

**Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

**Корниенко Н.Ю., Минина Е.Е., Королев Г.А.,
Митрофанова Е.А.**

**Налогообложение доходов частных лиц, полученных от
операций с финансовыми инструментами в ЕАЭС**

Москва 2019

Аннотация. Доступность новейших международных финансовых инструментов физическим лицам, означает, что в ближайшие годы они будут использоваться в массовом порядке, и необходимо совершенствование системы налогообложения и правовое регулирование оборота с целью достижения как справедливого налогообложения, так и обеспечения доходов бюджета от налоговых поступлений. Финансовые инструменты широко используются для вывода капитала за рубеж, что приводит к потере соответствующих налоговых поступлений Россией и странами ЕАЭС.

Abstract. The availability of the latest international financial instruments to individuals means that in the coming years they will be used on a massive scale, and it is necessary to improve the taxation system and legal regulation of turnover in order to achieve both fair taxation and provision of budget revenues from tax revenues. Financial instruments are widely used to transfer capital abroad, which leads to the loss of the corresponding tax revenues of Russia and the EAEU countries.

Корниенко Н.Ю. заведующий лабораторией развития налоговой системы ИПЭИ Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ

Минина Е.Е. старший научный сотрудник лаборатории развития налоговой системы ИПЭИ Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ

Королев Г.А. научный сотрудник лаборатории развития налоговой системы ИПЭИ Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ

Митрофанова Е.А. младший научный сотрудник лаборатории развития налоговой системы ИПЭИ Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ

Данная работа подготовлена на основе материалов научно-исследовательской работы, выполненной в соответствии с Государственным заданием РАНХиГС при Президенте Российской Федерации на 2018 год.

ОБОЗНАЧЕНИЯ И СОКРАЩЕНИЯ

ГК – Гражданский кодекс

ЕАЭС – Евразийский экономический союз

ЕС – Европейский союз

ЕЭК – Евразийская экономическая комиссия

ИИС – индивидуальный инвестиционный счет

ИСЖ – инвестиционное страхование жизни

КР – Кыргызская Республика

МФК – микрофинансовые компании

НДС – налог на добавленную стоимость

НДФЛ – налог на доходы физических лиц

НК – Налоговый Кодекс

ОМС – обезличенные металлические счета

ОФЗ – облигации федерального займа

ОЭСР – Организация экономического сотрудничества и развития

ПИФ – паевой инвестиционный фонд

РБ – Республика Беларусь

РК – Республика Казахстан

РФ – Российская Федерация

ФЗ – Федеральный закон

ФИ – финансовый инструмент

ФНС – Федеральная налоговая служба

СОДЕРЖАНИЕ

СОДЕРЖАНИЕ	4
ВВЕДЕНИЕ.....	5
1 Виды современных финансовых инструментов.....	6
2 Анализ мировой практики налогообложения доходов частных лиц, полученных от операций с финансовыми инструментами	8
2.1 Налоговые последствия сделок с финансовыми инструментами: мировой опыт ...	8
2.2 Налогообложение криптовалюты: мировой опыт	10
2.3 Правовое регулирование страхования жизни в ЕС	19
3 Правовые и организационные основы обращения финансовых инструментов в ЕАЭС	26
3.1 Правовые и организационные основы обращения финансовых инструментов в России	26
3.2 Правовые и организационные основы обращения финансовых инструментов в Республике Беларусь	28
3.3 Правовые и организационные основы обращения финансовых инструментов в Республике Армения	30
3.4 Правовые и организационные основы обращения финансовых инструментов в Республике Казахстан	32
4 Режимы налогообложения доходов частных лиц, полученных от операций с финансовыми инструментами, действующих в странах ЕАЭС.....	34
4.1 Налогообложение доходов физических лиц от сделок с криптовалютами.....	34
4.2 Налогообложение процентов по депозитам в ЕАЭС.....	35
5 Выработка предложений по налогообложению доходов частных лиц, полученных от операций с финансовыми инструментами	36
О курсовых разницеах	36
О регулировании оборота полисов инвестиционного страхования жизни	36
О налогообложении операций с криптовалютой	37
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	39
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ.....	40

ВВЕДЕНИЕ

Финансовые инструменты широко используются для вывода капитала за рубеж, что приводит к потере соответствующих налоговых поступлений Россией и странами ЕАЭС. При этом финансовые инструменты становятся всё доступнее рядовому потребителю, так, открытие брокерского счёта для физического лица не предоставляет никакого труда и осуществляется крупнейшими банками, такими как «ВТБ», «Тинькофф», «Открытие» и др.

В мире начинают применяться новые инструменты, такие как криптовалюты и токены, которые ряд экспертов относят к финансовым инструментам. При этом вопросы государственного регулирования операций с криптовалютами, токенами не решены в большинстве стран мира, включая Россию. Особую популярность приобретают договоры инвестиционного страхования жизни, но инвесторы никак не защищены от потери инвестиции. Помимо новейших финансовых инструментов в работе рассматриваются проблемы учета курсовых разниц при налогообложении валютных финансовых инструментов у физических лиц.

Доступность международных финансовых инструментов физическим лицам, не являющимся квалифицированными инвесторами, в том числе таких как криптовалюты и токены означает, что скоро они будут использоваться в массовом порядке, и негативные эффекты от такого использования, такие как возможное недополучение странами ЕАЭС налоговых поступлений также будут расти.

В мире накоплен значительный опыт налогообложения доходов частных лиц, полученных от операций с финансовыми инструментами, который может быть интересен для российского законодателя.

1 Виды современных финансовых инструментов

В настоящее время для физических лиц доступен широкий спектр финансовых инструментов (ФИ) и сервисов, включая:

- «Народные» ОФЗ,
- индивидуальные инвестиционные счета (ИИС),
- инвестиционное страхование жизни (ИСЖ),
- ПИФы,
- индивидуальное доверительное управление (ИДУ),
- вложения в микрофинансовые компании (МФК),
- другие ФИ включая вложение в золото с использованием обезличенных металлических счетов (ОМС), инвестиционные монеты и т.д.

Этот перечень постоянно расширяется за счет новейших инструментов, например, таких инвестиции в криптовалюты и майнинг.

При этом потенциальные инвесторы сталкиваются с необходимостью

- а) анализа и выбора инструментов, удовлетворяющих их целям и
- б) выбора финансового посредника (банка, ПИФа и т.п.) по критериям надежности условий (тарифов), которые они предлагают.

Для решения этих проблем важным является проведение оценки имеющихся на российском финансовом рынке инструментов и сервисов по следующим параметрам:

- сложность законодательного и нормативного регулирования,
- квалификация инвестора (неквалифицированный, квалифицированный, профессиональный),
- ограничения по инвестируемым суммам,
- срок инвестиций (краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные),
- условия и тарифы, предлагаемые банками и другими финансовыми посредниками,
- ликвидность,
- доходность и риски,
- налогообложение.

Очевидно, что степень распространенности (популярности) того или иного финансового инструмента зависит от оптимальности баланса между интересами

инвесторов (доходность и надежность), финансовых посредников (прибыль) и государства (налоги), который выражается в следующих показателях (параметрах):

- Объем инвестиций в тот или иной инструмент,
- Доходы частных инвесторов и их численность,
- Прибыль финансовых посредников,
- Налоговые доходы государства.

Для сравнительного анализа целесообразно использовать объем и доходность банковских депозитов, который является самым распространенным финансовым инструментом для физических лиц. По состоянию на 01.05.2018 по данным ЦБ РФ объем вкладов (депозитов) в физических лиц в рублях и иностранной валюте составил 26,8 млрд. рублей.

2 Анализ мировой практики налогообложения доходов частных лиц, полученных от операций с финансовыми инструментами

В рамках данной работы описаны основные виды современных финансовых инструментов, рассмотрена специфика налогообложения доходов частных лиц, полученных от операций с финансовыми инструментами, в том числе анализ страхования жизни с получением дохода, инвестиционного и накопительного страхования жизни и основные налоговые аспекты подобных сделок. Рассмотрена специфика налогообложения доходов частных лиц, полученных от операций с финансовыми инструментами Налоговым кодексом РФ, проведён анализ режимов налогообложения процентов на вклады физических лиц в банках РФ и по обращающимся облигациям российских организаций в рублях и альтернативы традиционным финансовым инструментам, которые широко используются физическими лицами в России и мире, но регулирование которых пока не предусмотрено законодательством: токены и криптовалюты.

2.1 Налоговые последствия сделок с финансовыми инструментами: мировой опыт

Соглашения об избежании двойного налогообложения

Все соглашения об избежании двойного налогообложения отличаются друг от друга, как отличаются и подходы, принятые странами ЕС относительно доходов от использования финансовых инструментов. В некоторых странах соглашения не предусматривают конкретной классификации такого дохода, и она должна производиться каждый раз на основании фактов конкретного кейса (Финляндия). Определенные юрисдикции, такие как Австрия, Бельгия и Словакия, классифицируют доход от сделок с финансовыми инструментами как «иной доход». Некоторые страны считают доход от акционных свопов дивидендами, а в случае сделок с финансовыми фьючерсами - «процентным» доходом. Болгария классифицирует такой доход как бизнес прибыль.

Большинство государств ЕС считают прибыль от продажи акционных свопов и финансовых фьючерсов приростом капитала (Австрия, Бельгия, Болгария, Чехия, Эстония, Словакия, Словения, Швейцария), однако некоторые и её относят к «бизнес прибыли».

Нет согласия между странами и относительно классификации для налоговых целей премии, уплаченной при приобретении колл-опционов на акции. Они могут быть классифицированы как «иной доход», «бизнес прибыль» или «прирост капитала».

