

УДК 336.71(075.8)

JEL G21, G32, H12

ОТДЕЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ОПЕРАЦИЙ С ГОСУДАРСТВЕННЫМИ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ

Брянцева Лариса Викторовна, д-р экон. наук, проф.

Бичева Елена Евгеньевна, канд. экон. наук, доц.

Воронежский государственный аграрный университет имени императора Петра I, ул. Мичурина, 1, Воронеж, Россия, 394087; e-mail: blv2466@mail.ru; elenabiicheva@yandex.ru

Предмет: исследование отдельных особенностей налогообложения применительно к операциям с государственными ценными бумагами. *Цель:* рассмотрение ключевых аспектов налогообложения операций с государственными ценными бумагами, заключающихся в понимании нововведений, критически важных для грамотного планирования инвестиционной стратегии и минимизации налоговых рисков. *Дизайн исследования:* исследованы существенные нюансы российского рынка ценных бумаг, как важнейшего финансового института. Приоритизируется выделение значимых аспектов, таких как предоставление налоговых льгот, эффективное управление государственным долгом и обеспечение стабильного финансирования государственных доходов к исследуемым финансовым инструментам. Практическая значимость разработанных теоретических инструментов состоит в их универсальности и применимости для исследования и снижения налоговых рисков для особого вида финансовых инструментов, которыми являются долговые обязательства и выпускаются непосредственно государственными органами, включая центральные и местные власти. *Результаты:* выявлена роль и особенности налогообложения операций с государственными и муниципальными ценными бумагами, поступируя, что изучение рынка ценных бумаг в России критически важно для управления рисками, связанными с волатильностью, инфляцией и geopolитическими факторами. Представлена классификация видов государственных ценных бумаг с точки зрения обеспечения долгосрочного финансирования дефицита бюджетов различных уровней и устранения временных разрывов между доходами и расходами бюджетов в случае нехватки налоговых поступлений. Выполнена оценка

налоговых нововведений, критически важных для грамотного планирования инвестиционной стратегии и минимизации налоговых рисков. Выделены проблемы и перспективы их преодоления в области налогообложения операций с ценными бумагами.

Ключевые слова: рынок ценных бумаг, государственные ценные бумаги, муниципальные ценные бумаги, налогообложение, налоговое законодательство, доходы.

DOI: 10.17308/meps/2078-9017/2025/4/104-123

Введение

Российский рынок ценных бумаг, несмотря на пережитые кризисы и санкционное давление, остаётся важнейшим финансовым институтом. Его развитие напрямую связано с экономическим ростом страны и диверсификацией источников финансирования. Привлечение инвестиций через рынок ценных бумаг – это способ пополнения бюджета предприятий, а также мощный стимул для инноваций и модернизации.

Рынок ценных бумаг позволяет предприятиям из разных секторов экономики – от добывающей промышленности и энергетики до сельского хозяйства и высокотехнологичных стартапов – привлекать капитал для развития, расширения производства и реализации масштабных проектов. Это особенно актуально для России с её огромным потенциалом в различных отраслях.

Эффективное функционирование рынка ценных бумаг требует развития сопутствующей инфраструктуры: брокерских компаний, депозитариев, рейтинговых агентств и других институтов. Их развитие создаёт новые рабочие места и стимулирует экономический рост.

Развитие рынка ценных бумаг способствует привлечению средств населения, позволяя им инвестировать сбережения и участвовать в экономическом развитии страны. Это способствует формированию более развитого и диверсифицированного финансового рынка.

Анализ рынка ценных бумаг позволяет оценивать эффективность государственных программ, направленных на поддержку отдельных отраслей экономики и привлечение инвестиций.

Изучение рынка ценных бумаг в России критически важно для управления рисками, связанными с волатильностью, инфляцией и geopolитическими факторами. Понимание этих рисков необходимо для принятия обоснованных инвестиционных решений как со стороны государства, так и со стороны частных инвесторов.

Методы и результаты исследования

Рынок ценных бумаг в России постоянно развивается, и вместе с ним меняется и законодательная база, регулирующая налогообложение операций с ним. С 2025 года были введены Федеральным законом от 12.07.2024

№ 176-ФЗ значительные изменения, которые затронули многих инвесторов. Понимание нововведений критически важно для грамотного планирования инвестиционной стратегии и минимизации налоговых рисков.

Самым заметным изменением является введение единой ставки налога на прибыль в размере 20% для доходов в виде процентов по определённым видам ценных бумаг. Это касается:

- государственных и муниципальных ценных бумаг: закон устанавливает 20%-ую ставку на процентные доходы, за исключением некоторых видов госбумаг, которые могут быть освобождены от налогообложения или облагаться по льготным ставкам. Важно отметить, что эта категория затрагивает как федеральные, так и региональные облигации;

- облигации российских организаций: 20%-ный налог применяется облигациями российских организаций, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, номинированных в рублях и выпущенных после 01.01.2007, также попадают под действие новой 20%-ной ставки. Это важно учитывать при инвестировании в этот сегмент рынка.

Изменения коснулись и налогообложения доходов от доверительного управления имуществом паевых инвестиционных фондов (ПИФов). С 2025 года ставки налога на доход от ПИФов дифференцированы и составляют 13% и 15%. Конкретная ставка будет зависеть от типа ПИФа и условий инвестирования. Более детальная информация о ставках и порядке расчета налогов содержится в нормативных актах, регулирующих деятельность ПИФов¹.

Налоговое законодательство постоянно обновляется, поэтому необходимо постоянно следить за изменениями и проверять актуальность информации на официальных сайтах налоговой службы и Министерства финансов РФ.

Грамотное планирование инвестиций с учётом налоговых последствий поможет оптимизировать налоговую нагрузку и повысить эффективность инвестиционного портфеля.

Изменения в налогообложении операций с ценными бумагами в 2025 году требуют пристального внимания со стороны инвесторов. Понимание новых правил позволит избежать неприятных сюрпризов и минимизировать налоговые риски, сосредоточившись на эффективном управлении своими активами.

