Степанков Роман Борисович. Развитие системы налогообложения прибыли по операциях на рынке ценных бумаг : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Степанков Роман Борисович; [Место защиты: ГОУВПО "Всероссийский заочный финансово-экономический институт"].- Москва, 2007.- 177 с.: ил.

**Содержание к диссертации**

Введение

**Глава 1. Рынок ценных бумаг и основы его налогового регулирования 8**

1.1. Функции, сегменты и модели рынка ценных бумаг 8

1.2. Налоговое регулирование привлечения и использования финансовыхинвестиций в России через фондовые операции 36

**Глава 2. Налогообложение доходов от операций с инструментами рынка ценныхбумаг 61**

2.1. Налогообложение дивидендных доходов 62

2.2. Налогообложение доходов от операций с ценными бумагами 78

2.3. Международные аспекты налогообложения дивидендных и процентных доходов 101

**Глава 3. Пути совершенствования налогообложения доходов участников рынкаценных бумаг121**

3.1. Режим налогообложения операций с финансовыми инструментамисрочных сделок 121

3.2. Режим налогообложения операций РЕПО с ценными бумагами 142

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. Тенденцией развития современного рынка является его детальная сегментация. При этом одним из системообразующих сегментов финансового сектора становится рынок ценных бумаг. В этом сегменте решаются ключевые экономические задачи, как на макроуровне (эффективное перераспределение финансовых ресурсов между всеми хозяйствующими субъектами, включая государство), так и на микроуровне (построение финансовых потоков предприятия, наилучшим образом обслуживающих и развивающих его деятельность).

В нашей стране накоплен многолетний опыт налогообложения прибыли по операциям на рынке ценных бумаг (как положительный, так и отрицательный), который необходимо осмыслить, сопоставить с опытом зарубежных стран и выработать конкретные подходы к совершенствованию системы налогообложения прибыли по операциям на рынке ценных бумаг России.

Проблемам налогообложения операций, совершаемых на рынке ценных бумаг, посвящен ряд исследований. Однако в большинстве случаев эти исследования содержат анализ нормативных и инструктивных документов, но не рассматривают сам механизм воздействия налогообложения на развитие рынка и поведение его участников. Построение системы налогообложения доходов от операций с ценными бумагами без учета особенностей отдельных видов операций не позволяет государству с помощью налогов осуществлять целенаправленное и предсказуемое воздействие на поведение инвесторов и эмитентов. Кроме того, в современных научных исследованиях нет единства в понимании экономической природы самого понятия налогового регулирования и механизма его реализации в рассматриваемом сегменте хозяйственных отношений.

В настоящее время можно выделить ряд операций с ценными бумагами, развитие которых требует быстрейшей разработки особого порядка их налогообложения. Речь идет, прежде всего, об операциях, которые позволяют участникам активных рынков, в том числе государству, эффективнее управлять финансовыми потоками и регулировать ликвидность: операции РЕПО, операции с финансовыми инструментами срочных сделок, базисным активом которых являются ценные бумаги, операции по предоставлению ценных бумаг в заем, обращение облигаций с частичным погашением основного долга. Использованию этих операций участниками рынка на постоянной основе препятствует, в частности, отсутствие отдельного порядка налогообложения, который отвечал бы их экономическому содержанию.

Недостаточная теоретическая и практическая разработанность вопросов налогового регулирования применительно к операциям на рынке ценных бумаг обусловливает актуальность темы исследования, предопределяет его цель и задачи.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационной работы является обоснование необходимости и возможности использования инструментов налогового регулирования доходов по операциям на рынке ценных бумаг для обеспечения его эффективного функционирования, а также разработка практических направлений их использования для создания благоприятных условий развития операций с ценными бумагами.

Для достижения указанной цели были поставлены следующие задачи:

определить формы отношений на рынке ценных бумаг, показать место и роль каждого из участников рынка в организации его работы, а также рассмотреть их налоговые обязательства;

проанализировать механизм налогового регулирования рынка ценных бумаг и оценить его эффективность;

осуществить комплексное исследование налогообложения прибыли по операциям на рынке ценных бумаг России в свете последних изменений в нормативно-правовой базе налогообложения;

проанализировать налоговое воздействие на последствия проведения участниками рынка ценных бумаг операций на различных его сегментах;

обосновать необходимость установления особого режима налогообложения при проведении ряда операций, в том числе по операциям РЕПО с ценными бумагами и операциям с финансовыми инструментами срочных сделок, базисным активом которых являются ценные бумаги.

