Мурынов Алексей Андреевич. Совершенствование налогообложения операций с государственными и муниципальными ценными бумагами : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 Москва, 2002 209 с. РГБ ОД, 61:03-8/553-3

**Содержание к диссертации**

Введение

1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ОПЕРАЦИЙ С ГОСУДАРСТВЕННЫМИ И МУНИЦИПАЛЬНЫМИ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ 11

1.1. Роль налогообложения в инвестиционном процессе на рынке ценных бумаг 11

1.2. Влияние налоговых факторов на инвестиционные решения инвесторов

на рынке ГМЦБ 17

1.2.1. Подоходное налогообложение процентного дохода по ГМЦБ 17

1.2.2. Подоходное налогообложение прироста капитала, вложенного в ГМЦБ 33

1.2.3. Поимущественное налогообложение ГМЦБ 38

1.3. Налогообложение операций с ГМЦБ и его воздействие на финансовые потоки в бюджетной системе 44

1.4. Особенности налогообложения операций с ГМЦБ в условиях международной налоговой среды 53

2. ИССЛЕДОВАНИЕ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ОПЕРАЦИЙ С ГОСУДАРСТВЕННЫМИ И МУНИЦИПАЛЬНЫМИ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ В МЕЖДУНАРОДНОЙ И РОССИЙСКОЙ ПРАКТИКЕ 61

2.1. Формы и методы налогообложения операций с ГМЦБ в странах ОЭСР 61

2.2. Налогообложение операций с государственными и муниципальными ценными бумагами в США 71

2.2.1. Федеральное налогообложение доходов по ГМЦБ 71

2.2.2. Особенности применения льготного режима налогообложения муниципальных облигаций 82

2.2.3. Налогообложение операций с ГМЦБ на уровне штатов 88

2.3. Налогообложение операций с государственными ценными бумагами в Италии 92

2.3.1. Развитие системы налогообложения операций с государственными ценными бумагами в Италии 92

2.3.2. Особенности расчета налоговой базы при налогообложении доходов по государственным ценным бумагам 97

2.3.3. Методы уплаты налога на доходы при совершении операций с ГЦБ... 100

2.4. Эволюция системы налогообложения операций с ГМЦБ в России 106

3. ВОЗМОЖНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ОПЕРАЦИЙ С ГОСУДАРСТВЕННЫМИ И МУНИЦИПАЛЬНЫМИ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ В РОССИИ 119

3.1. Основные задачи совершенствования системы налогообложения операций с ГМЦБ 119

3.2. Совершенствование понятийного аппарата в области налогообложения операций с ГМЦБ 127

3.3. Совершенствование методов определения налоговой базы подоходных налогов при налогообложении операций с ГМЦБ 133

3.4. Практические аспекты развития подоходного налогообложения операций с ГМЦБ 145

3.5. Концепция налогообложения муниципальных ценных бумаг в Российской Федерации 159

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 166

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ 173

Приложения:

1. Эмпирические данные по налогообложению операций с ГМЦБ в странах ОЭСР.

2. Налогообложение муниципальных ценных бумаг в штатах США.

3. Исходные данные и расчет налоговых платежей при совершении операций реализации ГЦБ в Италии.

4. Эмпирические данные о рынке ГКО в январе-феврале 1997 года (на момент введения налогообложения процентного дохода).

5. Проект нормативного акта по определению налоговой базы подоходных налогов при совершении операций с государственными и муниципальными ценными бумагами.

**Введение к работе**

Актуальность исследования. Вопросы налогообложения в финансовом секторе экономики в России длительное время находились на периферии законотворческой деятельности, поскольку построение налоговой системы имело скорее "производственно ориентированный", но не универсальный характер. Попытки решения вопросов налогообложения ценных бумаг в налоговом законодательстве страны осуществлялись неверными средствами, не создавали предпосылок для развития рынка и появления новых финансовых инструментов.

Механизм налогообложения операций с государственными и муниципальными ценными бумагами (ГМЦБ) в нашей стране находится в настоящее время на довольно низком уровне развития: недостаточно проработан понятийный аппарат, существуют противоречия между отдельными положениями налогового законодательства, нечетко определены методы расчета налоговой базы при налогообложении доходов и прибыли по операциям с ценными бумагами.

