

2023年上期の振り返り並びに今後の展望

副題：「ブラジル・中南米における今後の事業展開～
ルーラ新政権の経済政策・外交政策を踏まえて」

ブラジル日本商工会議所
コンサルタント部会
天野義仁

2023年8月29日

目次

(コンサルタント部会 部会長 天野義仁)

1. ブラジル経済・経営環境
2. 税制動向

(在伯日本国大使館 公使 泰松昌樹)

3. 最近のブラジル情勢及び税制改革の進捗について
4. Q&A

【ご注意】

- 本資料記載の情報は、一般的な参考情報の提供のみを目的に作成しており、会計、税務、法律上およびその他の専門的なアドバイスを行うものではありません
- 本資料の情報はできる限り文献を確認し、最新の情報を考慮していますが、内容の正確性および網羅性を保証するものではなく、意見に関する部分は私見によるものです
- 本資料を利用したことにより被ったいかなる損害についても一切の責任を負いません

1. ブラジル経済・経営環境 —概況

➤ブラジルのマクロ経済

- ✓ GDP
- ✓ 金利 (SELIC)
- ✓ インフレーション (IPCA)
- ✓ 為替
- ✓ 株式市場

➤M&A

- 新移転価格制度への移行
- 税制改正案
- メルコスール・EU FTA

➤経営環境

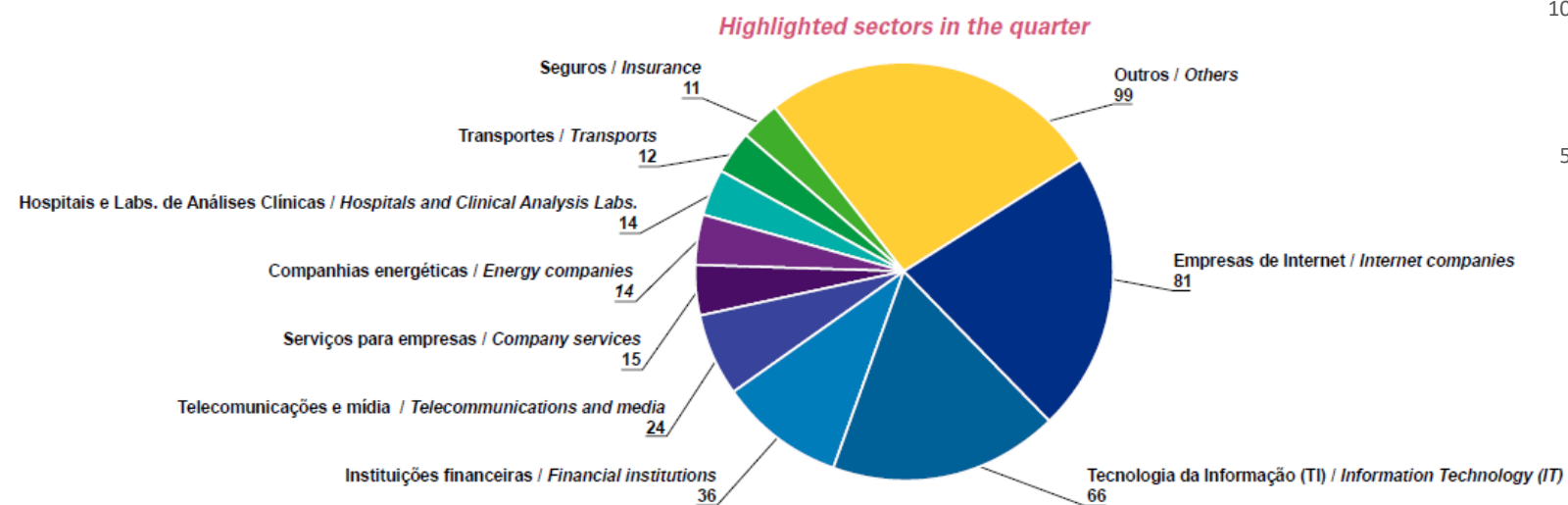
- ✓ 地政学リスク
- ✓ ESG/SDGs
- ✓ 原油・コモディティ高
- ✓ サプライチェーン
- ✓ サイバーセキュリティ
- ✓ 人材流動性