Объектом исследования являются налоговые взаимоотношения между государством и участниками рынка ценных бумаг в Российской Федерации.

В качестве предмета исследования взят механизм налогообложения прибыли по отдельным операциям с ценными бумагами, естественное развитие которых нуждается в налоговом регулировании.

Теоретические и методологические основы исследования. Теоретической базой исследования послужили труды классиков экономической науки: А. Смита, Д. Рикардо, Ф. Кенэ, Дж. Кейнса, Ж.. Бодена, Ж.Б. Сэя, Н.И. Тургенева, М.И. Боголепова.

В ходе работы над диссертацией автором были изучены исследования современных специалистов: Борисова А.Н., Гончаренко Л.И., Жукова Е.Ф., Караваевой И.В., Кашина В.А., Макарьевой В.И., Милякова Н.В., Миркина Я.М., Мурзина В.Е., Рабиновича А.М., Рябовой Р.Г.и др.

Методологической основой диссертационной работы явились принципы диалектической логики, исторического и системного анализа и синтеза. В качестве инструментов научного исследования применялись методы научной абстракции, индукции и дедукции, группировок, сравнений, оценок.

При подготовке диссертации использована действующая нормативно-правовая база по налогообложению, бухгалтерскому учету, регулированию рынка ценных бумаг и банковской деятельности.

Основные положения работы проиллюстрированы расчетами, информационной базой которых послужили открытые статистические данные Федеральной налоговой службы, Министерства финансов РФ, Федеральной службы по финансовым рынкам, Банка России, а также статистические данные профессиональных участников рынка ценных бумаг – организаторов торговли и депозитариев (ММВБ, РТС, МФБ, НДЦ, ДКК).

Научная новизна настоящего исследования состоит в следующем:

определена система признаков, позволяющих отслеживать появление новых видов операций и финансовых инструментов на рынке ценных бумаг с целью своевременной разработки механизма налогообложения доходов по этим операциям;

предложены способы избежания двойного налогообложения доходов от операций с ценными бумагами;

предложены способы налогообложения операций РЕПО, а также операций с финансовыми инструментами срочных сделок, базисным активом которых являются ценные бумаги, отличные от общего порядка налогообложения операций с ценными бумагами, позволяющие сократить платежи по налогу на прибыль участников рынка осуществляющих эти операции.

доказана целесообразность корректировки действующего порядка налогообложения прибыли по новым видам операций с ценными бумагами для приведения его в соответствие с их экономическим содержанием.

Практическая значимость исследования. Обоснованные в диссертационной работе теоретические выводы и практические рекомендации направлены на совершенствование механизма налогообложения тех операций с ценными бумагами, которые необходимы сегодня для развития отечественного рынка ценных бумаг.

Практическую значимость имеют следующие положения диссертации:

определены принципы сегментации рынка ценных бумаг в соответствии с составом участников, видами операций и финансовых инструментов, которые упрощают установление особых режимов налогообложения и позволяют регулировать развитие данного и связанных с ним рынков посредством применения налоговых инструментов;

предложен механизм избежания двойного налогообложения дивидендных и процентных доходов по акциям и облигациям в случае, когда эмитент и инвестор являются резидентами различных государств;

при разработке критериев квалификации срочных сделок, которые закрепляются в учетной политике, предложено руководствоваться: типом базисного актива (реальный товар, работа, услуга), а также сроком исполнения сделки (менее или более двух дней);

по операциям приобретения (реализации) ценных бумаг по договорам с условием их обратной продажи (выкупа) предложено формировать налоговую базу исходя из их экономического содержания (кредитные операции), а не юридической формы (операции купли-продажи), что позволит минимизировать суммы налога на прибыль участников рынка ценных бумаг.

В диссертационном исследовании изложены научно обоснованные экономические разработки, имеющие важное значение для развития рынка ценных бумаг России, совершенствования налогообложения прибыли по операциям на рынке ценных бумаг.