Принятие глав 23 и 25 части II Налогового кодекса РФ не устранило основные недостатки механизма налогообложения операций с ГМЦБ. На сегодняшний день налогообложение операций с ГМЦБ в России не вполне соответствует принципам на которых построены развитые налоговые системы, прежде всего, принципам определенности, нейтральности, соответствия целям экономической политики государства.

Совершенствование налогообложения ГМЦБ осложняется недостаточным развитием теоретической и методологической базы. Требует исследования проблема выявления характера реакции инвесторов на различные виды налогов, взимаемых при совершении операций с ценными бумагами. Нет научного обоснования взаимосвязи процентного дохода и прироста капитала как элементов объекта налогообложения при совершении операций с ценными бумагами. Не обоснована целесообразность применения налоговых стимулов к тем или иным видам ГМЦБ.

В связи с этим требуется дальнейшая проработка этих вопросов и совершенствование налогообложения операций с ГМЦБ по результатам теоретических исследований, изучения и использования мирового опыта в данной области.

Степень разработанности проблемы. Одной из причин слабой методологической проработки и практической реализации вопросов налогообложения операций с ГМЦБ является недостаток целенаправленных научных исследований в данной области. Большинство российских исследователей обращались к проблемам налогообложения ценных бумаг лишь в контексте изучения комплексных вопросов развития налоговой системы государства в целом. Зарубежные ученые дальше продвинулись в этом направлении исследований, хотя и в их работах главный акцент делается на концептуальных вопросах налогообложения капитала, без выделения его отдельных элементов.

Непосредственно специфическая проблематика налогообложения операций с государственными и муниципальными ценными бумагами затрагивается, главным образом, в исследовании Д. Норрегаарда по вопросам налогообложения доходов по ГМЦБ, работах Г. Хьюзинги изучавшего особенности налогообложения межстрановых потоков доходов по государственным ценным бумагам в условиях международной налоговой среды, а также Ч. Харди, который занимался теоретическим обоснованием применения налоговых льгот по муниципальным ценным бумагам.

Среди российских ученых следует отметить работы Л.И. Гончаренко и Е.Г. Бондаренко, сформулировавших принципы налогообложения ценных бумаг, а также Я.М. Миркина, который обобщил и систематизировал налоговые методы стимулирования инвестиций в ценные бумаги. В исследовании СВ. Барулина были затронуты вопросы учета специфики государственных ценных бумаг при построении системы налогообложения доходов физических лиц и прибыли организаций.

Отдельные направления совершенствования налогообложения операций с ценными бумагами были обоснованы в Концепции налогообложения обращения ценных бумаг, срочных сделок и коллективных инвестиций, разработанной по инициативе Комитета по бюджету, налогам банкам и финансам Государственной думы РФ при участии членов Экспертного совета по законодательству о ценных бумагах и фондовом рынке, а также Национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР) в 1999 году.

В целом, проблематика налогообложения операций с ГМЦБ рассматривается в российской литературе главным образом в прикладном аспекте, основное внимание уделяется в ней вопросам практического применения актов налогового законодательства (работы Е.Г. Бондаренко, Г. Залко, Ю. Кафиева, Л.В. Корневой, Н.И. Малис, В.Е. Мурзина, В. Нечаева, А. Рабиновича, Р. Рябовой, А. Серикова, Е. Соловьевой, X. Эргашева и др.).

Недостаточная разработанность теоретических и практических проблем налогообложения операций с государственными и муниципальными ценными бумагами обусловили выбор темы исследования, а также его цели и задачи.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационной работы является раскрытие закономерностей и тенденций налогообложения операций с ГМЦБ и на их основе разработка обоснованных предложений по совершенствованию налогообложения операций с ГМЦБ в России.

