

Налоговые показатели российских и зарубежных депозитарий на рынке ценных бумаг

Шириязданов А. Р.

Шириязданов Алмаз Рамилевич / Shiriazdanov Almaz Ramilevich – магистрант,
кафедра налогообложения,
Казанский федеральный университет, г. Казань

Аннотация: в статье рассмотрены проблемы инвестирования в ценные бумаги российских компаний и их налогообложения. Приведена сравнительная характеристика показателей налога на прибыль крупнейшего депозитария России и Европы.

Ключевые слова: финансовый рынок, налоговое стимулирование, налоговые льготы, дивиденды, налог на прибыль.

Налоговые меры, представляющие вклад в развитие финансового центра (новые инвестиционные и социальные налоговые кредиты, уточнение порядка налогообложения ряда сделок), в целом носят характер устранения проблемных мест налогового законодательства, а не создания системы стимулов развития финансового рынка. Налоговые условия РФ при осуществлении финансовых операций как резидентами, так и нерезидентами остаются значительно менее выгодными в сравнении с международными центрами и даже другими странами ЕАЭС.

Налоговое стимулирование распространяется в целом на финансовый рынок, нет привязки к Международным финансовым центрам, российское законодательство не предполагает создания специального налогового режима льгот для нерезидентов, нет до настоящего времени особого режима налогообложения. К налоговым мерам, реализованным в России на начало 2015 г., относятся:

- выравнивание уровня налоговой нагрузки по налогу на доходы физических лиц в различные виды инвестиций;
- стимулирование долгосрочных инвестиций (негосударственные пенсионный фонд, страхование жизни, иное) – введен инвестиционный налоговый вычет по налогу на доходы физических лиц, расширено действие социального налогового вычета в отношении долгосрочного страхования жизни и пенсионных накоплений;
- совершенствование правил определения цен и порядка учета убытков по операциям с ценными бумагами и деривативами;
- совершенствование налогообложения сделок РЕПО;
- совершенствование налога на добавленную стоимость по операциям с ценными бумагами (определение облагаемого и необлагаемого оборота при зачете налога на добавленную стоимость, определение перечня освобожденных от налога на добавленную стоимость услуг);
- совершенствование налогообложения доверительного управления и коллективных инвестиций;
- уточнение порядка налогообложения еврооблигаций;
- уточнение порядка работы налогового агента по налогообложению дивидендов, одновременно повышены налоги в отношении дивидендов [2].

Для примера нами были использованы данные Euroclear Bank (международный депозитарно-клиринговый центр). Его корпоративный налог и налог на прибыль НКО ЗАО «Национальный расчетный депозитарий» России за период 2013 - 2015 гг. Euroclear крупнейший депозитарий Европы, который проводит депозитарную деятельность по London Stock Exchange и Deutsche Boerse (Рисунок 1).

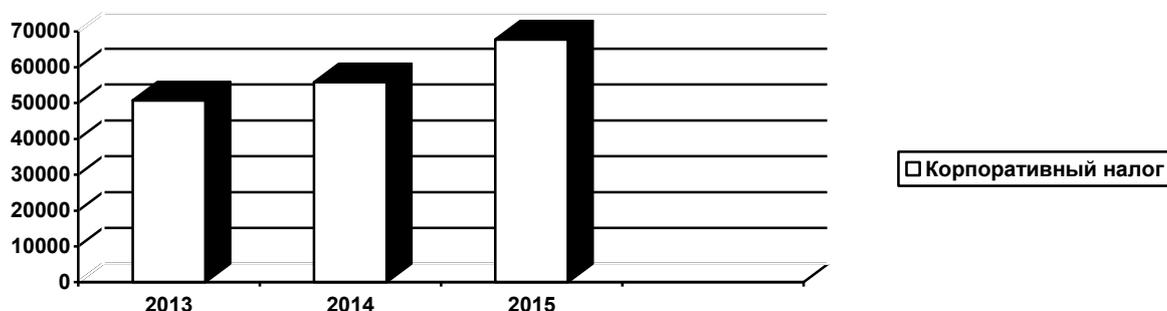


Рис. 1. Уплаченный корпоративный налог Euroclear-Bank, млн. евро [3]

В корпоративном налоге Euroclear доля с операции депозитарными расписками российских компаний составляет около 8%. Как мы можем наблюдать, корпоративный налог центрального депозитария Европы Euroclear с каждым годом увеличивается. В 2013 году уплаченный корпоративный налог составлял 50 764 тыс. евро, в 2014 году этот показатель увеличился на 9,99%, достиг 55835 тыс. евро, в 2015 году налог увеличился на 21,3%, и составил 67752 тыс. евро.