В большинстве стран порядок налогообложения сделок с финансовыми инструментами неизменен вне зависимости от того, кем являются стороны сделки. Тем не менее, в некоторых случаях имеются специальные правила на случай, если стороной сделки является финансовая организация.

Например, в Болгарии финансовые институты при участии в сделках с финансовыми инструментами признают прибыли и убытки по мере их возникновения, а организации, не вовлеченные в финансовый сектор, - лишь при погашении соответствующего финансового инструмента.

В США возникновение разницы возможно для случаев, когда инструмент, приобретаемый по сделке, является инструментом хеджирования, а вся сделка направлена на защиту от рисков, а не спекулятивность.

Во Франции финансовые институты обычно применяют особый порядок бухгалтерского учета, что может повлечь за собой разницу в налоговых последствиях сделок с финансовыми инструментами для финансовых и нефинансовых институтов. Так, финансовые институты применяют подход mark-to-market, что означает, что на конец финансового года облагаются налогом и вычитаются даже не принятые к учету прибыли и убытки.

В Германии при совершении сделок с финансовыми фьючерсами налоги удерживаются контрагентом, уплачивающим прибыль по соответствующей сделке, зачастую в этой роли выступает кредитный институт. Юридические лица могут рассчитывать на налоговый кредит в отношении вычтенных таким образом сумм, только если получателем по сделке не является кредитная или финансовая организация – в этом случае она декларирует налогооблагаемый доход, не производя вычет.

В Швеции общий режим будет применим к сделке, если обе её стороны являются финансовыми институтами, однако если такая организация выступает лишь с одной стороны сделки, подлежит применению правило о приросте капитала.

В отличие Сингапура и США, не входящих в Европейский Союз, в странах ЕС по общему правилу различия в налоговых последствиях сделок с финансовыми инструментами для «домашних» компаний, дочерних предприятий и постоянных представительств зарубежных корпораций отсутствуют.

В Сингапуре налог на передачу актива (withholding tax) может быть удержан у источника выплаты при осуществлении некоторых платежей филиалу иностранного юридического лица.

В США разница в налоговых последствиях зависит от того, является стороной сделки сама компания или её филиал. На филиалы иностранных компаний, оперирующие в США, распространяются сложные правила по включению доходов и доступности некоторых налоговых вычетов.

2.2 Налогообложение криптовалюты: мировой опыт

Появление криптовалют, таких как биткоин, является новой и развивающейся областью, и определением их правового и нормативного статуса интересуются налоговые органы всего мира. Криптовалюты имеют уникальную идентификацию и поэтому не могут быть напрямую сопоставлены с любой другой формой инвестиционной деятельности или механизмом оплаты. Биткоин рассматривается как первая в мире децентрализованная цифровая валюта, иначе известная как «криптовалюта».

Например, налоговая служба Великобритании (HMRC) признаёт, что биткоин работает через одноранговую сеть¹, независимую от централизованных налоговых органов или банков. Все функции, такие как выдача, обработка транзакций и верификация пользователей, управляются совместно этой сетью. Все транзакции биткоинов записываются в общую единую базу данных, называемую «блокчейн». Новый биткоин создается, когда к этой цепочке прикреплен новый блок. Новый структурный элемент может быть добавлен в цепочку только тогда, когда специализированным программным обеспечением будет завершено вычисление сложного криптографического алгоритма. Обычно сводится к серии вычислений с перебором параметров для нахождения хэша² с заданными свойствами. Участники деятельности по вычислению криптографических алгоритмов известны как «майнеры». За создание очередной структурной единицы обычно предусмотрено вознаграждение за счёт новых (эмитированных) единиц криптовалюты

¹ Одноранговая, децентрализованная, или пиринговая (англ. peer-to-peer, P2P — равный к равному) сеть — это оверлейная компьютерная сеть, основанная на равноправии участников. Часто в такой сети отсутствуют выделенные серверы, а каждый узел (peer) является как клиентом, так и выполняет функции сервера.

² Хэш-код – контрольная сумма в виде результата фиксированной длины, который получается вследствие применения алгоритма преобразования к входящей информации (массиву данных). Хэш-код используется для проверки целостности информации, защиты от несанкционированного доступа и создания эффективной структуры данных.

и/или комиссионных сборов. Майнинг – не единственная технология создания новых структурных элементов цепи и эмиссии новых монет. Разные криптовалюты используют одну или несколько технологий для обеспечения функционирования своих систем: форжинг (минтинг)³ и ICO⁴.

Помимо создания новых блоков в блокчейне, спектр действий с криптовалютами включает в себя покупку и продажу криптовалют и предоставление средств обмена для сторон торговли криптовалютами с другими признанными крипто- и фиатными валютами. Биткоин может расцениваться как инвестиция или использоваться для оплаты товаров или услуг на торговых площадках, где он принимается в качестве платёжного средства. В Великобритании и других странах уже существует ряд торговых площадок, включая пабы⁵, рестораны⁶ и интернет-магазины⁷, которые принимают оплату криптовалютами⁸:

Великобритания

Налоговая служба Великобритании (HMRC), которая ответственна за сбор налогов в Великобритании, представила свое руководство [22] по налогообложению биткоинов и других криптовалют в 2014 году. В Согласно этому руководству, любые лица, которые взимают плату или иным образом получают доход в какой бы то ни было форме от действий, связанных с биткоинами (или другими криптовалютными валютами), включая майнеров, трейдеров, обмен криптовалюты и другие услуги, связанные с криптовалютами, а полученные доходы и расходы от сделок с криптовалютами, подлежат обложению корпоративным налогом, налогом на прибыль или налогом на прирост капитала, в зависимости от специфики операций и лиц, эти операции осуществляющих. Как пояснил представитель HMRC британскому СМИ Alphr [23], «будет ли зачтена какая-либо прибыль или допущены какие-либо расходы, будет рассматриваться в каждом конкретном случае».

Тем не менее, криптовалюты обычно (так как решение по налогообложению операций физических лиц с криптовалютой рассматриваются HMRC в каждом конкретном случае отдельно, HMRC в данном случае использует категорию “normally”) подпадают в

³ создание в различных криптовалютах новых блоков в блокчейне на основе подтверждения доли владения с возможностью получить вознаграждение в форме новых единиц и комиссионных сборов.

⁴ форма привлечения инвестиций в виде продажи инвесторам фиксированного количества новых единиц криптовалют, полученных разовой или ускоренной эмиссией

⁵ Например, <https://greenmilk.co.uk>

⁶ Например, <http://www.pizzataverna.cz/onas/>

⁷ Например, <https://www.trionauten.de/>, <https://www.newegg.com/>, <https://vcelarstvi.webnode.cz/>

⁸ Более полный список мест, где возможна оплата криптовалютой см. на <https://coinmap.org>

налоговую базу налога на прирост капитала для непрофессиональных пользователей в Великобритании, которые признаются в целях налогообложения мелкомасштабными инвесторами. Однако, некоторые держатели криптовалюты могут облагаться и подходящим налогом, в зависимости от того, как регулярно они торгуют, а также объема этих операций.

По данным HMRC, если актив (включая биткоин) используется в качестве инвестиций - в отличие от оборотного капитала в торговой деятельности – презюмируется, что любая прибыль или прибыль от вывода подобных активов из криптовалюты в фиатные деньги будет подпадать под обложение налога на прирост капитала. [24]

Аналогичным образом, транзакции криптовалюта-криптовалюта также являются облагаемыми налогом событиями. Однако, как указывает HMRC, каждая ситуация может трактоваться и рассматриваться в зависимости от обстоятельств. Соответствующее законодательство и прецедентное право будут применяться для определения правильного налогового режима.

Для целей НДС биткоин и аналогичные криптовалюты будут рассматриваться HMRC в рамках положений, рассматриваемых ниже, и это никоим образом не отражает того, как они рассматриваются в нормативных или иных целях [25]:

- доходы, полученные от деятельности по добыче криптовалют, как правило, выходят за рамки обложения НДС, исходя из того, что подобная деятельность не является экономической деятельностью для целей НДС, поскольку существует недостаточная связь между любыми предоставляемыми услугами и полученным вознаграждением;
- доходы, получаемые майнерами за другие виды деятельности, такие как предоставление услуг в связи с проверкой конкретных операций, за которые взимаются конкретные сборы, будут освобождены от НДС в соответствии со статьей 135 (1) (d) Директивы ЕС об НДС как подпадающие под определение «транзакций, включая переговоры, касающиеся депозитных и текущих счетов, платежей, переводов, долгов, чеков и других оборотных инструментов»:
- в случае, когда криптовалюта обменивается на фунты стерлингов или на иностранную валюту, например, евро или доллары, НДС не будет взиматься по стоимости самих биткойнов, а будет рассматриваться стоимость в официальных платёжных единицах на момент операции.

Однако во всех случаях НДС будет взиматься в обычном порядке с поставщиков любых товаров или услуг, продаваемых в обмен на биткоин или другую аналогичную

криптовалюту. Стоимость поставки товаров или услуг, с которых должен взиматься НДС, будет приравнена к курсу криптовалюты в момент совершения сделки.

HMRC приравнивает доход от сделок с криптовалютами к выигрышу в азартные игры при аргументации невозможности компенсации убытков при совершении подобного рода операций.