Государственные ценные бумаги представляют собой особый вид финансовых инструментов, которые являются долговыми обязательствами и выпускаются непосредственно государственными органами, включая центральные и местные власти. Этот вид активов, в числе которых можно выделить такие инструменты, как государственные акции и облигации, отличается своей высокой степенью надёжности. Это обусловлено тем, что эмитентом выступает само государство, что в большинстве случаев гарантирует стабильность и защиту инвестиций [3].

¹ Федеральная налоговая служба. Доступно: http://nalog.garant.ru/fns/nk/faef3f9fb3287d3f9ec3b8f5d7386d86/#block_281 (дата обращения: 18.03.2025).

Одной из ключевых характеристик государственных ценных бумаг является их ликвидность, т.е. способность быстро и без затруднений быть купленными или проданными на рынке.

Такие активы являются отличным выбором для тех, кто только начинает свою реализацию в сфере инвестиций, т.к. они позволяют минимизировать риски. Также они подойдут для тех опытных инвесторов, которые отдают предпочтение более консервативному подходу в выборе инвестиционных инструментов. Государственные ценные бумаги могут стать надежным фундаментом для создания диверсифицированного портфеля, обеспечивая стабильный доход и защиту капитала [6, 7].

Государственные ценные бумаги представляют собой особый вид финансовых инструментов, которые находятся под контролем и гарантией со стороны государства. Они выпускаются с целью привлечения дополнительных финансовых средств для пополнения и укрепления государственного бюджета, а также для реализации различных экономических и социальных программ.

С нашей точки зрения, предлагаемое разнообразие классификационных характеристик видов государственных ценных бумаг, каждая из которых имеет свои особенности и предназначение, наиболее удачно систематизировано в работах Жданова Д.И. и Костровец Л.Б. (табл. 1).

Классификация государственных ценных бумаг [3, 5]

Таблица 1

Вид государственных ценных бумаг	Сущностная характеристика
Наличные и безналичные	Наличные ценные бумаги предполагают физическое присутствие бумажного носителя, в то время как безналичные существуют в электронном виде и регистрируются на счетах в финансовых учреждениях.
Документарные и бездокументарные	Документарные ценные бумаги требуют наличия физического документа, удостоверяющего право собственности, в то время как бездокументарные ценные бумаги подтверждаются записями в специализированных системах учета.
Гарантированные и доходные	Гарантированные бумаги предполагают полную защиту вложенных средств со стороны государства, в то время как доходные ценные бумаги приносят доход в виде процентов или купонов, выплачиваемых эмитентом.
Рыночные и нерыночные	Рыночные ценные бумаги свободно покупаются и продаются на фондовых рынках, что обеспечивает их ликвидность и доступность для широкого круга инвесторов. Нерыночные бумаги, в свою очередь, могут иметь ограничения на передачу прав собственности или быть доступны только определенным категориям инвесторов.
Именные и на предъявителя	Именные бумаги регистрируются на имя владельца и предполагают идентификацию при осуществлении операций, в то время как бумаги на предъявителя не требуют указания конкретного владельца и могут быть переданы любому лицу без дополнительных процедур.

Государственные ценные бумаги обладают множеством функций, среди которых можно выделить такие значимые аспекты, как предоставление налоговых льгот, эффективное управление государственным долгом и обеспечение стабильного финансирования государственных доходов. Эти финансовые инструменты бывают различных видов, каждый из которых имеет свои особенности и предназначение.

К примеру, к государственным долгосрочным обязательствам причисляются ценные бумаги длительного срока обращения, чаще всего предназначенные для финансирования крупных государственных проектов и программ.

В свою очередь, государственные краткосрочные бескупонные обязательства представляют собой ценные бумаги, которые не имеют купонного дохода и выпускаются на короткий срок. Эти инструменты часто используются для регулирования ликвидности на финансовых рынках и могут быть отличным средством для краткосрочного инвестирования.

Не менее важными являются облигации государственного сберегательного займа, которые предназначены для привлечения средств населения и являются надёжным способом накопления сбережений с гарантией возврата вложенных средств.

Государственные казначейские векселя – это ещё один вид государственных ценных бумаг, которые выпускаются государством в национальной валюте и предназначены для привлечения инвестиций в экономику страны.

Перечисленные инструменты способствуют укреплению финансовой системы и обеспечивают дополнительный приток капитала в страну². ОФЗ – это инвестиционные инструменты, которые представляют собой облигации федерального займа. Они имеют номинальную стоимость в 1000 рублей и могут быть различных типов, что делает их похожими на ГКО. Каждый из этих видов ценных бумаг имеет свои особенности, что делает их важным инструментом для различных финансовых операций на рынке капитала [3].

Важно помнить, что инвестиции всегда связаны с определёнными рисками, поэтому перед принятием решения об инвестировании необходимо тщательно изучить все условия и характеристики предлагаемых инвестиционных продуктов [4].

Главная цель выпуска государственных ценных бумаг – это обеспечение долгосрочного финансирования дефицита бюджетов различных уровней и устранение временных разрывов между доходами и расходами бюджетов в случае нехватки налоговых поступлений. Эмиссия и размещение государственных ценных бумаг способствуют формированию государственного долга, а также играют важную роль в регулировании экономики, позволяя влиять на денежную массу, валютные курсы, обеспечивать ликвидность финансовой системы, покрывать дефициты бюджетов, финансировать приоритетные программы и обеспечивать социальную стабильность государства.

² Виды государственных ценных бумаг и их свойства. Доступно: <https://scienceforum.ru/2015/article/2015012133> (дата обращения: 17.02.2025).

Муниципальные ценные бумаги – это один из инструментов, который может быть использован для покрытия бюджетного дефицита без увеличения инфляции. Привлечение средств населения через размещение таких бумаг позволяет муниципалитетам решать финансовые проблемы и реализовывать различные проекты.

Благодаря муниципальным ценным бумагам открывается возможность привлечения инвестиций для реализации разнообразных проектов, что способствует созданию новых рабочих мест и стимулирует экономическое развитие региона. Увеличение числа рабочих мест, в свою очередь, может повысить уровень жизни населения и сделать район более привлекательным для жителей.

