

## ПРОБЛЕМЫ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ОПЕРАЦИЙ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ

© 2016 В.Б. Родичева, Н.Н. Мокеева\*

**Ключевые слова:** ценные бумаги, операции с ценными бумагами, рынок ценных бумаг, фондовый рынок, налогообложение.

Исследуется текущее состояние налогообложения по операциям с ценными бумагами, и выявляются существующие проблемы в данной области. Приводятся возможные варианты улучшения налогообложения рассматриваемых операций.

За последние несколько лет российский рынок ценных бумаг развивается достаточно быстрыми темпами. Меняется привлекательность инвестиций в ценные бумаги, расширяется номенклатура обращающихся на рынке инструментов. В связи с этим все более необходимым становится организация эффективного функционирования рынка ценных бумаг, что требует устранения имеющихся недостатков.

Рынок ценных бумаг Российской Федерации в настоящий момент сравнительно неразвит в силу различных причин: начиная еще только набираемой популярностью совершения операций на его арене и заканчивая проблемами в законодательстве, которое регулирует данную область. Недостаточная эффективность фондового рынка по обеспечению потребностей экономики в инвестициях означает неполное соответствие его качественных характеристик требованиям экономики.

Такое положение фондового рынка России в большей степени обусловлено несоответствующим уровнем государственного регулирования этого сектора. Основу нормативно-правовых актов, регламентирующих данную сферу, составляют Гражданский кодекс РФ и Налоговый кодекс РФ, а также ряд федеральных законов и других документов.

Действенная налоговая система является одним из факторов, позволяющих стимулировать развитие рынка ценных бумаг. Эффективность налоговой системы напрямую зависит от соответствия порядка налогообложения фактическому состоянию экономики страны<sup>1</sup>. Налоговое законодательство – важнейший инструмент регулирования, по-

средством которого можно повлиять на состояние фондового рынка.

Налогообложение операций с ценными бумагами в основном происходит в рамках таких налогов, как НДФЛ, НДС и налог на прибыль организации, которые составляют базу налоговых поступлений в консолидированный бюджет Российской Федерации (см. рисунок). Также следует учесть тот факт, что развитие экономики страны приводит к нарастающей активности на рынке ценных бумаг, что позволяет увеличивать налоговые поступления в бюджет.

Законодательство РФ в области налогообложения операций с ценными бумагами характеризуется чрезвычайной подвижностью и изменчивостью, что представляет собой существенную проблему, с которой сталкиваются налогоплательщики. Регулярно вносимые изменения в налоговое законодательство по данному виду операций зачастую не позволяют налогоплательщикам разобраться в порядке определения налоговой базы, ее исчисления, а также определения ставки налога. К тому же Налоговый кодекс РФ достаточно объемный и трудный для использования, что усложняет исчисление и уплату налогов, в том числе и налогов по операциям с ценными бумагами. Неопределенность некоторых формулировок влечет за собой возможность различного толкования поправок и, соответственно, появления вопросов по их применению у налогоплательщиков.

Еще одна из важнейших проблем при налогообложении операций, совершаемых с ценными бумагами, – сложность расчета налоговой базы. Все операции разделяются на

\* Родичева Валерия Борисовна, аспирант. E-mail: valeri8808@bk.ru; Мокеева Наталья Николаевна, кандидат экономических наук, доцент. E-mail: natmokeeva@urphex.ru. – Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н. Ельцина.

