

Раздел V.

Теория и практика налогообложения и финансового права. Статьи

В Разделе «Теория и практика налогообложения и финансового права. Статьи» размещаются работы ученых, аспирантов, соискателей, специалистов-практиков по проблемным вопросам налогообложения (как экономики налогов, так и налогового и финансового права), а также публикации по смежным отраслям знаний.

Налогообложение розничных инвесторов в Российской Федерации, недостатки действующей системы и пути ее совершенствования

**Taxation of retail investors in the Russian Federation, disadvantages
of the existing system and ways of its improvement**



Панин Данил Игоревич
студент 4 курса юридического факультета
Всероссийского государственного университета юстиции
(РПА Минюста РФ), г. Москва.

E-mail: danil-panin17@yandex.ru

Danil I. Panin

4th year student of the Faculty of Law
All-Russian State University of Justice
(RPA of the Ministry of Justice of the Russian Federation), Moscow.

Аннотация: Статья посвящена рассмотрению проблем и недостатков действующей системы налогообложения розничных инвесторов в сфере торговли ценными бумагами и другими классами активов, а также возможным способам её совершенствования.

Ключевые слова: Инвестор, налоги, налоговые льготы, ценные бумаги, фондовый рынок, брокер, инвестиции.

Annotation: The article deals with the problems and disadvantages of the existing system of taxation of retail investors in the field of securities trading and other classes of assets, as well as possible ways to improve it.

Keywords: Investor, taxes, tax incentives, securities, stock market, broker, investments.

Согласно статистике Публичного акционерного общества «Московская Биржа ММВБ-РТС» (Далее — Московская Биржа), являющегося основной биржевой площадкой для совершения сделок по покупке и продаже ценных бумаг и других классов активов в Российской Федерации (Далее — РФ), по состоянию на август 2021 г. количество уникальных клиентов (физических лиц), зарегистрированных в системе

торгов насчитывает 13,7 млн. При этом, в августе 2018 г., аналогичный показатель уникальных клиентов составлял лишь 1,5 млн.

Анализ данной статистики позволяет зафиксировать рекордный прирост количества клиентов-физических лиц, пришедших на фондовый рынок в течение последних 3 лет и, как следствие, зафиксировать неоспоримо возросшую популярность инвестирования среди населения РФ. Особенно ярко данная тенденция проявила себя в 2020 г., когда всего за один год число уникальных клиентов, зарегистрированных в системе торгов, по данным Московской Биржи, увеличилось более чем в два раза (с 6,7 млн до 13,7 млн)¹.

Исходя из этого, можно сделать объективный и однозначный вывод о том, что на данный момент наблюдается настоящий «бум» среди инвесторов-физических лиц, пришедших на фондовый рынок за последние годы, что подтверждает не только статистика Московской Биржи, но неоднократные заявления представителей Центрального банка РФ² (далее — ЦБ РФ), а также другие профессиональные участники рынка ценных бумаг, например, генеральный директор Общества с ограниченной ответственностью «АТОН» (старейшая инвестиционная компания в РФ) Андрей Звездочкин, 19 июля 2021 г., в рамках выступления перед стажерами программы «АТОН открывает двери» называет резкий прирост количества инвесторов-физических лиц — «революционным изменением».³

Стоит уточнить, что «бум» среди инвесторов-физических лиц, пришедших на фондовый рынок за последние годы, возник не искусственно, а вследствие сразу нескольких глобальных факторов:

1) Это существенное развитие в сфере высоких технологий, а также цифровизации банков и их мобильных приложений, через которые розничным инвесторам оказываются брокерские услуги. Так, Оливер Хьюз CEO «Tinkoff Group» (куда входит сервис «Тинькофф инвестиции» — самый крупный по числу клиентов брокер в РФ) в своем выступлении на Петербургском международном экономическом форуме 2019 г. прямо заявил, что «Главный драйвер развития розничного инвестирования, который произвел своего рода революцию на рынке, — это появление технологических платформ. Они демократизируют доступ к финансовым инструментам».⁴

2) Еще одним фактором, который стимулирует бурный рост интереса населения к фондовому рынку, является пандемия коронавирусной инфекции захлестнувшая мир в 2020 г. Данное потрясение, во-первых, существенно ускорило процесс цифровизации (многие службы и сервисы перешли на дистанционные способы функционирования), во-вторых, серьезно повлияло на экономическую ситуацию во многих странах, в том числе и России.