Существуют различные виды муниципальных облигаций: субфедеральные, которые выпускаются субъектами Российской Федерации, включая города федерального значения (Москва, Санкт-Петербург, Севастополь); муниципальные, которые выпускаются муниципальными образованиями, такими как города и районы, входящие в состав субъектов [2].

На сегодняшний день рынок муниципальных ценных бумаг стал объектом внимания многих экспертов и специалистов. Однако, несмотря на все усилия, существует ряд проблем, затрудняющих его развитие.

Одной из основных проблем является недостаточная разработка нормативной базы в сфере рынка ценных бумаг, в частности, муниципальных облигаций. Это создаёт определённые трудности для участников рынка и замедляет его развитие [9, 10].

В целом для успешного развития рынка муниципальных ценных бумаг необходимо уделить внимание устранению указанных проблем и созданию благоприятной инвестиционной среды для всех участников рынка.

Благодаря эмиссии муниципальных ценных бумаг, местная администрация может повысить финансовую независимость муниципального района и покрыть дефицит бюджета. Также это позволит привлечь дополнительные финансовые ресурсы без необходимости увеличивать налоговые ставки для населения и бизнеса.

Российский фондовый рынок демонстрировал устойчивый рост и развитие. Значимую роль в его функционировании играют государственные и муниципальные ценные бумаги. Анализ данных за период с 2007 по 2020 гг. показывает, что объём торгов государственными цennыми бумагами достиг суммы в 6570 млрд руб., исключая первичные размещения и сделки РЕПО. Данная цифра свидетельствует о высокой степени вовлеченности ГЦБ в рыночную активность и их значительном влиянии на общую картину.

Доля муниципальных ценных бумаг значительно меньше, чем у государственных. Стабильность МЦБ на протяжении рассматриваемого периода указывает на определённую нишу, которую они занимают, и на присутствие стабильного спроса [1].

Государственные и муниципальные ценные бумаги играют ключевую роль в функционировании российского фондового рынка. Хотя доминирующее положение занимают ГЦБ, МЦБ выполняют важную функцию диверсификации и стабилизации рынка. Дальнейшее развитие рынка будет зависеть от сочетания макроэкономических факторов, регуляторной политики и развития инфраструктуры.

Статья 280 Налогового кодекса РФ «Особенности определения налоговой базы по операциям с ценными бумагами» определяет порядок отнесения объектов гражданских прав к ценным бумагам, а также порядок отнесения ценных бумаг к эмиссионным ценным бумагам³. Порядок формирования налоговой базы по операциям с ценными бумагами зависит от того, кто совершает такие операции: профессиональные участники рынка ценных бумаг или лица, не являющиеся таковыми.

При этом важно учитывать, что доходы и расходы по операциям с ценными бумагами, обращающимися на ОРЦБ, необходимо учитывать отдельно от доходов и расходов по операциям с ценными бумагами, не обращающимися на ОРЦБ (абз. 5, 6 п. 10 ст. 280 НК РФ). Также раздельно учитывается прибыль (убыток) от указанных операций (абз. 5 ст. 329 НК РФ).

По операциям с закладными не применяются правила определения налоговой базы, установленные ст. 280 НК РФ. В данном случае нужно руководствоваться порядком налогообложения при уступке (переуступке) прав требования в соответствии с п. п. 1 и 3 ст. 279 НК РФ.

На основании статьи 214.1 Налогового кодекса при определении налоговой базы по доходам по операциям с ценными бумагами учитывается положительный финансовый результат по совокупности операций, указанных, в том числе в подпункте 1 пункта 1 статьи 214.1 Налогового кодекса, – операций с ценными бумагами, обращающимися на организованном рынке ценных бумаг.

Таким образом, налоговая база в отношении операций с ценными бумагами, осуществленных разными брокерами, определяется исходя из положительного финансового результата, полученного в результате совершения ими совокупности соответствующих операций.

При этом в случае получения отрицательного финансового результата по указанной совокупности операций такой результат не образует налоговую базу и признается убытком, учитываемым в соответствии с пунктом 16 статьи 214.1 Налогового кодекса.

Согласно ст. 208 НК РФ доходы от продажи ценных бумаг и владения ими подлежат налогообложению. Налоговая обязанность возникает в случае получения инвестором прибыли от продажи ценных бумаг по цене, превышающей их стоимость при покупке. Иными словами, налог уплачивается с разницы в ценах – с финансового результата. Однако, если доходы

³ «Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая)» от 05.08.2000 № 117-ФЗ (ред. от 28.12.2024, с изм. от 21.01.2025) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.04.2025).

от продажи ценных бумаг равны цене приобретения или ниже, НДФЛ не взимается. Это правило распространяется как на акции и облигации, так и на фьючерсы и опционы.

Помимо этого, важно отметить, что налог обычно начисляется на разницу между ценой покупки и продажи ценных бумаг. Таким образом, чем выше цена продажи по сравнению с ценой покупки, тем больше налогов должен будет уплатить инвестор. В то же время если инвестор не получает прибыли от продажи ценных бумаг или понес убытки, то налоговая обязанность отсутствует.

Положительная разница между доходами и расходами признается прибылью организации (п. 1 ст. 247 НК РФ). Положительная разница между доходами и расходами от операций по реализации (выбытию) соответствующей категории ценных бумаг признается прибылью от указанных операций, полученной по итогам отчетного (налогового) периода.

Прибыль от реализации (выбытия) ценных бумаг облагается по общей налоговой ставке 20% (п. 1 ст. 284 НК РФ).

Отрицательная разница между доходами и расходами от операций по реализации (выбытию) соответствующей категории ценных бумаг признается убытком (п. 8 ст. 274 НК РФ).

