

Шириязданов Алмаз Рамилевич

магистрант

Институт управления,

экономики и финансов

ФГАОУ ВПО «Казанский (Приволжский)

федеральный университет»

г. Казань, Республика Татарстан

ПОНЯТИЕ «ПРОИЗВОДНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ» И ИХ ОПРЕДЕЛЕНИЕ ДЛЯ ЦЕЛЕЙ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ

Аннотация: в статье рассмотрены определения российских ученых, определение производной ценной бумаги Комиссии по срочной биржевой торговле США, обзор недостатков в определении, а также автором статьи предложено собственное определение производных ценных бумаг для целей налогообложения.

Ключевые слова: производная ценная бумага, финансовые инструменты срочных сделок, налоговая база.

Инвестиционная деятельность в целом и использование производных финансовых инструментов являются предметом широкой научной дискуссии, как в России, так и за рубежом. Вместе с тем не выработано единого подхода к пониманию сущности производных ценных бумаг. При этом расхождения во взглядах различных ученых носят по данному вопросу весьма принципиальный характер.

В частности, экономисты разных стран предлагают относить к производным ценным бумагам и особые виды сделок, и вид договоров, и особые виды ценных бумаг. В теории российских экономистов не только нечетко отражена сущность производных ценных бумаг, но и отсутствует даже общепринятый термин для обозначения группы производных инструментов срочного рынка. Следствием отсутствия общепризнанного понятия и определения являются пробелы в сферах развития и регулирования российского срочного рынка.

Среди российских экономистов до сих пор нет единой точки зрения относительно того, какое определение необходимо использовать при обозначении инструментов срочного рынка. Попытки осмысления производных бумаг содержат и редкие в этой области работы правоведов. Каждый исследователь трактует понятие производных ценных бумаг с разных точек зрения. В таблице 1 приведены примеры определения некоторых ученых.

Таблица 1

Определение производная ценная бумага

Автор определения	Определение
В.А. Белов	Производными ценными бумагами, или деривативами называются серийные ценные бумаги, предметом которых являются права, удостоверяемые серийными ценными бумагами, либо сами серийные ценные бумаги. Более пространно производные ценные бумаги можно также определить как серийные ценные бумаги, удостоверяющие права из некоторого количества серийных ценных бумаг определенного выпуска, либо – сперва секундарное, а затем субъективное или сразу субъективное (требование) – на некоторое количество серийных ценных бумаг определенного выпуска или на денежную сумму в размере стоимости некоторого количества серийных ценных бумаг определенного выпуска [1].
Е.А. Суханов	Производные ценные бумаги являются бумагами дополнительными, которые закрепляют правомочия, производные от основных требований, удостоверенных главными (основными) ценными бумагами [2].
Е. Решетина	Производные ценные бумаги – это такая разновидность ценных бумаг, сущность права по которым подразумевает, что субъект права по такой бумаге управомочен осуществить свое право в отношении уже выпущенных бумаг. Причем обязательство, возникающее на основании такой бумаги, всегда вторично (производно) по отношению к обязательству на основании бумаги, права по которой закреплены [3].
А.И. Кандыбка	Производные ценные бумаги удостоверяют право их владельца на приобретение ценных бумаг первого порядка и не создают каких-либо имущественных претензий к эмитенту [4].
В.А. Галанов	Производные ценные бумаги – это класс ценных бумаг, целью обращения которых является извлечение прибыли из колебаний цен соответствующего актива.[5].
Налоговый кодекс Российской Федерации	Финансовые инструменты срочных сделок – это соглашения участников срочных сделок – сторон сделки, определяющие их права и обязанности в отношении базисного актива, в том числе фьючерсные, опционные, форвардные контракты, а также соглашения участников срочных сделок, не предполагающие поставку базисного актива, но определяющие порядок- взаиморасчетов сторон сделки в будущем в зависимости от изменения цены или

	иного количественного показателя базисного актива по сравнению с величиной указанного показателя, которая определена (либо порядок определения которой установлен) сторонами при заключении сделки (НК РФ).
--	---

На наш взгляд в их определениях существует ряд недостатков. В.А. Белов в своём определении утверждает, что производные ценные бумаги – это ценные бумаги, предметом которых являются права на владение определенным количеством серийных ценных бумаг. Но производные ценные бумаги включают в себя не только право владеть базовыми ценными бумагами, они также включают в себя права на биржевые товары и курс валют. С постепенным развитием рынка ценных бумаг в России, растет интерес именно к биржевым товарам и курсам валют, которые демонстрируют серьезную волатильность.

Е.А. Суханов к таким бумагам относит купоны акций и облигаций, удостоверяющие право на периодическое получение дохода, а также депозитарные расписки и фондовые варранты, также упуская в своем определении базовые активы в виде курса валют и биржевых товаров. Е. Решетина же наиболее полно трактует определение производной ценной бумаги, но не конкретизирует разновидности базовых активов.

А.И. Кандыбка рассматривает производные ценные бумаги с точки зрения налогообложения. В.А. Галанов рассматривает этот вид ценных бумаг в общих чертах не конкретизируя особенности категории ценных бумаг, товаров или курс валют, на которые выпускаются данные ценные бумаги. Анализ работ экономического и правового характера показывает, что в литературе складывается в основном узкое понимание производных бумаг как бумаг, закрепляющих право купить/продать другие бумаги.

Вид базисного актива производной ценной бумаги не является их отличительной чертой, и их производность заключается совсем не в том, что они происходят от других ценных бумаг, права на которые удостоверяют. Особенность производной ценной бумаги будет состоять в самом наличии базисного актива и особой зависимости между ним и правами удостоверяемыми производной цен-

ной бумаги. Иными словами, производность от базисного актива – вот характерный момент производной ценной бумаги. Учитывая сказанное, ничто не мешает тому, чтобы базисным активом производной ценной бумаги служили не только ценные бумаги, но и другой биржевой товар и даже имущественные права.

Определение, введенное НК РФ, наиболее полно отражает экономическую природу операций с производными ценными бумагами по сравнению с рассмотренными выше, однако также содержит ряд элементов, которые ограничивают круг производных финансовых инструментов, подпадающих под данное определение. Кроме того, введенный НК РФ термин «финансовый инструмент срочных сделок» никогда до этого не использовался ни в нормативно-правовых актах, ни в научной литературе. Вместо этого в нормативно-правовых актах и в литературе используется термин «производные ценные бумаги», который представляется более предпочтительным. Так же определения нет четкого понимания производных ценных бумаг для целей налогообложения, ведь этот инструмент является источником дохода для бюджета государства.

Нами уточняется определение производных ценных бумаг для целей налогообложения, производные ценные бумаги – это инструменты финансового рынка, которые свободно обращаются на рынке ценных и представляют двусторонний договор на владение базовым активом или его поставку через определенный срок, которыми могут являться акции, облигации, валютный курс, биржевой товар, и которые используются для достижения определенного уровня доходности, получения периодических платежей, спекулятивной прибыли или хеджирования рисков, налоговая база по которым определяется исходя из целей, которые преследуются при совершении ими операций.

Список литературы

1. Налоговый кодекс Российской Федерации: Части первая и вторая. – М.: Омега-Л, 2010. – 551 с.
2. Лалаев Г.Г. Механизм налогообложения операций с финансовыми инструментами срочных сделок в Российской Федерации и пути его совершенствования. – 2006. – С. 11–14.

3. Таубинская О.Л. Налоговое регулирование рынка производных финансовых инструментов. – 2007. – С. 9–13.