Полученные результаты могут быть использованы федеральными законодательными и исполнительными органами власти при разработке мер по совершенствованию налогообложения, Минфином России при разработке методических материалов для налогоплательщиков.

Разработки, содержащиеся в диссертации, могут использоваться как практическое пособие для эмитентов, инвесторов, профессиональных участников рынка ценных бумаг. Их применение позволит выбрать наиболее выгодный вариант учетной политики организации в целях налогообложения прибыли, оптимизировать налогообложение.

Апробация и внедрение результатов исследования. Выводы и рекомендации диссертанта использованы Инвестиционной группой «Регион» при разработке учетной политики в целях налогообложения, что подтверждено справкой о внедрении.

Результаты исследования докладывались на Всероссийских научно-практических конференциях «Обеспечение устойчивого экономического и социального развития России» (ВЗФЭИ, 2004 г. и 2005 г.).

По теме диссертации опубликовано четыре научные работы общим объемом 1,5 печатных листа, одна из которых опубликована в издании из перечня ВАК.

Структура работы. Диссертация изложена на 178 страницах печатного текста, состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка:

## Налоговое регулирование привлечения и использования финансовыхинвестиций в России через фондовые операции

Центральной проблемой для экономики России является увеличение темпов экономического роста, которые зависят в основном от инвестиций. Внутренние инвести ции могут стимулироваться различными способами, в том числе посредством реформирования налоговой системы. Существенный этап в реформировании налоговой системы в РФ, изменивший уровень налоговых ставок, а также ряд налогов (в том числе уменьшены ставки налога на прибыль организаций с 30 до 24% и налога на доходы физических лиц до 13%) был осуществлен в 2002 г. Также были изменены налоговые ставки на процентный доход, дивиденд, некорпоративный доход и на доход от прироста капитала. Претерпели изменения нормы налоговой амортизации в связи с введением укрупненных амортизационных групп и изменением сроков полезного использования фондов и правил начисления амортизации. В отличие от многих зарубежных стран, в которых проводилось реформирование налогового законодательства и публиковались соответствующие научные исследования по проблеме налогового стимулирования инвестиций, опубликованных отечественных исследований по указанной тематике в России практически нет. Зарубежные исследования были начаты в 1970-е гг. и наиболее интенсивно осуществлялись перед налоговой реформой 1986 г. в США, а также после ее завершения.

Пионером в этой области был профессор Дэйл Йоргенсон (США), на работы которого идут многочисленные ссылки до настоящего времени. В целях оптимизации инвестиционного климата в последние годы был принят пакет законодательных актов, среди которых — новые главы Налогового кодекса РФ, предусматривающие создание более благоприятного налогового режима деятельности инвесторов, а также новую амортизационную систему, предоставляющую широкие возможности ускоренного амортизационного списания машин и оборудования организациями, отнесения затрат на капитальный ремонт. Становление современной налоговой системы в РФ, снижение ставок налогов на прибыль, налогов с оборота, введение специальных налоговых режимов должно способствовать пополнению оборотных средств предприятий, увеличению доли инвестиций. Тому же процессу будет способствовать и легализация части доходов в связи со смягчением режимов налогообложения. Основным условием, которое необходимо учитывать при совершенствовании и развитии законодательства об инвестиционной деятельности, является не столько наличие каких-либо налоговых льгот, сколько стабильность и предсказуемость экономической ситуации осуществления инвестиционных проектов. Основа современного правового регулирования инвестиционной деятельности в РФ на законодательном уровне была заложена принятием в 1991 году Закона РСФСР «Об инвестиционной деятельности в РСФСР». Этим Законом было дано определение инвестиций и инвестиционной деятельности, субъектов и объектов инвестиционной деятельности, а также заложена основа государственного регулирования инвестиционной деятельности, которое заключалось, в частности, во введении системы налогов с дифференцированием ставок и льгот; предоставлении финансовой помощи в виде дотаций, субсидий, субвенций, бюджетных ссуд на развитие отдельных территорий, отраслей, производств; проведении финансовой и кредитной политики, амортизационной политики и ценообразования.