Граждане столкнулись сразу с несколькими потрясениями: во-первых, слабеющий курс национальной валюты (20 марта 2020 г. доллар на валютном рынке торговался выше отметки в 80 рублей, что составило рост более чем в 30% от курса валютной пары на начало 2020 г.)⁵, во-вторых, серьезное влияние оказало снижение ставок по банковским вкладам (вследствие рекордного понижения ЦБ РФ ключевой

1 «Статистика по клиентам» // Московская биржа. – URL: <https://www.moex.com/s719> (дата обращения: 01.10.2021).

2 «На фондовом рынке продолжился бум розничных инвесторов» // Центральный банк Российской Федерации. – URL: <https://cbr.ru/press/event/?id=8305> (дата обращения: 01.10.2021).

3 «Атон открывает двери» // «АТОН» - инвестиционно-банковская группа для состоятельных частных и институциональных клиентов. - URL: https://www.aton.ru/news/aton_otkryvaet_dveri/ (дата обращения: 01.10.2021).

4 Оливер Хьюз на сессии «Розничный инвестор — драйвер развития фондового рынка». ПМЭФ 2019, 6 июня. – URL: <https://www.youtube.com/watch?v=gVadKwcFisk> (дата обращения: 01.10.2021).

5 «Банк России поднял курс доллара выше 80 рублей» // Российская газета. – URL: <https://rg.ru/2020/03/19/bank-rossii-podnial-kurs-dollar-vyshe-80-rublej.html> (дата обращения: 02.10.2021).

ставки до 4,25 б. п.).⁶ Как известно, банковский вклад является самым популярным и востребованным инструментом для хранения сбережений у граждан, однако, беспрецедентное снижение процентной ставки вынудило физических лиц искать новые инструменты с более высокой потенциальной доходностью с целью сохранения своих сбережений от инфляции.

3) Заключительным фактором, оказавшим влияние на бурный рост интереса к фондовому рынку, является исторический аспект. Дело в том, что в России сложилась уникальная ситуация, когда страна более 70 лет фактически существовала без рыночных механизмов. За данный период выросло целое поколение, которое не имело возможности инвестировать свои накопления на фондовом рынке. Однако, благодаря глобализации, переходу к рыночным механизмам, появлению инфраструктуры и интеграции России в мировую экономическую систему удалось быстро наверстать упущенное и выстроить работающую и исправно функционирующую систему, на которую, хоть и с временной задержкой, но произошел долгожданный приток денежных средств от инвесторов. Более того, за счет эффекта низкой базы данное явление приобрело еще более массовый и значимый характер.

Однако, несмотря накратно увеличившийся объем инвестируемых денежных средств и, как следствие, резко возросшую налогооблагаемую базу, не наблюдается каких-либо существенных изменений, целью которых стала бы адаптация данной системы под реалии, которые сложились на фондовом рынке за последние годы.

Рассуждая об актуальности и эффективности действующей системы налогообложения розничных инвесторов, прежде всего, стоит начать с анализа основного налога, который взимается в пользу государства с подавляющего большинства розничных инвесторов в РФ — налога на доходы физических лиц (Далее — НДФЛ).

Раскрывая основные элементы НДФЛ и порядок его уплаты, стоит сказать, что, согласно ст. 226.1 Налогового кодекса РФ (Далее — НК РФ), при получении доходов от осуществления операций с ценными бумагами и другими финансовыми инструментами, налоговым агентом является брокер, осуществляющий в интересах налогоплательщика указанные операции на основании договора на брокерское обслуживание.⁷ Субъектом налогообложения является физическое лицо (налоговый резидент РФ). Что касается стандартной ставки, применяемой при налогообложении розничного инвестора, то она составляет 13% от налогооблагаемой базы (финансового результата).

