Тепляшина Светлана Михайловна. Развитие налогообложения коллективных инвестиций в России : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Тепляшина Светлана Михайловна; [Место защиты: Финансовая акад. при Правительстве РФ].- Москва, 2008.- 213 с.: ил. РГБ ОД, 61 08-8/1729

**Содержание к диссертации**

Оглавление *2*

Глава 1. Теоретические основы налогообложения участников рынка  
коллективных инвестиций 14

1. Рынок коллективных инвестиций как объект налогового регулирования в современных условиях 14
2. Эволюция налогообложения инвестиционных фондов в период их становления- .йРоссии^ ~—„. . „. *39*

Глава 2. Анализ современного налогообложения субъектов деятельности  
ішвестіщионньіхфондов,-,,-.-..»....,,„.».,,,„.„..,.„..,,.,,,,...,.,„.,,..,. . .„.„... -65

1. Специфика налогообложения субъектов деятельности паевых инвестиционных фондов. \_„,.—„.., „« .\_\_„\_ \_ 65
2. Специфика налогообложения акционерных инвестиционных
3. Налоговый аспект деятельности банков на рынке коллективных инвестиций 106

Глава 3 Перспективные направления развития системы налогообложения

российского рынка коллективных инвестиций 120

3.1. Совершенствование налогообложения управляющих компаний. 120 3J2. Эффективные подходы ^налогообложению инвесторов -

физических лиц 145

ЗАКЛЮЧЕНИЕ..... ..... „ . . 1*63*

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ 176

ПРИЛОЖЕНИЯ . 184

1. Типы и категории паевых инвестиционных фондов по действующему российскому законодательству,.,, .„„.^„...„\_ ...«.-184
2. Основные характерные черты ПИФов и ОФБУ 185
3. Характеристика деятельности субъектов РКИ 186
4. Структура издержек инвестиционных фондов 189
5. Особенности организации бухгалтерского учета в инвестиционных фондах 190
6. Специфика деятельности банков на рынке коллективных инвестиций 191
7. Примеры динамики изменения средневзвешенной и расчетной цен паев ПИФов, допущенных к торгам 192
8. Налоги, уплачиваемые функционирующими инвестиционными фондами (по состоянию на 01.01.2008г.) 193
9. Зависимость величины НДФЛ от видов и доходности инвестиционных вложений 194
10. ЗПИФы особо рисковых (венчурных) инвестиций по состоянию на 01.01.2008г 195
11. Структура выручки управляющих компаний за 2006 год, 200
12. Величина прибыли и налога на прибыль организаций по управляющим компаниям за 2004-2006 годы 206
13. Примеры расчета налога на прибыль организаций 208

**Введение к работе**

Рынок коллективных инвестиций (далее — РКИ) играет важную роль в современной рыночной экономике. Он способствует аккумуляции денежных средств физических и юридических лиц для осуществления инвестиций в экономику страны, сохранности и приумножению денежных средств населения. К сожалению, в России число коллективных инвесторов — физических лиц ничтожно мало, а доля инвестиционных фондов в ВВП составляет немногим более 2,4%1. По-прежнему основным способом участия физических лиц на российском фондовом рынке все еще является получение процентного дохода от размещения денежных средств на банковских депозитных вкладах.

Российский РКИ прошел несколько этапов развития и продолжает динамично эволюционировать с учетом потребностей экономики. В современных условиях сформирована инфраструктура и нормативная база РКИ, причем законодательно закрепленная структура российских инвестиционных фондов позволяет максимально защитить интересы инвесторов. Соответственно, все большее значение приобретают экономические рычаги воздействия государства, в том числе инструменты налогового регулирования.

Финансовая наука и практика налогообложения убедительно доказывают, что в налогах заложен высокий потенциал воздействия на социально-экономическое развитие общества, в том числе и на инвестиционную активность населения. Вместе с тем степень влияния налоговой составляющей на развитие РКИ изучена пока недостаточно, хотя зачастую сам факт увеличения или снижения налоговой ставки, изменения в порядке налогообложения становятся весомым фактором при принятии решений о выборе инвестиционного продукта.