Страна отметила, что финансовое ведомство указывает, что учесть убытки можно и по операциям с ценными бумагами иностранного эмитента. Налоговый учет убытков, полученных по операциям с ценными бумагами, имеет ряд особенностей. Согласно п. 10 ст. 280 НК РФ организации, которые получили убытки от операций с ценными бумагами, могут уменьшить на этот убыток только прибыль от операций с ценными бумагами. При этом перенос убытков на будущее осуществляется раздельно по категориям ценных бумаг (обращающимся на организованном рынке ценных бумаг и не обращающимся) в пределах прибыли, полученной от операций с такими бумагами (абз. 2 п. 10 ст. 280 НК РФ). Выходит, что убыток, полученный в текущем отчетном (налоговом) периоде по операциям с ценными бумагами, не принимается в уменьшение прибыли от основной деятельности.

При этом, как разъясняет Минфин России, Налоговый кодекс РФ не запрещает уменьшать прибыль по операциям с ценными бумагами на сумму убытка от основной деятельности

Налог на доходы физических лиц является обязательным налогом, который начисляется на доходы, полученные в виде дивидендов от акций, а также на доходы, полученные от купонных выплат по облигациям. Основная ставка составляет 13%. Это означает, что если дивидендные выплаты по акциям, которые были начислены инвестору, составили 100 рублей, то после вычета налога в размере 13%, инвестор фактически получит на руки сумму в размере 87 рублей. На доходы в виде дивидендов и купонных выплат не распространяются какие-либо налоговые льготы или вычеты, что

делает налоговую нагрузку фиксированной и неизменной для всех налогоплательщиков.

Облагается налогом прибыль, которую инвестор получает:

1) В момент выплаты купонов. Налог на купонный доход от облигаций для физических лиц начисляют и по корпоративным, и по государственным бумагам.

2) При продаже. Здесь прибылью держателя считается разница между стоимостью покупки и продажи. Налог нужно платить только в том случае, если облигация продаётся по более высокой цене. Если цена продажи ниже, то и дохода у инвестора нет.

3) С курсовой разницы. При продаже облигации в валюте текущий курс может оказаться выше, чем в момент покупки. Инвестор платит подоходный налог с разницы между этими курсами.

4) При погашении. НДФЛ при погашении облигаций платят, если они покупаются с ценой ниже номинала и инвестор получает 100% номинала. С этой разницы удерживается подоходный налог.

Налогообложение облигаций федерального займа и корпоративных аналогично тому, как удерживаются налоги с других доходов, полученных по банковским вкладам, акциям и др.

До 2021 года инвесторов не обязывали платить налог с купонов по облигациям. Это повышало доходность таких ценных бумаг и делало их более привлекательными для вложений. В настоящее время НДФЛ удерживается при выплате купонов по всем облигациям вне зависимости от статуса эмитента. С 2022 года применяются общие правила налогообложения, уже в 2023-м держатели ОФЗ обязаны перечислять НДФЛ в бюджет.

Если инвестор осуществляет свои операции через иностранного брокера, то он сталкивается с дополнительной обязанностью самостоятельно вести учёт своих доходов и уплачивать налоги. В данном случае инвестору необходимо самостоятельно заполнить и подать в ФНС России налоговую декларацию формы 3-НДФЛ. Этот процесс требует от инвестора внимательности и точности, т.к. ошибки в декларации могут привести к дополнительным проверкам. Самостоятельное декларирование доходов и уплата налогов являются важными аспектами ведения финансовой деятельности через иностранные финансовые учреждения⁴. Еврооблигации (евробонды) – государственные или корпоративные ценные бумаги в валюте, отличной от российского рубля. Могут быть эмитированы в евро, долларах, китайских юанях, японских иенах и другой валюте, но доход инвестор может получать в рублях по текущему курсу.

Под удержание НДФЛ подпадают несколько видов дохода инвестора:

⁴ Налоги с доходов по облигациям для физических лиц. Доступно: <https://www.vbr.ru/investicii/help/obligacii/henie-obligacij/> (дата обращения: 18.03.2025).

- купонные выплаты;
- курсовая разница;
- разница между ценой покупки и продажи.

Налоги рассчитываются по стандартным ставкам: 13, 15 или 30%.

Инвестор должен самостоятельно заплатить НДФЛ, если работает через зарубежных брокеров. Они не могут быть налоговыми агентами в РФ и не занимаются перечислением подоходного налога.

Для инвесторов, приобретающих государственные бумаги, важно знать, какой доход они могут ожидать от своих инвестиций. Процентный доход играет ключевую роль в привлечении инвесторов к участию в размещении государственных ценных бумаг.

Кроме того, процентный доход также может служить индикатором стабильности и надёжности государственных ценных бумаг. Инвесторы обращают внимание на процентный доход как на показатель потенциальной прибыли от инвестиций. Поэтому правильное определение процентного дохода является важным шагом для успешного размещения государственных ценных бумаг на рынке.

Налогообложение доходов от реализации иного выбытия ценных бумаг в России регулируется НК РФ. Реформа предусматривает, что налог на прибыль с продажи ценных бумаг также остается в рамках двухступенчатой шкалы, изменился только лимит: доход до 2,4 млн рублей облагается налогом по ставке 13%, доход более 2,4 млн рублей – по ставке 15%. Однако, если инвесторы владеют долями или акциями более пяти лет, а облигациями – более года, НДФЛ не уплачивается до тех пор, пока доход от продажи не превысит 50 млн рублей.

Налогообложение купонного дохода по облигациям для физических лиц и других видов дохода от инвестиций в долговые ценные бумаги изменилось с 2025 года (Закон № 176-ФЗ). Двухступенчатая система для резидентов сохраняется:

- если суммарный доход, подлежащий налогообложению, до 2,4 млн руб., ставка – 13%;
- с превышения этой суммы НДФЛ удерживают по ставке 15%.

С 1 января 2025 года снизилась база налогообложения, с которой удерживается налог. Теперь лимит, выше которого используется ставка 15%, составит 2,4 млн руб. вместо 5 млн руб.

При расчёте налоговой ставки каждый налоговый агент использует тот лимит, который инвестор получил у него. Они не видят, когда налогоплательщик достигает лимита в 2,4 млн руб., если сумма дохода от каждого налогового агента ниже. Поэтому в большинстве случаев владельцам облигаций НДФЛ начисляется по ставке 13%.