Говоря о системе расчета налогооблагаемой базы, стоит уточнить, что удержание налога происходит с суммы, которая считается по принципу: финансовый результат = доходы — расходы (п. 12 ст. 214.1 НК РФ). При этом, стоит понимать, что получение дохода возможно не только от сделок с ценными бумагами (акциями, облигациями, паями паевых инвестиционных фондов), но и от сделок с производными финансовыми инструментами (Далее — ПФИ), например фьючерсными контрактами, а также иными инструментами, перечень видов которых устанавливается ЦБ РФ в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» N 39-ФЗ (Далее — ФЗ о рынке ценных бумаг).⁸ Под расходами в данной формуле понимаются документально подтвержденные и фактически осуществленные налогоплательщиком расходы, связанные с приобретением, реализацией, хранением и погашением ценных бумаг, а также совершением операций с ПФИ, с исполнением и прекращением обязательств по таким сделкам (п. 10 ст. 214 НК РФ). К указанным расходам чаще все-

6 «Банк России снизил ключевую ставку на 25 б.п., до 4,25% годовых» // Центральный банк Российской Федерации. – URL: https://cbr.ru/press/pr/?file=24072020_133000Key.htm.

7 Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 N 143-ФЗ // Доступ из справочной правовой системы «КонсультантПлюс».

8 Там же.

го относятся: комиссии брокера, биржи, депозитария, а также комиссии за перенос позиции при использовании маржинальной торговли, сервисные (тарифные) комиссии и другие. Также, стоит уточнить, что если финансовый результат окажется отрицательным (расходы превысят доходы), то такой результат не будет подлежать налогообложению.

Иными словами, на практике это выглядит так: розничный инвестор покупает определённый актив на фондовом рынке, например, акцию стоимостью 10000 рублей, уплачивая при этом различного рода комиссии, допустим, в совокупном объеме составляющие 0.5% от суммы покупки (от 10000 рублей), затем, инвестор продает данную акцию, но уже за 11000 рублей, получая при этом прибыль в размере 1000 рублей (без учета расходов), однако, снова вынужденно уплачивает комиссию в размере 0.5% от суммы сделки (от 11000 рублей). Таким образом, итоговая прибыль по сделке, за вычетом расходов, составит 895 рублей — это и будет являться налогооблагаемой базой, с которой инвестор будет обязан уплатить НДФЛ в размере 13%, составляющий в данном примере 116, 35 рублей.

Таким образом, основным элементом системы налогообложения розничного инвестора в РФ является НДФЛ в размере 13% от положительного финансового результата, за исключением случаев, когда инвестор имеет право на применение льготы на долгосрочное владение ценными бумагами (Далее — ЛДВ), либо право на получение инвестиционного вычета, который: а) позволит вернуть уже уплаченный НДФЛ; б) либо позволит не облагать налогом будущий или текущий положительный финансовый результат по сделкам с ценными бумагами и другими финансовыми инструментами.

Однако, несмотря на стандартную и многим понятную и знакомую ставку НДФЛ в размере 13%, все же нельзя согласиться с тем, что сфера инвестирования, где она применяется, так же стандартна и не имеет существенных особенностей.

Поскольку нельзя забывать о том, что, во-первых, инвестиции на фондовом рынке вне зависимости от активов, которые приобретает инвестор, всегда сопряжены с риском, вплоть до полной потери вложенных денежных средств (особенно в случаях, если инвестор не обладает необходимым опытом или злоупотребляет маржинальным кредитованием). Также, нельзя забывать и о повышенной ответственности, которую при заключении сделок инвестор несет исключительно самостоятельно, поскольку, в случае неудачи, денежные средства будут потеряны безвозвратно. Более того, необходимо учитывать и другие расходы, которые розничный инвестор несет самостоятельно, например, расходы на оплату различного рода комиссий, а также услуг брокера по обслуживанию счета.

Во-вторых, стоит обратить внимание и на тот факт, что довольно существенная часть физических лиц, в первую очередь, инвестируют определенную часть своего дохода, заработанного по основному месту работы, где они официально трудоустроены в соответствии с нормами Трудового кодекса РФ. В конечном счете ситуация складывается так, что подавляющее число розничных инвесторов инвестирует, по сути, ту сумму денежных средств, с которой НДФЛ уже уплачен работодателем. Таким образом, при повторной уплате НДФЛ по сделкам с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, можно говорить о некоторых элементах двойного налогообложения, что так же осложняет получение адекватного уровня доходности для инвестора.