➤ルーラ新政権の動向

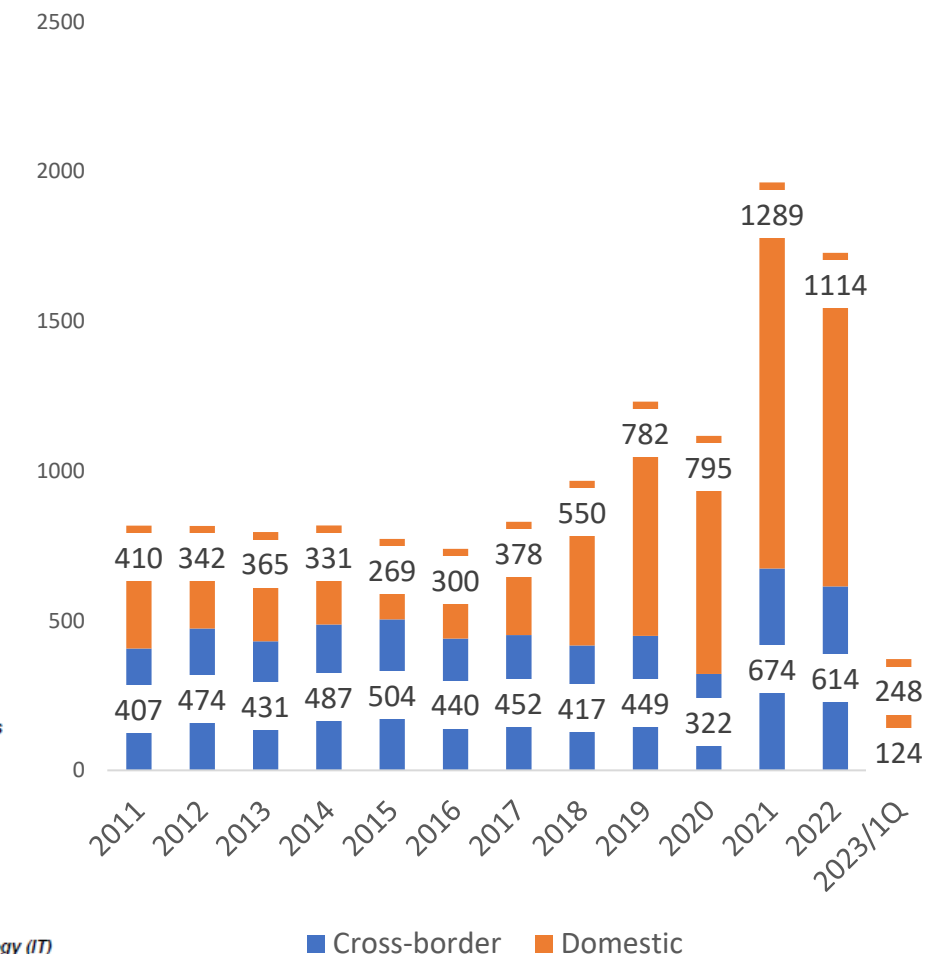
1. ブラジル経済・経営環境 - ブラジルM&A状況①

- 2023年第1四半期は国内・クロスボーダー含め372件と、2022年から引き続き高い水準で取引件数が推移
- M&Aの4割がインターネット&ITテクノロジー分野