Исходя из поставленной цели, в диссертационной работе решались следующие задачи:

- исследование влияния налоговых факторов на инвестиционные решения инвесторов на рынке государственных и муниципальных ценных бумаг;

- изучение воздействия существующего порядка налогообложения операций с государственными и муниципальными ценными бумагами на финансовые потоки государства и местных органов власти;

- изучение опыта практического применения возможных режимов налогообложения операций с государственными и муниципальными ценными бумагами в развитых странах;

- анализ особенностей развития системы налогообложения операций с государственными и муниципальными ценными бумагами в Российской Федерации;

- обоснование основных задач совершенствования налогообложения операций с государственными и муниципальными ценными бумагами в Российской Федерации;

- уточнение методов определения налоговой базы при налогообложении операций с государственными и муниципальными ценными бумагами;

- определение подходов к использованию механизмов налогового стимулирования в отношении муниципальных ценных бумаг, выпускаемых для финансирования развития местной инфраструктуры;

- разработка практических предложений по совершенствованию налогового законодательства Российской Федерации в области налогообложения операций с ГМЦБ.

Объект и предмет исследования. Объектом исследования является совокупность налоговых отношений между государством и налогоплательщиками, возникающих при совершении операций на рынках государственных и муниципальных ценных бумаг. Предмет исследования - налогообложение операций с государственными и муниципальными ценными бумагами в условиях развития налоговой системы Российской Федерации.

Теоретическая и методологическая основа исследования. Методологическую основу исследования составили общенаучные методы познания: системный подход к изучению экономических отношений, диалектический метод изучения экономической сущности предмета исследования, анализ и синтез, обобщение, моделирование, методы финансовой математики. Теоретическое исследование реакции инвесторов на применение различных форм налогообложения опирается на методологию неоклассического синтеза. Подходы автора к определению сущности дохода от капитала и прироста капитала основаны на теории процента, разработанной И. Фишером. Теоретическую основу для разработки задач совершенствования системы налогообложения ценных бумаг составили выводы ученых, разрабатывавших принципы налогообложения (в частности, А. Смита, А. Вагнера, Ф. Ноймарка, Д. Стиглица, Д. Стрика).

Информационная база исследования. В диссертации были использованы материалы российской и зарубежной периодической экономической прессы, аналитико-статистические обзоры, материалы, опубликованные в глобальной компьютерной сети Internet, законодательство Российской Федерации и зарубежных стран, данные официальной статистики, информационные материалы агентства "Финмаркет", отражающие состояние и динамику финансового рынка.

Апробация и внедрение результатов работы. Положения диссертационной работы докладывались на 55 конгрессе Международного института государственных финансов (IIPF), проходившем в Финансовой академии при Правительстве РФ в августе 1999 г., на международной научной конференции "Двойное налогообложение: проблемы и пути решения" (Финансовая академия, март 2000 г.), а также на круглом столе "Международные проблемы налогообложения", организованном Международным центром проблем налогообложения (МЦПН) Финансовой академии (ноябрь 2001 г.).

Диссертация выполнена в рамках НИР Финансовой академии при Правительстве РФ, проводимых в соответствии с Единым заказ-нарядом на тему "Проблемы перехода России к рынку" (проект №1.1.96Ф).

Материалы диссертации использованы в деятельности Министерства РФ по налогам и сборам и Научно-исследовательского института развития налоговой системы (НИИРаНС). Прошли апробацию в НИИРаНС и будут учтены при подготовке поправок и внесении уточнений в главу 25 а также часть I Налогового кодекса РФ рекомендации автора по уточнению терминологии для целей налогообложения операций с ценными бумагами; по совершенствованию методов определения налоговой базы по налогу на прибыль организаций и налогу на доходы физических лиц; практические предложения по совершенствованию налогообложения доходов физических лиц и прибыли организаций, полученных от операций с государственными и муниципальными ценными бумагами.

Материалы диссертации также используются кафедрой "Налоги и налогообложение" Финансовой академии при Правительстве РФ при преподавании учебной дисциплины "Налогообложение организаций финансового сектора экономики".

Публикации. По теме диссертационного исследования опубликовано 7 печатных работ общим объемом 12,8 печатных листов (все авторские).

Структура и содержание работы. Работа состоит из введения, трех глав и заключения.