На фоне растущего интереса к депозитарным распискам рассмотрим показатели депозитария в России. На рисунке 2 представлены данные аудиторского заключения о финансовой отчетности Небанковской кредитной организации закрытого акционерного общества «Национальный расчетный депозитарий», крупнейшего депозитария в России.

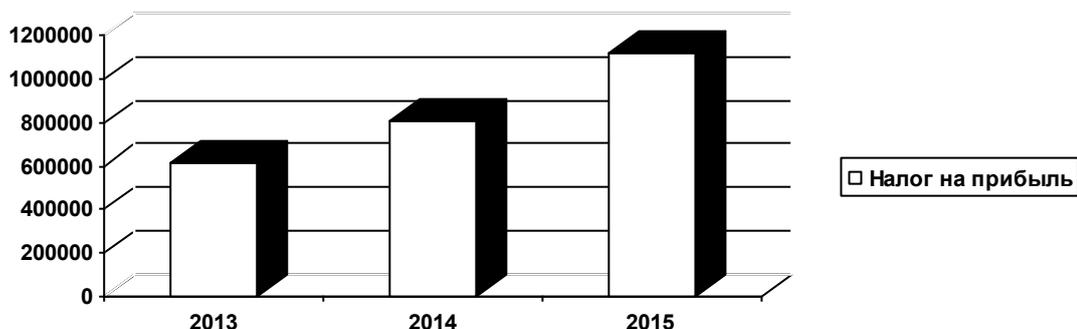


Рис. 2. Налог на прибыль НКО ЗАО «Национальный расчетный депозитарий», тыс. руб. [4]

В 2013 году уплаченный налог на прибыль составлял 615 039 000 рублей, в 2014 году этот показатель составлял 808 518 000 рублей, в 2015 году - 1 121 099 000 рублей.

Рынок депозитарных расписок в России в последние годы показывает существенный рост, отечественные организации все больше стараются выйти на международные рынки, но все еще заметно отстает от развитых зарубежных финансовых рынков. В 2013 году налоговые поступления от НКО ЗАО «Национальный расчетный депозитарий» оказались в пять раз меньше того же показателя в Европе от Euroclear Bank.

Масштабное распространение нового финансового инструмента в глобальной экономике обуславливает необходимость адаптации его в России с целью сохранения и улучшения конкурентоспособности отечественного финансового сектора. Появление российских депозитарных расписок имеет важное экономическое значение: они легализуют инвестиции отечественных субъектов в иностранные компании. Российские инвесторы могут осуществлять все необходимые операции непосредственно в России, не выводя капитал по «серым» каналам в офшоры. В НК РФ установлены разные ставки по налогу на прибыль с дивидендов, а именно: 13% для резидентов и 15% для нерезидентов. Уменьшив при этом количество потенциальных инвесторов.

Допуск ценных бумаг иностранных эмитентов к прямому обращению на фондовом рынке Российской Федерации позволяет сделать операции на бирже, в банках и компаниях более простыми и прозрачными. Как отмечает М. И. Куттер, выпуск расписок в иностранной валюте на российские рубли ещё не освобождает инвесторов от валютного риска, но избавляет от необходимости конвертации валют и репатриации (возвращения из-за рубежа) дивидендов. Можно с ним согласиться, что такой подход обеспечивает более высокую степень защиты прав вкладчиков в рамках национальной юрисдикции [5].

Для создания в России рынка ценных бумаг мирового уровня необходим интегрированный фондовый рынок между Россией и зарубежными странами. Однако для его организации необходимы надлежащие условия для устойчивости торгов акциями производными ценными бумагами, в особенности российскими депозитарными расписками, а так же соответствующая нормативно-правовая база. Одной из важнейших форм стимулирования к совершению операций с депозитарными расписками, являются налоговые льготы при налогообложении дивидендов. В мировой финансовой системе такая практика существует и полностью оправдана.

Литература

1. Налоговый кодекс Российской Федерации: Части первая и вторая. М.: Издательство «Омега-Л», 2011.
2. Разработка Стратегии развития финансовых рынков государств-членов ТС и ЕЭП на период до 2025 года. - ОАО «ИК «ЕВРОФИНАНСЫ», 2015.
3. Финансовая отчетность Euroclear Bank. [Электронный ресурс], 2016. Режим доступа: <https://www.euroclear.com>

4. Аудиторское заключение о консолидированной финансовой отчетности Небанковской кредитной организации закрытого акционерного общества «Национальный расчетный депозитарий». – НКО ЗАО «Национальный расчетный депозитарий», 2016.
5. *Кутер М. И.* Российские депозитарные расписки: Актуальность и специфика, 2011.