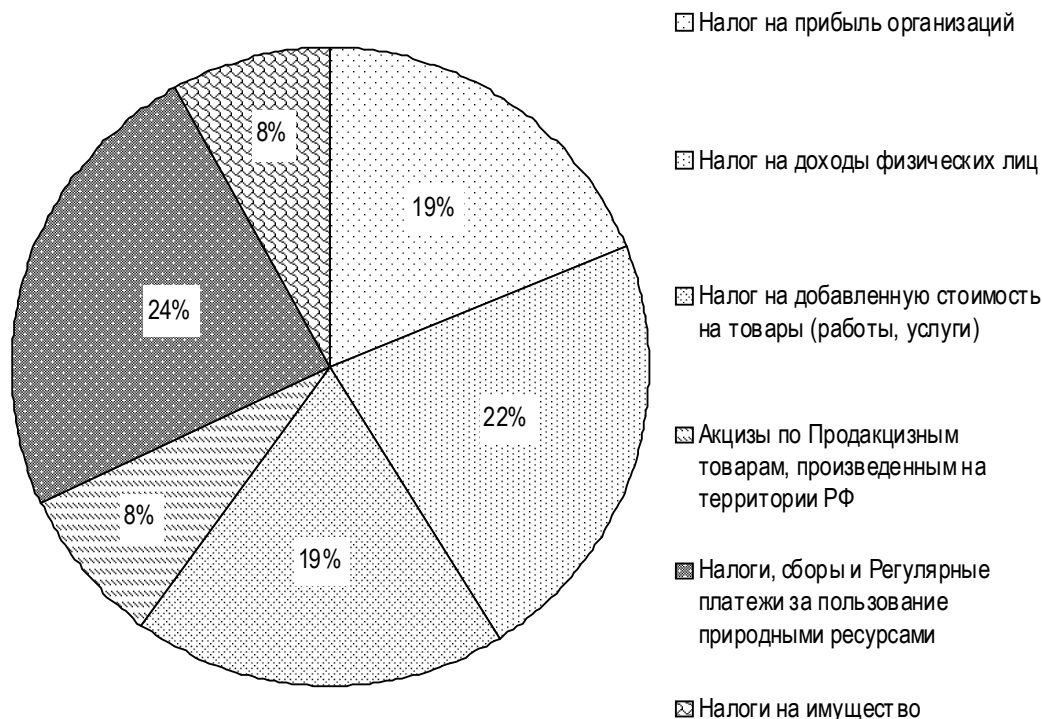


Рис. Налоговые поступления в консолидированный бюджет РФ

Источник: Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики. URL: <http://www.gks.ru> (дата обращения: 10.09.2015).

группы (операции с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, и операции с ценными бумагами, не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг, прочие операции)<sup>2</sup>, в каждой из которых расчет налоговой базы осуществляется обособленно, что достаточно затруднительно и требует отдельного внимания. Так, профессиональным участникам рынка ценных бумаг приходится содержать отдельное подразделение, которое занимается данной работой.

Сложность состоит в том числе в учете рыночной цены. Здесь проблема заключается в том, что если ценная бумага перестала обращаться на фондовом рынке, то для налогообложения принимается цена последнего торгового дня, при условии, что ценная бумага торговалась хотя бы один раз за последний год. Получается, даже если реальная цена такой бумаги уже упала по отношению к последнему торговому дню, при налогообложении используется «рыночная» цена, которая является большей. Приведенный подход нельзя назвать справедливым, так как такую цену едва ли можно назвать рыночной.

Можно выделить еще один проблемный аспект - сложность отслеживания того, что

бумага не обращается на рынке в течение 12 мес с последнего торгового дня.

Налоги, возлагаемые на непрофессиональных инвесторов: юридические и физические лица, доходы которых облагаются НДФЛ и налогом на прибыль организаций, формируют основные налоговые поступления от операций на рынке ценных бумаг<sup>3</sup>. Среди непрофессиональных инвесторов наибольшая налоговая нагрузка приходится на физических лиц - нерезидентов, доходы которых облагаются по ставке в 30%<sup>4</sup>. Данное положение влечет за собой непопулярность совершения операций на российском рынке ценных бумаг нерезидентами РФ, что можно считать еще одной проблемой налогообложения в рассматриваемой области. Именно сейчас при существующем оттоке инвестиций экономика России заинтересована в повышении интереса к ценным бумагам резидентов страны.

Динамично развивающийся рынок ценных бумаг способствует появлению новых направлений рынка ценных бумаг, что должно отражаться и в системе налогообложения. Сегодня практически отсутствуют специальные режимы налогообложения по нововведениям фондового рынка, то же самое

можно сказать про переработанные подходы к новым инструментам.

Таким образом, существует еще целый ряд нерешенных проблем в сфере налогообложения операций на рынке ценных бумаг Российской Федерации. Это связано как с отсутствием единой государственной концепции развития финансовых рынков, так и с недостаточной степенью развитости законодательства в этой области.

В качестве основных направлений совершенствования системы налогообложения по операциям с ценными бумагами можно выделить:

1) создание более четких и емких, включающих двоякое толкование формулировок законов в сфере налогообложения данных операций;

2) введение налоговых льгот и специальных налоговых режимов, призванных стимулировать развитие российского рынка ценных бумаг и приток инвестиций в экономику страны;

3) обеспечение оптимального режима налогообложения новых инструментов рынка ценных бумаг;

4) рассмотрение рынка ценных бумаг как цельного явления: переход от регулирования отдельных участников рынка к регулированию рынка как такового, чтобы обеспечить его целостность и устойчивость.

