

Леонов Дмитрий Анатольевич,

Директор УИРФР, к.э.н.

Управление активами инвестиционных и пенсионных фондов:

налоговые барьеры

Организация и управление активами инвестиционных и пенсионных фондов является сложной комплексной финансовой услугой, конечными потребителями которой являются юридические и физические лица-инвесторы (участники (акционеры) инвестиционных фондов), а так же физические лица-участники негосударственных пенсионных фондов. Таким образом, эффективность системы налогообложения подобных финансовых услуг может оцениваться только в комплексе с точки зрения конечного потребителя, а не отдельных финансовых учреждений (фондов, КУА) задействованных в предоставлении такой услуги. К сожалению, до сих пор украинское налоговое законодательство в основном базируется на «по-субъектном», а иногда вообще «по-операционном» подходе, не учитывая, что сложные финансовые услуги состоят из целого ряда взаимосвязанных финансовых операций, осуществляемых неразрывно связанными финансовыми учреждениями. В результате отсутствия комплексного подхода, национальное налоговое законодательство, развиваясь неравномерно по разным видам налогов, оказывает постоянное влияние (чаще всего негативное) на развитие сложных финансовых услуг, к которым относится совместное инвестирование и негосударственное пенсионное обеспечение.

Исходя из этого, актуальные проблемы налогового регулирования в этой сфере можно разделить на два уровня: «узкие места» налогового регулирования финансовых учреждений (фондов, КУА) которые не позволяют эффективно осуществлять операции со средствами инвесторов (участников), переданными в фонды, и неадекватность налогового

регулирования доходов (прибыли) инвесторов и участников фондов – конечных потребителей финансовых услуг.

К первой группе проблем, касающихся самих финансовых учреждений, можно отнести следующее:

1. В сфере управления активами паевых инвестиционных фондов (ПИФ): отсутствие четкого урегулирования на уровне нормативных документов ГНАУ вопросов отдельного налогового учета операций, осуществляемых за счет активов каждого отдельного фонда и за счет активов КУА. Особую остроту данная проблема обретает:
 - а. для ПИФ, через которые осуществляются операции с активами, подлежащими обложению НДС (в части отделения оборотов по операциям за счет конкретного ПИФ от оборотов других ПИФ, находящихся в управлении одной КУА, а так же самой КУА)¹,
 - б. для закрытых ПИФ, осуществляющих распределение прибыли и выплату дивидендов (в части определения суммы прибыли ПИФ, суммы начисленных дивидендов, размера и порядка отнесения за счет средств ПИФ авансового налога на прибыль по дивидендам)²
2. В сфере управления активами негосударственных пенсионных фондов, проблемным остается вопрос вероятности осуществления взыскания и наложения ареста на пенсионные активы для обеспечения обязательств по налогам и платежам в государственные целевые фонды, которые могли возникнуть в процессе осуществления операций по управлению пенсионными активами³. Применение общего порядка взыскания налоговых и обязательных платежей для НПФ, означает риск не только необоснованного изъятия пенсионных активов, принадлежащих участникам НПФ, но блокирование его деятельности вообще. Это

¹ - регулируется Законом Украины «О налоге на добавленную стоимость»

² - регулируется Законом Украины «О налоге на прибыль предприятий»

³ - регулируется Законом Украины «О порядке погашения обязательств налогоплательщиков перед бюджетами и государственными целевыми фондами»

может нанести непоправимый ущерб как отдельному НПФ так и имиджу всей системы негосударственного пенсионного обеспечения.

Ко второй группе проблем, касающихся конечных потребителей услуг фондов, можно отнести следующее:

1. Для инвесторов инвестиционных фондов:

- a. Отсутствие одинакового порядка налогового учета у инвестора операций с ценными бумагами паевых и корпоративных инвестиционных фондов⁴. Эту проблему можно разрешить путем отнесения их к одной группе паевых ценных бумаг, что соответствует Закону Украины «О ценных бумагах и фондовом рынке».
- b. Отсутствие одинакового налогового статуса дивидендов при распределении прибыли КИФ и ПИФ что не позволяет применять к ним аналогичные налоговые стимулы при реинвестировании инвестором начисленных ему дивидендов.⁵

Разрешение этих коллизий налогового законодательства позволит избежать налоговых факторов создания искусственной конкуренции услуг КИФ и ПИФ.