Исходя из вышесказанного, можно сделать вывод о том, что базовая система налогообложения розничных инвесторов в виде 13% НДФЛ, чрезмерно стандартизирована и в данный момент никак не подстраивается под тип инвестора, его финансовые возможности, а также цели и стратегию.

Безусловно, в действующей системе налогообложения розничных инвесторов присутствуют некоторые элементы гибкости в виде определённых льгот, благодаря которым у инвестора возникает возможность не платить НДФЛ в размере 13% от финансового результата или продажи определенного финансового актива, либо вернуть уплаченный ранее НДФЛ.

Так, основным и самым популярным инструментом снижения издержек, связанных с уплатой НДФЛ, является открытие индивидуального инвестиционного счета (Далее — ИИС), позволяющего получить право на инвестиционный налоговый вычет одного из двух типов.

Инвестиционный вычет «тип А» (так называемый «вычет на взнос») предоставляет возможность вернуть 13% от суммы денежных средств, внесенных на ИИС в налоговом периоде (за 1 календарный год), но не более чем 400000 рублей (п. 1 ч. 3 ст. 219.1 НК РФ). Таким образом, инвестор сможет претендовать на вычет в сумме не более чем 52000 рублей в год при соблюдении ряда условий. Во-первых, воспользоваться данной льготой возможно лишь в том случае, если у инвестора, которому принадлежит ИИС, есть официальный доход, например, доход от трудовой деятельности (заработная плата, с которой работодатель удерживает НДФЛ и иные взносы). Во-вторых, ключевой особенностью ИИС является тот факт, что инвестор не будет иметь право на получение вычета в случае, если выведет денежные средства (или их часть) с ИИС раньше, чем через 3 года с момента его открытия. Таким образом, получение инвестиционного вычета будет невозможно, а уже полученные льготы придется вернуть (п. 1 ч. 4 ст. 219.1 НК РФ).

Инвестиционный вычет «Тип Б» («вычет на доход») действует по другому принципу: позволяет освободить всю прибыль от сделок (положительный финансовый результат) от уплаты НДФЛ. Важно уточнить, что получить данный вычет можно только при закрытии самого ИИС, при условии истечения не менее 3 лет с даты заключения инвестором договора на ведение ИИС (п. 1 ч. 4 ст. 219 НК РФ). Также, стоит сказать, что в отличие от «вычета на взнос», о котором шла речь ранее, «вычет на доход» подойдет в том числе и тем, кто не имеет официального или налогооблагаемого дохода: неработающие, пенсионеры и другие категории граждан, желающие снизить издержки по уплате НДФЛ.

Стоит заметить, что, согласно ч. 2 ст. 10.2-1 ФЗ о рынке ценных бумаг, физическое лицо вправе иметь только один ИИС. Также, запрещается менять тип вычета в период действия ИИС и применять инвестиционный вычет сразу двух типов⁹.

Таким образом, наличие индивидуального инвестиционного счета позволяет розничному инвестору существенным образом облегчить бремя налогообложения, однако, стоит заметить, что своей популярностью ИИС обязан не собственным преимуществам и уникальным возможностям, а, в первую очередь, отсутствию какого-либо разнообразия альтернативных видов льгот. Данное суждение подтверждает тот факт, что с начала 2020 г. розничные инвесторы открыли 1,35 млн новых ИИС, по сравнению с 1,65 млн — за все предыдущие 5 лет. Таким образом, статистика свидетельствует о том, что большинство ИИС открыты относительно недавно, как раз в период притока инвесторов-физических лиц, что еще раз подтверждает тот факт, что данная льгота, хоть и является неплохим способом снижения налоговой нагрузки для розничного инвестора, но не может быть движущей силой, способной самостоятельно завлечь физических лиц на фондовый рынок.

Еще одним видом налоговой льготы является льгота на долгосрочное владение ценными бумагами (ЛДВ), позволяющая полностью освободить от налогообложе-

9 Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 N 39-ФЗ // Доступ из справочной правовой системы «КонсультантПлюс».

ния положительный финансовый результат (прибыль) при продаже ценных бумаг в случае, если инвестор непрерывно владеет данными бумагами более 3 лет (п. 1 ст. 219.1 НК РФ). Безусловно, существует ограничение в виде предельного размера суммы, которая будет освобождена от налогообложения. Так, налоговый вычет будет возможно получить на сумму, составляющую положительный финансовый результат (прибыль) в размере до 3 млн за каждый год владения. Также, стоит отметить, что данная льгота доступна не только владельцам ИИС, а всем розничным инвесторам.