Важно отметить, что для каждого гражданина Великобритании, достигшего трудоспособного возраста, имеется необлагаемый налогами минимальный порог дохода от операций с криптовалютами: например, в течение налогового года 2018/2019 [26] он составляет 11 850 фунтов стерлингов на человека. Если налогоплательщик превышает эту сумму дохода, он может уплатить 20% налог на сумму, варьирующуюся между 11 851 и 46 350 фунтов стерлингов, 40% от прибыли в размере 46 351-150 000 фунтов стерлингов и 45% от прибыли выше 150 000 фунтов стерлингов.

США

Служба внутренних доходов США (IRS) и Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC), даёт разъяснения, чтобы внести ясность в процесс оборота криптовалюты и в целях налогообложения рассматривает её как имущество [27]. Поэтому обязательство по уплате налога на прирост капитала возникает у физических лиц в момент получения прибыли от сделки по продаже криптовалюты.

В 2014 году IRS издала общее руководство [27] 2014-21 по поводу того, как доходы от сделок с криптовалютой облагаются налогами. Согласно Положениям этого Руководства, приобретение или майнинг криптовалюты должны быть включены в расчет общей прибыли приобретателей по справедливой рыночной стоимости виртуальной валюты на дату ее приобретения. Налогоплательщик, который получает виртуальную валюту в качестве оплаты товаров или услуг, должен, при вычислении валового дохода, включать справедливую рыночную стоимость виртуальной валюты, измеренную в долларах США, на дату получения виртуальной валюты.

В целях налогообложения в США транзакции с использованием виртуальной валюты должны указываться в долларах США. Поэтому налогоплательщики должны будут определять справедливую рыночную стоимость виртуальной валюты в долларах США на дату платежа или её получения. Если виртуальная валюта торгуется на бирже, и обменный курс устанавливается рыночным предложением и спросом, справедливая рыночная

стоимость виртуальной валюты определяется путем преобразования виртуальной валюты в доллары США (или в другую реальную валюту, которая, в свою очередь, может быть конвертирована в доллары США) по обменному курсу разумным образом.

SEC рассматривает возможность применения законов о ценных бумагах ко всем операциям, от обмена криптовалют до услуг по хранению цифровых активов, известных как криптокошельки. «Если платформа предлагает торговать цифровыми активами, являющимися ценными бумагами, и действует как «обменник», как это определено федеральными законами о ценных бумагах, тогда платформа должна зарегистрироваться в SEC как национальная биржа ценных бумаг или быть освобождена от регистрации», - говорится в «Заявлении о потенциально незаконных онлайн-платформах для торговли цифровыми активами». [28]

Важно отметить, что крипто-брокерам не требуется заполнять и подавать форму 1099-K в рамках процесса раскрытия информации - тех, которые используются IRS для отчета о доходах, отличных от заработной платы, премий и дивидендов, что делает процесс отчетности более сложным для простых пользователей криптовалютами. Тем не менее, сервис обмена криптовалют и электронный кошелек Coinbase отправили эту форму некоторым из своих клиентов [29].

IRS проявила значительный интерес [30] к операциям по обмену криптовалют в качестве источника дохода за последние несколько лет. Например, в феврале 2018 года сервис Coinbase отправил официальное уведомление примерно 13 000 своих клиентов, сообщив им, что их данные передаются в IRS [31] по запросу последней. Сервис опубликовал судебный приказ [32], в котором суд приказал Coinbase предоставить идентификаторы налогоплательщиков, имена, даты рождения, адреса и историю транзакций для некоторых клиентов в период 2013-2015 годов.

Более того, IRS использует программное обеспечение для отслеживания транзакций и напоминает держателям криптовалют платить свои налоги посредством подачи деклараций, выделяя «неотъемлемо псевдо-анонимный аспект» криптовалютных транзакций.

ЮАР

Южноафриканская налоговая служба (SARS) - налоговый контроллер страны - считает криптовалюты нематериальными активами [33]. В начале апреля 2018 года SARS

заявила, что «будет продолжать применять обычные правила подоходного налога к криптовалютам». По сути, агентство ожидает, что южноафриканские держатели криптовалют будут декларировать свою прибыль или убытки в качестве части годового налогооблагаемого дохода, включая виртуальные валюты, полученные посредством майнинга.

SARS дополнительно отметили, что, хотя в настоящий момент нет нормативной базы для криптовалют, а биткоин не является законным платежным средством, «существует действующая налоговая система, которая может ориентировать SARS и заинтересованных налогоплательщиков на определённые налоговые последствия обмена криптовалют и сделок с ними, делая специальное регулирование необязательным». [34]

Таким образом, согласно заявлению г-на Эттьена Ретифа, председателя Национального комитета по налогам и SARS в Южноафриканском институте профессиональных бухгалтеров (SAIPA) [35], регулярное получение прибыли от сделок с криптовалютами обычно подпадает под «стандартный подоходный налог», тогда как долгосрочные инвестиции обычно рассматриваются в качестве налоговой базы для налога на прирост капитала. Последний составляет 18% [36] процентов в 2018 и 2019 годах, тогда как ставка подоходного налога является плавающей [37] и зависит от объёма дохода.

Канада

Исходя из CSA Staff Notice 46-307 [38] Агентства по налогам и сборам Канады [39], «использование цифровой валюты не освобождает граждан-держателей от канадских налоговых обязательств», что означает, что доход от сделок с криптовалютами подпадает под действие Закона о подоходном налоге. Налоговое законодательство Канады применяется также к операциям с цифровой валютой. [40] Агентство Канады по доходам (CRA) «характеризует криптовалюту как товар, а не официальную валюту, выпущенную правительством. Соответственно, использование криптовалюты для оплаты товаров или услуг рассматривается как бартерная сделка». [41]

Цифровые валюты подпадают под действие Закона о подоходном налоге (ITA). По данным Агентства по финансовому потребительскому кредитованию Канады «товары, приобретенные с использованием цифровой валюты, должны быть включены в общий доход продавца для целей налогообложения» [40]. По вопросу налогообложения Канадское агентство по доходам добавляет, что в случае, когда цифровая валюта используется для

оплаты товаров или услуг, применяются правила бартерных транзакций. Бартерная сделка происходит, когда любые два человека соглашаются обменивать товары или услуги и осуществлять этот обмен без использования официальной валюты. Например, оплата фильмов с цифровой валютой является бартерной транзакцией. Стоимость фильмов, купленных с использованием цифровой валюты, должна быть включена в доход продавца для целей налогообложения. Итоговая сумма, которая будет включена в налогооблагаемый доход продавца, будет равна стоимости фильма в канадских долларах по курсу к криптовалюте на день сделки. [42]

Агентство Канады по доходам также заявило, что «GST / HST [налог на товары и услуги / налог с продаж] также применяется к справедливой рыночной стоимости любых товаров или услуг, которые пользователи покупают с использованием цифровой валюты». [40]

Как уже отмечалось, цифровая валюта характеризуется как товар по канадскому законодательству. Таким образом, согласно Финансовому агентству потребителей «налогоплательщик должен сообщать какие-либо прибыли или убытки от продажи или покупки цифровых валют». Любые полученные прибыли или убытки «могут подпадать под обложение подоходным налогом или налогом на прирост капитала [42]. CRA опубликовал бюллетень [43], чтобы «предоставить информацию, которая может помочь в определении того, являются ли транзакции по своей юридической природе доходами или капиталом». [42] Согласно мнению адвокатов юридической фирмы *Gowling WLG*, общие условия, когда налогоплательщик не занимается торговлей криптовалютами (т.е. налогоплательщик приобретает такое имущество в перспективе долгосрочного роста), любая прибыль или убыток, возникающие в результате ликвидации криптовалюты, должны рассматриваться как прирост капитала. Однако, в случае если налогоплательщик участвует в активной торговле или инвестировании в криптовалюты, доходы или убытки от подобных сделок следует рассматривать как относящиеся к доходу. Сумма доходов, подлежащих налогообложению, полученных в обмен на криптовалюты (например, другая криптовалюта), должна быть равна стоимости криптовалюты в канадских долларах на дату сделки. [45]

Налог на инвестиции (налог на прирост капитала), применяемый к криптовалютам, предполагает ставку 50% для любой такой прибыли в Канаде. Крупномасштабные трейдеры должны будут задекларировать [46] суммы своих доходов в Канадском агентстве по доходам как самозанятые лица, заплатив около 25% от суммы своего дохода.

Бразилия

В 2014 году Центральный банк Бразилии объявил [47], что криптовалюты не являются законным платежным средством и, следовательно, не подлежат регулированию на законных основаниях. Тем не менее, биткоин и другие криптовалюты подлежат налогообложению. Таким образом, Receita Federal (Федеральная служба доходов Бразилии) требует, чтобы местные держатели криптовалют декларировали свои доходы от подобных сделок.

Если в результате сделок с криптовалютами получен доход более 35 000 BRL, заработанная сумма должна быть учтена в соответствии с правилами начисления подоходного налога, применимая ставка которого составляет 15%. В остальных случаях применяется освобождение от налогов.

Германия

Криптовалюты не являются законным платежным средством в Германии, но с 2013 года биткоин был признан [48] «частными деньгами» Министерством финансов Германии. Трактую буквально разъяснение Министерства финансов Германии, получается, что вне ведения фискальных органов оставались остальные более тысячи криптовалют. В 2016 году резкий рост популярности операций с криптовалютами среди резидентов Германии (эта ситуация в области налогообложения могла затронуть до 400 000 человек в Германии, и около 726 млн. евро налогов могли бы быть потенциально потеряны только от криптовалютных транзакций в Германии в 2017 году), привёл к тому, что Лиза Паус передала еще одну просьбу в Министерство Финансов Германии относительно налога на добавленную стоимость и подоходного налогообложения операций с криптовалютами на территории Германии. В ответе Минфин Германии подтвердил свое заявление 2013 года, но вместо «биткоин» использовал термин «криптовалюта». То есть не только биткоин, но и все другие криптовалюты должны подпадать под регулирование налоговых норм § 23 немецкого ИТА.

