

## КВАЛИФИЦИРОВАННЫЕ ИНВЕСТОРЫ: ПРАВОВОЙ СТАТУС И ПРОБЛЕМЫ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ

**И.В. Глазунова, К.И. Черникова**

*Омский государственный университет им. Ф.М. Достоевского, г. Омск, Россия*

### **Информация о статье**

Дата поступления –

15 марта 2021 г.

Дата принятия в печать –

20 июня 2021 г.

Дата онлайн-размещения –

20 сентября 2021 г.

### **Ключевые слова**

Прогрессивное

налогообложение, налог на

доходы физических лиц,

квалифицированный инвестор,

инвестиции, налоговые

отношения, брокер,

Центральный банк

На основе применения общенаучных методов в рамках сравнительного, логического и статистического исследования, а также посредством изучения правоприменительной и судебной практики делается попытка анализа эволюции института квалифицированных инвесторов. Рассматриваются предпосылки возникновения и существенные характеристики института квалифицированных инвесторов, выявляются достоинства и недостатки правового регулирования получения и реализации статуса квалифицированного инвестора физическими лицами, анализируются отдельные аспекты налогообложения физических лиц, имеющих статус квалифицированных инвесторов. Указывается, что наибольшее опасение вызывает противоречивость в вопросе о соотношении налогооблагаемого дохода и цены имущества для получения статуса квалифицированного инвестора. Делается вывод, что статус квалифицированного инвестора дает некоторые преимущества его обладателю, вместе с тем необходима корректировка норм Федерального закона «О рынке ценных бумаг», соотносящаяся с актуальным этапом развития цифровой экономики в России.

## ACCREDITED INVESTOR: LEGAL STATUS AND PROBLEMS OF TAXATION

**Irina V. Glazunova, Kristina I. Chernikova**

*Dostoevsky Omsk State University, Omsk, Russia*

### **Article info**

Received –

2021 March 15

Accepted –

2021 June 20

Available online –

2021 September 20

### **Keywords**

Progressive taxation, personal

income tax, accredited investor,

investments, tax relations, broker,

Central bank

The subject of the research is the legal norms contained in legislation and other legal acts that regulate the grounds for the emergence and the mechanism for implementing the status of an accredited investor, requirements for individuals, as well as certain aspects of taxation of accredited investors. The experience of legal regulation of income from investment activities, used in foreign legislation, is also analyzed in the context of the topic.

The purpose of the article is to confirm the need to revise the requirements for accredited investors, to clarify the legislative provisions of the personal income tax. The reason for this study was legislative changes that caused an ambiguous reaction among the entire legal community in Russia.

The methodology. General scientific methods were applied in the framework of a comparative, logical and statistical study and analysis of law enforcement and judicial practice in the field of taxation of an accredited investors.

The main results. The following issues were investigated. What was the reason for the introduction of the status of an accredited investor in Russian legislation? It was the need firstly to protect the rights of investors, and secondly to regulate and protect the stock market from unconsciously high-risk transactions. What requirements are specified in the law for obtaining this status, what requirements exist in foreign legislation and why does domestic legislation need to be revised? We can divide the requirements for obtaining the status into three general groups: experience, knowledge and risk. Investor is obliged to meet two criteria by European legislation, when only one criterion by Russian legislation. The problem of taxation of qualified investors was raised in the context of the progressive income tax rate. Taxation of qualified investors needs a thorough legislative review in terms of tax deductions.

Conclusions. The ideas for the introduction of the status of an accredited investor, of a progressive personal income tax rate were implemented in Russian legislation from the legislation of foreign countries. Such Russian legal rules needs significant revision. The legislative

term "accredited investor" should be introduced in legislation system. It is necessary to clarify the criteria for obtaining a status, as well as to consolidate the necessity for accredited investors to comply with two conditions instead of one. Such an initiative would allow investors themselves to approach investing more consciously and would remove risks from brokers. Tax legislation should be amended in part of tax deductions for persons whose main activity is investment, since the current state of affairs discriminates them against individuals in their rights. The revision of the fixed requirements as well as the clarification of the tax legislation will attract investors (both Russian and foreign) to the Russian stock market, while the economy will receive positive growth, intermediaries-brokers and issuing firms will be provided with protection from unconscious risks.

### 1. Введение

Финансовое законодательство является одним из быстро и постоянно меняющихся. Буквально каждый год буква закона подвергается пересмотру, возникает новая прецедентная правоприменительная практика, которая напрямую зависит от меняющегося состояния экономики.

Предыдущий и нынешний годы не стали исключениями в таком подходе законодателей, одними из важнейших изменений стало введение прогрессивной ставки налога на доходы физических лиц в Налоговом кодексе РФ. Помимо изменений налогового законодательства не остался без внимания и вопрос категоризации частных инвесторов.

Исторически переход от плоской шкалы налогообложения был основан на следующих аргументах: сама возможность платить, исходящая из реального уровня дохода граждан, определяющего истинную платежеспособность [1, с. 306]; равенство налогов, основанное на концепции возложения одинаковой сложности в уплате обязательных платежей для всех налогоплательщиков [2, с. 147]; компенсационный аргумент, устраняющий социальную несправедливость путем компенсации регрессивности косвенных налогов, которые по обыкновению ложатся бременем на слои населения с низким уровнем доходов [3, с. 31].

В нынешних условиях переход к прогрессивной шкале налогообложения был обоснован необходимостью дифференцированного распределения налоговой нагрузки, и, по замыслу Президента РФ, дополнительные доходы от введения такой ставки должны быть направлены на решение социальных проблем<sup>1</sup>.