Таким образом, завершая тему действующих налоговых льгот для розничных инвесторов, стоит сказать, что, во-первых, принцип действия и получения каждой из них основан на длительном сроке владения ценными бумагами (от 3 лет), что, в свою очередь, создает некоторые неудобства и накладывает серьезные ограничения для розничного инвестора, который фактически не имеет никакой возможности вывести с ИИС определенную часть денежных средств (без потери права на получение льготы) в случае возникновения какой-либо чрезвычайной ситуации

Во-вторых, установленный для получения льготы срок в 3 года далеко не всегда подходит большинству розничных инвесторов, в первую очередь, в силу своей продолжительности. Например, если в случае с ИИС инвестор имеет право совершать неограниченное количество сделок, покупать и продавать ценных бумаги в любой удобный для него момент времени, то в случае с ЛДВ инвестор имеет в своем распоряжении такой актив, которым для получения долгожданной льготы необходимо непрерывно владеть более 3 лет. Данные условия налагают на розничного инвестора существенные риски, поскольку, в момент течения срока непрерывного владения в 3 года, эмитент, выпустивший ценную бумагу, которой владеет инвестор, может, например, потерять свои конкурентные преимущества, что, в свою очередь, негативно скажется на его финансовом состоянии. Нельзя забывать и тот факт, что на рыночную стоимость ценной бумаги, обращающейся на организованных торгах, влияет множество факторов: от состояния мировой экономики в конкретный период времени, до ситуации в отдельном секторе, где эмитент осуществляет свою деятельность. Таким образом, может сложиться неблагоприятная ситуация, при которой розничный инвестор, намеренно удерживающий ценную бумагу 3 года с целью получения налоговой льготы, в свою очередь, вовсе рискует получить по данной сделке отрицательный финансовый результат (убыток).

Исходя из вышесказанного, можно сделать вывод о том, что действующая система налогообложения розничных инвесторов (в том числе система налоговых льгот) на данный момент имеет довольно низкий уровень гибкости и вариативности, а также совершенно не учитывает цели инвестора, его стратегию, горизонт инвестирования и совокупный объем инвестируемых денежных средств, что, в свою очередь, явно не соответствует нынешним тенденциям развития фондового рынка РФ, а также текущему уровню заинтересованности розничных инвесторов.

Предлагаю несколько вариантов реформирования действующей системы налогообложения:

Решение 1: Введение прогрессивной шкалы налогообложения розничных инвесторов (резидентов) в РФ по системе:

Налогооблагаемая база:	НДФЛ:
Положительный фин. результат: 0 руб. – 10000 руб.	3%
Положительный фин. результат: 10000 руб. – 50000 руб.	5%
Положительный фин. результат: 50000 руб. – 100000 руб.	8%
Положительный фин. результат: 100000 руб. — 500000 руб.	10%
Положительный фин. результат: 500000 руб. — 1000000 руб.	13%
Положительный фин. результат: 1000000 руб. — 3000000 руб.	15%
Положительный фин. результат: Свыше 3000000 руб.	18%

Данное изменение налоговой системы, во-первых, позволит дифференцировать розничных инвесторов по критерию размера их положительного финансового результата (прибыли), а, во-вторых, позволит существенно снизить налоговую нагрузку на подавляющее большинство розничных инвесторов, зарабатывающих за календарный год менее 500000 рублей, что, в свою очередь, также создаст для них дополнительные возможности и позволит более уверенно накапливать и приумножать свой капитал.

При этом, за счет повышения НДФЛ для отдельных категорий розничных инвесторов, получающих положительный финансовый результат (прибыль) в размере более чем 1000000 рублей за календарный год с 13% до 15% и 18%, позволит сгладит возможные налоговые потери, с которыми столкнется бюджет в случае снижения НДФЛ для лиц, зарабатывающих на фондовом рынке менее 500000 рублей за календарный год.