Для начала необходимо усовершенствовать законодательную базу, куда следует добавить исключаящие двусмысленную трактовку положения о налогообложении операций, совершаемых на рынке ценных бумаг. Законодательство о налогообложении операций с ценными бумагами должно базироваться на законодательных, а не на подзаконных нормативных актах. Поэтому целью должно стать создание законодательной базы, основанной на статьях, содержащих полные нормы без множества ссылок к другим нормативным актам.

Необходимо упростить порядок расчета налоговой базы по операциям с ценными бумагами. Можно создать систему, предусматривающую объединение всех групп ценных бумаг (по операциям с ценными бумагами, обращаемыми на организованном рынке ценных бумаг, по операциям с ценными бумагами, не обращаемыми на организованном рын-

ке ценных бумаг, по прочим операциям); предусмотреть возможность добавления в налоговую базу по операциям с ценными бумагами косвенных расходов, не относящихся напрямую к конкретным сделкам с ценными бумагами, но которыми сопровождается деятельность на фондовом рынке. В том числе требуется сократить период, в течение которого ценная бумага, не котируясь, будет считаться необращаемой на рынке ценных бумаг, что позволит избежать значительной разницы рыночной цены бумаги с ее реальной ценой.

Необходимо учитывать возможность использования налогового законодательства как дополнительного способа стимулирования экономической активности ее субъектов (потенциальных налогоплательщиков), привлечения их свободных средств для финансирования реального сектора экономики. Вероятными решениями могут явиться снижение налоговых ставок на доходы отдельных налогоплательщиков, введение различных льгот, что обеспечит приток физических и юридических лиц на фондовый рынок и послужит стимулятором развития российского рынка ценных бумаг.

Если проанализировать данные крупнейшей в России публичной площадки для торговли ценными бумагами - Московской биржи, то общий объем торгов на рынке акций в 2014 г. составил 10,28 трлн руб., что на 18,1% выше, чем в 2013 г. Однако суммарный объем торгов на фондовом рынке Московской биржи в 2014 г. сократился на 30,8% по сравнению с 2013 г.<sup>5</sup>, что произошло за счет снижения объема торгов другими финансовыми инструментами. Например, путем корректировки налогового законодательства можно повлиять на поведение участников фондового рынка, стимулируя их активность.

Большинство новых и прогрессивных инструментов фондового рынка до сих пор не нашли своего отражения в налоговом законодательстве. Эта проблема также требует внимания со стороны налогового законодательства. Поэтому необходимо ввести положения в текущие законодательные акты о новых инструментах.

Кроме того, необходимо сделать упор на функционирование фондового рынка в

целом, а не отдельных его элементов. В связи с этим при налогообложении следует брать в расчет данную концепцию и строить налоговую систему, учитывая особенности рынка ценных бумаг. Предложенная идея как бы объединяет все предыдущие, она даст возможность обеспечить бесперебойное функционирование фондового рынка, позволяющее оптимальным образом отвечать требованиям экономики и отдельных ее субъектов.

Все вышеперечисленные меры могут способствовать формированию эффективной системы налогообложения, которая наилучшим образом выполнит присущие ей функции. Предложенные решения позволят направить развитие рынка ценных бумаг РФ в нужное русло и послужат своеобразным

толчком к совершению субъектами экономики операций на фондовом рынке.

<sup>1</sup> Сердюков А.Э., Вылкова Е.С., Тарасевич А.Л. *Налоги и налогообложение* : учеб. пособие. СПб., 2008. С. 443.

<sup>2</sup> Налоговый кодекс РФ. URL: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=179013;div=LAW;rnd=0.7921819468028843>; <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=173961;div=LAW;rnd=0.8668612667825073> (дата обращения: 10.09.2015).

<sup>3</sup> Официальный сайт Федеральной налоговой службы. URL: <http://www.nalog.ru> (дата обращения: 10.09.2015).

<sup>4</sup> Сердюков А.Э., Вылкова Е.С., Тарасевич А.Л. *Указ. соч.*

<sup>5</sup> Официальный сайт Московской биржи. URL: <http://moex.com> (дата обращения: 10.09.2015).

*Поступила в редакцию 10.03.2016 г.*