- c. Наличие в нормах Закона Украины «О налоге на доходы физических лиц» понятий и порядка определения объекта налогообложения, не соответствующих порядку осуществления деятельности инвестиционных фондов, установленному Законом Украины «Об институтах совместного инвестирования (паевых и корпоративных

⁴ - в настоящее время разделение ценных бумаг на группы для целей налогообложения осуществляется не по законодательству о ценных бумагах, а по структуре налоговой декларации по налогу на прибыль. В результате акции КИФ и инвестиционные сертификаты ПИФ относятся к разным группам (первые к корпоративным правам, а вторые – к прочим ценным бумагам)

⁵ - в настоящее время освобождение от налогообложения авансовым налогом на прибыль при реинвестировании дивидендов безоговорочно по Закону Украины «О налоге на прибыль предприятий» может получить только акционер КИФ.

инвестиционных фондах)», что приводит к неверной трактовке норм налогового законодательства со стороны ГНАУ.

В частности, это касается:

- использования в налоговом законодательстве понятия «инвестиционный доход, выплачиваемый КУА»⁶ вместо понятия «инвестиционная прибыль» для определения доходов физического лица- инвестора ИСИ, которые облагаются по сниженной ставке, аналогичной налогообложению доходов по банковским депозитам. В то же время, большинство доходов физических лиц, получаемых ими от инвестирования в ИСИ, формируется именно в виде «инвестиционной прибыли», облагаемой, в соответствии с этим Законом, на общих основаниях. Используя эту коллизию, ГНАУ своими инструктивными письмами сузило обложение доходов физлиц-инвесторов ИСИ по ставке аналогичной депозиту только до дивидендов, получаемых ими из закрытых фондов.
- установление Законом Украины «О налоге на доходы физических лиц» порядка искусственного (расчетного) определения цен инвестиционных активов и дохода физического лица для целей налогообложения, в случае, если такое лицо осуществляет инвестиционные операции с «аналогичными активами». Такие подходы к налогообложению полностью противоречат порядку осуществления деятельности открытых и интервальных инвестиционных фондов, установленному Законом Украины «Об институтах совместного инвестирования (паевых и корпоративных инвестиционных фондах)», согласно которому инвестор не может повлиять на цену приобретения или продажи ценной бумаги ИСИ у самого фонда. Данная цена рассчитывается в порядке,

⁶ - упомянутое один раз в Законе Украины «О налоге на доходы физических лиц» понятие «инвестиционный доход» не используется далее по тексту ни в этом Законе, ни в Законе Украины «Об институтах совместного инвестирования (паевых и корпоративных инвестиционных фондах)»

установленном законом на основании расчета стоимости чистых активов ИСИ на дату подачи инвестором заявки. Таким образом, попытки налоговиков «воспрепятствовать уклонению от налогообложения путем инвестиционных операций физлиц на рынке ценных бумаг», могут на практике уничтожить абсолютно прозрачный и регулируемый государственными органами сегмент этого рынка в виде услуг открытых и интервальных ИСИ.

2. Для участников НПФ ключевой проблемой сегодня стало нежелание налоговых органов выполнять нормы Закона Украины «О налоге на доходы физических лиц» в части предоставления полного налогового кредита физическим лицам, имеющим на это право по годовой налоговой декларации. Искжая порядок применения норм Закона, ГНАУ в своих нормативных документах практически лишила всех физических лиц, имеющих «прочие» доходы, законного права на уменьшение объекта налогообложения на сумму уплаченных ими из своих доходов взносов в Пенсионный фонд Украины и целевые фонды.

Поскольку на суммы пенсионных взносов, уплаченных в пользу участников НПФ, в пределах установленных Законом, распространяется право получения ими налогового кредита, все участники НПФ в Украине автоматически попадают в категорию «ущемленных» налогоплательщиков.

Данная проблема усугубляется тем, что государство дополнительно изымает у участников часть взносов в негосударственные пенсионные фонды через механизм обложения НДС услуг по администрированию НПФ. Учитывая, что максимальный тариф за подобные услуги, установленный государством составляет 6% от суммы пенсионного взноса, государство через этот налог может изымать до 1% пенсионных накоплений граждан, осуществляемых ими в негосударственных пенсионных фондах.

Подобный обман участников НПФ со стороны государства на практике будет иметь значительно больший (но негативный) эффект чем любая проводимая государством реклама «пенсионной реформы в Украине».

Учитывая остроту проблем, которые могут возникнуть в ближайшее время у всех субъектов совместного инвестирования и негосударственного пенсионного обеспечения, Украинским институтом развития фондового рынка разработан и передан в УАИБ проект Закона о внесении изменений в налоговое законодательство, который направлен на устранение основных из перечисленных выше проблем.