Таким образом, введение прогрессивной шкалы налогообложения розничных инвесторов (резидентов) в РФ существенно облегчит бремя налогообложения для подавляющего числа из них, что, в свою очередь, за счет введения более гибкой и справедливой системы налогообложения, спровоцирует еще более существенный прирост числа уже новых инвесторов-физических лиц, а также позволит сделать первый шаг для возможного внедрения данной системы в других сферах и отраслях.

Решение 2: Введение специального налогового режима для розничных инвесторов. Как уже говорилось ранее, деятельность на фондовом рынке существенным образом отличается от всех иных видов деятельности, которые также облагаются НДФЛ, поскольку она сопряжена с повышенным риском и имеет ряд существенных отличий и нюансов. Таким образом, возникает потребность в разработке нового специального налогового режима, учитывающего все тонкости и аспекты данного вида деятельности, либо адаптация уже успешно функционирующего.

Из специальных налоговых режимов, действующих на территории РФ на данный момент, наиболее близким по концепции для розничных инвесторов является налог на профессиональный доход (Далее — НПД). Данный режим был введен в 2019 г. и смог сыскать популярность, в первую очередь, за счет беспрецедентно низкой ставки налогообложения, а также простой и удобной системы расчета и уплаты налогов.

Более того, по самому характеру деятельности розничный инвестор, в подавляющем большинстве случаев, отвечает всем критериям, предъявляемым к налогоплательщикам НПД. Так, розничный инвестор: 1) получает доход от самостоятельного ведения деятельности (сам заключает сделки с ценными бумагами и принимает

на себя все сопутствующие риски); 2) При ведении этой деятельности не имеет работодателя, с которым заключен трудовой договор (действует самостоятельно через своего брокера); 3) Не привлекает для этой деятельности наемных работников по трудовым договорам; 4) Отвечает и иным требованиям, перечисленным в ст. 4 Федерального закона «О проведении эксперимента по установлению специального налогового режима «Налог на профессиональный доход» N 422-ФЗ.

Таким образом, гипотетическая возможность расширения сферы применения специального налогового режима для розничных инвесторов позволит существенным образом увеличить количество налогоплательщиков НПД до десятков миллионов физических лиц, что, в свою очередь, позволит НПД стать одним из самым востребованных и популярных режимов в РФ, а также существенно облегчит бремя налогообложения для инвесторов.

Решение 3: Страхование определенной суммы, которую инвестирует физическое лицо. Данное изменение необходимо поскольку одновременно с ростом числа розничных инвесторов, совершающих, как правило, относительно небольшое количество сделок без использования маржинального кредитования, аналогично растет и число активных клиентов, так называемых «трейдеров», которые, с целью получения более высокой доходности, во-первых, используют более рискованные финансовые инструменты, например, маржинальную торговлю, которая повышает потенциальную доходность и существенно увеличивает риски финансовых потерь и, во-вторых, совершают гораздо больше сделок с ценными бумагами (число сделок таких клиентов может превышать 100 в день).

Более того, из-за «инвестиционного бума» растет и число лиц, не обладающих необходимыми знаниями и квалификацией в сфере торговли ценными бумагами и другими финансовыми инструментами. Чаще всего, данные лица, вследствие отсутствия опыта и знаний, совершают необдуманные сделки и несут серьезные финансовые потери (вплоть до потери изначально внесенной на счет суммы).

Таким образом, для данных категорий розничных инвесторов характерен более высокий риск финансовых потерь, что, в свою очередь, никак нельзя игнорировать регулирующим органам, которым необходимо задуматься о мерах воздействия на данную ситуацию.

Одним из решений данной проблемы может стать страхование определенной суммы денежных средств на случай «обнуления счета», например, в размере 15% от суммы потерь инвестора.

Данную инициативу возможно реализовать, например, за счет налогового агента (брокера), который будет обязан формировать некий «компенсационный фонд» за счет комиссий, которые он взимает с клиентов за обслуживание счета и совершение сделок с ценными бумагами, либо за счет государственных программ, например, по аналогии с системой обязательного страхования вкладов.

Безусловно, страхование розничных инвесторов не решит проблему необоснованных финансовых потерь на фондовом рынке, поскольку необходимо проводить комплексную и системную работу. В некоторых случаях даже ограничивать определенные категории граждан в максимально возможной сумме денежных средств, которую они могут использовать для покупки ценных бумаг и других классов активов. Однако, страхование необходимо, в первую очередь, самому инвестору, который гораздо легче сможет пережить финансовое потрясение в случае неудачи.