Возросший в последние два года интерес частных лиц к инвестированию<sup>2</sup> стал логичной причиной необходимости правового регулирования инвестиционной деятельности. При таком растущем масштабе инвестирования перевод свободных денежных средств граждан в экономику потребовал не только законодательных изменений, но и также обратил внимание на необходимость повышения уровня экономической и правовой культуры населения.

Из тезисов, указанных выше, логично проистекает актуальность выбранной нами темы, но помимо них есть ряд теоретических вопросов, исследуемых в ходе данной статьи. Поскольку в большинстве научных работ [4, с. 193; 5, с. 115], как российских, так и зарубежных, тема исследования налогообложения квалифицированных инвесторов – физических лиц не затрагивается, большая часть разработок посвящена отдельному исследованию обозначенных нами вопросов.

Между тем начинающим инвесторам, коими являются физические лица, сложно оценить риски инвестирования, и они могут потерять все свои сбережения. Поэтому законодательно для них ограничен доступ к биржевым инструментам, требующим знаний и опыта. Чтобы инвестировать без ограничений, необходим статус квалифицированного инвестора. Статус показывает, что человек разбирается в инвестициях, осознаёт риски, поэтому получает доступ к сложным финансовым инструментам. Чтобы доказать свою квалификацию, инвестор должен соответствовать определенным критериям.

В этой связи целью настоящей статьи является рассмотрение и выявление проблем применения физическими лицами статуса квалифицированного

<sup>1</sup> Обращение к гражданам России // Президент России: офиц. сайт. 23 июня 2020. URL: <http://kremlin.ru/events/president/news/63548>.

<sup>2</sup> Количество частных инвесторов на московской бирже превысило 7,5 миллионов человек // Московская биржа: офиц. сайт. 05.11.2020. URL: <https://moex.com/n30947/?nt=120>.

инвестора на современном этапе развития российского финансового рынка, а также отдельных аспектов налогообложения физических лиц, имеющих статус квалифицированного инвестора в контексте введения прогрессивной ставки налога на доходы физических лиц (далее – НДФЛ) для обоснования следующего тезиса: изменение требований для получения статуса квалифицированного инвестора предоставляет большие возможности по совершению операций на финансовом рынке тем инвесторам, которые располагают значительными средствами и обладают достаточным опытом и квалификацией, позволяющими осознанно совершать рискованные операции на рынке.

## **2. Понятие, история возникновения термина «квалифицированный инвестор» в отечественном законодательстве**

Становление термина «инвестор» пришлось на 1980-е гг., хотя сами правоотношения, где инвестор был субъектом, появились гораздо раньше [6, с. 39, 46]. Причиной такого укрепления послужили открытие рынков, сопровождающееся дерегулированием, техническая революция и автоматизация процессов производств, следствием которой стал рост предложения. Сам же термин, согласно Большой юридической энциклопедии, означает физическое или юридическое лицо, не являющееся дилером, осуществляющее вложение собственных, заемных или привлеченных средств в форме инвестиций и обеспечивающее их целевое использование [7, с. 119].

Несмотря на наличие определения термина, его суть остается предметом научных дискуссий как в среде экономистов, так и среди юристов.

Определение «инвестор», несмотря на широкое законодательное закрепление (более 870 актов содержат его упоминание), не отличается точностью формулировки.

Теоретики сводят характеристику содержания к субъекту, осуществляющему вложения в различные виды деятельности [8, с. 33], но дискуссия строится в отношении трактовки терминологии – некоторые обосновывают свою позицию исходя исключительно из основ гражданского законодательства, классифицируя инвесторов на универсальных и фондовых, другие – рассматривают субъекта инвестиционных отношений только через призму фондового рынка, проводя деление внутри.

М.Г. Холкина, придерживаясь первого подхода, под инвестором понимает субъекта гражданского права, осуществляющего на свой риск вложения или имеющего намерение по вложению собственных, заемных или привлеченных средств в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли и/или достижения иного положительного эффекта в будущем без возможности самостоятельного (прямого) участия в деятельности принимающего лица по использованию вложенных средств (организатора инвестирования) или третьих лиц, связанных с указанным лицом, в порядке, предусмотренном гражданским законодательством Российской Федерации [9, с. 22, 25].

А.В. Майфат придерживается отличного мнения, имея в виду под инвестором субъекта с особым правовым статусом, поскольку, с одной стороны, он не является предпринимателем, но его статус отличается и от обычного субъекта гражданского оборота, поскольку он опосредованно участвует в предпринимательской деятельности организатора инвестирования и должен принимать на себя часть рисков, связанных с такой деятельностью, а с другой стороны, не является потребителем [10, с. 6].

Расширительное толкование термина «инвестор» кажется логичным и с точки зрения современной юридической практики: в решении Верховного Суда РФ от 18 июля 2017 г. № 18-КГ17-83<sup>3</sup> коллегия указала, что предпринимательская деятельность приравнивается по существу к деятельности инвестиционной, следовательно, положения Закона РФ «О защите прав потребителей»<sup>4</sup> не применимы к инвестиционным отношениям, статус инвестора не включает в себя потребление, покупку товаров, работ, услуг для собственных нужд, а значит, должен толковаться шире, чем предлагает только лишь цивилистика.

Изучая инвестора как участника правоотношений, складывающихся на фондовом рынке, в научной литературе можно найти следующие определения: под инвестором на фондовом рынке Я.М. Миркин, предлагает понимать «лицо, обладающее излишком денежных средств и вкладывающее их в ценные бумаги» [11, с. 54], А.Н. Буренин называет инвесторами лиц, приобретающих ценные бумаги [12, с. 32].