Таким образом, любая прибыль, полученная посредством торговли, добычи или обмена биткоинов или других криптовалют, облагается налогом на прирост капитала, который в Германии составляет 25-28.

Однако, согласно Закону о подоходном налоге, если активы (криптовалюты в том числе) находятся в собственности более одного года, они становятся освобожденными от налогов.

Швейцария

Налог на имущество

Как правило, цифровые монеты воспринимаются как денежные или движимые оцениваемые активы, поэтому они облагаются налогом на имущество и должны быть перечислены в «Графике ценных бумаг и активов» в швейцарской налоговой декларации.

Способы оценки цифровых монет, были предложены как кантоном Люцерна, так и кантоном Цуг. Для этой цели следует использовать среднюю ставку на конец года для определенной валюты, определяемую Швейцарской Федеральной налоговой администрацией. Если ставка не публикуется, используется рыночная цена валюты.

Налог на прирост капитала

Поскольку движимые активы не облагаются налогом на прирост капитала, криптовалюта также не облагается налогом на прирост капитала.

Подоходный налог

Цифровые монеты подпадают под действие подоходного налога в нескольких случаях. Во-первых, если кто-то является профессиональным трейдером и торгует BTC, ETH или другими криптовалютами, в этом случае прибыль воспринимается как доход, получаемый самостоятельно, и подпадает под подоходный налог. Однако, если лицо не квалифицируется как профессиональный трейдер, количество криптовалюты, находящейся в его распоряжении, объявляется как совокупное имущество. Важно помнить, что профессиональные трейдеры и индивидуальные инвесторы платят налоги по-разному, и для окончательного определения налоговой базы учитываются различные факторы для разных категорий налогоплательщиков.

Кроме того, если зарплата налогоплательщику выплачивается в криптовалюте, эти доходы также облагаются налогом. В случае, если какая-либо предоставляемая услуга оплачивается криптовалютой, такие доходы также относятся к категории налогооблагаемых доходов. Однако, важно иметь в виду, что, хотя эти налоги применяются, ставки относительно низки. Например, в Австралии, если бизнес получает криптовалюту в качестве оплаты за услугу, налог будет равен количеству полученной криптовалюты.

Говоря о майнинге как способе получения криптовалюты, вся прибыль полученная таким образом, считается налогооблагаемым доходом и подпадает под подоходный налог.

НДС

Одним из важных показателей налогового климата в отношении криптовалют является налог на добавленную стоимость. В Швейцарии биткоин и другие цифровые монеты не облагаются НДС.

Объясняется это тем, что швейцарские власти не думают о передаче криптовалют как о доставке товаров или оказании услуг. Они считают, что криптовалюты - это еще один способ оплаты, подобный франко-швейцарским франкам. Поэтому транзакции и транзакционные сборы за обмен криптовалют не облагаются НДС.

Если мы сравним Швейцарию с другими странами, мы можем убедиться, что ее налоговая политика дружелюбна. Например, в Великобритании НДС будет взиматься в случае если криптовалюта используется для покупки товаров или оплаты услуг.

Налогообложение ICO

В Швейцарии выпускаемые токены подразделяются на три типа: активы, платежные монеты и вспомогательные.

Как правило, швейцарское налоговое законодательство не содержит каких-либо конкретных определений для токенов. Обычно следует применять налоговые правила, которые применяются к финансовым инструментам, которые имеют наибольшее сходство с тем или иным видом токенов. Таким образом, к токенам-акциям применяются правила долевых инструментов, а к вспомогательным токенам – правила НДС.

Если мы обратимся к международному опыту, то становится понятно, почему Швейцария считается дружелюбной для держателей криптовалют. Например, налоги на прибыль в Великобритании могут составлять до 45%, в Канаде процент может достигать 50%, а в Японии налоги могут составлять до 55%. Налог на прирост капитала также существует в США и Австралии.

2.3 Правовое регулирование страхования жизни в ЕС

Основным документом, закладывающим основы для осуществления деятельности в области страхования, является Директива No.2002/83/ЕС. В соответствии с положениями

Директивы 2002 года страховые организации государств-членов могут заключать договоры страхования жизни, а также осуществлять иные виды страхования на всей территории Евросоюза. Однако для этого такие страховые организации должны иметь отделения, филиалы либо дочерние организации в разных странах-членах ЕС.

Одна из главных целей Директивы 2002 года – учреждение общего правового режима платежеспособности, который позволяет обеспечить взаимное признание надзора в ЕС. Согласно ст. 10-12 Директивы 2002 года каждая страховая организация обязана официально регистрироваться хотя бы в одном из государств-членов ЕС. После регистрации страховая организация вправе учреждать филиалы, отделения, представительства на территории любых других стран-членов ЕС. В то же время надзор за страховыми организациями осуществляют специально уполномоченные органы по месту нахождения офиса головной организации. Для осуществления деятельности по страхованию существуют определенные требования: в частности, маржа платежеспособности, которая говорит о превышении доходов над расходами.

Согласно Директиве 2002 года указанная маржа платежеспособности страховых компаний должна быть не меньше 18% от чистой прибыли компании, при условии, что ежегодный доход составляет не менее 10 млн евро. Если доход выше 10 млн евро, то маржа должна быть не менее 16%. Вместе с тем Директива о платежеспособности» содержит положения об индексации указанной маржи на основании данных по инфляции. Наряду с этим эта директива закрепила нормы об учреждении гарантийных фондов применительно к каждой страховой организации.

Вместе с тем малые страховые компании считают, что эти правила являются дискриминационными и затрудняющими выход на мировой рынок. [49]

Наряду с правоположениями относительно учреждения структурных подразделений на территории стран-членов ЕС Директива содержит правовые основания вмешательства в деятельность компаний со стороны органов страхового надзора. Если компания поддерживает минимальный стандарт маржи платежеспособности, то вмешательство государственных органов является ограниченным. В то же время, если компания не соответствует минимальному уровню маржи, то орган надзора может обязать ее предоставить «план восстановления стабильного финансового положения».

В перечне элементов, закрепленных в Директиве, которые формируют маржу платежеспособности, признаются новые виды финансовых инструментов, а также схемы, отданные в распоряжение прочих финансовых организаций для целей формирования

собственных фондов. При определенных обстоятельствах надзорные органы государств-членов вправе уменьшать маржу платежеспособности.

В случаях, когда доля доходов над расходами достигает 1/3 от маржи платежеспособности, то орган надзора может требовать у страховой организации предоставление «краткосрочной финансовой схемы». Такая схема может приводить к трем опциям: продаже компании, восстановлению капитала либо вливанию капитала. В ином случае орган страхового надзора отзывает лицензию у страховой организации.

В соответствии со ст. 2 Директивы 2002 года ее положения применяются к следующим видам страхования жизни в случае осуществления страхования на договорной основе:

- страхование жизни, то есть вид страхования жизни, который включает в себя, в частности, страхование на дожитие до указанного возраста только, страхование в случае смерти только, страхование на дожитие до указанного возраста или досрочного наступления смерти, страхование жизни с возвратом премии, страхование брака, страхование рождения;

- аннуитеты;

- дополнительное страхование, проводимое страховыми организациями страхования жизни, то есть, в частности, страхование от несчастных случаев, включая нетрудоспособность, страхование на случай смерти в результате несчастного случая и страхования на случай нетрудоспособности в результате несчастного случая или болезни в случаях, когда данные различные виды страхования осуществляются в дополнение к страхованию жизни;

- страхование, существующее в Ирландии и Великобритании, известное как постоянное страхование здоровья, не подлежащее отмене;

Кроме того, эта же статья регулирует виды операций, которые подлежат надзору:

- а) тонтинны, если учреждаются организации потребителей с целью совместной капитализации своих взносов и дальнейшего распределения активов, сформированных таким образом, среди доживших или среди бенефициаров умерших;

- б) операции по выплате капитала, основанные на актуарных расчетах, при которых, в обмен на единовременный или периодические платежи, согласованных заранее, принимаются обязательства указанной продолжительности и суммы;

- в) управление групповыми пенсионными фондами, то есть операции, состоящие, с точки зрения рассматриваемой страховой организации, в управлении инвестициями, и в

частности, активами, представляющими резервы органов, которые производят выплаты в случае смерти или дожития или в случае прекращения или сокращения деятельности;

г) операции, упомянутые в пункте (в) в случаях, когда они сопровождаются страхованием, покрывающим либо сохранение капитала, либо оплаты минимального процента на капитал;

д) операции, осуществляемые страховыми организациями.

Согласно комплексу правовых норм ЕС, принципиальным является подразделение страхования на два основных вида: страхование жизни и прочие виды страхования. Если организация получила лицензию на страхование жизни, то она не имеет права заниматься иными видами страхования. Такая новелла, введенная на уровне ЕС, привела к существенному изменению законодательства стран-членов в части страхования.[2] Таким образом, к страхованию жизни и иным видам страхования применяются различные требования к расчету страховых резервов, минимальному уровню маржи, к размеру уставного капитала. [3]

В соответствии с Директивой 2002 года был установлен принцип единой лицензии: получив одну лицензию на территории какого-либо государства-члена ЕС, страховой организации достаточно учредить на территории других стран-членов филиал, представительство либо дочернюю компанию для осуществления своей деятельности.

