

## Особенности налогообложения операций на рынке ценных бумаг Кыргызской Республики

Рысбаева Алымбубу Каримовна, кандидат экономических наук, доцент  
Сардар Кызы Айгерим, магистрант  
Жолдошбеков Нурбек Жолдошбекович, магистрант  
Идинов Кубанычбек Идинович, профессор, научный руководитель  
Кыргызский Национальный Университет имени Жусупа Баласагына

В статье обобщены особенности налогообложения операций на рынке ценных бумаг (далее РЦБ) Кыргызской Республики (далее КР). Усиливающаяся конкуренция, рост государственного долга, проблемы с выполнением плана налоговых поступлений вынуждают государство совершенствовать налоговую политику в сторону снижения фискальной нагрузки в сфере производства и обеспечения планового сбора налогов за счет улучшения контроля и качества администрирования. Однако коррелированность между усилиями по снижению налоговой нагрузки и ростом налогового потенциала в регионах страны до сих пор не заметны.

С начало 2020 года в фокус фондового рынка, попала вспышка эпидемии COVID-19, повлиявшая на котировки ценных бумаг и курсы валют, резко упали налоговые поступления, в целом определяющими факторами стали новости с «медицинских фронтов». В настоящее время финансовые и налоговые органы, инвесторы и эмитенты пересматривают прогнозы по налоговым показателям, выплатам или приостановлению выплат по ценным бумагам на текущий год.

Финансово интереснее было бы провести анализ статистических данных по исследуемой теме, что давно стало неотъемлемой частью развития иностранных налоговых систем. В разрезе налоговой статистики по нашей республике, данные связанные с налогообложением операций по ценным бумагам в КР в публикуемых отчетных данных ГНС КР и в официальных данных Национального статистического комитета КР отсутствует. Поэтому не предоставляется возможность оценить регулятивное воздействие налогового права на функционирование исследуемой системы, оценить коррелированность налогооблагаемых баз от операций с ценными бумагами с показателями деловой активности в данной сфере деятельности и другими экономическими показателями.

Научные работы, в области налогообложения ценных бумаг, а также вопросы практического применения механизма налогообложения и контроля, которые учитывали бы волатильность доходности и риска во времени на всех этапах размещения ценных бумаг в Кыргызстане, исследованы не достаточно.

Соответствующим законодательством КР утверждены основные положения функционирования РЦБ в КР и определены правовые понятия первичного и вторичного РЦБ и другие [1, статья 3]. Недостаточность знаний эмитентов и населения широких возможностей РЦБ по мобилизации капиталов сдерживает достижение целей устойчивого развития страны. Особого интереса не проявляют и иностранные инвесторы, опасаясь внутренних политических проблем и нестабильности в стране.

Неопределенность в национальной экономике усиливается. Ожидается более сильное влияние на мировую экономику, обострение мирового финансового кризиса связанной с эпидемией COVID-19 будет долгим по сравнению с последствиями, вызванными кризисом ипотечных ценных бумаг. Все это приведет к серьезным негативным налоговым последствиям на РЦБ.

Впечатляют размеры финансовой поддержки, применяемые в зарубежных государствах. В таблице ниже рассмотрены отдельные виды финансовой помощи в период пандемии, которые повлияют на дальнейшее развитие финансовой системы и налоговую политику страны, а также на поведение инвесторов и эмитентов при принятии решений выведению капитала из страны. Правительство Кыргызстана также предпринимает меры финансовой поддержки, однако их недостаточно. В настоящее время эмитенты КР заявили и приостановили уже выплату процентных доходов по корпоративным ценным бумагам от 1 месяца и до 6 месяцев. Конечно, это тоже окажет отрицательное влияние на развитие РЦБ.

В налоговом законодательстве КР большое значение придается основным категориям характеризующие сущность и виды основных и производных ценных бумаг, понятию дисконт, премия, доля участия и другим отдельным характеристикам ценных бумаг [2, статья 183].

РЦБ как система экономических отношений рассматривается с выпуском, обращением ценных бумаг и отражает тесную неразрывность с финансовым рынком и налоговой системой. Перераспределение финансовых потоков происходит через налоги на ценные бумаги, трансформацию сбережений в финансовые и реальные инвестиции, распределительные процессы в бюджетной системе государства, рефинансировании долга и т.д.

Одной из серьезных проблем в пенсионной системе КР является инвестирование накопительной части пенсионных платежей населения КР. Законодательно определено, что эти ресурсы должны активизировать создание новых стимулирующих условий для развития РЦБ и инвестироваться в реальный сектор экономики Кыргызстана [3]. Процентные доходы по долговым обязательствам освобождены от прямых налогов на прибыль и подоходному налогу. На практике аккумулируемые в государственном накопительном пенсионном фонде средства работников идут на погашение и обслуживания государственного долга страны или перекладываются на депозитах коммерческих банков.

