

Налогообложение

Идентификация отдельных видов налоговых рисков является элементом системы управления налоговыми рисками и позволяет налогоплательщикам организовать эффективный учет и контроль за отражением операций в налоговом учете. Рассмотрим 16 налоговых рисков по сделкам с ценными бумагами, возникающих в связи с нарушением налогового законодательства. Каким должен быть порядок налогового учета указанных операций согласно требованиям Налогового кодекса РФ и разъяснениям Минфина России¹?

Сделки с ценными бумагами: 16 налоговых рисков



С.П. БЕЛЯЕВА,
АО ЮниКредит
Банк, департамент
внутреннего аудита,
главный эксперт

Налоговый риск — это вероятность наступления для налогоплательщика неблагоприятных событий при определенных условиях. Реализованный риск ведет к увеличению налоговой нагрузки кредитной организации, а также к прямым финансовым потерям в виде штрафов, пеней, судебных издержек и другим расходам.

Оценка вероятности возникновения налогового риска обычно проводится с учетом следующих критериев.

1. Высокий риск. Требования налогового законодательства нарушены, позиция Минфина России и (или) налоговых органов достаточно обоснована и неблагоприятна для налогоплательщика, арбитражная практика сложилась не в его пользу или отсутствует.

2. Средний риск. Требования налогового законодательства не нарушены, однако позиция Минфина России и (или) налоговых органов неблагоприятна для налогоплательщика, арбитражная практика неоднозначна или отсутствует.

3. Низкий риск. Требования налогового законодательства не нарушены, позиция Минфина России и (или) налоговых органов неблагоприятна для налогоплательщика, однако арбитражная практика сложилась в его пользу.

¹ Статья выражает исключительно мнение автора и не отражает позицию банка.

Сделки с ценными бумагами: 16 налоговых рисков

Рассмотрим ряд высоких и средних налоговых рисков по сделкам с ценными бумагами, которые возникают в связи с нарушением кредитными организациями требований налогового законодательства, а также порядок налогообложения сделок с ценными бумагами, соблюдение которого исключает вероятность возникновения описанных рисков.

Большая часть налоговых рисков связана с определением цены сделки, совершенной с ценными бумагами.

Риски, связанные с определением цены сделок с ценными бумагами

Согласно ст. 280 НК РФ для целей налогообложения по налогу на прибыль цена реализации (выбытия) ценной бумаги должна соответствовать рыночной цене. Это значит, что операция учитывается по фактической цене реализации (выбытия) ценной бумаги, если данная цена сделки является рыночной, в ином случае для целей налогового учета принимается рыночная цена ценной бумаги.

Большая часть налоговых рисков связана с определением цены сделки, совершенной с ценными бумагами.

Для ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг (ОРЦБ), и необращающихся ценных бумаг предусмотрен разный порядок определения рыночной цены, поэтому в первую очередь налогоплательщику необходимо определиться с категорией учитываемой ценной бумаги.

Согласно п. 9 ст. 280 НК РФ ценные бумаги признаются обращающимися на организованном рынке при одновременном соблюдении следующих условий:

1) если они допущены к обращению хотя бы одним организатором торговли, имеющим на это право в соответствии с применимым законодательством;

2) если информация об их ценах (котировках) публикуется в средствах массовой информации (в т.ч. электронных) либо может быть представлена организатором торговли или иным уполномоченным лицом любому заинтересованному лицу в течение трех лет после даты совершения операций с ценными бумагами;

3) если по ним в течение трех месяцев, последовательно предшествующих дате совершения налогоплательщиком сделки с этими ценными бумагами, хотя бы один раз рассчитывалась рыночная котировка (за исключением случая расчета рыночной котировки при первичном размещении ценных бумаг эмитентом).

Ценные бумаги признаются необращающимися, если не выполняется хотя бы один из перечисленных пунктов.