Таким образом, каждый из трех предложенных способов реформирования действующей системы налогообложения розничных инвесторов имеет как свои явные плюсы, так и очевидные минусы, и, безусловно, не является единственным допустимым и исключительно правильным способом разрешения данной проблемы,

однако, в отличие от действующей системы налогообложения, каждый из способов реформирования направлен, в первую очередь, на разработку более лояльных и льготных условий, которые будут учитывать интересы розничного инвестора, его стратегию, риск-профиль, горизонт инвестирования и объем доступных ему денежных средств.

Список литературы:

1. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 № 117-ФЗ // СЗ РФ. – 2000. - № 32. – ст. 3340
2. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 N 39-ФЗ // СЗ РФ. – 1996. - № 17. – ст. 1918
3. Центральный Банк Российской Федерации | Банк России: сайт. – Режим доступа: <https://cbr.ru/>. – Загл. с экрана.
4. Федеральная налоговая служба (ФНС России): сайт. – Режим доступа: <https://www.nalog.gov.ru/rn77/>. – Загл. с экрана.
5. Московская биржа: сайт. – Режим доступа: <https://www.moex.com/>. – Загл. с экрана.
6. «АТОН» – инвестиционно-банковская группа для состоятельных частных и институциональных клиентов: сайт. – Режим доступа: <https://www.aton.ru/>. – Загл. с экрана.
7. Российская газета: сайт. – Режим доступа: <https://rg.ru/>. – Загл. с экрана.
8. Новости дня в России и мире – РБК: сайт. – Режим доступа: <https://www.rbc.ru/>. – Загл. с экрана.

Условия публикации в журнале «Налоги и финансовое право»

Уважаемые авторы!

Редакция журнала «Налоги и финансовое право» напоминает вам, что с 1 декабря 2015 года журнал «Налоги и финансовое право» вышел из состава аккредитованных изданий ВАК Министерства образования и науки Российской Федерации.

Обращаем ваше внимание, что это никак не сказалось на партнерских отношениях с компаниями «Гарант», «КонсультантПлюс» (в этих правовых системах вы всегда сможете увидеть наш журнал и свои статьи).

Редакция журнала
«Налоги и финансовое право»
(343) 350-12-12

Раздел 1. Сведения о журнале «Налоги и финансовое право»

1. Журнал «Налоги и финансовое право» зарегистрирован в Государственном комитете по печати. Регистрационный номер № 014933.
2. Главный редактор журнала «Налоги и финансовое право» — Аркадий Викторович Брызгалин.
3. Периодичность выхода: 1 номер ежемесячно.
4. Каждый номер журнала «Налоги и финансовое право» содержит 1-2 основные темы.
5. Кроме этого, в каждом номере присутствуют постоянные рубрики: «Теория и практика налогообложения и финансовое право», «Актуальные вопросы судебной практики по налоговым спорам» и ряд других рубрик. Редакция журнала оставляет за собой право корректировать и дополнять список постоянных рубрик.
6. Материалы, как правило, готовятся сотрудниками Группы компаний «Налоги и финансовое право».
7. В каждом номере журнала «Налоги и финансовое право», независимо от тематики, размещен раздел, в котором публикуются авторские материалы (статьи) сотрудников Группы компаний «Налоги и финансовое право», а также сторонних авторов, направляющих свои работы для публикации: «Теория и практика налогообложения и финансовое право».

Раздел 2. Условия публикации в журнале «Налоги и финансовое право»

1. Статьи сторонних авторов принимаются в каждый номер журнала «Налоги и финансовое право» (см. п. 7 «Сведения о журнале «Налоги и финансовое право») в рубрику «Теория и практика налогообложения и финансового права».
2. Рубрика «Теория и практика налогообложения и финансового права» размещена в открытом доступе на нашем сайте в архиве журнала «Налоги и финансовое право» (<http://www.cnfp.ru/izdatelstvo/archive>).
3. Редакция не уведомляет авторов об этапах прохождения статьи от получения до публикации, однако редакция может дать устный ответ на вопрос: «На каком этапе рассмотрения находится статья автора». Телефон редакции (343) 350-11-62.

