

Vybrané aspekty zdaňovania obchodov s cennými papiermi právnických osôb v Slovenskej republike¹

Selected views of the taxation trade with securities in the Slovak republic

Jana KUŠNÍROVÁ, Marcela RABATINOVÁ

Abstrakt

Daňové zaťaženie spoločností je jedným z faktorov, ktoré ovplyvňuje celkovú ekonomickú situáciu v krajine. Otázka zdaňovania spoločností podnikajúcich v členských krajinách Európskej únie je diskutovanou témou, pričom len harmonizácia dane z príjmov právnických osôb v EÚ predstavuje širokospektrálne zameraný proces. Hlavnými prekážkami harmonizácie nie je len rozdielnosť vo výške daňových sadzieb, v oblasti výdavkov, ale aj v aplikácii špecifických podmienok zdanenia vybraných právnických osôb pôsobiacich najmä vo finančnom sektore. Príspevok sa zameriava na teoretické a praktické aspekty zdanenia obchodov s cennými papiermi v Slovenskej republike z dvoch uhlov pohľadu. Z pohľadu obchodníkov s cennými papiermi a právnických osôb, ktorých hlavným predmetom činnosti nie je obchodovanie s cennými papiermi.

Kľúčové slová

Priame dane, právnická osoba, cenný papier

Abstract

The tax burden on companies is one of the factors that influence the overall economic situation in the country. The question of taxation on companies operating in the member countries of the European Union is discussed topic, with only the harmonization of taxes on corporate income in the EU it is broad-focused process. The main obstacles of harmonization is not only a difference of tax rates, tax expenditures, but also in the application of specific conditions of selected corporate tax operating mainly in the financial sector. This paper is focused on the theoretical and practical aspects of taxation of securities transactions in the

¹ Príspevok bol vypracovaný v rámci riešenia vedecko-výskumného projektu VEGA 1/0776/16 Zdaňovanie finančného sektora a harmonizačné tendencie v Európskej únii.

Slovak Republic from two aspects. In terms of securities traders and legal persons whose main business is not dealing in securities.

Key words

Direct taxes, Legal Entity, Securities

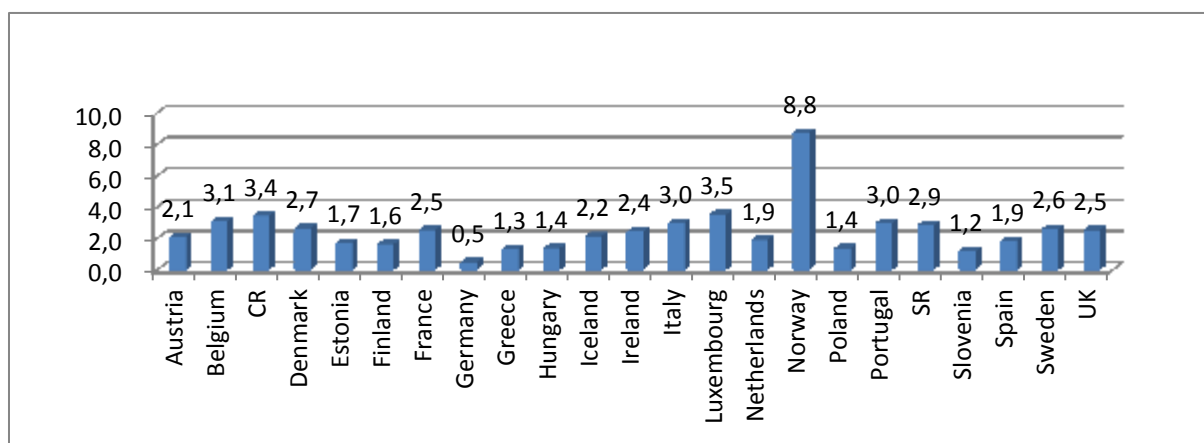
JEL Classification

H20, H25, H29

Úvod

Koniec dvadsiateho storočia je pre európske aktivity v oblasti daňovej politiky zameraný na identifikáciu rozdielov v efektívnosti zdanenia spoločností v jednotlivých krajinách, pričom objektom skúmania je najmä identifikovanie prekážok, ktoré existujú pri cezhraničných aktivitách a možnosti ich regulácie respektíve odstránenie. [9] Daňové zaťaženie európskych spoločností postupne klesá a súčasne dochádza k znižovaniu štátnych príspevkov poskytovaných práve právnickým osobám. Postavenie dane z príjmov právnických osôb v systéme verejných rozpočtov v Európe načrtáva graf 1.

Graf 1: Podiel výnosu dane z príjmov právnických osôb na HDP v %



Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [6]

Prvú podobu zdaňovania transakcií s cennými papiermi priniesol už v roku 1936 J.M. Keynes. Jeho cieľom bolo obmedzenie špekulatívnych obchodov a zabezpečenie dlhodobej stability cien akcií. Uvedený koncept neskôr rozvinul J. Tobin, ktorý preferoval zdanenie

medzinárodných spotových transakcií a snažil sa zosúladiť dianie na finančnom trhu s dianím v reálnej ekonomike. [8] Preferoval dlhodobé transakcie pred krátkodobými, pričom táto idea dominuje aj v súčasných teóriách a do popredia sa dostala najmä vplyvom finančnej krízy a jej dopadov po roku 2008. Súčasné názory ekonómov preferujú zavedenie novej dane, tentoraz však pre všetky finančné transakcie medzi finančnými inštitúciami. [1] Navrhovaná podoba novej dane by v krátkodobom horizonte mala sanovať deficity verejných rozpočtov, z dlhodobého pohľadu by predstavovala nový zdroj verejných rozpočtov európskych ekonomík.