Налогообложение

Цена реализации (выбытия) обращающихся ценных бумаг

Риск 1. Признание доходов от сделок с обращающимися ценными бумагами по фактической цене, которая ниже минимальной цены сделок, установленной на ОРЦБ

Чтобы предупредить данный риск, рассмотрим порядок определения цены реализации (выбытия) обращающейся ценной бумаги, предусмотренный ст. 280 НК РФ. Этот порядок следующий:

а) по сделкам, заключенным на ОРЦБ, в налоговом учете признается фактическая цена сделки с ценной бумагой;

б) по сделкам, заключенным вне ОРЦБ, в налоговом учете признается:

— минимальная цена сделки на ОРЦБ, если фактическая цена реализации ценной бумаги ниже минимальной цены сделки на ОРЦБ;

— фактическая цена сделки с ценной бумагой при соблюдении одного из следующих условий: 1) если фактическая цена находится в интервале между максимальной и минимальной ценами сделок с указанной ценной бумагой, зарегистрированными организатором торговли, при условии, что на дату совершения сделки было зарегистрировано более одной сделки с ценной бумагой; 2) если фактическая цена соответствует цене сделки с ценной бумагой, зарегистрированной организатором торговли, при условии, что на дату совершения сделки была зарегистрирована только одна сделка с ценной бумагой.

При проверке соответствия фактической цены сделки, совершенной вне ОРЦБ, рыночному уровню цен важно принимать во внимание следующие три условия:

1) максимальная и минимальная цены сделок или цена одной сделки, зарегистрированные организатором торговли, определяются по сделкам, совершенным на основании безадресных заявок;

2) при отсутствии информации об интервале цен или цене одной сделки у организаторов торговли на дату совершения сделки применяются данные на дату ближайших торгов по этим ценным бумагам, если они проводились хотя бы один раз в течение трех последовательных месяцев, предшествовавших дате совершения сделки;

3) если по одной и той же ценной бумаге сделки совершались через двух и более организаторов торговли, налогоплательщик имеет право самостоятельно выбрать организатора торговли, значения интервала цен или цены одной ценной бумаги, которые он применит

Сделки с ценными бумагами: 16 налоговых рисков

для определения цены данной ценной бумаги в целях налогообложения.

Риск 2. Признание доходов от сделок с обращающимися ценными бумагами по максимальной цене, установленной на ОРЦБ, которая ниже фактической цены сделки

Налоговый кодекс РФ однозначно не определяет, по какой цене учитывать ценную бумагу (фактической или максимальной рыночной), если фактическая цена выше максимальной цены сделок на ОРЦБ, однако риск существует, так как по данному вопросу Минфином России даны разъяснения.

Так, согласно п. 12 ст. 280 НК РФ рыночной ценой ценной бумаги признается фактическая цена совершенной сделки при условии, что эта цена находится в интервале между максимальной и минимальной ценами сделок (интервал цен) с указанной ценной бумагой, зарегистрированной организатором торговли на эту дату.

Также в соответствии с п. 14 ст. 280 НК РФ в случае реализации обращающихся ценных бумаг по цене ниже минимальной цены сделок на ОРЦБ при определении финансового результата принимается минимальная цена сделки на ОРЦБ.

По мнению Минфина России, если фактическая цена реализации ценной бумаги выше максимальной цены сделки, зарегистрированной на ОРЦБ, для целей налогообложения принимается фактическая цена сделки. Данная позиция отражена в письмах от 25.10.2011 № 03-03-06/2/161, от 08.11.2010 № 03-03-06/1/696, от 14.09.2010 № 03-03-06/2/161.

Рыночной ценой ценной бумаги признается фактическая цена совершенной сделки, если эта цена находится в интервале между максимальной и минимальной ценами сделок с этой ценной бумагой, зарегистрированной на эту дату организатором торговли.

Цена реализации (выбытия) необрачающихся ценных бумаг

Риск 3. Признание доходов по сделкам с необрачающимися ценными бумагами по фактической цене, которая ниже минимальной цены, определенной исходя из расчетной цены ценной бумаги и предельного отклонения цен

Как отмечено выше, если не соблюдается хотя бы одно из условий, предусмотренных п. 9 ст. 280 НК РФ, в соответствии с которыми ценная бумага признается обращающейся, она является необрачающейся для целей налогообложения.

Цена реализации необрачающихся ценных бумаг определяется в следующем порядке:

— для целей налогового учета принимается фактическая цена ценной бумаги, если эта цена находится в интервале между макси-

Налогообложение

мальной и минимальной ценами, определенными исходя из расчетной цены ценной бумаги и предельного отклонения цен;

— для целей налогового учета принимается минимальная цена ценной бумаги, определенная исходя из расчетной цены ценной бумаги и предельного отклонения цен, если фактическая цена ее реализации ниже минимальной цены.