В первой главе исследуются теоретические аспекты налогообложения операций с государственными и муниципальными ценными бумагами, определяется роль налогообложения в инвестиционном процессе. С использованием методов микроэкономического анализа исследуется возможная реакция инвесторов на изменение условий налогообложения на рынке государственных и муниципальных ценных бумаг. Изучается воздействие подоходного налогообложения операций с муниципальными ценными бумагами на финансовые потоки в системе "эмитент-инвестор-бюджет". Определяются особенности применения налогообложения операций с государственными ценными бумагами при переходе от закрытой экономики к открытой экономике в условиях международной налоговой среды.

Во второй главе рассмотрен опыт налогообложения операций с государственными и муниципальными ценными бумагами в за рубежом и в России. На примере стран ОЭСР проведено исследование методов, применяемых в налогообложении операций с государственными и муниципальными ценными бумагами. Более подробный анализ практики налогообложения проведен в отношении США, в том числе - на уровне отдельных штатов, а также в отношении Италии. 4 В третьей главе делается попытка определить принципы и приоритетные направления совершенствования системы налогообложения операций с государственными и муниципальными ценными бумагами в России, как в краткосрочном аспекте, так и на долгосрочную перспективу.

В заключении представлены общие выводы исследования, охарактеризована научная новизна и практическая значимость диссертации, дана информация об апробации и внедрении результатов исследования.

## Роль налогообложения в инвестиционном процессе на рынке ценных бумаг

В качестве основного субъекта, совершающего операции на рынке государственных и муниципальных ценных бумаг (далее ГМЦБ), мы будем рассматривать инвестора, единолично принимающего решения о структуре своего портфеля ценных бумаг, а также о механизмах и источниках финансирования этого портфеля. Таким инвестором может быть как физическое лицо, так и организация.

Для описания деятельности инвестора на рынке ГМЦБ воспользуемся понятием "инвестиционного процесса", которое было введено У. Шарпом [65, с. 1]. Инвестиционный процесс состоит из 5 этапов:

- выбора инвестиционной политики;

- анализа состояния рынка ценных бумаг;

- формирования портфеля ценных бумаг;

- пересмотра портфеля ценных бумаг;

- оценки эффективности портфеля ценных бумаг.

Деятельность инвестора на рынке ценных бумаг представляет собой последовательность таких инвестиционных процессов, их непрерывную смену. Инвестиционный процесс протекает в тесной взаимосвязи с внешней средой. Ту часть внешней среды, которая непосредственно оказывает воздействие на инвестиционные процессы, принято называть "инвестиционной средой" [65, с. 1].

Инвестиционный процесс сопровождается постоянным принятием инвестиционных решений, касающихся выбора финансовых активов; объемов вложений в финансовые активы; сроков вложений в финансовые активы. Решения инвестора предполагают, таким образом, рациональный целенаправленный выбор определенных действий на рынке ценных бумаг, которые есть не что иное, как совокупность операций, совершаемых инвестором на данном рынке для достижения поставленной цели. Множество возможных действий инвестора включает, строго говоря, и бездействие, то есть когда никаких операций не совершается. Элемент множества действий инвестора на рынке ценных бумаг будем называть "операцией с ценными бумагами".

Совершение инвестором определенных действий-операций влечет за собой возникновение объекта налогообложения либо непосредственно у инвестора, либо у его контрагентов.

## Формы и методы налогообложения операций с ГМЦБ в странах ОЭСР

Рассмотрим основные аспекты практического применения возможных режимов налогообложения операций с ГМЦБ на примере стран, входящих в международные интеграционные группировки - ОЭСР и ЕС. Выбор этих стран объясняется, во-первых, тем, что среди них присутствуют все наиболее развитые государства мира с самыми различными по своей структуре налоговыми системами, прошедшими длительный период развития, а во-вторых, тем, что по этим странам доступна наиболее подробная, точная и современная информация.

В основе системы налогообложения операций с ГМЦБ во всех без исключения странах лежат прямые налоги. Прежде всего, это подоходный налог с индивидуальных и корпоративных налогоплательщиков (физических и юридических лиц). Кроме того, в некоторых странах, объектом обложения является стоимость ценных бумаг, облагаемая налогами на имущество (wealth taxes или property taxes).