Таблица – Меры поддержки финансовой и налоговой стабильности в период пандемии [6]

Страны и организации	Характер поддержки финансовой стабильности
Евросоюз	– выкуп ценных бумаг на 750 млрд. евро; – пересмотрен размер бюджетного дефицита, снижение ограничений на кредиты бизнесу (не более 3% от ВВП) и другие.
США	– выделено в экономику 2 трлн. долларов; – 500 млрд. долларов на выплаты американцам; – 350 млрд. по налоговым каникулам, – 250 млрд. для борьбы с безработицей; – 4 трлн. долларов поддержки из ФРС.
Южная Корея	– 100 трлн. вон (около 80 млрд. долларов), поддержка бизнеса; – 20 трлн. вон (16 млрд. долларов), поддержка рынка облигаций; – 10,7 трлн. вон (8,5 млрд. долларов), поддержка рынка акций (противодействия оттоку капитала) и другие.
Россия	– увеличен налог на зарубежные вклады – с 2 до 15% (по аналогу развитых стран); – введён налог «с процентов», 13% от вкладов выше 1 млн. руб. и другие.

Эмиссия облигаций способствует снижению процентных ставок по заемным ресурсам, по сравнению с привлечением на эти цели прямых кредитов коммерческих банков, способствует развитию конкуренции на финансовом рынке, повышает прозрачность за счет раскрытия финансовой отчетности эмитента. Все это пусть и косвенно тоже оказывает влияние на расширение налогового потенциала страны, а значит, требует своего дальнейшего исследования и научного поиска в этом направлении.

Налогообложение операций с ценными бумагами имеют свои характерные для РЦБ особенности. Плательщиками налогов являются предприятия, которые могут выступить в качестве эмитентов или инвесторов ценных бумаг, выполняя присущие им операции с долевыми и долговыми финансовыми инструментами. Физические лица также выступают в качестве участника РЦБ и становятся плательщиками налогов.

Классификация инструментов РЦБ в налоговых целях основаны на известных классификациях, которые приняты на рынке. В частности, для целей налогообложения доходов, ценные бумаги подразделяют на долевы, доходом выступают текущие дивиденды и прирост стоимости акции, долговые обязательства, доходом выступают процентные доходы, дисконты и прирост стоимости ценных бумаг (сертификаты, облигации, векселя), а также производные ценные бумаги (фьючерсы, опционы и другие).

Привлечение инвестиций в экономику невозможно без повышения уровня финансовой грамотности населения и раскрытия финансовой информации. Фондовой бирже КР необходимо активно использовать механизмы защиты финансовых инвестиций и пересмотреть в сторону расширения нужный объем предоставляемой финансовой информации для полного раскрытия финансового положения об эмитенте ценной бумаги в соответствии с нормами МСФО и Налоговым Кодексом Кыргызской Республики. На сайте фондовой биржи КР пакет финансовой отчетности компании эмитента предоставляется в очень сокращенном виде, в инвестиционном меморандуме формально раскрываются возможные риски, не дается информация, которая позволила бы инвестору определить риски связанные с конфликтом интересов.

Требуют внесения изменений в налоговое законодательство определение статуса резидента (нерезидента) в условиях непреодолимой силы. Вынужденное пребывание и задержка граждан и работников на территории той или иной страны не должно повлиять на сущность статуса резидента (нерезидента).

Нормы закрепленные в МСФО и НК КР в отношении доходов по сделкам с ценными бумагами требуют идентификации экономических отношений отдельно по участникам РЦБ, собственности государственных прав участников и места обращения ценных бумаг на РЦБ. Необходимо подстраивать налоговое законодательство под развитие IT технологий к РЦБ, нужна модернизация информационного взаимодействия деятельности налоговых служб всех стран, входящих в состав ЕАЭС [4; 5].

Тестирование на определение роста рыночной стоимости ценных бумаг не приводит к обязательствам по налогу прибыль, пока ценные бумаги не будут реализованы в последующих периодах. В налоговых системах развитых стран существует налог на капитал или налог на прирост стоимости ценных бумаг. Поэтому следует идентифицировать финансовый результат по ценным бумагам на пассивную часть (процентные доходы и расходы) и их активную часть, (доходы и расходы, идентифицируемые в момент реализации ценных бумаг).

Ведение отдельного налогового учета прибыли и убытков от продажи ценных бумаг служит важной методологической нормой при определении налоговой базы, закрепленной в НК КР и бухучете по каждой сделке.