Организационно-правовой формой страховщиков могут быть взаимные страховые организации (ОВС), а также ОАО и ООО. Часто ОВС трансформируются в ОАО. С 2004 года в ЕС принята и действует новая организационно-правовая форма: европейская компания (Societas Europaea - SE). Эта форма не регулируется внутригосударственным правом стран-членов, на нее распространяют действие нормы права ЕС. Один из примеров – трансформация немецкого страхового холдинга Allianz в европейскую компанию. В связи с этим можно сказать, что установлением организационно-правовой формы европейской компании предоставляются определенные бонусы для страховых организаций: снижение издержек в деятельности дочерних обществ, упрощение трансграничных операций.

В соответствии с Директивой 2002 закрепляются определенные требования к управлению страховой организации: управляющие должны иметь хорошую репутацию, обладать профессиональным опытом и знаниями.

Следует отметить, что несмотря на форму директивы регулирование страхового рынка ЕС стремится не столько к гармонизации, сколько к унификации.

Таким образом, с 2002 года в ЕС впервые были введены правила относительно финансовой состоятельности страховых организаций. Они увеличили роль надзорных органов (по сравнению с ранее действовавшими директивами), а также ввели индексацию в зависимости от инфляции расчета платежеспособности. Вместе с тем вследствие финансового кризиса 2008-2009 гг. эти требования были еще увеличены. 25 ноября 2009 года была принята Директива 2009/138/ЕС, утвердившая новую систему «Solvency II». Она установила новые требования к платежеспособности, капиталу, а также прозрачности с точки зрения рынка страховых организаций. Комиссия ЕС проанализировала опыт правового регулирования рынка страхования различных стран и установила, что существующие системы контроля и надзора не принимают в расчет возникающие риски инвестиций, риски системы перестрахования, риски с продолжительным периодом времени урегулирования вопросов по убыткам, вопросы диверсификации рисков, а также кредитоспособность компаний по перестрахованию.

Главным элементом системы «Solvency II» является подход к рисковому капиталу (Risk- Based Capital - RBC). Он действует во многих странах, в частности, Канаде, США, Японии, Австралии, Сингапуре, начиная с 90-х годов 20 века. Согласно этому подходу страховая организация, особенно специализирующаяся на страховании жизни, должна иметь достаточно капитала для покрытия каждого взятого на себя обязательства.

Следует сказать, что инкорпорации «Solvency II» в право стран-членов ЕС была достаточно длительной и непростой. Так, в декабре 2015 года Комиссия ЕС направила запрос в Кипр по инкорпорации положений Директивы в национальное законодательство.[6] За месяц до этого аналогичные запросы были сделаны в Болгарию, Грецию, Люксембург, Словению и Швецию.[7]

В октябре 2015 года было завершено дело 2006/5023 в отношении Ирландии. Оно касалось страховой организации Voluntary Health Insurance (VHI): до урегулирования этого вопроса компания осуществляла деятельность на территории Ирландии без лицензии, соответствующей директивам по страхованию в ЕС.

В настоящее время система «Solvency II» продолжает действовать на территории ЕС.

5 апреля 2018 года Комиссия ЕС опубликовала Доклад о применении норм Директивы 2009/138/ЕС. Общая оценка этой директивы и «Solvency II» планируется в 2020 году. Текущие задачи касаются совершенствования механизма надзора за страховыми организациями в ЕС. [8] Комиссия ЕС предлагает наделить большими полномочиями по надзору Орган по европейскому страхованию и профессиональным пенсиям (European

Insurance and Occupational Pensions Authority (EIOPA). В частности, предлагается наделить этот орган возможностью решать споры между национальными страховыми надзорными организациями по запросу соответствующей страны либо заинтересованных лиц. По результатам деятельности Орган должен ежегодно публиковать отчеты о складывающейся практике и имеющихся проблемах страхового надзора, кроме того на него предполагается возложить функцию обмена информацией, включающей в себя национальные органы страхового надзора.

По вопросам страхования жизни какие-либо новеллы Комиссия ЕС должна представить не ранее 2022 года.

В области страхования жизни в странах-членах ЕС действуют различные нормы в области налогообложения и по сути нет гармонизации законодательства. Этот факт объясняется тем, что директивы ЕС по страхованию не требуют такой гармонизации национальных законодательств.

Таблица 1- Аннуитеты и налогообложение в странах-членах ЕС

Страны-члены ЕС	Вклады по страхованию жизни как объект налогообложения (аннуитеты)	Налоговые льготы, вычеты, освобождения
Австрия	+	+
Болгария	-	+
Кипр	+	+
ФРГ	+	+
Эстония	-	-
Греция	+	-
Финляндия	+	-
Франция	+	-
Венгрия	+	-
Италия	-	-
Литва	+	+
Латвия	+	+
Испания	+	+
Польша	-	-
Португалия	+	-
Румыния	-	-
Словакия	+	-
Словения	+	-
Ирландия	+	-
Швеция	-	-
Чехия	+	+
Дания	-	+

Хорватия	-	-
Бельгия	+	-
Великобритания	+	-
Люксембург	-	+
Мальта	+	-

Таким образом, в некоторых государствах аннуитеты признаются налоговым законом в качестве объекта налогообложения, но в то же время допускаются те или иные налоговые льготы (Австрия, Кипр, ФРГ, Литва, Латвия, Испания, Чехия). В других государствах-членах нет льгот, но есть налогообложение (Греция, Финляндия, Франция, Венгрия, Португалия, Словакия, Словения, Ирландия, Бельгия, Великобритания, Мальта). В третьих странах-членах нет такого вида налогооблагаемого дохода, но если физическое лицо делает вклады по страхованию жизни, то это позволяет получить льготы в целом по подоходному налогу (Болгария, Дания, Люксембург). На основании вышеизложенного, с учетом данных таблицы, можно сделать вывод, что до гармонизации в части налогообложения страхования жизни в ЕС далеко. Вероятно, институты ЕС, да и сами страны-члены не видят в этом необходимости.

Таким образом, несмотря на существование «общего правила» по применению общего режима налогообложения к сделкам с финансовыми инструментами, законодательство большинства стран содержит определенные специфические детали относительно налогового учета прибылей и убытков, полученных в таких сделках. Модели, используемые разными странами ЕС, отличаются классификацией прибылей по таким сделкам, правилами предоставления налоговых вычетов, наличием либо отсутствием специальных правил для сделок с участием финансовых институтов или представительств иностранных организаций. Специфика каждой модели отражает процесс её формирования под воздействием множества факторов, а разнообразие подходов к налогообложению сделок с финансовыми инструментами в ЕС предоставляет другим юрисдикциям возможность заимствовать наиболее, на их взгляд, удачные элементы дизайна налоговой политики в отношении таких сделок. Основные условия налогообложения дохода от сделок с финансовыми инструментами в странах ЕС были обобщены на основе данных компании KPMG [16].

3 Правовые и организационные основы обращения финансовых инструментов в ЕАЭС

3.1 Правовые и организационные основы обращения финансовых инструментов в России

Так же, как и в других государствах-членах ЕАЭС к традиционным финансовым инструментам закон, среди прочего, относит объекты гражданских прав: вещи, включая наличные деньги и документарные ценные бумаги, иное имущество, в том числе безналичные денежные средства, бездокументарные ценные бумаги.

Согласно законодательству РФ, к профессиональным участникам рынка ценных бумаг относятся следующие субъекты:

- брокеры,
- дилеры (в том числе форекс-дилеры),
- управляющие ценными бумагами,
- депозитарии,
- реестродержатели (регистраторы),
- организаторы торговли,
- клиринговые организации.

Банк России обладает полномочиями по контролю и надзору за участниками рынка ценных бумаг, раньше такие полномочия были закреплены за ФСФР. Основная компетенция по контролю со стороны ЦБ РФ заключается в его уведомлении о лицах, которые избраны на руководящие должности (единоличный исполнительный орган и руководитель контролера) фондовой биржи, профессиональных участников рынка ценных бумаг: клиринговых организаций, депозитария и др. участников.

Организатор торговли на фондовом рынке должен регистрировать в Банке России документы, которые содержат информацию о ценных бумагах и операциях на фондовом рынке.

Так же, как и в случае с другими юридическими лицами, профессиональные участники рынка ценных бумаг вправе создавать службу внутреннего контроля, однако каких-либо специальных положений о порядке и основаниях его проведения Закон о рынке ценных бумаг РФ не содержит.

В контексте функционирования фондового рынка потребителями услуг являются контрагенты профессиональных участников рынка ценных бумаг. Применительно к каждому из участников Закон о ценных бумагах РФ устанавливает свою меру ответственности перед потребителями.

В частности, для брокерской деятельности устанавливаются определенные правовые последствия совершения сделок с нарушением требований Закона, к которым относятся:

1) возложение на брокера обязанности по приобретению за свой счет у клиента ценных бумаг по требованию клиента и по возмещению клиенту всех расходов, понесенных при совершении указанных сделок, включая расходы на оплату услуг брокера, депозитария, организатора торговли на рынке ценных бумаг,

2) возложение на брокера обязанности по возмещению клиенту убытков, причиненных в связи с исполнением сделок с иными финансовыми инструментами, в том числе всех расходов, понесенных клиентом при совершении указанных сделок, включая расходы на оплату услуг брокера, организатора торговли на рынке ценных бумаг.

Иск о применении последствий, влекущих наступление ответственности брокера, может быть предъявлен клиентом в течение одного года с даты получения им соответствующего отчета брокера о совершенных сделках.