4. Редакция оставляет за собой право отбирать к публикации только те статьи, которые соответствуют общей теме издания: налоговое и финансовое право.

5. Редакция оставляет за собой право не принимать к рассмотрению статьи, содержащие ошибки и опечатки, поскольку не корректирует и не редактирует авторские статьи.

6. Редакция оставляет за собой право не публиковать статьи, содержание которых затрагивает честь и достоинство третьих лиц, а также имеет информацию и рекомендации сомнительного характера.

7. Автор обязан в письменном виде уведомить редакцию, что представленная статья нигде ранее не была опубликована (оформляется соглашение о передаче права на публикацию статьи).

8. Статья не может быть опубликована без ссылки на автора.

9. Автор, прислав в журнал «Налоги и финансовое право» свою статью, соглашается с тем, что она может быть опубликована в журнале «Налоги и финансовое право», а также в электронной версии журнала «Налоги и финансовое право», включена в электронные базы данных («Гарант», «КонсультантПлюс»), размещена на сайте Группы компаний «Налоги и финансовое право» и включена в рассылки, которые готовит Группа компаний «Налоги и финансовое право».

10. Автор вправе еще где-либо опубликовать свою статью, уже вышедшую в журнале «Налоги и финансовое право», но с предварительного согласия Редакции, при этом ссылка на первую публикацию в журнале «Налоги и финансовое право» обязательна.

11. Статьи публикуются на безвозмездной основе. Гонорар за опубликованные статьи не выплачивается, за исключением материалов, подготовленных по заказу Редакции.

12. По факту публикации статьи в журнале «Налоги и финансовое право» автору статьи высылается по электронной почте номер журнала (pdf-формат), в котором опубликована статья.

13. Соблюдение организационных и технических требований, предоставление анкеты и соглашения о передаче права на публикацию статьи обязательны (образцы анкеты и соглашения можно найти на этой странице).

Раздел 3. Организационные и технические требования к статье

1. Объем статьи: не более 10 страниц формата А4; интервал между строк 1,5; размер букв 12.

2. Статья оформляется в формате MS Word.

3. Статья должна содержать следующие информационно-сопроводительные данные (оформляются в начале статьи после заголовка): **Фамилия Имя Отчество** (полностью), **фотография** (высылается отдельным файлом), **должность, место работы, город проживания, аннотация к статье** до 150 слов на русском и английском языках, **ключевые слова** к статье на русском и английском языках, **пристатейный библиографический список**.

4. Выслать текст статьи можно по электронной почте: snfr@snfr.ru. Текст в указанном формате отдельным файлом + фотография + заполненная и подписанная анкета (скан-копия) + заполненное и подписанное соглашение о передаче права на публикацию статьи (скан-копия).

5. Анкету и соглашение заполняют и подписывают все авторы (соавторы).

6. Если текст содержит схемы, рисунки и графики, просим согласовать формат с техническим редактором журнала «Налоги и финансовое право» Напалковым Алексеем Васильевичем cnfp@cnfp.ru или по тел. (343) 350-12-12, 350-15-90.

7. Представленный авторский текст статьи не корректируется и не редактируется.

Все материалы, высланные в адрес редакции, не возвращаются.

8. Редакция не принимает к рассмотрению статьи, если не выполнены организационные и технические требования к статье (раздел 3, пункты 1-7).

Формы анкеты и соглашения размещены здесь:

<http://www.cnfp.ru/izdatelstvo/usloviya-publikacii>

НАЛОГОВЫЙ ПРЕДСТАВИТЕЛЬ предприятий, организаций и граждан



**Группа компаний
«НАЛОГИ И ФИНАНСОВОЕ
ПРАВО»**

- *защита* налогоплательщика в налоговых и судебных органах
- *анализ* обоснованности актов налоговых органов
- налоговый *консалтинг* (консультации, экспертизы, заключения)
- *защита* от санкций по валютному и таможенному контролю
- хозяйственные *споры* любой сложности
- Налоговый клуб
- общий *аудит*

Наш адрес:

620075, г. Екатеринбург, ул. Луначарского, д. 77, 4 этаж.

Тел./факс: (343) 350-11-62, 350-12-12.

www.cnfp.ru E-mail: cnfp@cnfp.ru