Согласно ст. 280 НК РФ предельное отклонение цен устанавливается в размере 20% в сторону повышения или понижения от расчетной цены ценной бумаги.

Для определения расчетной цены обращающихся ценных бумаг на данный момент следует руководствоваться Приказом ФСФР от 09.11.2010 № 10-66/пз-н.

Цена приобретения ценной бумаги

Риск 4. Несоблюдение метода списания на расходы стоимости выбывших ценных бумаг, заявленного в учетной политике кредитной организации

Данный риск является причиной неверного исполнения внутренних документов кредитной организации (например, учетной политикой предусмотрен метод списания выбывших ценных бумаг методом ФИФО, а исполнитель осуществляет списание по стоимости единицы). Для минимизации подобных рисков в кредитной организации должен быть организован последующий контроль за совершением данных операций.

Требования законодательства по вопросу применения методов списания на расходы стоимости выбывших ценных бумаг предусмотрены п. 23 ст. 280 и ст. 329 НК РФ. Согласно им при реализации (выбытии) ценных бумаг налогоплательщик самостоятельно, в соответствии с принятой в целях налогообложения учетной политикой, выбирает один из следующих методов списания на расходы стоимости выбывших ценных бумаг:

- 1) по стоимости первых по времени приобретений (ФИФО);
- 2) по стоимости единицы.

Цена приобретения ценных бумаг, рассчитанная в соответствии с установленным налогоплательщиком методом их учета, признается расходом при реализации данных ценных бумаг. При этом важно помнить, что, как и в случае с ценой реализации ценной бумаги, фактическая цена приобретения применима для целей налогового учета лишь при определенных условиях. Рассмотрим эти условия.

Сделки с ценными бумагами: 16 налоговых рисков

Цена приобретения обращающейся ценной бумаги

Риск 5. Признание расходов от сделок с обращающимися ценными бумагами по фактической цене, которая выше максимальной цены сделок, установленной на ОРЦБ

Цена приобретения обращающихся ценных бумаг определяется в следующем порядке.

Без дополнительных условий фактическая цена ценной бумаги принимается для целей налогообложения:

- по сделкам, заключенным на ОРЦБ;
- в случае приобретения обращающихся эмиссионных ценных бумаг при их размещении, а также при первом после размещения предложении этих ценных бумаг неограниченному кругу лиц, в том числе у брокера, оказывающего услуги по такому предложению этих ценных бумаг.

По сделкам, совершенным вне ОРЦБ, в налоговом учете признаются:

а) максимальная цена сделки на ОРЦБ, если фактическая цена приобретения ценной бумаги выше максимальной цены сделки на ОРЦБ;

б) фактическая цена сделки с ценной бумагой при соблюдении одного из следующих условий:

- если фактическая цена находится в интервале между максимальной и минимальной ценами сделок с указанной ценной бумагой, зарегистрированной организатором торговли, и на дату совершения сделки было зарегистрировано более одной сделки с ценной бумагой;
- если фактическая цена соответствует цене сделки с ценной бумагой, зарегистрированной организатором торговли, и на дату совершения сделки была зарегистрирована только одна сделка с ценной бумагой.

При проверке соответствия фактической цены сделки, совершенной вне ОРЦБ, рыночному уровню цен важно принимать во внимание следующие три условия:

1) максимальная и минимальная цены сделок или цена одной сделки, зарегистрированные организатором торговли, определяются по сделкам, совершенным на основании безадресных заявок;

2) при отсутствии информации об интервале цен или цене одной сделки у организаторов торговли на дату совершения сделки с ценной бумагой применяются данные на дату ближайших торгов по этим ценным бумагам, если они проводились хотя бы один раз в течение трех последовательных месяцев, предшествовавших дате совершения сделки;

Налогообложение

3) если по одной и той же ценной бумаге сделки совершались через двух и более организаторов торговли, налогоплательщик имеет право самостоятельно выбрать организатора торговли, значения интервала цен или цены одной ценной бумаги, которые он применит для определения цены данной ценной бумаги в целях налогообложения.

Риск 6. Признание расходов от сделок с обращающимися ценными бумагами по минимальной цене, установленной на ОРЦБ, которая выше фактической цены сделки
Налоговый кодекс РФ однозначно не определяет, по какой цене учитывать ценную бумагу (фактической или минимальной рыночной), если фактическая цена ниже минимальной цены сделок на ОРЦБ. Однако риск существует, так как по данному вопросу Минфином России даны разъяснения.