Государственная политика регулирования инвестиционной деятельности, обозначенная Федеральным законом «Об инвестиционной деятельности в РФ», осуществляется в форме капитальных вложений. Налоговый кодекс РФ предусматривает ряд норм, направленных на стимулирование инвестирования. Инвестиционная деятельность развивается по многим направлениям, важнейшими из которых являются: ? мобилизация финансовых ресурсов корпоративных субъектов; ? централизация распыленных временно свободных средств населения; ? привлечение в Россию иностранного капитала. Принимая во внимание практическое отсутствие опубликованных отечественных исследований по указанной проблеме, возникает необходимость в оценке масштабных налоговых изменений, осуществленных в РФ после 2002 г., с точки зрения их влияния на стимулирование инвестиций. При этом важно ответить на вопрос: как и в какой мере изменение налоговых ставок влияет на инвестиционный спрос? Для получения ответа потребовалось привлечение математического аппарата (разработка математической модели), учитывающего особенности нашей экономики, а именно положения отечественного законодательства по амортизации и вычету процентов при определении прибыли, имеющие существенное влияние на инвестиции совместно с уровнем налоговых ставок. В целом кроме налоговой и амортизационной составляющей немаловажным фактором влияния на инвестиции является непосредственно финансовая политика фирм. Финансовая политика - это другой существенный вопрос, который приходилось учитывать при моделировании, так как она определяет структуру источников инвестиций (заемный капитал, нераспределенная прибыль, акции), влияющую на итоговую норму отдачи инвестиций. Как известно, влияние налоговой составляющей на инвестиции относится к категории издержек использования капитала.

При анализе выявлено, что существующие в российской классификации десять амортизационных групп основных фондов имеют различные издержки на капитал при одних и тех же налоговых ставках из-за различной налоговой амортизации. Каждая группа фондов различается также по величине экономической амортизации, представляющей собой снижение стоимости фонда из-за фактического экономического износа (понятие "экономическая амортизация" в виде фактического экономического износа впервые ввел П. Самуэльсон, другой исследователь -А. Сандмо - называет эту амортизацию "истинной" по сравнению с амортизацией для налоговых целей). В отечественной экономике нет данных о том, что одни и те же группы фондов имеют различную экономическую амортизацию в зависимости от сектора экономики, в отличие, например, от американской системы, где существуют достаточно

## Налогообложение доходов от операций с ценными бумагами

Правила определения доходов и расходов по операциям реализации или прочему выбытию (в том числе погашению) ценных бумаг изложены в ст. 280 НК РФ. Положения этой статьи распространяются на все виды ценных бумаг, в том числе и на не обращающиеся на организованном рынке. Классифицировать ценные бумаги можно по разным основаниям. В зависимости от сферы обращения можно выделить ценные бумаги, обращающиеся на организованном рынке ценных бумаг и не обращающиеся на нем. Наряду с этим можно выделить эмиссионные ценные бумаги, долговые ценные бумаги. Для целей налогообложения прибыли наиболее значимой является классификация ценных бумаг на обращающиеся на организованном рынке и не обращающиеся на нем. Рассмотрим особенности налогообложения этих видов ценных бумаг.

Цепные бумаги, обращающиеся на организованном рынке. Понятие ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, для целей налогообложения дано в п. 3 ст. 280 НК РФ. Ценные бумаги признаются обращающимися на ОРЦБ при одновременном соблюдении следующих условий: ? если они допущены к обращению хотя бы одним организатором торговли, имеющим на это по национальному законодательству; ? информация об их ценах (котировках) публикуется в СМИ (в т.ч. электронных) либо может быть представлена организатором торговли или иным уполномоченным лицом любому заинтересованному лицу в течение трех лет после даты совершения операций с ценными бумагами; ? по ним рассчитывается рыночная котировка, когда это предусмотрено национальным законодательством. При этом под национальным законодательством понимается законодательство того государства, на территории которого обращаются ценные бумаги (заключение граж данско-правовых сделок, влекущих переход права собственности на ценные бумаги, в т.ч. и вне ОРЦБ). Под рыночной котировкой ценной бумаги в целях налогообложения прибыли понимается средневзвешенная цена ценной бумаги по сделкам, совершенным в течение торгового дня через организатора торговли. Если средневзвешенная цена организатором торговли не рассчитывается, то за средневзвешенную цену принимается половина суммы максимальной и минимальной цен сделок, совершенных в течение торгового дня через этого организатора. Если у организаторов торговли зарегистрирована с определенной ценной бумагой лишь одна сделка, она не может служить основанием того, чтобы считать ценную бумагу обращающейся на ОРЦБ. Действительно, средневзвешенную цену ценной бумаги можно рассчитать исходя как минимум из двух сделок. Если же в течение года (налогового периода) была зарегистрирована только одна сделка по ценной бумаге, последняя считается не обращающейся на ОРЦБ.

В соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» обращением ценных бумаг является заключение гражданско-правовых сделок, влекущих за собой переход права собственности на них. При этом под публичным их обращением понимается обращение ценных бумаг на торгах фондовых бирж или иных организаторов торговли на рынке ценных бумаг путем предложения бумаг неограниченному кругу лиц, в т.ч. с использованием рекламы. Поэтому ОРЦБ - это сфера обращения ценных бумаг на торгах фондовых бирж или иных организаторов торговли на рынке ценных бумаг. Рыночной ценой ценных бумаг, обращающихся на ОРЦБ, для целей налогообложения признается фактическая цена их реализации или иного выбытия, если эта цена находится в интервале между минимальной и максимальной ценами сделок (интервал цен) с указанной бумагой, зарегистрированной организатором торговли на рынке ценных бумаг на дату совершения соответствующей сделки. Отсюда следует, что если плательщик приобретает ценные бумаги по ценам, превышающим максимальную цену сделок, зарегистрированную организатором торговли на рынке ценных бумаг на дату совершения соответствующей сделки, указанная величина превышения может быть учтена для целей налогообложения в том случае, если будет доказано соответствие ст. 252 НК РФ.21 Очевидно, законодатель, установив границы рыночной цены и определив, что в случае реализации ценной бумаги по цене ниже минимальной цены сделки с ценной бумагой необходимо в качестве выручки использовать именно ее, тем самым предполагает, что максимальная цена границы интервала как раз и нужна для целей нормирования расходов на приобретение ценной бумаги. Сама по себе ст. 40 НК РФ не ограничивает применение рыночных цен только к выручке от реализации. В ней идет речь о цене сделки, а цена сделки для одного участника - доход, а для другого соответственно — расход. Поэтому если одна сторона сделки выигрывает с точки зрения применения рыночных цен в целях налогообложения, то другая сторона непременно проигрывает. Например, когда приобретается ценная бумага по цене намного выше рыночной, у продавца в налоговую базу включается вся фактическая выручка от реализации ценной бумаги (тем более, что она выше рыночной), а у покупателя должно быть очень серьезное обоснование, почему были понесены чрезмерные расходы, допустим, при наличии сделок с такими ценными бумагами у организатора торговли на дату совершения внебиржевой сделки. Статья 40 НК РФ определяет, что при определении рыночных цен ценных бумаг применяются с учетом особенностей, предусмотренных, в частности, гл. 25 НК РФ.

В этой главе данные особенности установлены ст. 280 НК РФ, где в качестве рыночной цены, которая по логике применяется к расходам, используется максимальная граница интервала цен сделок, зарегистрированная организатором торговли на рынке ценных бумаг. Представляется, что и к доходам (выручке), и к расходам следует применять одну методику. Общий подход, заложенный в ст. 252 НК РФ об обоснованности расходов, в общем случае распространяется и на стоимость приобретения ценной бумаги, в частности может быть справедлив вопрос о том, насколько обоснованы расходы при приобретении, к примеру, беспроцентного векселя по номиналу, а тем более по цене выше номинала. Датой совершения сделки с ценной бумагой, обращающейся на ОРЦБ, следует понимать дату проведения торгов, на которых соответствующая сделка заключена. При продаже же ценной бумаги вне ОРЦБ датой совершения сделки считается дата определения всех существенных условий передачи ценной бумаги, т.е. дата подписания договора. Если по одной и той же ценной бумаге сделки на указанную дату совершались через двух и более организаторов торговли, то плательщик вправе самостоятельно выбрать организатора торговли, значения интервала цен которого будут использованы плательщиком для целей налогообложения. При отсутствии информации об интервале цен у организаторов торговли на рынке