Р.М. Исаев также разделяет инвесторов на универсальных и фондовых, под первыми он понимает

<sup>3</sup> Определение Судебной коллегии по гражданским делам Верховного Суда РФ от 18 июля 2017 г. № 18-КГ17-83 // СПС «КонсультантПлюс».

<sup>4</sup> Закон РФ от 7 февраля 1992 г. № 2300-1 «О защите прав потребителей» // Российская газета. 1992. 7 апр.

лиц, осуществляющих инвестиции, вкладывающих средства в развитие рынка товаров, работ и услуг, под инвесторами на рынке ценных бумаг – лиц, вкладывающих средства в ценные бумаги в портфельные инвестиции [13, с. 18]. Такой подход основан не на субъекте правоотношений, а на объекте. Разграничивая инвесторов, ученый утверждает, что универсальный инвестор, осуществляя вложения в объекты инвестиционной деятельности, обладает гораздо более широким кругом возможностей, поскольку не только осуществляет вложения, но еще и обладает практическими полномочиями по их реализации, какие у фондового инвестора отсутствуют.

Однако и по критерию полномочий и объекта теория фондового рынка разделяет инвесторов на институциональных и индивидуальных. Под институциональными инвесторами понимают профессиональных, институциональных участников рынка ценных бумаг, которыми могут быть, например, брокеры, кредитные организации, полномочия которых включают в себя право (или даже обязанность) по объединению и распоряжению вверенными им активами с целью получения доходов [14, с. 114]. Индивидуальные инвесторы осуществляют распоряжение собственными или заемными средствами, при этом они могут действовать как напрямую, так и опосредованно через институциональных инвесторов.

Несмотря на такое многообразие теоретических подходов к дефиниции субъекта инвестиционных правоотношений, в Федеральном законе «О рынке ценных бумаг» (далее – ФЗ о РЦБ)<sup>5</sup> отсутствует легальное определение «инвестора» – закреплены только критерии, позволяющие понять, кто же такие инвесторы и как они разделены в отечественном законодательстве.

Нормативно-правовой акт разделяет инвесторов на квалифицированных и всех остальных – неквалифицированных. При этом квалифицированными инвесторами могут выступать коммерческие организации или физические лица, а неквалифицированными, исходя из анализа закона, – только физические лица.

Понятие «квалифицированного инвестора» впервые было отражено в Стратегии развития финансового рынка на 2006–2008 гг.<sup>6</sup> Одной из целей данной стратегии было содействие формированию розничных инвесторов, а введение нового субъекта – одним из способов достижения данной цели.

Основной целью введения статуса являлась необходимость защиты интересов как действующих, так и потенциальных инвесторов, а также гармонизация регулирования фондового рынка, позволяющая проводить трансграничные операции.

В соответствии с международной практикой квалифицированным инвестором признается лицо, опыт и квалификация которого позволяют ему адекватно оценивать риски, связанные с инвестициями в те или иные фондовые инструменты, и самостоятельно осуществлять операции с ценными бумагами на основе таких оценок. Квалифицированными инвесторами могут признаваться, например, компании, имеющие лицензии профессиональных участников на рынке ценных бумаг, – брокерские и дилерские компании, управляющие компании, кредитные организации и страховые компании, промышленные корпорации, – а также отвечающие определенным требованиям физические лица, осуществляющие операции на фондовом рынке.

Во многом модель квалифицированного инвестора, используемая в отечественном законодательстве, была заимствована из опыта стран Европейского Союза, что указано в пояснительной записке к законопроекту, вводящему статус [15; 16, с. 19].

Основным документом ЕС, регулирующим инвестиционную деятельность на фондовом рынке является Директива 2014/65/EU<sup>7</sup>, в соответствии с положениями которой квалифицированный инвестор может быть признан таковым в силу закона или в силу признания, также намерение получить данный статус должно сопровождаться наличием опыта и знаний.

В российское законодательство были переняты критерии получения статуса и основной принцип порядка категоризации (признание и закон), однако полноценный термин как таковой введен не был.

<sup>5</sup> Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» // Собрание законодательства Российской Федерации. 1996. № 17. Ст. 1918.

<sup>6</sup> Распоряжение Правительства РФ от 1 июня 2006 г. № 793-р «Стратегия развития финансового рынка на 2006–2008 годы» // Собрание законодательства Российской Федерации. 2006. № 24. Ст. 2620.

<sup>7</sup> Директива 2014/65/EU Европейского парламента и Совета от 15 мая 2014 г. о рынках финансовых инструментов с поправками к Директиве 2002/92/EC и Директиве 2011/61/EU. URL: <https://www.cbr.ru/statichitml/file/11141/mifid2.pdf>.

### 3. Требования, предъявляемые к получению статуса квалифицированного инвестора

В отсутствие законодательно закрепленного термина «квалифицированный инвестор», особую значимость имеют указанные в ст. 51.2 ФЗ о РЦБ критерии и порядок их определения на основании указаний Банка России<sup>8</sup>.

Вышеуказанная норма в отношении физического лица содержит следующие критерии:

1) общая стоимость бумаг, общая стоимость обязательств, которыми владеет лицо, соответствует требованиям, установленным нормативными актами Центрального банка РФ;

2) лицо имеет установленный нормативными актами Банка России опыт работы в российской и (или) иностранной организации, которые совершали сделки с ценными бумагами и (или) заключали договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами;

3) лицо совершило сделки с ценными бумагами и (или) заключило договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, в количестве, объеме и в срок, которые установлены нормативными актами Банка России;

4) размер имущества, принадлежащего этому лицу, и порядок расчета такого размера устанавливаются нормативными актами Банка России;

5) лицо имеет установленные нормативными актами Банка России образование или квалификационный аттестат.