К сожалению в прошлом и на современном этапе развития экономики,

1 Рассчитано по данным информационного сервера InvestFunds ()

налогообложение участников РКИ в нашей стране все еще в большей мере решает фискальную задачу, что подтверждает необходимость и целесообразность исследования влияния налогообложения на участников РКИ и корректировки цели налогового регулирования данного сегмента экономики. В настоящее время налоги в финансовой сфере не в полной мере выполняют присущую им регулирующую функцию в части увеличения привлекательности инвестирования в данную сферу со стороны населения страны, следовательно, российский РКИ не решает задачи трансформации сбережений населения в инвестиции.

Основными участниками российского РКИ являются инвесторы и управляющие компании. Специфика коллективного инвестирования определяет особый статус управляющих компаний, поскольку именно они инициируют создание и обеспечивают функционирование инвестиционных фондов. Это обусловливает целесообразность детального рассмотрения и корректировки действующего механизма налогообложения управляющих компаний. С другой стороны, практика построения системы налогообложения участников РКИ в рамках общего порядка налогообложения привела к различным подходам в налогообложении инвесторов в зависимости от формы коллективного инвестирования. В результате отсутствует единство налогообложения инвесторов - участников данного рынка. Более того, как показывает практика, механизм налогообложения доходов инвесторов — участников РКИ существенно отличается от механизма налогообложения процентных доходов. Все это не способствует осуществлению целенаправленного и предсказуемого воздействия государства на поведение как учредителей инвестиционных фондов, так и потенциальных инвесторов, а также усложняет налоговую систему, снижает действенность принципа справедливости налогообложения, способствует уклонению от налогообложения. В этой связи необходимо определить перспективные формы коллективных инвестиций, поскольку практика показывает, что

своевременное и адекватное воздействие на новые формы деятельности способно оказать значительный положительный эффект для экономики страны в целом.

**Степень разработанности проблемы.**Вопросам налогообложения участников РКИ уделяется существенное внимание органами законодательной и исполнительной власти. Различные аспекты налогообложения коллективного инвестирования, а также вопросы налогового регулирования финансового сектора экономики нашли своё отражение в трудах таких зарубежных и российских ученых, как СВ. Барулин, М.Л. Бутыльков, Л.И. Гончаренко, М.П. Девере, Б.М. Митин, Я.М. Миркин, В.Г. Пансков, В.В. Семенихин, А.В. Толкушкин, Д.Г. Черник, Т.В. Юткина и др. Проблемы налогообложения субъектов деятельности РКИ в России также раскрыты в работах отечественных экономистов-практиков: Е.А. Архиповой, Л.М. Архипцевой, М.Е. Капитана, Е.В. Лазориной, Н.В. Плугарь, Т.И. Селюжицкой, И.Б. Туруева, Л.П. Хабаровой и др.

Сложившейся тенденцией исследований данной направленности стала оценка легитимности и нелигитимности налогообложения доходов и отдельных операций с инструментами коллективного инвестирования. Вместе с тем, практически отсутствует комплексная научная разработанность налогообложения субъектов деятельности РКИ. Также остаются в тени вопросы создания благоприятных налоговых условий для роста инвестиционной активности населения страны. Наконец, современные формы РКИ и существенные методологические и практические изменения к налогообложению прибыли в целом и инвестиций в частности привносят необходимость уточнения отдельных положений действующего налогового законодательства, регулирующего деятельность участников РКИ.

Актуальность комплексного исследования проблем налогообложения субъектов деятельности РКИ, наличие ряда нерешенных и дискуссионных вопросов обусловливают актуальность темы диссертационной работы,

предопределяют ее цель и задачи.

**Цели и задачи исследования.**Целью диссертационной работы является разработка и научное обоснование комплекса теоретических положений и практических рекомендаций по совершенствованию налогообложения субъектов деятельности рынка коллективных инвестиций, механизма их реализации как фундамента для формирования благоприятных условий роста инвестиционной активности населения страны.

Для достижения цели исследования были поставлены следующие задачи:

выработать наиболее эффективные формы, принципы и методы налогового регулирования применительно к сфере РКИ;

определить цель налогового регулирования коллективного инвестирования на основе анализа налогового регулирования российского РКИ в период 1992-2007 гг.;

проанализировать специфику современного механизма налогообложения субъектов деятельности паевых, акционерных инвестиционных фондов и общих фондов банковского управления в целях корректировки механизма налогообложения тех видов операций, в отношении которых действующая методика налогообложения неэффективна;

исследовать целесообразность разработки отдельного порядка налогообложения доходов инвесторов акционерных инвестиционных фондов;

разработать предложения по совершенствованию налогообложения управляющих компаний;

разработать эффективные подходы к налогообложению инвесторов -физических лиц в целях стимулирования долгосрочного инвестирования.