## Международные аспекты налогообложения дивидендных и процентных доходов

Известно, что налогообложение — это всегда компромисс между интересами плательщика и государства. Если же организация — резидент какого-либо государства осуществляет деятельность на территории другого государства и получает там доходы, то с точки зрения обложения следует увязать интересы не двух, а уже трех сторон: плательщика, государства резидентства и государства — источника доходов. Если налоги взимать полностью в стране, которая признает плательщика своим резидентом, то нарушаются очевидные интересы источника доходов. И напротив, при взимании налогов исключительно в стране фактического осуществления приносящей доход деятельности, ущемляются интересы страны резидентства. Она будет препятствовать выводу деятельности своих резидентов со своей территории. Если же налоги взимать в обеих странах, то страдает плательщик, он будет нести удвоенное налоговое бремя.

В настоящем параграфе диссертации будут показаны применяющиеся в настоящее время механизмы гармонизации интересов всех сторон налоговых правоотношений, возникающих в процессе глобальной международной экономической интеграции. Россия, являясь активным участником мировых экономических интеграционных процессов, заинтересована как в привлечении иностранных капиталов, так и в законном размещении отечественных капиталов за рубежом. В настоящее время в нашей стране осуществляют свою деятельность десятки тысяч иностранных организаций; российские организации также действуют во многих странах. И это не только экспортно-импортные операции, но и вклады в уставные капиталы иностранных организаций, создание собственных представительств за рубежом, а также учреждение юридических лиц за границей со 100-процентным российским капиталом. Определение налоговых юрисдикции государств при обложении доходов резидента одного государства, полученных из источника, находящегося на территории другого государства, является постоянной проблемой налогообложения. Обложение доходов нерезидентов осуществляется по так называемому территориальному принципу - в зависимости от связи дохода с территорией страны нахождения источника его возникновения. Обложение прибыли иностранных организаций в РФ следует рассматривать как специальный случай обложения прибыли организаций вообще. Поэтому основные нормы, регулирующие обложение доходов и прибыли иностранных организаций, осуществляющих деятельность на территории России, содержатся в главе 25 НК РФ. Плательщиками налога на прибыль являются наряду с российскими также и иностранные организации. Любая иностранная организация, которая планирует осуществлять в России деятельность в течение более чем 30 дней в году, обязана встать на учет в налоговом органе по месту осуществления деятельности. Ей присваивается ИНН и выдается свидетельство по форме 2401ИМД. Встать на учет нужно не позднее 30 дней с даты начала деятельности. Если иностранная организация не планирует осуществлять в России деятельность, но при этом открывает счет в российском банке, она ставится на учет по месту нахождения банка. Налоговый орган выдает ей свидетельство по форме 2402ИМ, в котором указывается КИО - код иностранной организации.

Кроме того, инофирмы, осуществляющие деятельность в России не более 30 дней в году, должны направлять уведомления о доходах от деятельности в РФ по форме 2503И. Уведомление направляется до начала деятельности в налоговый орган по месту осуществления этой деятельности и в ФНС. Обложение прибыли и доходов в РФ основывается на тесте «инкорпорация»: резидентами для целей обложения признаются юридические лица, образованные в соответствии с законодательством РФ. Резиденты уплачивают налог на прибыль с доходов, полученных как от российских, так и от зарубежных источников. Иностранные же организации налоговыми резидентами не являются. При этом деятельность иностранных организаций может осуществляться в России в двух формах: через образованные постоянные представительства; без образования постоянных представительств, но с получением доходов от источников в РФ. И те, и другие уплачивают налог на прибыль организаций на территории РФ. Но в обоих этих случаях существуют особенности обложения их прибыли (доходов). В первом случае иностранная организация уплачивает налог на прибыль в целом в том же порядке, что и российские организации. Во втором случае налог удерживается у источника выплаты доходов. При этом отдельные виды доходов могут вообще не облагаться налогом в России. Иностранные организации, разумеется, осуществляют деятельность и за границей, поэтому имеют доходы как от источников в РФ, так и от зарубежных источников. Однако наличие или отсутствие у них постоянного представительства в России влияет исключительно на порядок обложения доходов от источников в РФ. Чаще всего страны мира распространяют свою юрисдикцию на всю сумму дохода иностранной организации, полученного на их территории. Однако законодательство большинства государств, а также международные соглашения об избежании двойного обложения содержат положения о постоянном представительстве, в соответствии с которыми государство-источник дохода может облагать доходы нерезидента только в связи с деятельностью через постоянное представительство и только в части, относящейся к постоянному представительству. В связи с принципиальным значением для целей обложения прибыли понятия «постоянное представительство» остановимся более подробно на его определении. Постоянное представительство является основной формой осуществления иностранной организацией деятельности на территории РФ.