Все сведения передаются в ФНС, которая и определяет итоговый размер купонной и другой доходности от государственных и корпоративных об-

лигаций. Если суммарно прибыль инвестора будет более 2,4 млн руб., с разницы доначислят налог по ставке 15%.

Платят НДФЛ по двухступенчатой шкале только с некоторых видов дохода:

- депозиты в банках;
- процентный доход по акциям и облигациям – дивиденды и купоны;
- операции с паями;
- операции с цифровыми активами;
- доходы по договорам страхования, дарения, купли-продажи имущества;
- получение разницы между ценой покупки и продажи ценных бумаг, фьючерсов, опционов.

Для резидентов ставка составляет 13%. К такой категории налогоплательщиков относятся физлица, которые прожили на территории РФ минимум 183 дня за год (не календарный, а 12 месяцев до момента, когда была получена прибыль). Гражданство резидента может быть любым. Если физлицо прожило меньший срок на территории страны, его относят к налоговому нерезиденту и применяют ставку 30%.

Приведем пример расчёта налога с купонов по облигациям для резидента, чей доход не превысил 2,4 млн руб. в год.

Предположим, что за год на инвестициях, куда входит и доход от облигаций, получено 1,8 млн руб. В данном случае расчет налога составит:

$$\text{Доход с купонов и продажи ценных бумаг} \times 13\% : \\ 1800000 \times 13\% = 234 \text{ тыс. руб.}$$

В случае, если годовой доход инвестора превышает 2,4 млн руб.:

Предположим, что доход физического лица с инвестиций составил 3,8 млн руб. за год;

- 1) с 2,4 млн руб. нужно заплатить налоги в сумме $2400000 \times 13\% = 312$ тыс. руб.;
- 2) сумма превышения составляет $3800000 - 2400000 = 1,4$ млн руб.;
- 3) с превышения лимита удержан 15%: $1400000 \times 15\% = 210$ тыс. руб.;
- 4) если нет налоговых льгот, налог с облигаций и других ценных бумаг составит $312000 + 210000 = 522$ тыс. руб.

Процедура удержания налога по иностранным и еврооблигациям отличается. Например, если получена положительная курсовая разница при продаже:

- 1) при покупке облигации её цена составляет 1500 евро, курс – 102 руб. за 1 евро, фактическая стоимость бонда – 153 тыс. руб.;
- 2) при продаже облигации за ту же стоимость курс выше – 110 руб. за 1 евро, цена в рублях составит уже 165 тыс. руб.;

3) разница между ценой покупки и продажи, с которой нужно заплатить НДФЛ, составит $165000 - 153000 = 12$ тыс. руб.;

4) налогоплательщик обязан заплатить НДФЛ: $12000 \times 13\% = 1560$ руб.

По облигациям в иностранной валюте возможно уменьшить налоговые обязательства. До 2022 года владельцы российских евробондов с купонов и при купле-продаже стандартно платили 13% с дохода и могли получить вычет при сроке владения от 3 лет.

По еврооблигациям Минфина отменена валютная переоценка. Это значит, что не нужно платить НДФЛ с дохода, полученного при погашении или продаже и образующегося за счёт колебаний курса рубля. Льгота не действует, если облигации и покупаются, и продаются в российских рублях, но применяется, если продавец получает валюту, хотя покупатель рассчитывается в рублях.

Также существует льгота за владение ценными бумагами в течение 5 лет и более. Регулируется п. 17.2 ст. 217 НК РФ и распространяется только на налоговых резидентов, которые 5 лет и больше владеют некоторыми типами акций и долями участия в уставных капиталах отечественных компаний. Такая льгота к паям и облигациям не применяется.

В случаях, предусмотренных главой 23 НК РФ, при определении размера налоговых баз налогоплательщик имеет право на получение инвестиционных налоговых вычетов, предоставляемых с учетом особенностей и в порядке, которые предусмотрены статьей 219.1. «Инвестиционные налоговые вычеты».

Налогоплательщик имеет право на получение следующих инвестиционных налоговых вычетов, предоставляемых с учетом особенностей и в порядке, которые предусмотрены НК РФ:

– в размере положительного финансового результата, полученного налогоплательщиком в налоговом периоде от реализации (погашения) ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, находившихся в собственности налогоплательщика более 3 лет;

– в сумме денежных средств, внесенных налогоплательщиком в налоговом периоде на индивидуальный инвестиционный счет;

– в сумме положительного финансового результата, полученного по операциям, учитываемым на индивидуальном инвестиционном счете.

Индивидуальные инвестиционные счета открывают у брокеров для получения налоговых льгот. Через такие счета можно купить акции, облигации, валюту и прочие финансовые инструменты. Основная особенность ИИС – возможность вернуть часть вложенных денег с помощью льгот от государства, которые называют налоговыми вычетами.

Объем льготы зависит от того, когда был открыт счет:

до 2024 года – можно получить вычеты или на взносы, или на дохо-

ды инвестора; после 2024 года – вычеты положены и на взносы на счёт, и на доходы.

Механизм предоставления льгот при приобретении ценных бумаг и получении доходов по ним следующий:

- ИИС–1. Этот счёт может быть только один, его нельзя совмещать с ИИС второго и третьего типов. По нему владелец может вернуть 13 или 15% от суммы пополнения, но с налоговой базы не более 400 тыс. руб., то есть 52 или 60 тыс. руб. в год.
- ИИС–2. По такому счёту владельца освобождают от подоходного налога на доходы, полученные по операциям с ценными бумагами (исключение – начисление дивидендов по акциям).
- ИИС–3. Новый тип счёта, доступный с 2024 года. Теперь можно открывать только его, но прежние остаются действительными. По нему получают вычет и с доходов, и с сумм пополнения. Всего одному инвестору доступно до трёх таких счетов. Основное отличие – срок владения активами должен составлять минимум 5 лет для получения льготы, со временем он достигнет 10 лет. С пополнений получают возврат с базы до 400 тыс. руб. Например, если используется стандартная ставка 13%, владелец сможет вернуть до 52 тыс. руб. К этому счёту не применяется льгота за долгосрочное владение – нужно выбрать что-то одно, и если выбираете ЛДВ, активы нужно переводить на обычный брокерский счёт.