Указанные положения по своей сути являются отсылочными нормами и конкретизируются в Указании Банка России от 29 апреля 2015 г. № 3629-У.

В указаниях Банка России одним из первых правил выступает владельческий ценз, согласно которому «общая стоимость ценных бумаг, которыми владеет это лицо, и (или) общий размер обязательств из договоров, являющихся производными финансовыми инструментами и заключенных за счет этого лица, должны составлять не менее 6 миллионов рублей». Под владельцем ФЗ о РЦБ понимает собственника или владельца на ином вещном праве. Тем не менее при рассмотрении критерия владения в литературе долгое время была дискуссия, завершившаяся уточнением ст. 128 Гражданского кодекса РФ, когда режим вещного права стал распро-

страняться только на документарные ценные бумаги, а бездокументарные ценные бумаги были отнесены к категории иного имущества [17, с. 111; 18, с. 155].

Интересным в данном контексте является вопрос подтверждения статуса владения финансовыми инструментами: ни в ФЗ о РЦБ, ни в указаниях Банка России нет четкого перечня документов, подтверждающих владение. Обязанность по установлению списка подтверждающих документов возложена на брокеров<sup>9</sup>, осуществляющих подтверждение статуса. Среди списка таких документов правоустанавливающее значение имеют: выписка со счета, открытого в организации, осуществляющей учет прав на принадлежащие физическому лицу ценные бумаги, и (или) отчет организации, осуществляющей учет общего размера обязательств из договоров, являющихся производственными финансовыми инструментами (регистратор, депозитарий, специализированный регистратор; далее – ПФИ), или выписка о составе портфеля, выданная доверительным управляющим (в случае индивидуального доверительного управления), или отчет брокера (для договоров, являющихся ПФИ).

Вторым правилом выступает трудовой опыт, необходимый для получения статуса квалифицированного инвестора. Как определено в указаниях Центрального банка РФ, опыт работы должен составлять 2 года в случае, если претендент имел опыт работы в организации, обладающей статусом квалифицированного инвестора, и 3 года во всех остальных случаях.

Следующим критерием, дающим физическому лицу право на получение статуса квалифицированного инвестора, является опыт совершения инвестиционных сделок на фондовом рынке. Предписания Центрального Банка РФ указывают необходимый срок и количество сделок – за последние четыре квартала в среднем не реже 10 раз в квартал, но не реже одного раза в месяц, при этом совокупная цена таких сделок (договоров) должна составлять не менее 6 млн руб. Данный способ получения статуса вызывает больше всего вопросов: например, можно ли получить статус квалифицированного инвестора, совершая сделки у разных брокеров? Как в таком случае будет подтверждаться критерий совокупной

<sup>8</sup> Указание Банка России от 29 апреля 2015 г. № 3629-У «О признании лиц квалифицированными инвесторами и порядке ведения реестра лиц, признанных квалифицированными инвесторами» // Вестник Банка России. 2015. № 51.

<sup>9</sup> Как получить статус квалифицированного инвестора? // Т-Ж: журнал про ваши деньги. 03.03.20. URL: <https://journal.tinkoff.ru/ask/dokazhi-status/>.

цены? Если такое возможно, то как следует рассматривать цену: как совокупность оборотного актива, прошедшего через счет, или же как твердую цену по итогу периода? Однако, вопросы остаются открытыми и для практики, и для теории и по сей день, поскольку законодательство не содержит каких-либо уточнений на этот счет.

Следующим критерием выступает наличие имущества (денежные средства и ценные бумаги), размер которого должен соответствовать Указанию Банка России от 29 апреля 2015 г. № 3629-У (п. 2.1.4 – 6 млн руб.). Владение и стоимость имущества подтверждают: выписки с банковских счетов, открытых в кредитных организациях (в том числе по счетам, вкладам / депозитам), и (или) счетов, открытых в иностранных банках; выписки с металлических счетов или иные документы, подтверждающие права требования физического лица к кредитной организации выплатить денежный эквивалент драгоценного металла по учетной цене соответствующего драгоценного металла; отчеты доверительного управляющего или иные документы, подтверждающие владение ценными бумагами, переданными в доверительное управление.

Наличие специализированного образования является последним рассматриваемым в указаниях Центрального банка РФ критерием, предполагающим возможность получения статуса квалифицированного инвестора. Положения мегарегулятора указывают, что высшее экономическое образование, подтвержденное документом установленного образца, аттестаты и сертификаты специалистов финансового рынка, актуариев, аудиторов служат подтверждением образовательного статуса претендента-заявителя. Однако, в литературе высказано мнение, что даже наличие подтвержденных документально знаний не является доказательством наличия необходимых навыков и осознания всего риска операций, проводимых на фондовом рынке [19, с. 81, 87].

Анализируя в целом указания Центрального банка РФ, а также содержание нормы ст. 51.2 ФЗ о РЦБ, рассмотренные нами критерии можно разделить на четыре группы: опыт, знания, риск, имущество. Примечательно, что и закон, и акт Банка России содержат указание на необходимость соответствия одному из представленных требований, а не двум, как, например, указано в Директиве Европейского Парламента и Совета 2014/65/EU.