Прежде всего следует иметь в виду, что термин «постоянное представительство» определяет исключительно налоговый статус иностранного лица или его агента и не отражает никакой особой организационно-правовой формы. Иными словами, постоянное представительство у иностранной организации возникает независимо от желания самой организации. Лучше сказать, что ее деятельность на территории РФ приводит к образованию постоянного представительства. Как только эта деятельность приобретает некоторые установленные законодательством свойства, с этого момента возникает постоянное представительство. Принято различать два вида постоянного представительства: постоянное представительство основного вида; постоянное представительство агентского (представительского) вида - зависимого агента. В первом случае иностранное лицо самостоятельно ведет на территории государства деятельность через создаваемые им специально для этого структуры (филиал, представительство и т.п.). Во втором случае такая деятельность осуществляется через агента, т.е. лицо, находящееся в данном государстве и наделенное иностранной организацией определенными полномочиями. Понятие постоянного представительства иностранной организации является определяющим в законодательстве об обложении доходов иностранных организаций.

Привлечение в страну иностранных компаний предполагает ограничение налоговой юрисдикции государства путем распределения прав по обложению доходов между государством, резидентом которого является получающая такие доходы компания, и государством, в котором находится источник выплаты таких доходов. В то же время рас ширение интеграционных процессов не позволяет без введения в национальное налоговое законодательство специальных норм определить адекватную долю доходов, подлежащую обложению в соответствующем государстве. Институт постоянного представительства предоставляет государству, на территории которого представительство действует, права обложения всех доходов иностранной организации, относимых к такому представительству. Понятие «постоянное представительство» заимствовано Россией из международного налогового права. Однако каждое государство, используя это понятие, вводит свои специфические условия. В России выделяют четыре условия образования постоянного

## Режим налогообложения операций РЕПО с ценными бумагами

Отечественный рынок ценных бумаг характеризуется высокой динамичностью, что приводит к появлению качественно новых видов операций, которые востребованы участниками рынка, но не могут ими активно использоваться вследствие того, что к этим операциям неприменим установленный общий порядок налогообложения. В настоящее время можно выделить ряд операций с ценными бумагами, развитие которых требует быстрейшей разработки отдельного порядка их налогообложения. Речь идет, прежде всего, об операциях, которые позволяют участникам активных рынков, в том числе государству, эффективнее управлять финансовыми потоками и регу лировать ликвидность. В настоящее время широкое распространение получили сделки РЕПО, являющиеся классическим инструментом биржевого рынка. О сделках РЕПО упоминал еще выдающийся русский юрист XIX века К.П. Победоносцев, отмечавший, что «весьма употребительная на бирже двойная сделка, в коей одна сторона покупает бумаги на наличные деньги и немедленно же запродает их на срок, а другая сторона продает на наличные деньги и немедленно же покупает на срок» . Г.Ф. Шершеневич в 1914 г. дал следующее определение рассматриваемой сделки: «репортом называется такая операция, когда одно лицо покупает на наличные известное количество ценных бумаг и одновременно продает те же бумаги тому же лицу по повышенной цене, на срок, обыкновенно непродолжительный...