Максимально по инвестиционным счетам третьего типа владельцы могут получить за год в виде вычета до 88 тыс. руб. благодаря введению 5-ступенчатой шкалы с повышенными ставками НДФЛ. От подоходного налога могут освободить сумму дохода не более лимита в 30 млн руб. (суммарно по всем договорам). До 2026 года включительно вычет положен только тем, кто не закрывает счёт в течение минимально 5 лет, с 2031 года этот период составит 10 лет. При этом, если счёт закрывается раньше, право на льготу теряется, инвестор должен вернуть деньги в бюджет.

При налогообложении сделок по реализации или иного выбытия ценных бумаг необходимо учитывать цену эмиссионных государственных и муниципальных ценных бумаг без учёта процентного дохода. Этот доход облагается по другой ставке, отличной от той, которая предусмотрена п. 1 ст. 284 НК РФ. Этот доход начисляется за период владения налогоплательщиком данными цennыми бумагами и выплачивается в соответствии с условиями выпуска таких ценных бумаг.

Налогообложение процентов, начисленных за время нахождения государственной и муниципальной ценной бумаги на балансе налогоплательщика, регулируется специальными правилами [8].

Эти правила позволяют эффективно учитывать доходы, полученные от инвестиций в ценные бумаги, и корректно налагать налоги на такие доходы, важно помнить, что налогообложение процентов должно соответство-

вать законодательству и нести справедливый характер для всех участников рынка ценных бумаг⁵.

Налог на финансовые операции является одним из инструментов, который может быть использован для регулирования финансовых рынков. Он взимается со всех сделок с ценными бумагами, включая покупку и продажу акций, облигаций и других финансовых инструментов. Этот налог может быть как фиксированным, так и пропорциональным от суммы сделки.

Таким образом, по государственным ценным бумагам налоги уплачиваются налогоплательщиком самостоятельно, либо уплачиваются налоговым агентом: депозитарием, брокером и др.

Налогоплательщик обязан самостоятельно рассчитать сумму и подать налоговую декларацию в таких случаях:

- работает с иностранными акциями или облигациями;
- решает продать акции, облигации и получает доход с этого или купоны напрямую на счёт в банке;
- платит доначисленный налог после того, как все налоговые агенты направили данные об удержанных налогах в ФНС;
- переносит убытки по брокерскому счёту на следующий год;
- на счёте клиента недостаточно средств для перечисления налога;
- налоговый нерезидент отчитывается по месту резидентства.

Заключение

В условиях глобализации национальные рынки ценных бумаг тесно взаимосвязаны, образуя единую глобальную систему. Это приводит к:

- увеличению возможностей для инвесторов: инвесторы получают доступ к более широкому спектру инвестиционных инструментов и возможностей диверсификации портфеля, вкладывая средства в зарубежные компании и рынки;
- росту конкуренции: глобализация усиливает конкуренцию между компаниями и странами, стимулируя инновации и повышение эффективности;
- распространению лучших практик: изучение зарубежных рынков позволяет перенять передовой опыт в области регулирования, риск-менеджмента и развития инфраструктуры;
- управлению глобальными рисками: глобальные экономические кризисы и геополитические события затрагивают все страны, поэтому понимание взаимосвязи национальных рынков крайне важно для управления рисками на международном уровне. Согласно отчету Давосского Всемирного экономического форума 23% опрошенных сходятся во мнении, что межгосударственные вооруженные конфликты представляют собой наибольший риск в 2025 г. За год этот риск поднялся с

⁵ Налогообложение операций купли-продажи ценных бумаг. Доступно: <https://www.klerk.ru/blogs/rosco/494702/> (дата обращения: 18.02.2025).

8-го на 1-е место в рейтинге. Кроме того, среди ключевых вызовов на предстоящий год фигурируют экстремальные погодные явления (14% респондентов) и геоэкономическая конфронтация, в т.ч. санкции и тарифы, (8%). Распространение дезинформации и поляризация общества также остаются среди главных рисков в 2025 г. Глобальный прогноз до 2027 г. сохраняет за технологическими и социальными рисками статус наиболее опасных. Среди них – дезинформация (1-е место в топ-10 основных рисков), поляризация общества (4-е место) и кибершпионаж (5-е место). Риски дезинформации увеличиваются в связи с ростом использования цифровых платформ и увеличения объема контента, создаваемого ИИ. Как отмечается, основными создателями вводящего в заблуждение контента в некоторых странах являются государственные субъекты. Распространение ложной информации снижает доверие к СМИ и политическим институтам, что ведет к поляризации общества и усложняет геополитическую обстановку. Социальные риски выросли и занимают заметное место в двухлетней перспективе. Помимо поляризации общества в десятку основных, по мнению респондентов, входят неравенство в доходах (7-е место), вынужденная миграция (8-е место), а также ущемление прав человека (10-е место). В условиях роста геополитической напряженности и распространения односторонних мер международные договоры становятся ключевым элементом в противодействии глобальным рискам. Крайне важно, по мнению респондентов, работать над укреплением многосторонних институтов. Анализ глобальных рынков позволяет выявлять потенциальные угрозы и своевременно принимать превентивные меры;

- роль ESG-инвестиций: всё большее значение приобретают инвестиции, учитывающие экологические, социальные и управляемые факторы. В России принципы ESG менее распространены, чем за рубежом, но их уже постепенно внедряют в бизнес. Бизнес, который претендует на хорошую ESG-оценку, должен соответствовать стандартам развития в трех категориях: социальной, управляемой и экологической.

Экологические принципы определяют, насколько компания заботится об окружающей среде и как пытается сократить ущерб, который наносится экологии. Социальные принципы показывают отношение компании к персоналу, поставщикам, клиентам, партнерам и потребителям. Чтобы соответствовать стандартам, бизнес должен работать над качеством условий труда, следить за гендерным балансом или инвестировать в социальные проекты. Управляемые принципы затрагивают качество управления компаниями: прозрачность отчетности, зарплаты менеджмента, здоровую обстановку в офисах, отношения с акционерами, антикоррупционные меры.