Соответствие лишь одному из указанных критериев, на наш взгляд, не является объективным. С одной стороны, такая «упрощенная» процедура полу-

чения статуса инвестора непосредственно влияет на экономическое развитие за счет притока капитала на фондовый рынок, совершения большего количества сделок с ценными бумагами, но, с другой стороны, вызывает опасение совокупность возросшего интереса к инвестированию и отсутствие контроля уровня осознания субъектами инвестиционной деятельности всех рисков.

Логичным видится доработка положений закона и указаний Центрального банка РФ: необходимо ввести обязательное соответствие двум из рассмотренных критериев; уточнить процедуру получения статуса у брокеров – выработать единый регламент; создать единый реестр квалифицированных инвесторов, что позволит физическим лицам законно получать данный статус и при этом лишит брокеров и управляющие компании рисков, связанных с его выдачей.

Таким образом, можно заключить, что разделение критериев, как и сам статус инвестора, переработаны законодателем через призму зарубежного опыта, однако российский закон нуждается в существенном улучшении.

#### **4. Вопросы, возникающие при налогообложении физических лиц, имеющих статус квалифицированных инвесторов, в контексте прогрессивной ставки НДФЛ**

Дискуссия относительно введения прогрессивной шкалы налогообложения занимает особое место в развитии налогового законодательства [20, с. 124–126; 21, с. 240]. В прошлом году Президент РФ выразил инициативу введения прогрессивной ставки налога с 13 до 15 % на доходы, превышающие 5 млн руб. в год. Такая неожиданная новость (указанная мера не предусматривалась в Основных направлениях бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики) и разработанный для ее реализации законопроект о внесении изменений в Налоговый кодекс РФ вызвали неоднозначную реакцию среди всего юридического сообщества.

Часть правоведов выступила с позитивной оценкой, указав, что введение прогрессивной шкалы является доказательством повышения уровня налоговой культуры [22, с. 31]. А.В. Брызгалин, придерживаясь обратного мнения, неоднократно высказывался критически [23, с. 20, 22]. По мнению ученого, прогрессию лучше не вводить, так как толку от нее будет не так много, как кажется, а вот расходы бюджета на администрирование возрастут, появится дополнительный стимул для уклонения от уплаты НДФЛ (что неизбежно скажется на страховых взно-

сах), достижение «справедливости» здесь более чем относительным, а вот по «экономическим стимулам» прогрессия бьет непосредственно<sup>10</sup>. С.Г. Пепеляев также отмечал, что законопроект лишает налогоплательщиков, получающих, например, только доходы от операций с ценными бумагами и от другой экономической активности, возможности применить налоговые вычеты. Этот, по сути, социалистический подход дискриминирует граждан, получающих доходы от разного рода предпринимательской и инвестиционной деятельности [24, с. 6].

Как мы видим, введение прогрессивной шкалы налогообложения, призванной стабилизировать материальное неравенство, напротив, усугубляет дифференциацию налогоплательщиков, порождая при этом ряд иных вопросов, одним из которых является налогообложение физических лиц со статусом квалифицированного инвестора.

Особенности обложения НДФЛ доходов от операций с ценными бумагами определены ст. 214.1 Налогового кодекса РФ<sup>11</sup>. Для целей налогообложения определяется финансовый результат (убыток, доход) по каждой из налоговых баз, затем рассчитывается общий налогооблагаемый доход или убыток. Доходами по операциям с ценными бумагами признаются доходы от реализации ценной бумаги, доходы от дисконта / процента. Что касается ставок, то применяется ставка 13 % в случае, если совокупный доход ниже 5 млн руб., и 15 % + 650 тыс. руб., если доход превышает 5 млн руб.

Интересным в данном случае представляется вопрос о соотношении налогооблагаемого дохода и цены имущества для получения статуса квалифицированного инвестора.

Как было отмечено нами ранее, одним из критериев получения статуса квалифицированного инвестора является имущественный ценз, включающий в себя ценные бумаги и денежные средства на сумму 6 млн руб., другим критерием является опыт совершения сделок по операциям с ценными бумагами, при условии, что сделки совершались не реже 10 раз в квартал, но не реже одного раза в месяц, при этом совокупная цена таких сделок (договоров) должна составлять не менее 6 млн руб.

Налоговое законодательство содержит определение дохода для исчисления НДФЛ и сам механизм налогообложения [25, с. 234, 268], но анализ ФЗ о РЦБ не позволяет сделать аналогичный вывод о механизме признания полученных сумм доходами. Это может привести к следующей, пока что неразрешимой ситуации: если допустить, что у гражданина А, претендента на статус квалифицированного инвестора, через брокерский счет прошел ряд операций, который в суммарном значении является 6 млн руб., но фактическая «чистая прибыль» от операций составила менее рассматриваемой суммы, то: 1) можно ли считать лицо законным претендентом на статус квалифицированного инвестора? 2) как в таком случае будет облагаться доход по сделкам с ценными бумагами?

В данном контексте важным представляется рассмотреть и механизм налоговых вычетов. Ранее, до 2021 г., к доходам по операциям с ценными бумагами применялись стандартные социальные и профессиональные налоговые вычеты, с нововведениями для доходов от операций с ценными бумагами сохранился инвестиционный налоговый вычет [26, с. 75, 78].

При этом, рассматривая механизм инвестиционных налоговых вычетов, выкристаллизовывается следующая весьма неоднозначная ситуация. Налогоплательщик имеет право заявить вычет: 1) в случае владения ценными бумагами более трех лет; 2) в сумме денежных средств, внесенных налогоплательщиком в налоговый период на индивидуальный инвестиционный счет; 3) в сумме положительного финансового результата, полученного по операциям, учитываемым на индивидуальном инвестиционном счете (далее – ИИС).