Налогоплательщику предоставлено право, отнесения убытка по ценным бумагам, к вычету из прибыли от продажи других ценных бумаг или пролонгировать в течение следующих 5 лет (статья 205 НК КР).

Дивиденды полученные от участия в отечественных организациях, освобождаются по налогу на прибыль и по подоходному налогу (статья 205 НК КР). При принятии решения о вливании капитала иностранные инвесторы придают серьезное значение, как будет решаться вопрос об устранении двойного налогообложения дивидендов. Сложность проблемы в иностранных налоговых системах заключается в

том, что с начало происходит налогообложение прибыли компании, а потом удержание налогов с нерезидентов при выплате дивидендов.

Освобождаются по налогу на прибыль процентные доходы, а также прирост стоимости листинговых ценных бумаг. Не развитость налоговой статистики ценных бумаг, сложность получения полных и достоверных сведений об эмитентах и инвесторах не способствует выходу из «тени» многочисленных потенциальных налогоплательщиков.

В налоговое законодательство КР необходимо внести изменения, связанные с определением статуса резидента или нерезидента из-за вынужденного нахождения в той или иной стране вызванные форс мажорными обстоятельствами, которые наблюдаются при чрезвычайных обстоятельствах.

Важным субъектом в налоговых правоотношениях является налоговый агент. Налоговым агентом на РЦБ, выступает профессиональный посредник или

брокерская компания. Для определения объекта налогообложения у источника выплаты дохода за приобретенные у него инвестиционные активы должны учитываться документально подтвержденные расходы такого налогоплательщика на приобретение этих активов. Обязательства налогового агента не освобождают налогоплательщика от обязанности декларирования результатов всех операций, связанных с покупкой и продажей инвестиционных активов, которые имели место в отчетном (налоговом) году, рисунок 1.

Денежные средства, поступающие от выпуска привилегированных и простых акций по номиналу, признаются в составе уставного капитала, а разница между рыночной ценой и номиналом, (эмиссионный доход), учитывается в составе дополнительно оплаченного капитала и не подлежит налогообложению как во многих зарубежных странах.

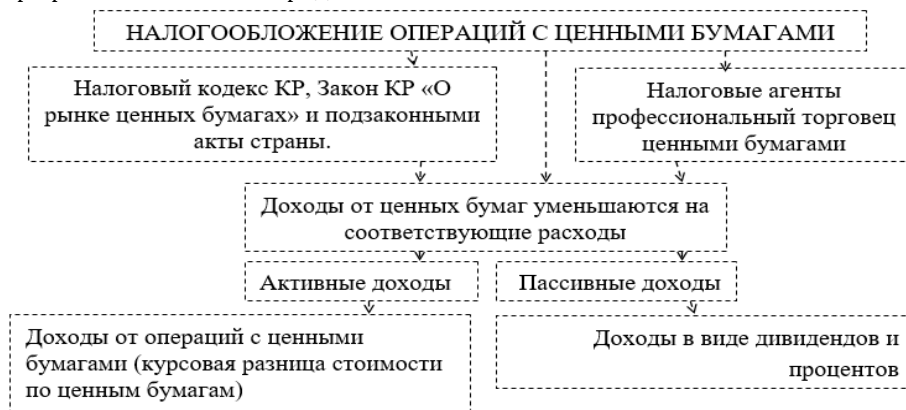


Рисунок 1 – Особенности налогообложения ценных бумаг

В целом налогообложение на РЦБ зависит от роли участия на организованном или не организованном РЦБ, прохождения листинга, от статуса резидента (нерезидента), финансового результата от операции на РЦБ, оказания других сопутствующих финансовых услуг и т.д.

В соответствии с законодательством КР косвенными налогами являются НДС и акцизы, имеющие более облегченный с точки зрения режима администрирования и контроля за налогоплательщиками, но более трудный механизм возврата налогового депозита и возмещения. В НК КР ст. 243, реализация ценных бумаг относится к числу операций, освобождаемых от НДС. Данные операции не облагаются акцизами, так как не подходят под определения объекта данного налога [2, статья. 285]. Налоги на операции с ценными бумагами в стране являются прямыми, т.к. облагаются налогом на прибыль и подоходным налогом. При этом подоходный налог удерживается у источника выплат доходов по ценным бумагам.

В налоговой системе зарубежных стран, операции на РЦБ относятся наиболее доходным статьям государственного бюджета страны. Налоговая база и ее структура по операциям с ценными бумагами показано на рисунке 2.

Проблемой становится налогообложение новых видов ценных бумаг или видоизменений отдельных

условий старых ценных бумаг на рынке. Развитие производных финансовых инструментов с усложненными условиями и параметрами риска и доходности затрудняют применение налоговой политики государства. Появление на РЦБ новых финансовых инструментов, с помощью которых государство планирует увеличить расходы на финансирование природоохранных мероприятий, улучшить благосостояние населения и инвестиционную активность на рынке, сопровождается освобождением от налогов или предоставлением налоговых льгот.