2023年第1四半期 M & Aの取引件数の分野別内訳

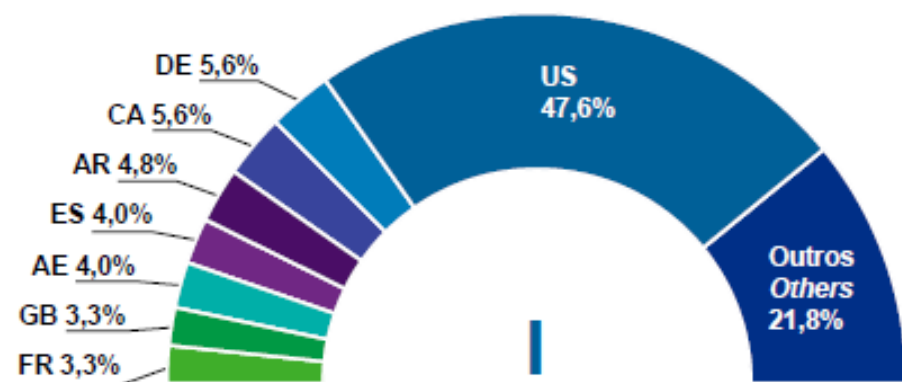


M & Aの取引件数（過年度比較）



1. ブラジル経済・経営環境 -ブラジルM&A状況②

2023年第1四半期・クロスボーダー国別件数

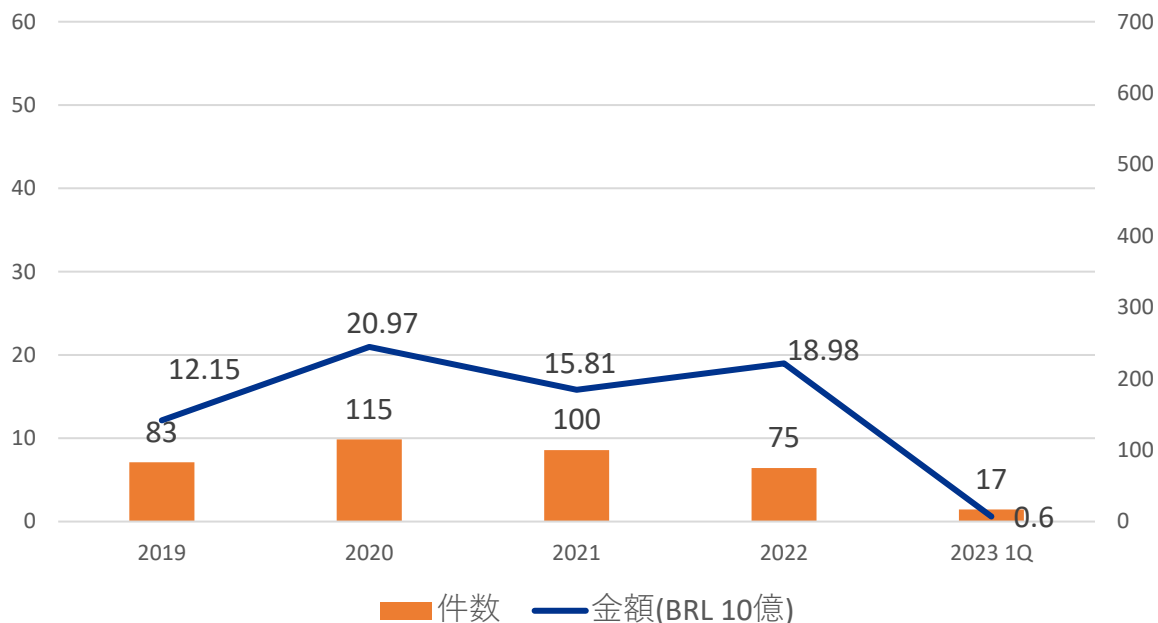


País investidor	Transações
Investor country	Transactions
AE Emirados Árabes / Arab Emirates.....	5
AR Argentina / Argentina.....	6
BM Bermudas / Bermuda ¹	1
CA Canadá / Canada.....	7
CH Suíça / Switzerland ¹	1
CL Chile / Chile ¹	1
CN China / China ¹	1
CO Colômbia / Colombia ¹	1
CY Chipre / Cyprus ¹	1
DE Alemanha / Germany.....	7
DK Dinamarca / Denmark ¹	2
ES Espanha / Spain.....	5
FR França / France.....	4
GB Reino Unido / United Kingdom.....	4
GR Grécia / Greece ¹	1
IE Irlanda / Ireland ¹	1
IL Israel / Israel ¹	1
IT Itália / Italy ¹	1
KR Coreia do Sul / South Korea ¹	1
LU Luxemburgo / Luxembourg ¹	1
MX México / Mexico ¹	3
NL Holanda / Netherlands ¹	1
PT Portugal / Portugal ¹	2
PY Paraguai / Paraguay ¹	2
SA Arábia Saudita / Saudi Arabia ¹	2
SE Suécia / Sweden ¹	1
SG Singapura / Singapore ¹	2
US Estados Unidos / United States.....	59
Total geral / General total.....	124