Так, согласно п. 12 ст. 280 НК РФ рыночной ценой ценной бумаги признается фактическая цена совершенной сделки при условии, что эта цена находится в интервале между максимальной и минимальной ценами сделок (интервал цен) с указанной ценной бумагой, зарегистрированной организатором торговли на эту дату.

Также в соответствии с п. 14 ст. 280 НК РФ в случае приобретения обращающихся ценных бумаг по цене выше максимальной цены сделок на ОРЦБ при определении финансового результата принимается максимальная цена сделки на ОРЦБ.

По мнению Минфина России, если фактическая цена приобретения ценной бумаги ниже минимальной цены сделки, зарегистрированной на ОРЦБ, для целей налогообложения принимается фактическая цена сделки. Данная позиция отражена в письмах от 25.10.2011 № 03-03-06/2/161, от 08.11.2010 № 03-03-06/1/696, от 14.09.2010 № 03-03-06/2/161.

Цена приобретения обращающейся ценной бумаги

Риск 7. Признание расходов по сделкам с обращающимися ценными бумагами по фактической цене, которая выше максимальной цены, определенной исходя из расчетной цены ценной бумаги и предельного отклонения цен

Цена приобретения обращающихся ценных бумаг для целей налогового учета определяется в следующем порядке:

а) сделка признается по фактической цене ценной бумаги, если эта цена находится в интервале между максимальной и минималь-

Для определения расчетной цены обращающихся ценных бумаг на данный момент следует руководствоваться Приказом ФСФР от 09.11.2010 № 10-66/пз-н.

Сделки с ценными бумагами: 16 налоговых рисков

ной ценами, определенными исходя из расчетной цены ценной бумаги и предельного отклонения цен;

б) сделка признается по максимальной цене ценной бумаги, определенной исходя из расчетной цены ценной бумаги и предельного отклонения цен, если цена ее реализации была выше максимальной цены.

Согласно ст. 280 НК РФ предельное отклонение цен устанавливается в размере 20% в сторону повышения или понижения от расчетной цены ценной бумаги.

Для определения расчетной цены обращающихся ценных бумаг на данный момент следует руководствоваться Приказом ФСФР от 09.11.2010 № 10-66/пз-н.

Дата совершения сделки с ценными бумагами

Риск 8. Неверно определена рыночная цена ценной бумаги в связи с применением даты сделки, не соответствующей дате, установленной требованиями НК РФ

Чтобы правильно определить рыночную цену ценной бумаги, важно понимать, какая дата является датой совершения сделки для целей налогообложения. Ниже приведен порядок определения даты операций с обращающимися и необразающимися ценными бумагами:

— при совершении сделки с обращающимися ценными бумагами через российского или иностранного организатора торговли датой совершения сделки признается дата проведения торгов, на которых была заключена соответствующая сделка с ценной бумагой;

— при совершении сделки с обращающимися ценными бумагами вне организованного рынка ценных бумаг (без участия российского или иностранного организатора торговли) датой совершения сделки признается дата договора, определяющего все существенные условия передачи ценной бумаги;

— при совершении сделки с необразающимися ценными бумагами датой совершения сделки признается дата договора, устанавливающего все существенные условия передачи ценной бумаги.

Чтобы правильно определить рыночную цену ценной бумаги, важно понимать, какая дата является датой совершения сделки для целей налогообложения.

Риски, не связанные с определением цены сделки

Совершение сделок с ценными бумагами сопряжено также с рисками несвоевременного признания накопленного процентного (купонного) дохода, неверного определения доходов и расходов от операций по реализации (выбытию) ценных бумаг, цена которых выражена

Налогообложение

в иностранной валюте, в связи с неправильно примененным курсом, а также ошибками при признании дополнительных расходов и переносе полученного убытка на будущее.

Накопленный процентный (купонный) доход

В соответствии с п. 27 ст. 280 НК РФ накопленным процентным (купонным) доходом (НКД) признается часть процентного (купонного) дохода, выплата которого предусмотрена условиями выпуска такой ценной бумаги, рассчитываемая пропорционально количеству календарных дней, прошедших от даты выпуска или даты выплаты предшествующего купонного дохода до даты передачи ценной бумаги.