Ответственность распространяется также и на других профессиональных участников рынка ценных бумаг. В частности, на управляющего возлагаются следующие меры ответственности:

- возникновение обязанности по требованию клиента или по предписанию ЦБ РФ продать ценные бумаги и иные финансовые инструменты;

- возмещение убытков клиента, причиненных в результате продажи ценных бумаг и иных финансовых инструментов;

- уплата процентов на сумму, на которую были приобретены ценные бумаги и иные финансовые инструменты.

В настоящее время в органах государственной власти РФ, главным образом Государственной Думе и Правительстве РФ, обсуждаются варианты правового регулирования цифровых финансовых активов, токенов, смарт-контрактов, т.е. всего того, что впоследствии сможет стать подотраслью гражданского права – цифровым правом.

3.2 Правовые и организационные основы обращения финансовых инструментов в Республике Беларусь

Следует сказать, что внутригосударственное право Беларуси также не дает определения финансовых инструментов. Так, в соответствии с Порядком учета финансовых инструментов, выпущенных в соответствии с законодательством Республики Беларусь, и регистрации сделок (операций) с ними от 5 сентября 2011 года, под финансовыми инструментами понимаются финансовые инструменты, выпущенные в соответствии с законодательством Республики Беларусь. Таким образом, здесь скорее круг в определении понятия, которое не прибавляет к пониманию существенных признаков финансовых инструментов.

Основным нормативным правовым актом в Беларуси, который регулирует рынок ценных бумаг, является Закон РБ от 12 марта 1992 года №1512-ХІІ «О ценных бумагах и фондовых биржах». Однако этот Закон не осуществляет детальное регулирование рынка ценных бумаг в Беларуси, что восполняется посредством ведомственных актов – в основном постановлений Министерства финансов РБ, которые во многом детализируют законоположения. Соответственно, ведомственное нормотворчество является наиболее детальным в этом отношении.

При этом к посреднической деятельности относится купля-продажа ценных бумаг за счет и по поручению клиента (т.е. деятельность брокера)⁹ [13].

Коммерческая деятельность по ценным бумагам - выполнение профессиональным участником рынка ценных бумаг сделок по купле и продаже ценных бумаг от своего имени и за свой счет с обязательством заключать сделки по объявляемым данным юридическим лицом ценам покупки и продажи (деятельность дилера)¹⁰ [13].

Банки также вправе осуществлять деятельность на фондовом, но не в отношении ценных бумаг тех эмитентов, которые являются их клиентами.

⁹ брокерская деятельность - посредническая деятельность профучастника по совершению сделок с ценными бумагами за счет клиента в качестве поверенного или комиссионера, в том числе в порядке передоверия либо посредством заключения договора субкомиссии в порядке и на условиях, предусмотренных гражданским законодательством

¹⁰ дилерская деятельность - коммерческая деятельность профучастника по совершению сделок с ценными бумагами от своего имени и за свой счет, а также за свой счет при посредничестве (с использованием услуг) других лиц с правом одновременной покупки и продажи ценных бумаг, в том числе на условиях публичного объявления

Отдельное регулирование в Законе РБ о ценных бумагах установлено в отношении инвестиционных фондов. Инвестиционные фонды могут заниматься выпуском акций – для мобилизации денежных средств инвесторов. Все вложения средств осуществляются от имени фонда в ценные бумаги, а также на банковские счета, вклады и депозиты; при котором все риски, связанные с такими вложениями, в полном объеме относятся на счет акционеров этого фонда и реализуются ими за счет изменения текущей цены акций фонда. Данными видами деятельности могут заниматься только инвестиционные фонды.

В соответствии со ст. 144 ГК Республики Беларусь, к ценным бумагам относятся: облигация, государственная облигация, вексель, депозитный и сберегательный сертификаты, чек, коносамент, банковская сберегательная книжка на предъявителя, акция, приватизационные ценные бумаги и другие документы, которые законодательством о ценных бумагах или в установленном им порядке отнесены к числу ценных бумаг.

Также, как и в других нормативных правовых актах различных государств ценные бумаги подразделяются на эмиссионные и неэмиссионные.

К эмиссионными ценными бумагами относятся: акции, облигации и другие ценные бумаги, отнесенные к таковым, законодательством Республики Беларусь.

К отношениям, связанным с переводными и простыми векселями, Гражданский кодекс Республики Беларусь применяется в части, не урегулированной нормами законодательных актов об обращении простых и переводных векселей.

Таким образом, по законодательству Республики Беларусь, и вексель – это ценная бумага и с передачей ценной бумаги переходят все удостоверяемые ею права в совокупности.

Согласно внутригосударственному праву, вексель - это составленное по установленной законом форме безусловное письменное долговое денежное обязательство, выданное одной стороной (векселедателем) другой стороне (векселедержателю) и оплаченное гербовым сбором.

Простой вексель представляет собой письменный документ, содержащий простое и ничем не обусловленное обязательство векселедателя (должника) уплатить определенную сумму денег в определенный срок и в определенном месте векселедержателю или его приказу.

Переводной вексель представляет собой письменный документ, содержащий безусловный приказ векселедателя плательщику уплатить определенную сумму денег в определенный срок и в определенном месте получателю или его приказу.

Таким образом, вексель является ценной бумагой и бывает двух видов – простой и переводной. Кроме того, вексель является долговым денежным обязательством.

3.3 Правовые и организационные основы обращения финансовых инструментов в Республике Армения

Армения, так же, как и другие государства-члены ЕАЭС, относится к континентальной правовой семье, и в законодательстве этого государства, особенно в гражданском, много схожих правовых норм.

В соответствии со ст. 153 ГК Республики Армения дается общий перечень ценных бумаг, которые можно квалифицировать в качестве финансовых инструментов. К ценным бумагам относятся: чек, облигация, простой вексель, переводной вексель, коносамент, акция, банковское свидетельство (банковский сертификат, банковская книжка), простое складское свидетельство, двойное складское свидетельство и другие документы, которые законодательством о ценных бумагах отнесены к числу ценных бумаг. Акция и облигация квалифицируются законом как инвестиционные ценные бумаги. В то же время, простой вексель и переводной вексель, чек являются платежными ценными бумагами. В этот перечень до 2016 года входили также и производные финансовые инструменты (деривативы), однако в настоящее время они выведены из правового регулирования института права ценных бумаг.

Деривативы представляют собой инструмент для управления рисками кредитования и хеджирования рисков, и именно в таком виде они регулируются в Армении. Применение деривативов дает возможность брать на себя и продавать риски, а также управлять ими, но в определенных случаях они могут также служить подспорьем в совершении спекулятивных сделок на рынке или повышении рыночной эффективности базисных (исходных) активов.

Одной из наиболее распространенных форм применения деривативов в Армении стали свопы, имеющие важное значение, поскольку способны обеспечивать смягчение и хеджирование рисков. В тех случаях, когда процентные ставки на местах, как ожидается, могут пойти вверх, владельцы таких местных активов могут приобрести процентный своп, чтобы сохранить стоимостное значение актива. В условиях повышенной волатильности на рынках, возможность смягчить потенциально вредоносную динамику колебаний

процентных ставок создает благоприятные условия для улучшения процессов и ускорения темпов развития рынков.

Еще одним видом деривативов являются опционы, которые носят более универсальный характер, чем свопы, потому что, давая возможность обеспечивать эффективное хеджирование, они также создают благоприятные условия для совершения спекулятивных сделок. Если инвестор встревожен колебаниями рыночной конъюнктуры, опционы могут гарантировать ему продажу его актива за определенную цену. Но если инвесторы ошиблись, им придется нести дополнительные расходы.

Помимо выполнения функций хеджирования, обслуживания и совершения спекулятивных сделок применение деривативов может также обеспечить прозрачность и стать источником сведений о динамике цен на рынках капитала.

Характер функционирования рынка срочных сделок (фьючерсов) обеспечивает непрерывный приток информации участникам финансового рынка Армении из всех стран мира. Поскольку цены и спрос на товарную продукцию формируются под воздействием ряда факторов рыночной конъюнктуры, политических событий и дефолтов, отслеживать динамику колебаний цен на товарную продукцию становится легче.

В связи с этим раскрытие содержания новых понятий, введенных в правовое пространство Армении. Так, новацией для финансовых инструментов стал ликвидационный взаимозачет. Он является основным средством смягчения кредитного риска, связанного с совершением внебиржевых транзакций с производными финансовыми инструментами. Он представляет собой процедуру завершения договорных обязательств со стороны, нарушившей свои платежные обязательства, и последующее сведение положительных и отрицательных значений возмещаемой стоимости активов в единую чистую сумму кредиторской или дебиторской задолженности.

Важной новеллой в рамках проведенных реформ стало применение нового режима ликвидационного взаимозачета к договорам репо (обратного выкупа) с использованием стандартизированной документации, предусмотренной Глобальным генеральным соглашением по договорам репо (обратного выкупа).

Были введены также денежные инструменты как средство обеспечения. Предоставление обеспечения стало удобным средством хеджирования кредитных рисков с использованием для этого наличных денежных сумм и инвестиционных ценных бумаг в качестве обеспечения или маржи применительно к финансовым обязательствам. Стороны

предоставляют друг другу обеспечение на случай нарушения одной из них своих платежных обязательств.

3.4 Правовые и организационные основы обращения финансовых инструментов в Республике Казахстан

Финансовый инструмент - деньги, ценные бумаги, включая производные ценные бумаги, производные финансовые инструменты и другие финансовые инструменты, в результате операций, с которыми одновременно возникают финансовый актив у одной организации и финансовое обязательство или долевого инструмент - у другой, согласно п. 1 ст. 128-1 ГК РК.