Косвенное налогообложение операций с ГМЦБ охватывает налоги, взимаемые с объема реализации услуг финансовых посредников, а также различные формы налогообложения сделок с финансовыми активами. В последнем случае, налог может выступать как в качестве косвенного налога, так и как прямой налог, в зависимости от того, кто является плательщиком налога - покупатель или продавец ценной бумаги.

Подоходное налогообложение резидентов. Подоходное налогообложение операций с ГМЦБ представляет собой налогообложение финансовых потоков, связанных с предшествующими вложениями в ГМЦБ. Оно может охватывать как фактически полученные в денежной форме финансовые потоки (денежные потоки), так и неполученные в денежной форме финансовые потоки (прирост капитала).

Совокупность отношений по поводу установления, исчисления и уплаты подоходных налогов при совершении операций с ценными бумагами и другими финансовыми активами, в мировой практике принято объединять в категорию "налогообложение доходов от капитала". Как отмечают Детье и Джон [104, с. 2], доход от капитала включает отдачу от вложений в финансовые и реальные активы.

Доход от капитала в рассматриваемых странах охватывается тремя формами налогового законодательства: корпоративным подоходным налогом (CIT), индивидуальным подоходным налогом (PIT) и разновидностями удерживаемого налога (то есть налога, взимаемого у источника выплаты дохода - withholding tax)[104].

Не все государства выделяют налог на доходы индивидуальных налогоплательщиков (физических лиц) в самостоятельный налог. Как отмечает С. Шаталов, это связано с тем, что основные правила налогообложения доходов физических лиц практически не отличаются от правил налогообложения доходов корпораций и партнерств[67, с. 503].

Поэтому во многих странах применяется единый для всех налогоплательщиков подоходный налог, а специфика налогообложения физических лиц и корпораций учитывается в конкретных положениях закона о подоходном налоге.

## Основные задачи совершенствования системы налогообложения операций с ГМЦБ

Теоретические исследования механизма налогообложения на фондовом рынке, а также изучение мирового опыта налогообложения в данной области, проведенные в предыдущих главах, показывают, что законодательство и практика взимания налогов по операциям с ГМЦБ на российском фондовом рынке нуждаются в существенных коррективах.

Подходы к определению мероприятий, направленных на совершенствование системы налогообложения операций с ГМЦБ, должны основываться на принципах налогообложения, положенных в основу налоговой системы государства. Проблемами формулирования принципов налогообложения занимались А. Смит, А. Вагнер, позднее Д. Стиглиц, Ф. Ноймарк, Д. Стрик; этому вопросу посвящено значительное количество исследований [39,52,57,58,90]. Не вдаваясь в дискуссии по поводу содержания и взаимодействия тех или иных общих принципов налогообложения, можно отметить следующие важнейшие с точки зрения практики принципы построения налоговой системы:

- всеобщность налогообложения и равномерность распределения налогового бремени;

- нейтральность налогообложения, за исключением случая применения корректирующих налогов;

- правильная комбинация налогов в налоговой системе, учитывающая последствия их введения и условия переложения;

- определенность налогообложения и удобство уплаты налога;

- экономность налогообложения с точки зрения издержек взимания;

- соответствие системы налогообложения целям экономической политики государства, возможность способствовать экономическому росту.

При переходе от уровня налоговой системы в целом на уровень ее отдельных подсистем, в частности - подсистемы налогообложения операций с ГМЦБ, эти принципы должны наполняться более конкретным содержанием, что позволит использовать их на практике для целей развития системы.

Вторым опорным элементом при формировании подходов к совершенствованию налогообложения операций с ГМЦБ является мировой опыт в данной области. Обобщая практику налогообложения операций с ГМЦБ в странах ОЭСР, рассмотренную в предыдущей главе, можно отметить следующие тенденции:

- основу системы налогообложения операций с ГМЦБ образует налогообложение доходов, меньшее значение имеет налогообложение ценных бумаг, как имущества;

- практически не применяются и постепенно отменяются налоги на оборот по операциям с ГМЦБ (налоги на сделки), в случае применения данной формы налогообложения устанавливаются ставки не более 0,2%;

- в большинстве стран система подоходного налогообложения операций с ГМЦБ построена по принципу полной интеграции, налоговая база по доходам от этих операций отдельно не определяется.