Риск 9. Несвоевременное признание накопленного процентного (купонного) дохода

Согласно ст. 271 НК РФ при применении метода начисления доход в виде процентов по ценным бумагам, срок обращения которых приходится более чем на один отчетный (налоговый) период, признается полученным и включается в состав доходов на конец каждого месяца соответствующего отчетного (налогового) периода независимо от предусмотренной договором даты (сроков) его выплаты. При этом сумма доходов определяется исходя из установленных доходности по ценной бумаге и срока ее нахождения у кредитной организации.

При реализации (выбытии) ценной бумаги в течение календарного месяца доход признается полученным и включается в состав соответствующих доходов на дату реализации (выбытия) ценной бумаги.

В зависимости от условий получения НКД он может учитываться в составе доходов от реализации (выбытия) ценных бумаг или в составе внереализационных доходов¹:

— в составе доходов от реализации (выбытия) ценных бумаг НКД учитывается, если он получен от покупателя или эмитента (векселедателя) в результате реализации (выбытия) ценных бумаг. Это следует из п. 2 ст. 280 НК РФ, согласно которому доходы налогоплательщика от операций по реализации (выбытию) ценных бумаг (в т. ч. от погашения или частичного погашения их номинальной стоимости) определяются исходя из цены реализации (выбытия) ценной бумаги, а также суммы НКД, уплаченной налогоплательщику

¹ Порядок учета процентного дохода по государственным и муниципальным ценным бумагам, при реализации которых в цену сделки включается НКД, предусмотрен п. 7 ст. 328 НК РФ, но в настоящей статье он не рассматривается.

Сделки с ценными бумагами: 16 налоговых рисков

покупателем, и суммы процентного (купонного) дохода, выплаченной налогоплательщику эмитентом (векселедателем);

— в составе внереализационных доходов НКД учитывается, если он получен в соответствии с условиями выпуска (размещения) ценных бумаг и не связан с их реализацией (выбытием). Согласно п. 6 ст. 250 НК РФ внереализационными доходами признаются, в частности, доходы в виде процентов, полученных по договорам займа, кредита, банковского счета, банковского вклада, а также по ценным бумагам и другим долговым обязательствам.

Учет ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте

Риск 10. Неверно определены доходы от операции по реализации (выбытию) ценных бумаг, цена которых выражена в иностранной валюте, в связи с неправильно примененным курсом

Риск 11. Неверно определены расходы от операции по приобретению ценных бумаг, цена которых выражена в иностранной валюте, в связи с неправильно примененным курсом

Отражение в налоговом учете ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, необходимо осуществлять с учетом следующих требований налогового законодательства.

Порядок определения доходов от операций по реализации (выбытию) ценных бумаг (в т.ч. при погашении или частичном погашении их номинальной стоимости), цена которых выражена в иностранной валюте, установлен п. 2 ст. 280 НК РФ. Согласно данной статье указанные доходы определяются по официальному курсу Банка России, действующему на дату перехода права собственности либо на дату фактического погашения или фактического получения налогоплательщиком сумм частичного погашения номинальной стоимости.

Порядок определения расходов при реализации (выбытии) ценных бумаг (в т.ч. при погашении или частичном погашении номинальной стоимости), цена приобретения которых выражена в иностранной валюте, установлен п. 3 ст. 280 НК РФ. Согласно данной статье такая цена определяется по официальному курсу Банка России, действующему на дату принятия указанной ценной бумаги к учету.

НКД, выраженный в иностранной валюте, учитывается по курсу Банка России, действовавшему на конец месяца или дату выплаты НКД.

Налогообложение

Текущая переоценка ценных бумаг, номинированных в иностранной валюте, по официальному курсу Банка России не производится.

Расходы на приобретение ценных бумаг

Приобретая ценные бумаги, кредитная организация может понести дополнительные расходы, например оплатить консультационные, юридические услуги, комиссии депозитария и пр.

Риск 12. Единовременное признание расходов на приобретение ценных бумаг в момент их частичной реализации

Риск 13. Ежемесячное признание затрат (в целом по портфелю), связанных с приобретением ценных бумаг

НК РФ прямо не предусматривает, какие расходы налогоплательщик имеет право включить в цену приобретения ценных бумаг. Вместе с тем, руководствуясь гл. 25 НК РФ и Письмом Минфина России от 25.08.2014 № 03-03-06/1/42312, можно полагать, что к расходам, связанным с приобретением ценных бумаг, могут быть отнесены расходы в виде комиссии депозитария, брокера и биржи. К ним же могут быть отнесены другие обоснованные и документально подтвержденные расходы, связанные с приобретением ценных бумаг, в том числе оплата консультационных, информационных и юридических услуг.