Для устойчивого развития компания должна соблюдать баланс между всеми критериями. Но их значимость может различаться в зависимости

от деятельности разных компаний. Например, для энергетики особую роль играют экологические критерии, для сектора услуг – социальные, а для финансов – управленические.

Изучение рынков с точки зрения ESG-факторов позволяет инвесторам принимать более ответственные и устойчивые решения.

Перед инвестированием в ценные бумаги следует внимательно изучить данную сферу и все преимущества и недостатки данной деятельности, все нюансы налогообложения конкретного вида ценных бумаг, обращая внимание на дату выпуска и другие характеристики. Важно уделить особое внимание налоговому обложению конкретного вида ценных бумаг, учитывая дату их выпуска, а также другие характеристики, которые могут повлиять на налоговую нагрузку.

Неоспоримо, что государственные ценные бумаги занимают уникальное место в ряду финансовых инструментов, которые существуют на современном финансовом рынке. Эти инструменты представляют собой долговые обязательства, которые эмитируются органами государственной власти, включая не только центральные, но и региональные, а также местные органы управления. Среди этих финансовых активов особое внимание заслуживают такие инструменты, как государственные акции и облигации, которые выделяются на фоне других своей исключительной надёжностью и стабильностью. Именно поэтому инвестирование в государственные ценные бумаги часто рассматривается как один из самых безопасных способов вложения средств, что делает их привлекательными для широкого круга инвесторов, стремящихся к минимизации рисков при сохранении и приумножении своего капитала.

Наряду с государственными цennыми бумагами муниципальные ценные бумаги представляют собой весьма значимый инструмент, который может быть эффективно задействован для решения такой актуальной задачи, как покрытие бюджетного дефицита. При этом важно подчеркнуть, что использование муниципальных ценных бумаг позволяет избежать негативных последствий в виде увеличения инфляции, что делает этот инструмент особенно привлекательным для местных властей.

Привлечение финансовых ресурсов от населения через механизм размещения муниципальных ценных бумаг открывает перед муниципалитетами новые возможности. Это позволяет не только справляться с текущими финансовыми затруднениями, но и обеспечивает дополнительное финансирование для реализации разнообразных социальных, экономических и инфраструктурных проектов. Таким образом, муниципальные ценные бумаги выступают в роли важного элемента финансовой стратегии, направленной на стимулирование развития и улучшение качества жизни граждан.

Понимание налогообложения доходов от ценных бумаг поможет инвестору сделать более обоснованный выбор и избежать возможных ошибок. Также важно учитывать изменения в законодательстве, которые могут

повлиять на налоговую политику в отношении ценных бумаг. Приобретая ценные бумаги, инвестор должен быть готов к тому, что налоговая нагрузка может варьироваться в зависимости от различных факторов, и иметь понимание о том, какие налоговые льготы могут быть применимы в конкретной ситуации.

Таким образом, перед тем как приступить к инвестированию в ценные бумаги, необходимо превентивно проанализировать и спрогнозировать потенциальные доходы и особенности налогообложения доходов от ценных бумаг, учитывая все возможные аспекты и риски. Важно располагать актуальной информацией налогового законодательства и быть готовым к тому, что налоговая политика волатильна и может изменяться, вследствие чего очень важно понимание о налоговых последствиях в процессе инвестирования.

Список источников

1. Брызгалова М.А., Виншу Д.В. Факторы, влияющие на рынок ценных бумаг в России // *Финансовые рынки и банки*, 2024, no. 2, с. 77-80.
2. Еловацкая Т.А., Оробинская И.В., Брянцева Л.В. Налог на прибыль организаций: оценка динамики и особенности механизма его оптимизации в РФ // *Налоги и налогообложение*, 2018, no. 1, с. 37-48.
3. Жданов Д.И. Российские государственные ценные бумаги: виды и отличия // *Налоги и налогообложение: материалы III Всероссийского конкурса научных работ*, Барнаул, 30 апреля 2023 года. Барнаул, ИП Колмогоров И.А., 2023, с. 84-85.
4. Запольских Ю.А., Салихова И.Ф. Цели выпуска государственных и муниципальных ценных бумаг // *Сборник избранных статей по материалам научных конференций ГНИИ «Нацразвитие»: материалы конференций*, Санкт-Петербург, 26–28 июня 2019 года. Часть 2, Санкт-Петербург, «НАЦРАЗВИТИЕ», 2019, с. 95-98.
5. Костровец Л.Б., Пшеничная В.П. Государственные ценные бумаги и их влияние на экономические процессы // *Пути повышения эффективности управлеченческой деятельности органов государственной власти в контексте социально-экономического развития территории: материалы VI Международной научно-практической конференции к 30-летию ГОУ ВПО «ДОНАУИГС»*, Донецк, 02–03 июня 2022 года. Донецк, 2022, с. 76-78.
6. Рыкова И.А. Вопросы типологии и классификации финансовых рынков и активов // *Финансы и кредит*, 2014, no. 30 (606), с. 11-17.
7. Рябичева О.И. Сегменты и инструменты финансового рынка // *Журнал прикладных исследований*, 2022, т. 3, no. 8, с. 265-272.
8. Симонов Е.С., Баранова Е.С. Муниципальные ценные бумаги как особый вид ценных бумаг // *Актуальные вопросы экономики и финансов: Материалы Всероссийской научно-практической конференции*, Чита, 29 апреля 2019 года. Чита, Забайкальский государственный университет, 2019, с. 102-108.
9. Солдаткин С.Н., Шишкина К.Н. Состояние и тенденции развития рынка государственных и муниципальных ценных бумаг как части финансового рынка России // *Экономика и безопасность*, 2024, no. 1, с. 62-66.
10. Сидоренко В.А. Правовое регулирование деятельности инвестора на рынке ценных бумаг // *Аллея науки*, 2024, т. 1, no. 2 (89), с. 433-445.
11. Ткач Ю.Б., Маркова К.И. Налогообложение доходов от операций с ценными бумагами // *Вестник Института дружбы народов Кавказа (Теория экономики и управления народным хозяйством)*. Экономические науки, 2022, no. 2 (62), с. 108-112.
12. Чайка Ю.Б., Балиновская Д.В., Максимов М.А. Особенности исчисления и

взимания налога на доходы физических лиц по доходам от операций с ценными бумагами // Вестник Института дружбы народов Кавказа (Теория экономики и управления народным хозяйством). Экономические науки, 2023, №24(68), с. 123-129.