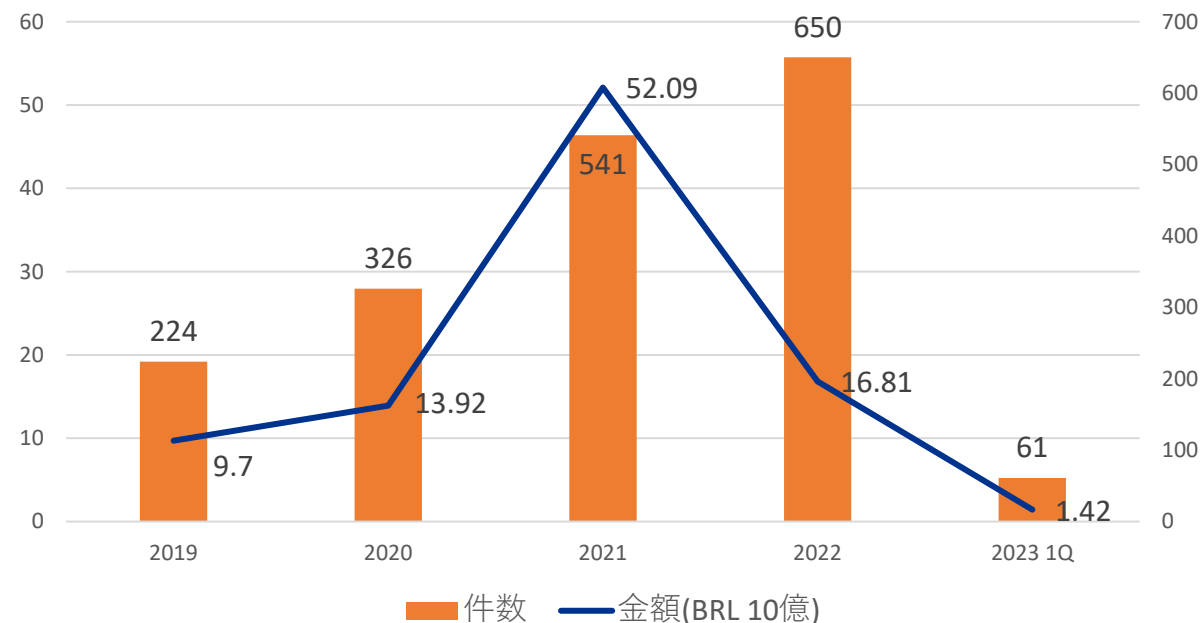
1. ブラジル経済・経営環境 -プライベートエクイティ（PE） & ベンチャーキャピタル（VC）の投資状況①