В развитых странах в отличие от Кыргызстана РЦБ и налоговая система в условиях рыночной экономики развивалась столетиями, соответственно, вслед за рынком улучшалось методологическое и правовое обеспечение, накапливался богатый опыт по преодолению финансового кризиса и обеспечению устойчивости налоговой системы.

РЦБ Кыргызской Республике имеет низкую емкость, отличается высоким уровнем инвестиционного риска, низкой долей первичного рынка и рынка негосударственных эмиссионных ценных бумаг. Рынок в сегменте корпоративных ценных бумаг характеризуется низким уровнем ликвидности и не популярностью среди гражданского населения.

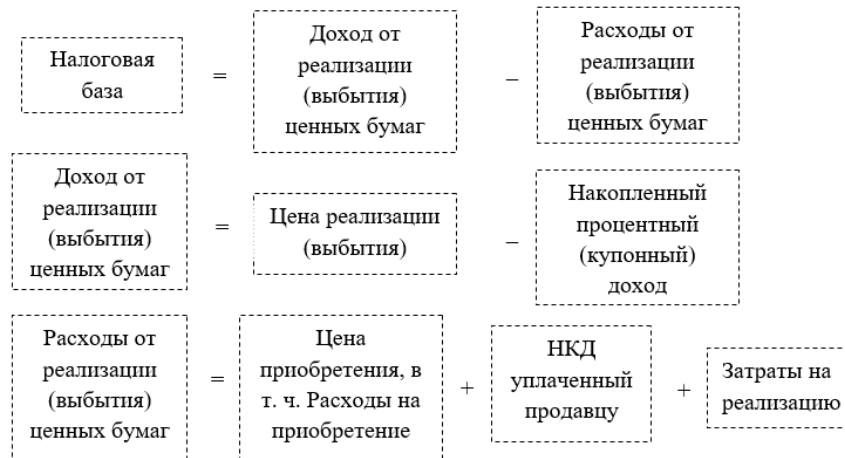


Рисунок 2 – Налоговая база по операциям с ценными бумагами

Многие страны ориентируют налоговую политику страны для создания привлекательных условий для инвестиций в национальную экономику. Происходит активное перемещение капитала и трудовых ресурсов из одной страны в другую, с более привлекательным налоговым режимом. Крупные инвесторы, которые владеют достаточным капиталом, в отличие от собственника земли, более мобильны, просчитывают свои финансовые шаги далеко вперед и не привязаны необходимостью к отдельной стране. Поэтому они будут переводить свой капитал в страну, где будут открыто пользоваться своим имуществом без страха и при этом уплачивать минимальные налоги, что в свою очередь значительно сэкономит их бюджет.

Таким образом, действующим налоговым законодательством закреплена процедура взимания и уплаты налогов различными участниками РЦБ, определены основные виды доходов по ценным бумагам. Прежде всего, это касается налога на прибыль и подоходного налога. Налогообложение в процессе трансформации доходов и сбережений в инвестиции, с последующим выбором направлений их использования в финансовом секторе, где роль налоговой системы имеет институциональное в устройстве, обеспечивающее регулируемую функцию государства в экономике страны.

**Литература:**

1. Закон КР «О рынке ценных бумаг», от 24 июля 2009 года № 251 (В редакции Законов КР от 8 мая 2019 г. N 58).
2. Налоговый Кодекс КР, от 17 октября 2008 года N 230 (В редакции Законов КР от 18 апреля 2020 года N 44).
3. Постановление ПКР от 02.07.2015 г. «О внесении изменений и дополнений в Постановление ПКР «Об утверждении правил совершения сделок с ценными бумагами в КР» от 17.10.11 г. № 647 от 09.07.2015 г., №476 «О параллельном размещении и обращении ГКО КР с 5-летним сроком обращения».
4. Рысбаева А.К., Кубанычбеков Э. // Структура и конкурентоспособность экономики. Вестник Кыргызского Национального Университета имени Жусупа Баласагына. 2018. № 1 (93). С. 131-136.
5. Рысбаева А.К., Тилекеева Б.С., Качиев А.Н. Влияние налогообложения на экономическое развитие общества // "Eurasian Scientific Association" № 1 (59). January 2020с. 241-244.
6. Какую поддержку во время пандемии оказывает людям государство?  
<https://zen.yandex.ru/media/id/5e5fa38d850df032a7d7f301/kakuiu-podderjku-vo-vremia-pandemii-okazyvaet-liudiam-gosudarstvo-5e8ce5603d267b0ef8d4195c>