CERTAIN ASPECTS OF TAXATION OF TRANSACTIONS WITH GOVERNMENT SECURITIES

Bryantseva Larisa Viktorovna, Dr. Sci. (Econ.), Prof.

Bicheva Elena Evgenievna, Cand. Sci. (Econ.), Assos. Prof.

Voronezh State Agrarian University after the Emperor Peter the Great, Michurin st., 1, Voronezh, Russia, 394087; e-mail: blv2466@mail.ru; elenabiicheva@yandex.ru

Importance: study of individual features of taxation in relation to transactions with government securities. *Purpose:* consideration of key aspects of taxation of transactions with government securities, consisting in understanding innovations that are critical for competent planning of investment strategy and minimization of tax risks. *Research design:* the essential nuances of the Russian securities market as the most important financial institution are studied. Priority is given to identifying significant aspects, such as providing tax benefits, effective management of public debt and ensuring stable financing of public revenues to the financial instruments under study. The practical significance of the developed theoretical tools lies in their versatility and applicability for studying and reducing tax risks for a special type of financial instruments, which are debt obligations and are issued directly by government agencies, including central and local authorities. *Results:* the role and features of taxation of transactions with government and municipal securities are revealed, postulating that studying the securities market in Russia is critically important for managing risks associated with volatility, inflation and geopolitical factors. The article presents a classification of types of government securities from the point of view of ensuring long-term financing of budget deficits at various levels and eliminating temporary gaps between budget revenues and expenditures in the event of a shortage of tax revenues. An assessment of tax innovations critical for competent planning of investment strategy and minimization of tax risks is made. Problems and prospects for overcoming them in the field of taxation of transactions with securities are highlighted.

Keywords: securities market, government securities, municipal securities, taxation, tax legislation, income.

References

1. Bryzgalova M.A., Vinshu D.V. Faktory, vlijajushchie na rynok cennyh bumag v Rossii. *Finansovye rynki i banki*, 2024, no. 2, pp. 77-80 (In Russ.)
nizacij: ocenka dinamiki i osobennosti mehanizma ego optimizacii v RF. *Nalogi i nalogoooblozenie*, 2018, no. 1, pp. 37-48. (In Russ.)
2. Elovackaja T.A., Orobinskaja I.V., Brjanceva L.V. Nalog na pribyl' orga-
3. Zhdanov D.I. Rossijskie gosudarstvennye cennye bumagi: vidy i otlichija.

- Nalogi i nalogoblozhenie: materialy III Vserossijskogo konkursa nauchnyh rabot, Barnaul, 30 aprelja 2023 goda. Barnaul, IP Kolmogorov I.A., 2023, pp. 84-85. (In Russ.)
4. Zapol'skih Ju.A., Salihova I.F. Celi vypuska gosudarstvennyh i municipal'nyh cennyh bumag. *Sbornik izbrannyyh statej po materialam nauchnyh konferencij GNII "Nacrazvitie": materialy konferencij*, Sankt-Peterburg, 26–28 iyunja 2019 goda. Chast' 2, Sankt-Peterburg, «NACRAZVITIE», 2019, pp. 95-98. (In Russ.)
5. Kostrovec L.B., Pshenichnaja V.P. Gosudarstvennye cennye bumagi i ih vlijanie na jekonomicheskie processy. *Puti povyshenija effektivnosti upravlencheskoj dejatel'nosti organov gosudarstvennoj vlasti v kontekste social'no-jekonomicheskogo razvitiya teritorij*, Doneck, 02–03 iyunja 2022 goda. Doneck, 2022, pp. 76-78. (In Russ.)
6. Rykova I.A. Voprosy tipologii i klasifikacii finansovyh rynkov i aktivov. *Finansy i kredit*, 2014, no. 30 (606), pp. 11-17. (In Russ.)
7. Rjabicheva O.I. Segmenty i instrumenty finansovogo rynka. *Zhurnal prikladnyh issledovanij*, 2022, t. 3, no. 8, pp. 265-272. (In Russ.)
8. Simonov E.S., Baranova E.S. Municipal'nye cennye bumagi kak osobyj vid cennyh bumag. *Aktual'nye voprosy jekonomiki i finansov: Materialy Vserossijskoj nauchno-prakticheskoy konferencii, Chita, 29 aprelja 2019 goda*. Chita, Zabajkal'skij gosudarstvennyj universitet, 2019, pp. 102-108. (In Russ.)
9. Soldatkin S.N., Shishkina K.N. Sostojanie i tendencii razvitiya rynka gosudarstvennyh i municipal'nyh cennyh bumag kak chasti finansovogo rynka Rossii. *Jekonomika i bezopasnost'*, 2024, no. 1, pp. 62-66. (In Russ.)
10. Sidorenko V.A. Pravovoe regulirovanie dejatel'nosti investora na rynke cennyh bumag. *Alleja nauki*, 2024, t. 1, no. 2(89), pp. 433-445. (In Russ.)
11. Tkach YU.B., Markova K.I. Nalogoblozhenie dohodov ot operacij s cennymi bumagami. *Vestnik Instituta druzhby narodov Kavkaza (Teoriya ekonomiki i upravleniya narodnym hozyajstvom)*. *Ekonomicheskie nauki*, 2022, no. 2 (62), pp. 108-112. (In Russ.)
12. Chajka YU.B., Balinovskaya D.V., Maksimov M.A. Osobennosti ischisleniya i vzimaniya naloga na dohody fizicheskikh lic po dohodam ot operacij s cennymi bumagami. *Vestnik Instituta druzhby narodov Kavkaza (Teoriya ekonomiki i upravleniya narodnym hozyajstvom)*. *Ekonomicheskie nauki*, 2023, no. 24(68), pp. 123-129. (In Russ.)