Под финансовым активом законодательство Республики Казахстан понимает любой актив, который представляет собой деньги, долевого инструмент другой организации, договорное право на получение денег или иного финансового актива от другой организации или на обмен финансовых активов или финансовых обязательств с другой организацией на потенциально выгодных для себя условиях, или такой договор, расчет по которому будет или может быть произведен собственными долевыми инструментами организации и который при этом является таким производным инструментом, по которому у организации есть или может появиться обязанность получить переменное число собственных долевого инструментов, или таким производным инструментом, расчет по которому будет или может быть произведен любым иным способом, нежели путем обмена фиксированной суммы денег или иного финансового актива на фиксированное число собственных долевого инструментов организации. Финансовое обязательство, с точки зрения ГК РК, это любое обязательство, которое представляет собой договорную обязанность предоставить деньги или иной финансовый актив другой организации или обменять финансовые активы или финансовые обязательства с другой организацией на потенциально не выгодных для себя условиях, или такой договор, расчет по которому будет или может быть произведен собственными долевыми инструментами организации и который при этом является таким непроизводным инструментом, по которому у организации есть или может появиться обязанность предоставить переменное число собственных долевого инструментов, или таким производным инструментом, расчет по которому будет или может быть произведен любым иным способом, нежели путем обмена фиксированной суммы денег или иного

финансового актива на фиксированное число собственных долевых инструментов организации.

4 Режимы налогообложения доходов частных лиц, полученных от операций с финансовыми инструментами, действующих в странах ЕАЭС

4.1 Налогообложение доходов физических лиц от сделок с криптовалютами

Интерес к криптовалюте только растёт, и способы использования подобных активов тоже не стоят на месте: многие уже не просто инвестируют в неизвестный цифровой товар, но и получают реальную прибыль от его продажи. В настоящее время в российском законодательстве не определён специальный порядок налогообложения доходов от сделок с криптовалютами. Это обстоятельство существенно усложняет не только регулирование рынка криптовалют и получение государством дохода, но и понимание пользователей о легальности своих действий.

Сделки с криптовалютой могут подвергаться налогообложению не только НДФЛ, но и другими налогами. Так, НДС потребует начислить, только если продажа криптовалют подпадет под определение объекта налогообложения, а соответствующее определение привязывается к месту реализации. Если считать криптовалюту товаром, то место реализации должно определяться по правилам ст. 147 НК РФ. Однако данная статья НК РФ рассматривает физическое местонахождение товара, то есть в ней товар материален. У криптовалюты не может быть физического местонахождения, поэтому данные нормы к ней неприменимы. При определении места реализации работ (услуг) используются нормы ст. 148 НК РФ. Данная статья применяется и для случая "передачи" патентов, авторских прав и иных аналогичных прав по договору об их отчуждении, а не только для случая их "предоставления" по лицензионному договору.

По нашему мнению, аналогия с передачей прав на объекты интеллектуальной собственности - это наиболее близкая аналогия, на основании которой можно определить место реализации при продаже криптовалюты. Тогда место реализации будет определяться по месту деятельности покупателя.

Однако не исключен и иной подход: если признать, что в данном случае применима именно ст. 148 НК РФ, то, поскольку продажа криптовалюты в ней прямо не поименована, по умолчанию место реализации будет определяться по месту деятельности продавца.

Подобные операции пока находятся вне правового поля, и механизмы контроля за их совершением фактически отсутствуют. Отчасти и по этой причине сейчас ведется работа по подготовке законопроекта, который даст легальный статус майнингу как виду экономической деятельности и криптовалютам. Также остаётся открытым вопрос, будут ли учитываться криптовалюты в качестве имущества при проведении процедуры банкротства и при исчислении общей базы имущества должников.

В ближайшее время вопрос законодательного регулирования оборота криптовалют на территории Российской Федерации может быть решён сразу в нескольких направлениях. В случае принятия вышеописанных законопроектов, в России появится первоначальное регулирование всей отрасли, опираясь на которое можно будет развивать и налоговое законодательство в рамках администрирования налогообложения доходов физических лиц от сделок с криптовалютами. Кроме этого, при наличии закреплённого в законодательстве единого определения, для фискальных органов станет решённым вопрос об отнесении дохода от подобных сделок к налогооблагаемой базе того или иного налога, станет ясно, какие льготы и / или расходы к вычету могут быть применены в каждом случае, а также механизм администрирования сделок и операций с криптовалютами станет более прозрачным и понятным, а продуманная новая регуляторная среда позволит снизить риски использования цифровых объектов для легализации доходов, полученных преступным путем, либо для финансирования терроризма.

4.2 Налогообложение процентов по депозитам в ЕАЭС

Во-первых, сразу стоит отметить, что нет единого подхода к такому виду доходов. В России, Беларуси и Армении законодательство предусматривает налогообложение процентов по депозитам. Законодательство Казахстана и Кыргызстана – нет. В Кыргызстане против налога выступило банковское сообщество и к его аргументам прислушалось правительство РК.

Во-вторых, различаются ставки налога на проценты по депозитам. В России – это 35% (как для резидентов, так и для нерезидентов), в Армении – 10%, в Беларуси – 13%.

В-третьих, во всех государствах устанавливается приоритет норм международных налоговых соглашений. Это позволяет задействовать международно-правовые средства для избежания двойного налогообложения процентов по депозитам.

5 Выработка предложений по налогообложению доходов частных лиц, полученных от операций с финансовыми инструментами

О курсовых разницеах

Невозможность учета при налогообложении курсовых разниц, которые возникают при налогообложении доходов физических лиц от любых валютных финансовых инструментов в первую очередь не соответствует требованию ст. 3 НК РФ, нарушая принцип экономического основания налога. Так, недопустимо считать полученным доходом полученную курсовую разницу при реализации любых финансовых инструментов, которые номинированы в иностранной валюте, особенно в условиях экономической нестабильности и высокой волатильности курса национальной валюты. Тот факт, что юридические лица –налогоплательщики для целей исчисления налога на прибыль согласно главе 25 НК РФ вправе учитывать курсовую разницу применительно к валютным финансовым инструментам, в которые они инвестируют свободные денежные средства, также подчеркивает несправедливость отсутствия в главе 23 НК РФ подобного условия. Необходимо изменить и дополнить п. 5 ст. 210 НК РФ положением, позволяющим не включать в доход физических лиц возникающую положительную курсовую разницу.

О регулировании оборота полисов инвестиционного страхования жизни

В настоящий момент еще сложно оценивать риски, связанные с использованием инвестиционных договоров страхования жизни в качестве финансового инструмента, а именно риск невыплат денежных средств при наступлении страхового случая в виде дожития застрахованного лица до определенного возраста. Предложения, которые сформулированы в Концепции по совершенствованию регулирования инвестиционного страхования жизни Центробанка РФ должны быть поддержаны и реализованы законодателем. Невозможно признать, что имплементация всех этих мер является избыточной для регулирования нового рынка. Опыт Европейского союза указывает на

возможное дополнение этого списка мер. Однако, нужно принимать во внимание, что эти меры не являются исчерпывающими, по-нашему мнению.

В 2017 году произведены выплаты по первым договорам по страхованию жизни с участием страхователя в инвестиционном доходе страховщика, каких-либо случаев значительных денежных потерь не зафиксировано. Тем не менее, если все вышеописанные гарантии защиты денежных средств страхователей не будут обеспечивать сохранность вложенных денежных средств, предполагается возможным внести изменения и дополнения в Закон РФ от 27.11.1992 № 4015-1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации». Целесообразно признать утратившими силу положения ч. 12 ст.13 Закона РФ от 27.11.1992 № 4015-1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации», согласно которым не подлежит перестрахованию обязательство страховщика по выплате страховой суммы по договору страхования жизни в части страхования риска дожития застрахованного лица до определенных возраста или срока. В настоящий момент — это положение уже не соответствует текущим условиям большинства договоров инвестиционного страхования жизни.

Необходимо также предусмотреть создание профессионального объединения страховщиков, аналогичного созданному в соответствии ст.24 Федерального закона от 25.04.2002 N 40-ФЗ (ред. от 29.12.2017) «Об обязательном страховании гражданской ответственности владельцев транспортных средств» Российскому Союзу Автостраховщиков. Следует законодательно предусмотреть, что такое профессиональное объединение должно гарантировать выплаты в случае наступления риска дожития в размере внесенной страхователем страховой премии в размере не более 1,5 млн. рублей (например, соотносимом с суммой страхования банковского вклада).

О налогообложении операций с криптовалютой

Операции с криптовалютой активно осуществляются российскими физическими лицами и даже специальными подразделениями отдельных финансовых организаций. Однако очевидно, что этот рынок в отсутствие регулирования не позволяет защитить права инвесторов: от махинаций - умышленное банкротство компаний, выпускающих White paper и привлекающих инвестиции, а затем объявляющих свое банкротство или вообще исчезающих с одноименных сайтов; обменные компании могут ликвидироваться; биржи могут закрыть доступ; правоохранительные органы вправе отказать в принятии заявления о мошенничестве в виду отсутствия таких активов как криптовалюта в правовом поле;

закрытие криптобирж по требованию иностранных государств без возврата цифровых денег лицам; совершение хакерами разнообразных мошеннических операций по взлому частных десктопов, почтовых ящиков, смартфонов с целью кражи цифровых кошельков и паролей к ним; невозможность оставить сведения о хранящихся в цифровых кошельках средствах наследникам и иные риски.