➤ 2023年第1四半期はPEは6億レアル、VCは14億レアルの投資額を記録

年度別-ブラジルで発生したPEの投資総額

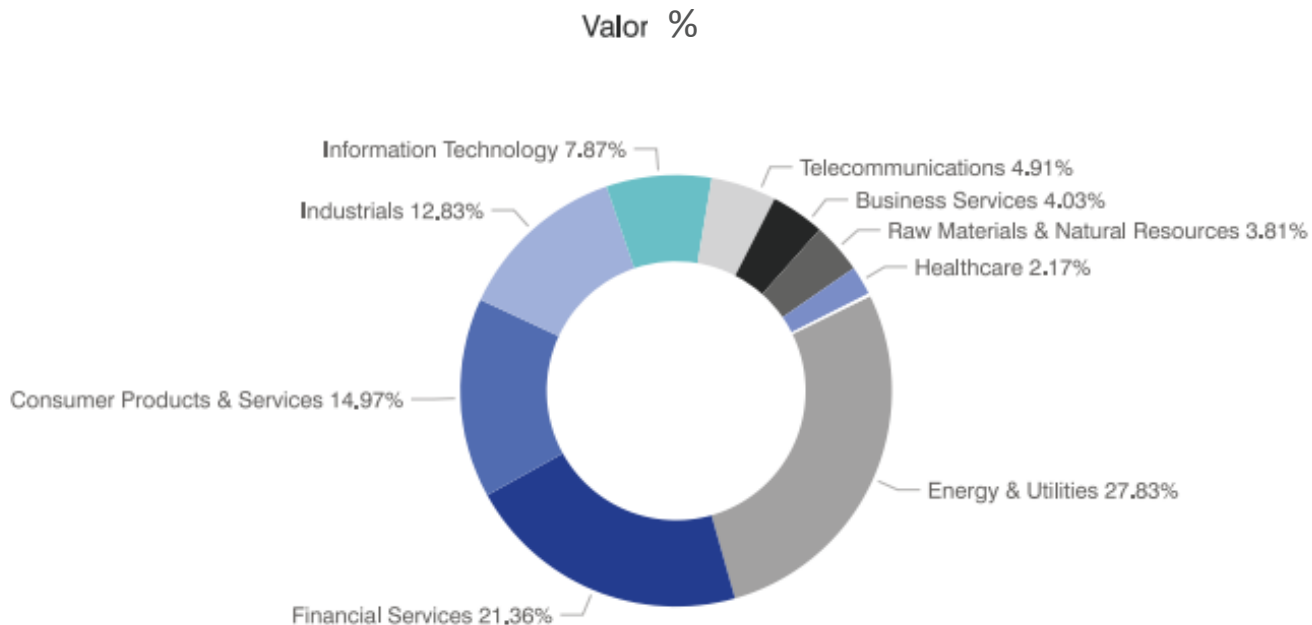


年度別-ブラジルで発生したVCの投資総額



1. ブラジル経済・経営環境 -プライベートエクイティ（PE） & ベンチャーキャピタル（VC）の投資状況②

2019～2023/1Qにブラジルで発生したPEのセクター別の投資割合



2019～2023/1Qにブラジルで発生した外国PEの投資件数

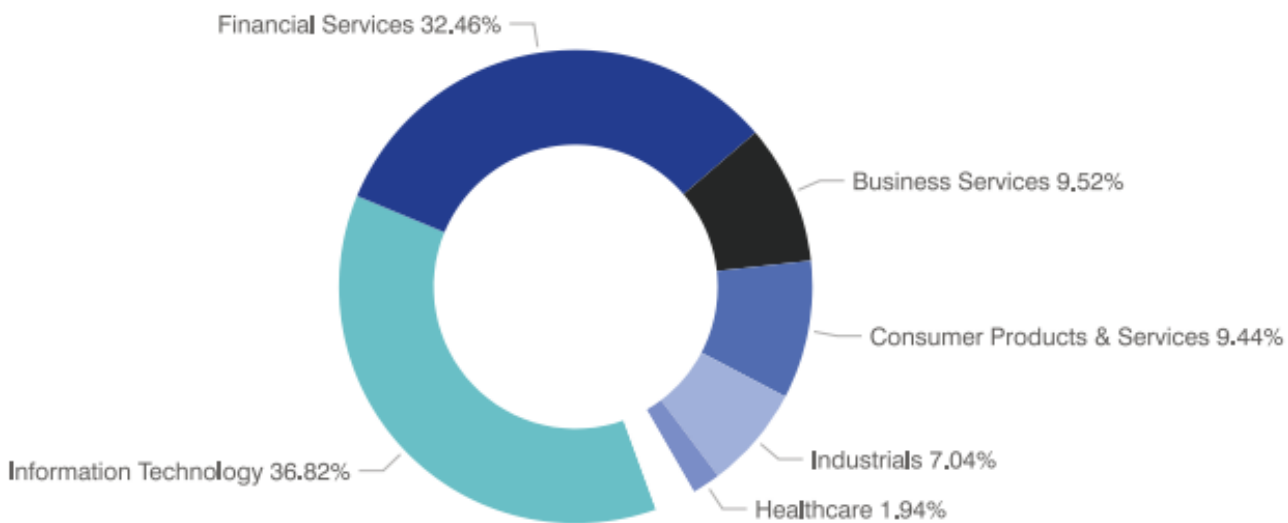


1. ブラジル経済・経営環境 -プライベートエクイティ（PE） & ベンチャーキャピタル（VC）の投資状況③

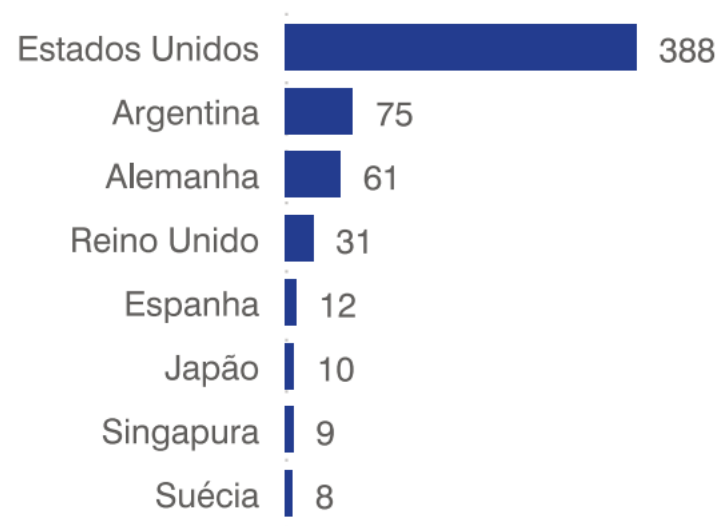
2019～2023/1Qにブラジルで発生したVCのセクター別の投資割合

2019～2023/1Qにブラジルで発生した外国VCの投資件数

Valor %



Países mais ativos por volume de transações (2019 - 2023 1T)



Source: : 2023 - Consolidação de Dados | Private Equity & Venture Capital - ABVCAP

2. 税制動向－移転価格制度の改正

これまでの経緯

- 2018年：ブラジルの移転価格制度に関するアンケートの実施（OECD及びRFBによる共同実施）
- 2020年：セーフハーバー、比較要素、APA制度やその他の事項に関する問題点に関する意見公募（OECD及びRFBによる共同実施）
- 2022年：ブラジル新移転価格制度のセミナーを開催（RFB主催）
- 2022/12/28：暫定令1.152/22の公布
- 2023/02/17：規範指令RFB 2.132/23
- 2023/06/14：暫定令1.152/22を一般法として成立（14.596号）
- 2023/08/03：新制度の運用に関する細則を定めるにあたり、税務当局より意見公募の締め切り（2023/07/03-2023/08/03に実施）

今後の展望

- RFB発行の規範指令が公布予定
- 新制度の2023年度中の早期適用の申請期間は11月1日～30日
- 2024年度以降は適用義務化