При этом, анализируя экономическую и правовую природу ИИС [27, с. 156], можно обоснованно утверждать, что квалифицированный инвестор не может быть одновременно владельцем ИИС, соответственно, часть положений о вычете для него неприменима.

С учетом отсутствия иных вычетов, получается, что квалифицированные инвесторы остаются в некотором роде дискриминированными, поскольку

<sup>10</sup> Брызгалов А.В. Налоги – это, конечно, важно, но далеко не всё (В.В.Путин). Анализ «налоговой тематики» в обращении Президента РФ от 23 июня 2020 года // Закон.ру. 24.06.2020. URL: [https://zakon.ru/blog/2020/06/24/nalogi\\_-\\_eto\\_konechno\\_vazhno\\_no\\_daleko\\_ne\\_vsyo\\_vvputin\\_analiz\\_nalogovoj\\_tematiki\\_v\\_obraschenii\\_prezi](https://zakon.ru/blog/2020/06/24/nalogi_-_eto_konechno_vazhno_no_daleko_ne_vsyo_vvputin_analiz_nalogovoj_tematiki_v_obraschenii_prezi).

<sup>11</sup> Legislative Tracking: информ. бюл. / Deloitte. 9 дек. 2020. С. 3, 5. URL: [https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/ru/Documents/tax/legislative-tracking/russian/2020/ru\\_ru\\_lt\\_09-12-2020r.pdf](https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/ru/Documents/tax/legislative-tracking/russian/2020/ru_ru_lt_09-12-2020r.pdf).

часть преференций, вернее даже прав, доступных обычным налогоплательщикам, к ним не применима.

Такое положение вещей представляется несправедливым, особенно если принимать во внимание те требования, которые предъявляются для получения статуса квалифицированного инвестора.

#### 4. Вывод

Появление института квалифицированных инвесторов является закономерным следствием развития мировой экономики. Несмотря на то, что квалифицированные инвесторы существуют в России достаточно давно, они не стали заметными фигурами на рынке ценных бумаг. Одна из причин этого – отсутствие реального наделяния квалифицированного инвестора возможностями, соответствующими его статусу. В этой связи необходимо четкое закрепление в законодательстве понятия «квалифицированный инвестор», существенными признаками которого необходимо ставить именно опыт, приобретенный в результате неоднократно совершаемых сделок с ценными бумагами на фондовом рынке. По мнению авторов, квалифицированным инвестором должно признаваться лицо, имеющее опыт самостоятельных действий по заключению сделок с ценными бумагами и (или) финансовыми инструментами на рынке ценных бумаг, способное в силу приобретенного опыта и знаний адекватно оценить риски, связанные с инвестициями в те или иные фондовые инструменты.

По статистическим данным налоговой службы, опубликованным на официальном сайте ведомства,

прошлый, 2020-й год ознаменовал себя ростом налоговых поступлений в федеральный бюджет. Налог на доходы физических лиц, в рассматриваемой статистике, занял четверть всех налоговых поступлений, что существенно много для российской системы налогообложения, хотя и не сравнится с практикой Евросоюза, где подоходный налог занимает ведущую, бюджетобразующую роль и отличается прогрессией налоговых ставок. Такой практический опыт государств мира послужил фундаментом для внесения изменений как в налоговое законодательство, так и в ФЗ о РЦБ. Однако такая имплементация при рассмотрении в симбиозе закономерно привела к ряду неразрешимых пока что ни теорией, ни практикой вопросов, связанных с налогообложением физических лиц, имеющих статус квалифицированных инвесторов.

В результате проведенного анализа эволюции термина «инвестор», требований, предъявляемых для получения статуса «квалифицированного инвестора», а также последних изменений налогового законодательства в части НДФЛ, можно сделать вывод о необходимости корректировки норм ФЗ о РЦБ, соотносящихся с актуальным этапом развития цифровой экономики в России. Очевидным позитивным следствием такой необходимости может стать повышение интереса физических лиц (резидентов и нерезидентов) к инвестированию на российском фондовом рынке, что несомненно благотворно скажется на экономике.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Шинкарева О. В. Реформирование налога на доходы физических лиц / О. В. Шинкарева // Карельский научный журнал. – 2017. – № 4 (21). – С. 305–308.
2. Косов М. Е. Налогообложение доходов и имущества физических лиц : учеб. / М. Е. Косов, Р. Г. Ахмадеев. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2014. – 359 с.
3. Швандар К. В. Налоговая справедливость и благосостояние населения в условиях различных типов налоговых систем / К. В. Швандар, А. А. Анисимова // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2016. – № 31 (313). – С. 29–41.
4. Чикулаев Р. В. Вопросы правосубъектного состава отношений оборота ценных бумаг / Р. В. Чикулаев // Вестник Пермского университета. Юридические науки. – 2012. – № 3. – С. 189–197.
5. Серебрякова Т. А. Регулирование инвестиционной деятельности: финансово-правовой аспект : дис. ... канд. юрид. наук / Т. А. Серебрякова. – Саратов, 2002. – 210 с.
6. Львова С. В. Квалифицированный инвестор: опыт, реальность и перспективы : моногр. / С. В. Львова. – М. : Юстицинформ, 2020. – 124 с.
7. Большая юридическая энциклопедия / сост. А. Б. Барихин. – М. : Книжный мир, 2010. – 960 с.
8. Ткаченко И. Ю. Инвестиции : учеб. пособие для студентов высш. учеб. заведений / И. Ю. Ткаченко, Н. И. Малых. – М. : Академия, 2009. – 240 с.

