

# ЧТО ОГРАНИЧИВАЕТ РАЗВИТИЕ ЦФА И ЕСТЬ ЛИ ПУТИ РЕШЕНИЯ?

## ВЗГЛЯД СО СТОРОНЫ ИНВЕСТОРА И ЭМИТЕНТА

**Мария Фролова**  
Партнер, Группа компаний БИ

**23 июня 2026**

# НАЛОГОВЫЕ ПРЕПЯТСТВИЯ РАЗВИТИЯ РЫНКА ЦФА



**Сложное налогообложение**  
на уровне эмитентов/ инвесторов



**Распространение льгот по аналогичным инструментам**  
может повысить привлекательность ЦФА для инвесторов – физических лиц



**Правильное структурирование**  
может повысить привлекательность ЦФА для инвесторов

Основная сложность: учет операций с ЦФА в **отдельной** налоговой базе

Улучшение ситуации благодаря принятию **Закона о долговых ЦФА** 466-ФЗ от 15.12.2025

Дальнейшее **совершенствование** режима налогообложения долговых ЦФА (законопроект № 1222105-8)

На данный момент на ЦФА не распространяются льготы, предусмотренные для инвесторов-ФЛ для операций с ценными бумагами (напр., ИИС-режим, льгота долгосрочного владения)



квалификация **дохода**



порядок определения **налоговой базы**



порядок **уплаты налога** (в т.ч. налоговое агентирование)

# НАЛОГОВЫЕ ПРЕПЯТСТВИЯ РАЗВИТИЯ РЫНКА ЦФА

” ЦФА как инструмент **краткосрочного финансирования** – подавляющее большинство выпущенных в настоящее время ЦФА (**более 90%**) по своему экономическому содержанию идентичны краткосрочным долговым обязательствам

Основные направления развития финансового рынка РФ на 2026-2028

**466-ФЗ от 15.12.2025** (Закон о долговых ЦФА)

**Долговые ЦФА** включают исключительно денежные требования в размере цены приобретения ЦФА при их выпуске плюс суммы периодических выплат

**Способ оплаты** долговых ЦФА – **денежные средства**, выпуск – только после полной оплаты

Решение о выпуске ЦФА должно содержать **дополнительные сведения** (п. 1.2 ст. 3 259-ФЗ от 31.07.2020)

## Режим налогообложения ЦФА

- ? природа инструмента
- ? порядок признания дохода / расхода
- ? налоги при вторичном обращении
- ? возможность учета процентных доходов/ расходов в общей налоговой базе
- ? квалификация дохода для целей налога у источника / применения СОИДН



**Дальнейшее совершенствование налогового законодательства:** законопроект № 1222105-8 (принят в 1-ом чтении 09.06.2026)

- ▶ возможность и особенности учета **процентных доходов/расходов** по ЦФА в общей базе для юридических лиц (эмитентов, инвесторов) (с 1.01.2026);
- ▶ возможность и особенности учета операций с **обращающимися долговыми ЦФА** в общей базе для инвесторов ЮЛ (в т.ч. при заключении сделок с ЦФА вне биржи) и для инвесторов-ФЛ в базе с обращающимися ценными бумагами и ПФИ (с 1.01.2030)

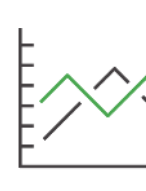
# ЧЕМ Б1 МОЖЕТ ПОМОЧЬ? УСЛУГИ В ОБЛАСТИ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ



Разработка оптимальной налоговой **структуры** выпуска ЦФА



Консультирование по **документации**, сопровождающей выпуск ЦФА (решение о выпуске, правила ОИС, договорные конструкции и т.п.)



Анализ регуляторных и **налоговых аспектов** эмиссии, учета и обращения ЦФА с точки зрения налогового законодательства



Налоговый анализ **новых продуктов и структур** на базе ЦФА для эмитентов/ операторов/ инвесторов



**Методологическая поддержка** эмитентов/ операторов/ инвесторов по вопросам налогового учета ЦФА



**Текущее консультирование** эмитентов/ операторов/ инвесторов по вопросам налогового учета ЦФА



Подготовка **налоговых позиций** и сопровождение **взаимодействия с налоговыми органами** по вопросам налогообложения операций с ЦФА



Оценка **налоговых рисков** операций с ЦФА, включая анализ трансграничных аспектов



**Разработка учетной политики** для эмитентов/ операторов/ инвесторов по для целей налогового учета операций с ЦФА

# НАШИ КОНТАКТЫ



## Мария Фролова



Партнер, руководитель группы по оказанию налоговых услуг организациям финансового сектора

Тел.: +7 495 641 2997

Моб.: +7 916 642 0093

Email: [Maria.Frolova@b1.ru](mailto:Maria.Frolova@b1.ru)