**Объектом исследования**является налогообложение рынка

коллективных инвестиций Российской Федерации.

**Предмет исследования. В**качестве предмета исследования выступил механизм налогообложения инвесторов, управляющих компаний и банков, являющихся субъектами деятельности акционерных инвестиционных фондов

(далее — АИФ), паевых инвестиционных фондов (далее — ПИФ) и общих фондов банковского управления (далее - ОФБУ).

**Теоретические и методологические основы исследования**

Теоретической базой исследования послужили научные труды российских и зарубежных экономистов.

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 использовалась действующая нормативно-правовая база по налогообложению, бухгалтерскому учету, регулированию деятельности инвестиционных фондов, рынка ценных бумаг и банков, материалы монографий, российских и зарубежных периодических изданий, ресурсы сети Интернет.

Основные положения работы проиллюстрированы таблицами и расчетами, информационной базой которых послужили открытые статистические данные Федеральной налоговой службы России, Министерства финансов Российской Федерации, Федеральной службы по финансовым рынкам Российской Федерации, Банка России, Национальной лиги управляющих, Ассоциации защиты прав инвесторов, данные информационного агентства C-bonds, данные Федеральной службы государственной статистики. В работе также использованы данные финансовой отчетности ряда управляющих компаний и банков.

Диссертационная работа выполнена в соответствии с п. 2.9 и п. 4.6. Паспорта специальностей ВАК (специальность 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит).

**Научная новизна**настоящего исследования состоит в уточнении и развитии теоретических представлений о потенциальных возможностях налогового регулирования коллективных инвестиций. В частности:

на основе анализа эволюции развития налогообложения российского рынка коллективных инвестиций выявлены виды налогового регулирования: опережающее (предшествующее формированию инфраструктуры и системы контроля в отношении нового финансового института), опаздывающее (отсутствие которого препятствует развитию сформированных финансовых институтов) и своевременное (осуществляется на основе разработанной нормативно-правовой базы и действенной системы контроля; применение мер налогового воздействия соотносится с целью создания финансового института); причем в настоящее время наблюдается трансформация налогового регулирования в отношении закрытых паевых инвестиционных фондов из «своевременного» в «опережающее», что приводит к негативным последствиям для экономики страны в целом;

обоснованы два определяющих принципа осуществления налогового регулирования: принцип своевременности (предполагает, что изменения в налогообложении должны соответствовать изменениям инфраструктуры, новациям в нормативной базе, системе контроля по тому или иному объекту налогообложения) и принцип комплексности (предполагает применение мер налогового регулирования в увязке с иными формами государственного регулирования, с учетом цели создания и интересов всех субъектов новой формы хозяйствования), обеспечивающие эффективность деятельности хозяйствующих субъектов;

обоснована необходимость усиления благоприятного налогового климата для инвесторов-физических лиц путем установления налоговых льгот («восстановления» имущественного налогового вычета) в отношении долгосрочных инвесторов;

выявлена необходимость установления сопоставимых условий налогообложения инвесторов - физических лиц для различных инвестиционных продуктов в целях повышения их инвестиционной активности;

доказана необходимость устранения двойного налогообложения доходов участников акционерных инвестиционных фондов (налогом на прибыль фонда и повторно инвесторов налогами на дивидендные доходы) в целях стимулирования развития данного финансового института;

обоснована необходимость дифференциации налоговой ставки НДФЛ в отношении инвесторов-физических лиц и предложены критерии такой дифференциации, основанные на сроке инвестирования, что позволяет обеспечить эффективное развитие рынка коллективных инвестиций и рост инвестиционной активности граждан.