新移転価格制度の主要な変更点

現行制度	新制度
独立企業間原則の不在	独立企業間原則の導入
対象となる取引：資産、サービス、権利、金融取引	企業再編を含む、いかなる商業、及び金融取引が対象
移転価格の算定において固定された利益マージンを適用（例：PRL法 20%～40%）	OECDガイドラインに基づき、固定マージンに代わり、 資産、リスク、機能分析、及びベンチマーキング（比較可能性） が移転価格分析に用いられる
取引単位営業利益法(TNMM法)、利益分割法...未採用	取引単位営業利益法(TNMM法)、利益分割法...採用
企業は最も有益な方法を自由に選択することが可能	ベストメソッド方式(選択不可)
CbCレポートのみ	CbCレポート、ローカルファイル、マスターファイル
自主的調整のみ(期末調整)	自主的調整のほか、補償的調整(月次調整)、一次調整(国税庁による)が導入

2. 税制動向－税制改正案

これまでの経緯

- 2019/04/03：改正案（PEC 45）が下院にて提出
- 2019/07/09：改正案（PEC 110）が上院にて提出
- 2020/07/21：改正案（PL 3887）が政府より下院へ提出
- 2023/07/07：PEC 45及びPEC 110をベースとした税制改正案が下院にて可決
- 2023/07/11：上院での審議プロセスの責任者を任命

今後の展望

- 上院の経済委員会（CAE）にて審議予定
 - 上院の憲法委員会（CCJ）にて審議予定
 - 各委員会での審議後、上院にて2回の採決を予定
 - 上院より条項が修正された場合、下院にて再度採決が必要
- * 2023/07/12に上院議長から、2023年8月から審議を開始し、2023年10月まで採決を行う予定との声明がされている

下院可決案の主要なポイント

- 2種類のVAT税を創設
 - CBS税（PIS、COFINS）を統合
 - IBS税（ICMS、ISS）を統合
- IPIに代わるIS（Imposto Seletivo）を創設
 - 課税対象：健康・環境を害する商品及びサービス
- VAT税の税率を原則一律としつつ、特定セクターに対する減免を想定
 - 対象セクター：教育、健康、医療品、公共交通、農業資材、など
- マナウスフリーゾーンの税務特典を維持
- 移行を7年間とし、2026年から2032年までに移行を行い、2033年以降から新制度へ完全移行

ご清聴ありがとうございました。