9. Холкина М. Г. Защита прав инвесторов на рынке ценных бумаг : моногр. / М. Г. Холкина. – Саратов : Вузовское образование, 2013. – 99 с.
10. Майфат А. В. Инвестор: понятие, статус, деятельность / А. В. Майфат // Современное право. – 2005. – № 10. – С. 6–10.
11. Миркин Я. М. Ценные бумаги и фондовый рынок / Я. М. Миркин. – М. : Перспектива, 1995. – 544 с.
12. Буренин А. Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов / А. Н. Буренин. – М. : НТО им. акад. С.И. Вавилова, 2002. – 418 с.
13. Исаев Р. М. Участники рынка ценных бумаг: правовой статус / Р. М. Исаев // Банковское право. – 2006. – № 3. – С. 17–19.
14. Кроливецкая С. М. Роль квалифицированных инвесторов в инновационно-инвестиционном развитии социально-экономических систем / С. М. Кроливецкая // Научные труды Северо-Западного института управления. – 2014. – № 3(15). – С. 113–117.
15. Karmel R. S. Regulation by Exemption: The Changing Definition of an Accredited Investor : Brooklyn Law School, Legal Studies Paper No. 102 / R. S. Karmel. – Apr. 2008. – 28 p. – URL: [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=1115409](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1115409).
16. Жук Е. Квалифицированный инвестор в Евросоюзе, США и РФ: правовые модели / Е. Жук // Рынок ценных бумаг. – 2008. – № 5 (356). – С. 16–20.
17. Ерофеева А. А. Основания и способы возникновения права собственности / А. А. Ерофеева // Пространство экономики. – 2007. – № 2–3. – С. 110–113.
18. Ахмадова М. А. Правовое понятие «инвестиция» сквозь призму понятий «собственность», «интеллектуальная собственность», «капитал» и др. / М. А. Ахмадова // Пробелы в российском законодательстве. – 2018. – № 4. – С. 154–159.
19. Витоль Э. Ю. К вопросу о кредитных нотах как разновидности структурного продукта / Э. Ю. Витоль, М. Л. Башкатов // Вестник экономического правосудия Российской Федерации. – 2017. – № 10. – С. 70–94.
20. Аганбегян А. Г. О налоговой реформе / А. Г. Аганбегян // Экономическая политика. – 2017. – № 1. – С. 114–133.
21. Шевелева Е. В. Прогрессивная шкала налога на доходы физических лиц в России / Е. В. Шевелева, О. Ю. Жерякова // Экономика и бизнес. Взгляд молодых. – 2015. – № 1. – С. 239–241.
22. Реут А. В. Влияние налоговой культуры на установление налогов (на примере налога на доходы физических лиц) / А. В. Реут // Финансовое право. – 2020. – № 8. – С. 29–33.
23. Брызгалин А. В. К вопросу о прогрессивном налогообложении – «быть или не быть» (или рассуждения о современной налоговой политике) / А. В. Брызгалин // Налоги и финансовое право. – 2009. – № 6. – С. 17–24.
24. Пепеляев С. Г. Налог для размывания базы / С. Г. Пепеляев // Налоговед. – 2020. – № 10. – С. 4–7.
25. Пансков В. Г. Налоги и налогообложение : учеб. и практикум для сред. профес. образования / В. Г. Пансков. – М. : Юрайт, 2019. – 436 с.
26. Налогообложение доходов и прибыли : учеб. пособие / под общ. ред. С. Г. Пепеляева. – М. : Статут, 2015. – 192 с.
27. Вильданов А. И. Индивидуальный инвестиционный счет: тенденции и перспективы развития / А. И. Вильданов // Глобальные рынки и финансовый инжиниринг. – 2016. – № 2. – С. 153–164.

## REFERENCES

1. Shinkareva O.V. Reforming the personal income tax. *Kare'lskii nauchni zhurnal = Karelian Scientific Journal*, 2017, no. 4 (21), pp. 305–308. (In Russ.).
2. Kosov M.E., Akhmadeev R.G. *Taxation of income and property of individuals*, textbook. Moscow, 2014. 359 p. (In Russ.).
3. Shvandar K.V., Anisimova A.A. Tax justice and welfare of the population in the conditions of various types of tax systems. *Finansovaya analitika: problemy i resheniya = Financial Analytics: Science and Experience*, 2016, no. 31 (313), pp. 29–41. (In Russ.).