Подход к налогообложению доходов физических лиц ФНС России совместно Минфином РФ уже выработало, и он зиждется на простом алгоритме- перевод фиатных денег со счета в финансовой организации в цифровой кошелек и обратно позволяет установить разницу(маржу) и обложить полученный доход исходя из определения материальной выгоды, предусмотренной главой 23 НК РФ. Однако возможность принять в расходы сделанную инвестицию в криптовалюту, получение вычетов, а также решение выше перечисленных проблем возможно только с появлением легального рамочного правового статуса криптовалюты. Принятие одного из законопроектов, рассмотренных в данной работе позволит начать формировать правовое поле, обеспечивая как права инвесторов, так и интересы государства в сфере налогообложения доходов от этих операций.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Число финансовых инструментов, применяемых в мире постоянно увеличивается, появляются новые финансовые инструменты, например, криптовалюты, токены. Физические лица вовлечены в операции с большим числом финансовых активов. В России на сегодняшний день существуют лишь законодательные инициативы в данной области. Ситуация по странам ЕАЭС отличается. В Беларуси подобное регулирование присутствует, а в Армении, Кыргызстане и Казахстане прямо в законодательстве не определено. При этом в 2015 г. в Кыргызстане проводился эксперимент по внедрению биткоинов в оборот: был установлен терминал по продаже биткоинов и открыта кафе-пиццерия, где принимались биткоины к оплате.

В рамках данной работы рассмотрена специфика налогообложения доходов частных лиц, полученных от операций с новейшими финансовыми инструментами, проведен анализ мировой практики налогообложения доходов частных лиц, полученных от операций с финансовыми инструментами, проведен анализ видов финансовых инструментов, выделяемых гражданским и налоговым законодательством стран ЕАЭС.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 Insurance: Commission proposes to strengthen protection of policyholders by amending solvency margin requirements. 2000 // <http://europa.eu.int/rapid/pressReleasesAction.do?reference=IP/00/1233&format=HTML&aged=1&language=EN&guiLanguage=en>
- 2 Daykin C., Cresswell C. The Regulation of Non-life Insurance in Great Britain. London. 2005. P. 9.
- 3 Birds` Modern Insurance Law. 7th edition. Sweet&Maxwell, 2007. P.23.
- 4 Solvency II: new regulatory requirements for outsourcing by insurance undertakings // <https://www.out-law.com/en/topics/insurance/european-developments-affecting-insurance/solvency-ii-new-regulatory-requirements-for-outsourcing-by-insurance-undertakings/>
- 5 PEICL: the Principles of European Insurance Contract Law. 28th July 2010.
- 6 http://europa.eu/rapid/press-release_MEMO-15-6223_en.htm?locale=en
- 7 http://europa.eu/rapid/press-release_MEMO-15-6006_en.htm?locale=en
- 8 Proposal for a Directive of the European Parliament and of the Council amending Directive 2014/65/EU on markets in financial instruments and Directive 2009/138/EC on the taking-up and pursuit of the business of Insurance and Reinsurance (Solvency II) (COM(2017) 537 final). COM (2017) 536 final (proposal for a Regulation amending various regulations, including the EIOPA founding Regulation).
- 9 http://europa.eu/rapid/press-release_MEMO-15-6223_en.htm?locale=en
- 10 http://europa.eu/rapid/press-release_MEMO-15-6006_en.htm?locale=en
- 11 "Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая)" от 05.08.2000 N 117-ФЗ (ред. от 04.06.2018) // "Собрание законодательства РФ", 07.08.2000, N 32, ст. 3340;
- 12 "Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая)" от 31.07.1998 N 146-ФЗ (ред. от 19.02.2018) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.06.2018) // "Собрание законодательства РФ", N 31, 03.08.1998, ст. 3824;
- 13 Export.gov. Kazakhstan – 9.2-Labor. <https://www.export.gov/article?id = Kazakhstan – Labor>
- 14 An Introduction to the Documentation of OTC Derivatives: «Ten Themes» by Allen & Overy. May 2002. / www.isda.org/educat/pdf/ten-themes.pdf.
- 15 Astana International Financial Centre. Homepage. <http://www.aifc.kz/>
- 16 Bartlam, M. Structured Finance and Securitisation. / UK: Orrick, 2007. P.6.

- 17 German Capital Market Law. Editors: Dr. jur. Ulf R. Siebel, Michael Prinz zu Lowenstein and Robert Finney. / Co-published by Oceana Publications, Inc. (New York) and C.H.Beck'sche Verlagsbuchhandlung (Munich), 1995. P. 23.
- 18 <http://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/71851732/#ixzz5VKXZ6nYa>
- 19 <http://www.garant.ru/hotlaw/federal/1187665/>
- 20 [http://asozd.duma.gov.ru/main.nsf/\(Spravka\)?OpenAgent&RN=419059-7](http://asozd.duma.gov.ru/main.nsf/(Spravka)?OpenAgent&RN=419059-7)
- 21 [http://asozd.duma.gov.ru/main.nsf/\(Spravka\)?OpenAgent&RN=419090-7](http://asozd.duma.gov.ru/main.nsf/(Spravka)?OpenAgent&RN=419090-7)
- 22 <https://www.gov.uk/government/publications/revenue-and-customs-brief-9-2014-bitcoin-and-other-cryptocurrencies/revenue-and-customs-brief-9-2014-bitcoin-and-other-cryptocurrencies>
- 23 <http://www.alphr.com/cryptocurrency/1008865/bitcoin-tax-cryptocurrency-hmrc-capital-gains-ethereum>
- 24 <https://www.gov.uk/government/publications/revenue-and-customs-brief-9-2014-bitcoin-and-other-cryptocurrencies/revenue-and-customs-brief-9-2014-bitcoin-and-other-cryptocurrencies>
- 25 <https://www.gov.uk/government/publications/revenue-and-customs-brief-9-2014-bitcoin-and-other-cryptocurrencies/revenue-and-customs-brief-9-2014-bitcoin-and-other-cryptocurrencies#vat-treatment-of-bitcoin-and-similar-cryptocurrencies>
- 26 <https://www.gov.uk/income-tax-rates><https://www.sec.gov/litigation/investreport/34-81207.pdf>
- 27 <https://www.irs.gov/pub/irs-drop/n-14-21.pdf>
- 28 <https://www.sec.gov/news/public-statement/enforcement-tm-statement-potentially-unlawful-online-platforms-trading> <http://www.track1099.com/>
- 29 https://www.reddit.com/r/CoinBase/comments/7ug2zz/1099k_from_coinbase_inc_email
- 30 Financial Crimes Enforcement Network (FinCEN) Guidance on the Application of FinCEN's Regulations to Persons Administering, Exchanging, or Using Virtual Currencies (FIN-2013-G001, March 18, 2013)
- 31 <https://support.coinbase.com/customer/portal/articles/2924446-irs-notification>
- 32 https://support.coinbase.com/customer/portal/kb_article_attachments/128798/original.pdf?1519274657
- 33 <https://www.businessinsider.co.za/own-bitcoin-sars-is-coming-for-you-2018-4>

- 34 <http://www.sars.gov.za/Media/MediaReleases/Pages/6-April-2018---SARS-stance-on-the-tax-treatment-of-cryptocurrencies-.aspx>
- 35 <https://www.saipa.co.za/>
- 36 [http://www.sars.gov.za/Tax-Rates/Income-Tax/Pages/Capital-Gains-Tax-\(CGT\).aspx](http://www.sars.gov.za/Tax-Rates/Income-Tax/Pages/Capital-Gains-Tax-(CGT).aspx)
- 37 <http://www.sars.gov.za/Tax-Rates/Income-Tax/Pages/Rates%20of%20Tax%20for%20Individuals.aspx>
- 38 CSA Staff Notice 46-307 Cryptocurrency Offerings (Aug. 24, 2017), http://www.osc.gov.on.ca/en/SecuritiesLaw_csa_20170824_cryptocurrency-offerings.htm, archived at <https://perma.cc/7XF6-3T3E>.
- 39 <https://www.canada.ca/en/revenue-agency/services/tax/individuals/frequently-asked-questions-individuals/canadian-income-tax-rates-individuals-current-previous-years.html>
- 40 Digital Currency, supra note 1; Currency Act § 8.
- 41 Mariam Al-Shikarchy et al., *Gowling WLG, Canadian Taxation of Cryptocurrency*. . . . So Far, *Lexology* (Nov. 14, 2017), <https://www.lexology.com/library/detail.aspx?g=6283077e-9d32-4531-81a5-56355fa54f47>.
- 42 What You Should Know about Digital Currency, Canada Revenue Agency, <https://www.canada.ca/en/revenue-agency/news/newsroom/fact-sheets/fact-sheets-2015/what-you-should-know-about-digital-currency.html> (last updated Mar. 17, 2015), archived at <https://perma.cc/CYV2-236S>.
- 43 CRA, Interpretation Bulletin IT-479R, Transactions in Securities, <https://www.canada.ca/en/revenue-agency/services/forms-publications/publications/it479r/archived-transactions-securities.html>, archived at <https://perma.cc/NDV9-4BGA>
- 44 What You Should Know about Digital Currency, supra note 10
- 45 Al-Shikarchy et al., supra note 7
- 46 <https://www.canada.ca/en/revenue-agency/services/tax/businesses/small-businesses-self-employed-income.html>
- 47 <https://www3.bcb.gov.br/normativo/detalharNormativo.do?method=detalharNormativo&N=114009277>
- 48 <https://www.cnbc.com/id/100971898>
- 49 Insurance: Commission proposes to strengthen protection of policyholders by amending solvency margin requirements. 2000 //

<http://europa.eu.int/rapid/pressReleasesAction.do?reference=IP/00/1233&format=HTML&aged=1&language=EN&guiLanguage=en>