НКД, выраженный в иностранной валюте, учитывается по курсу Банка России, действовавшему на конец месяца или дату выплаты НКД.

Перечисленные выше расходы являются прямыми и учитываются для целей налогообложения в момент реализации (выбытия) ценных бумаг. Более того, важно помнить, что списание прямых расходов осуществляется не один раз полностью, а пропорционально реализованным (выбывающим) ценным бумагам. По ценным бумагам, которые продолжают числиться в учете кредитной организации, указанные расходы не признаются для целей налогообложения до момента их реализации (выбытия).

Формирование налоговой базы

Риск 14. Доходы по операциям с необращающимися ценными бумагами включены в общую налоговую базу по налогу на прибыль

Риск 15. Расходы по операциям с необращающимися ценными бумагами включены в общую налоговую базу по налогу на прибыль
В соответствии с новым порядком формирования налоговой базы по операциям с ценными бумагами, вступившим в действие с 1 января 2015 г., доходы и расходы по операциям с обращающимися ценными бумагами учитываются в общем порядке в общей налоговой базе.

Сделки с ценными бумагами: 16 налоговых рисков

При этом доходы, полученные от операций с обращающимися ценными бумагами за отчетный (налоговый) период, не могут быть уменьшены на расходы либо убытки от операций с необрацающимися ценными бумагами, а также на расходы либо убытки от операций с необрацающимися финансовыми инструментами срочных сделок.

По операциям с необрацающимися ценными бумагами и необрацающимися финансовыми инструментами срочных сделок налоговая база определяется совокупно и отдельно от общей налоговой базы.

Признание убытков

В соответствии с п. 8 ст. 274 НК РФ убытком признается отрицательная разница между доходами и расходами.

Сумма полученного в предыдущем налоговом периоде убытка может быть отнесена на уменьшение налоговой базы текущего отчетного (налогового) периода или перенесена на будущее. При этом перенос убытка на будущее возможно осуществлять в течение десяти лет, следующих за тем налоговым периодом, в котором этот убыток получен.

Риск 16. Отнесение убытка по операциям с необрацающимися ценными бумагами на уменьшение общей налоговой базы (налогоплательщиком, не входящим в список, предусмотренный п. 26 ст. 280 НК РФ)

В соответствии с порядком учета убытка по операциям с ценными бумагами, предусмотренным п. 24–26 ст. 280 и ст. 329 НК РФ, с 1 января 2015 г. профессиональные участники ОРЦБ, организаторы торговли, биржи, управляющие компании и клиринговые организации, осуществляющие функции центрального контрагента, могут уменьшать общую налоговую базу в пределах суммы полученной ими прибыли на сумму:

- убытков, полученных по операциям с обращающимися ценными бумагами и обращающимися ФИСС;
- убытков, полученных по операциям с необрацающимися ценными бумагами и необрацающимися ФИСС.

Остальные налогоплательщики разделяют учитывают в налоговой базе убыток, полученный от реализации обращающихся ценных бумаг, и убыток, полученный от реализации необрацающихся ценных бумаг. При этом убытки по операциям с обращающимися ценными бумагами относятся на уменьшение общей налоговой

Налогообложение

базы, а убытки по операциям с необращающимися ценными бумагами — на уменьшение отдельной налоговой базы, сформированной по операциям с необращающимися ценными бумагами и необращающимися финансовыми инструментами срочных сделок.

Что касается убытков, определенных с учетом всех доходов и расходов, формирующих общую налоговую базу, то они могут быть направлены налогоплательщиками на уменьшение налоговой базы (прибыли) по операциям с необращающимися ценными бумагами и необращающимися финансовыми инструментами срочных сделок.

В статье мы рассмотрели налоговые риски, возникающие при осуществлении операций с ценными бумагами. Напомним, что эти операции сопровождаются целым комплексом различных финансовых рисков, управление каждым из которых представляет собой сложный комплекс мероприятий и тему отдельной публикации. **■**