**Практическая значимость.**Обоснованные в диссертационной работе теоретические выводы и практические рекомендации направлены на широкое теоретическое и практическое использование при совершенствовании налогообложения участников РКИ в целях усиления инвестиционной активности населения и обеспечения экономического роста. В частности, практическую значимость имеют следующие положения диссертации:

доказана необходимость включения в состав плательщиков налога на недвижимость субъектов деятельности закрытых паевых инвестиционных фондов недвижимости, что будет препятствовать уклонению от уплаты имущественных налогов;

предложено придать статус налогового агента управляющим компаниям при исчислении налога на имущество физических лиц, что позволит упростить администрирование и порядок уплаты данного налога, а также повысить его собираемость;

доказана целесообразность применения особого порядка налогообложения субъектов деятельности АИФов, позволяющего исключить двойное налогообложение доходов инвесторов. Данный порядок включает полное освобождение дивидендных доходов акционеров АИФов от уплаты НДФЛ или налога на прибыль, либо исключение из налоговой базы по налогу на прибыль той части прибыли АИФа, которая направляется на выплату

дивидендов акционерам при условии, что доля прибыли, которая идет на выплату дивидендов, составляет не менее 90% прибыли фонда;

обосновано предложение по снижению ставки налога на прибыль (с 24% до 15%) в отношении управляющих компаний при соблюдении последними ряда условий, а именно: выручка от оказания услуг по управлению ПИФами которых составляет величину не менее 90-95% от общей величины выручки, а также в отношении управляющих компаний в течение 2 лет с момента получения лицензии по управлению средствами ПИФов при обязательном отсутствии нареканий со стороны регулирующих органов в отношении соблюдения установленных правил по защите интересов инвесторов;

выдвинуты предложения по созданию благоприятных налоговых условий в целях поддержки развития эффективной национальной инновационной системы. В этой связи доказана целесообразность освобождения от исполнения обязанности плательщика НДС, а также применения комплекса мер по налогу на прибыль организаций в отношении управляющих компаний, создающих и управляющих средствами закрытых ПИФов, финансирующих малые предприятия в научно-технической сфере;

доказана целесообразность внесения дополнений в п.З ст. 246.12 НК РФ, а именно, включения управляющих компаний в перечень организаций, которые не вправе применять упрощенную систему налогообложения;

выдвинуты предложения по стимулированию долгосрочного инвестирования при сохранении доходной части бюджета путем установления льгот для долгосрочных инвесторов — «восстановления» права на имущественный налоговый вычет и одновременном усилении налоговой нагрузки на спекулятивных инвесторов РКИ путем установления повышенной (с 13% до 15%) ставки НДФЛ.

Предложенные в диссертации разработки могут быть использованы органами законодательной власти для доработки статей Налогового кодекса

РФ, Министерством финансов Российской Федерации при прогнозировании инвестиционной активности физических лиц на фондовом рынке, а также Федеральной налоговой службой России при подготовке методических рекомендаций налоговым органам для проведения проверок по применению налогового законодательства налогоплательщиками — субъектами РКИ.

**Апробация и внедрение результатов исследования.**Положения диссертационной работы по совершенствованию налогообложения субъектов деятельности РКИ были использованы при разработке предложений ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ», направленных в Государственную Думу РФ и Российский союз промышленников и предпринимателей по внесению изменений в Налоговый кодекс РФ, что подтверждено соответствующей справкой о внедрении.

Основные положения диссертационной работы используются в преподавании дисциплины «Налогообложение организаций финансового сектора экономики» на кафедре «Налоги и налогообложение» в ФГОУ ВПО «Финансовая академия при Правительстве Российской Федерации», что подтверждено соответствующей справкой о внедрении в учебный процесс.

Научное исследование выполнено в рамках научно-исследовательских работ Финакадемии, проводимых в соответствии с Комплексной темой: «Пути развития финансово-экономического сектора России».

Основные положения и выводы диссертации изложены в 5 работах (в том числе три работы опубликованы в изданиях, рекомендованных ВАК) общим объемом 2,74 п.л, в т.ч. 2,64 печатные листа авторские.

Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и приложений. В первой главе рассматриваются экономические основы налогообложения участников РКИ. Вторая глава посвящена исследованию специфики налогообложения участников РКИ при различных формах коллективного инвестирования, а также изучению потенциальных возможностей влияния налогообложения на принятие

решений об инвестировании средств (выбора инвестиционного продукта) инвесторами - физическими лицами. В третьей главе рассматриваются перспективные направления совершенствования налогообложения таких субъектов деятельности РКИ, как управляющие компании и инвесторы -физические лица.