4. Chikulaev R.V. Issues of the legal personality structure of securities turnover relations. *Vestnik Permskogo universiteta. Yuridicheskie nauki = Perm University Herald. Juridical sciences*, 2012, no. 3, pp. 189–197. (In Russ.).
5. Serebryakova T.A. *Regulation of investment activity: financial and legal aspect*, Cand. Diss. Saratov, 2002. 210 p. (In Russ.).
6. L'vova S.V. *Qualified investor: experience, reality and prospects*, Monograph. Moscow, Yustitsinform Publ., 2020. 124 p. (In Russ.).
7. Barikhin A. B. (comp.). *The Great legal encyclopedia*. Moscow, Knizhnyi mir Publ., 2010. 960 p. (In Russ.).
8. Tkachenko I.Yu. *Investments*, Textbook. Moscow, Akademiya Publ., 2009. 240 p. (In Russ.).
9. Kholkina M.G. *Protection of investors' rights in the securities market*, Monograph. Saratov, Vuzovskoe obrazovanie Publ., 2013. 99 p. (In Russ.).
10. Maifat A.V. Investor: concept, status, activity. *Sovremennoe pravo*, 2005, no. 10, pp. 6–10. (In Russ.).
11. Mirkin Ya.M. *Securities and the stock market*. Moscow, Perspektiva Publ., 1995. 544 p. (In Russ.).
12. Burenin A.N. *The market of securities and derivative financial instruments*. Moscow, Scientific and technical society named after academician S.I. Vavilova Publ., 2002. 418 p. (In Russ.).
13. Iseev R.M. Participants of the securities market: legal status. *Bankovskoe parvo = Banking law*, 2006, no. 3, pp. 17–19. (In Russ.).
14. Krolivetskaya S.M. The role of qualified investors in the innovation and investment development of socio-economic systems. *Nauchnye trudy Severo-Zapadnogo instituta upravleniya = Scientific works of the North-West Institute of Management*, 2014, no. 3 (15), pp. 113–117. (In Russ.).
15. Karmel R.S. *Regulation by Exemption: The Changing Definition of an Accredited Investor*, Brooklyn Law School, Legal Studies Paper No. 102. Apr. 2008. 28 p. Available at: [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=1115409](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1115409).
16. Zhuk E. Qualified investor in the European Union, the USA and the Russian Federation: legal models. *Rynok tsennykh bumag*, 2008, no. 5 (356), pp. 16–20. (In Russ.).
17. Erofeeva A.A. Foundations and methods of the emergence of property rights. *Prostranstvo ekonomiki = Space of the economy*, 2007, no. 2–3, pp. 110–113. (In Russ.).
18. Akhmadova M.A. The legal concept of "investment" through the prism of the concepts of "property", "intellectual property", "capital", etc. *Probely v rossiiskom zakonodatel'stve = Gaps in Russian legislation*, 2018, no. 4, pp. 154–159. (In Russ.).
19. Vitol E.Yu., Bashkatov M.L. On the issue of credit notes as a kind of structural product. *Vestnik ekonomicheskogo pravosudiya Rossiiskoi Federatsii*, 2017, no. 10, pp. 70–94. (In Russ.).
20. Aganbegyan A.G. On tax reform. *Ekonomicheskaya politika = Economic policy*, 2017, no. 1, pp. 114–133. (In Russ.).
21. Sheveleva E.V., Zheryakova O.Yu. Progressive scale of personal income tax in Russia. *Ekonomika i biznes. Vzgl'yad molodykh = Economy and business. View of the young*, 2015, no. 1, pp. 239–241. (In Russ.).
22. Reut A.V. The influence of tax culture on the establishment of taxes (on the example of the tax on personal income). *Finansovoe pravo = Financial Law*, 2020, no. 8, pp. 29–33. (In Russ.).
23. Bryzgalin A.V. On the issue of progressive taxation - "to be or not to be" (or reasoning about modern tax policy). *Nalogi i finansovoe pravo = Tax and Financial Law*, 2009, no. 6, pp. 17–24. (In Russ.).
24. Pepelyaev S.G. The tax for the base erosion. *Nalogoved*, 2020, no. 10, pp. 4–7. (In Russ.).
25. Panskov V.G. *Taxes and taxation*, textbook and workshop for secondary vocational education. Moscow, Yurait Publ., 2019. 436 p. (In Russ.).
26. Pepelyaev S.G. (ed.). *Personal and corporate income taxation*. Moscow, Statut Publ., 2015. 192 p. (In Russ.).
27. Vildanov A.I. Individual investment account: trends and development prospect. *Globalnye rynki i finansovyy inzhiniring*, 2016, no. 2, pp. 153–164. (In Russ.).

#### ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРАХ

**Глазунова Ирина Васильевна** – кандидат юридических наук, доцент, доцент кафедры государственного и муниципального права

#### INFORMATION ABOUT AUTHORS

**Irina V. Glazunova** – PhD in Law, Associate Professor; Associate Professor, Department of State and Municipal Law  
*Dostoevsky Omsk State University*

*Омский государственный университет  
им. Ф.М. Достоевского*  
644077, Россия, г. Омск, пр. Мира, 55а  
E-mail: irine.glazunovoi@yandex.ru  
SPIN-код РИНЦ: 9844-8842; AuthorID: 297941

55a, Mira pr., Omsk, 644077, Russia  
E-mail: irine.glazunovoi@yandex.ru  
SPIN-код РИНЦ: 9844-8842; AuthorID: 297941

**Черникова Кристина Игоревна** – юрист  
*ООО «Арбитраж»*  
644020, Россия, г. Омск, ул. Волочаевская, 9, кв. 64  
E-mail: christinaa.chh@yandex.ru  
SPIN-код РИНЦ: 1786-2942

**Kristina I. Chernikova** – Lawyer  
*“Arbitrazh” LLC*  
app. 64, 9, Volochaevskaya ul., Omsk, 644020, Russia  
E-mail: christinaa.chh@yandex.ru  
RSCI SPIN-code: 1786-2942

#### **БИБЛИОГРАФИЧЕСКОЕ ОПИСАНИЕ СТАТЬИ**

Глазунова И.В. Квалифицированные инвесторы: правовой статус и проблемы налогообложения / И.В. Глазунова, К.И. Черникова // Правоприменение. – 2021. – Т. 5, № 3. – С. 167–177. – DOI: 10.52468/2542-1514.2021.5(3).167-177.

#### **BIBLIOGRAPHIC DESCRIPTION**

Glazunova I.V., Chernikova K.I. Accredited investor: legal status and problems of taxation. *Pravoprime-nenie = Law Enforcement Review*, 2021, vol. 5, no. 3, pp. 167–177. DOI: 10.52468/2542-1514.2021.5(3).167-177. (In Russ.).