Разница в цене составляет вознаграждение за пользование чужим капиталом»25. И хотя сделки РЕПО были известны еще российскому дореволюционному праву, они до сегодняшнего дня не имеют ни должного законодательного регулирования, ни теоретического обоснования. Использованию этих операций участниками рынка на постоянной основе препятствует, в частности, отсутствие отдельного порядка налогообложения, который отвечал бы их экономическому содержанию. Юридически сделка РЕПО представляет собой совокупность двух договоров купли-продажи. Оба они оформляются чаще всего в виде единого документа. Отличаются эти договоры только ценой (цена договора «обратной» продажи выше) и сроками исполнения (первый договор исполняется непосредственно после заключения, а второй — через определенный срок). Таким образом, в рассматриваемой сделке уплата покупной цены по первому договору экономически равнозначна выдаче кредита, разность между ценой второго и первого договоров представляет собой плату за пользование банковским кредитом, а временной интервал между сроками платежа по первому и второму договорам фактически является сроком кредитования. Имущество, выступающее в качестве предмета договора купли-продажи, выполняет функцию обеспечения возврата кредита, аналогичную той, которую выполняет залог. Договором также устанавливается, что в случае неуплаты покупной цены (то есть фактически невозврата «кредита» в срок) кредитор может отказаться от договора и распорядиться имуществом по своему усмотрению. С экономической точки зрения сделки РЕПО в большинстве своем являются предоставлением денежного займа (кредита) под залог ценных бумаг. Разница между первой и второй частями такой сделки представляет собой процент, уплачиваемый за пользование денежными средствами. Поэтому финансовый результат от операций РЕПО в целях налогообложения определяется не отдельно по каждой части, а суммарно по обеим частям сделки.

Иными словами, налогообложение сделки РЕПО построено по принципам налогообложения не реализации ценных бумаг, а предоставления займа. Впрочем, встречается и другая ситуация (правда, значительно реже), когда экономический смысл РЕПО заключается именно в получении (или предоставлении) определенных ценных бумаг, а не денег. Например, одной фирме срочно нужны акции другой компании. Она заключает сделку РЕПО, по которой покупает у партнера эти акции, скажем, за 300 руб., а потом через некоторое время обязуется их продать обратно за 250 руб. Здесь заем предоставлен уже ценными бумагами под обеспечение денежных средств. Поэтому разница между ценой покупки и продажи акций — 50 руб. (300 - 250) - признается расходом в виде процентов по займу, полученному ценными бумагами. Сделки РЕПО являются одним из инструментов рынка ценных бумаг. Сделка РЕПО не определена в гражданском законодательстве как самостоятельный вид сделки. В силу свободы договора стороны могут заключать любые сделки. При этом не исключена возможность выделять в этих сделках части, которые могут рассматриваться по аналогии с известными сделками (предусмотренными ГК РФ). Напомним основополагающий принцип налогового права: институты, понятия и термины гражданского, семейного и других отраслей законодательства РФ, используемые в НК РФ, применяются в том значении, в каком они используются в этих отраслях законодательства, если иное не предусмотрено НК РФ. Поэтому на практике при заключении сделок РЕПО используются термины и условия, установленные налоговым законодательством в ст. 282 НК РФ. По сути дела речь может идти о «налоговом РЕПО». В настоящем параграфе проанализирован действующий порядок налогообложения операций с ценными бумагами, которые с недавнего времени получили распространение на российском рынке ценных бумаг.

Речь пойдет об операциях РЕПО с ценными бумагами. Здесь дана оценка порядка налогообложения этих операций с точки зрения его соответствия экономическому содержанию данных операций. Наглядное представление об операции РЕПО для целей налогообложения дает схема на следующей странице . Операции РЕПО - это сделки по продаже (покупке) эмиссионных ценных бумаг (первая часть РЕПО — точка «г» на схеме) с обязательной последующей обратной покупкой (продажей) ценных бумаг того же выпуска в том же количестве (вторая часть РЕПО - точка «ж») через определенный договором срок по цене, установленной договором при заключении первой части сделки. Срок на который заключаются сделки РЕПО (интервал «г - ж») - до одного года. В сделках РЕПО происходит двойная реализация ценной бумаги. Однако считать налог на прибыль по правилам ст. 280 не следует. В НК РФ есть специальная ст. 282, в которой установлен относительно льготный порядок налогообложения сделок РЕПО, позволяющий рассчитывать налог на прибыль исходя не из выручки от реализации ценных бумаг, а из доходов (расходов) фирмы по выданному (полученному) займу. Основная проблема для применения льготного порядка налогообложения фактических операций РЕПО заключается в правильной классификации совершаемой сделки - либо как операции РЕПО (в целях налогообложения), либо как операции продажи ценных бумаг и последующей операции покупки проданных ценных бумаг. Разница между