Aplikovanie všeobecných pravidiel obchodovania s cennými papiermi je veľmi podobné v rámci krajín Európskej únie, ale aj napríklad v Spojených štátoch amerických (USA). Teoretické koncepcie v USA z oblasti obchodovania s cennými papiermi sa snažia analyzovať daňové aspekty dvoch skupín obchodníkov s cennými papiermi z pohľadu formy zaobchádzania s cennými papiermi. Prvú skupinu tvoria obchodníci, ktorí podnikajú a tak majú nárok na kapitálové zisky. Druhou skupinou sú obchodníci – špekulanti, ktorých kapitálové zisky by mali mať špeciálne daňové zaobchádzanie. Ďalším rezonujúcim pojmom v amerických teóriách zameraných na obchodovanie a zdaňovanie výnosov s cennými papiermi je samotný pojem neistota a bezpečnosť obchodov s cennými papiermi. Daňové teórie v USA prezentujú dve protichodné predstavy, čo predstavuje pojem bezpečnosť a istota v daňovom práve. Rozšírenie definície bezpečnosti v obchodovaní s cennými papiermi obsahuje aj legislatíva o cenných papieroch. Spresnenie pojmu bezpečnosť tu má zabezpečiť „zmluva o investíciách“, vymedzujúca mantinely transakcie, dôvody investičných záujmov a formy očakávaných výnosov, plynúcich z týchto zmlúv. [7]

Všeobecné aspekty obchodovania s cennými papiermi v Slovenskej republike

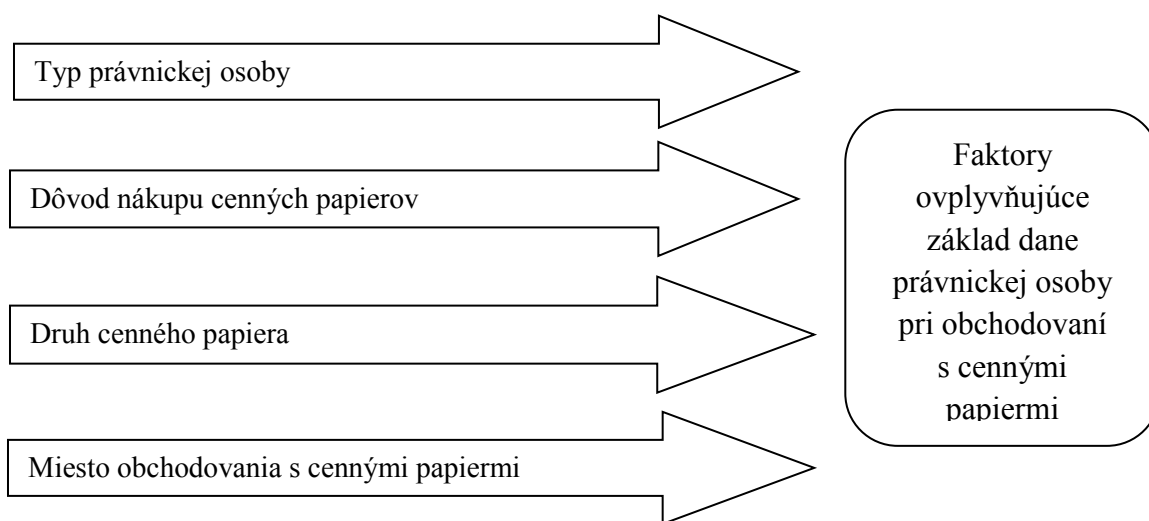
Vo finančnom sektore, najmä v oblasti obchodovania s cennými papiermi, je pre Slovenskú republiku charakteristická podpora koncepcie rozvoja kapitálového trhu a zavádzanie špecifických opatrení pri obchodovaní s cennými papiermi na tuzemskom aj na zahraničnom trhu s cennými papiermi. Cieľom zmien je podpora investovania do cenných papierov, ako aj rozšírenie povinnosti samo zdaňovania príjmov plynúcich z výnosov z dlhopisov a pokladničných poukázok z tuzemska aj o rovnaké príjmy plynúce zo zdrojov v zahraničí. [2] Zdaňovanie obchodov s cennými papiermi pre právnické osoby v Slovenskej republike upravuje zákon o dani z príjmov.² [10] Avšak presná definícia všetkých typov cenných

² Špeciálne § 19 odsek 2 písm. f). zákon o dani z príjmov

papierov je zakotvená v zákone o cenných papieroch. [11] Daňová legislatíva obsahuje klauzulu, že obstarávacia cena cenných papierov nie je daňovým výdavkom v zdaňovacom období, kedy boli nakúpené, ale v tom období, kedy boli predané. Zisk z predaja cenných papierov je vo všeobecnosti zahrnutý v základe dane z príjmov právnických osôb. Strata z predaja cenných papierov je daňovo uznateľná len pri splnení podmienok uvedených v zákone o dani z príjmov, alebo len pre vybrané spoločnosti.

Dopad obchodovania s cennými papiermi na základ dane právnickej osoby závisí od typu právnickej osoby, ktorá s nimi obchoduje. Rozlišujeme dve skupiny právnických osôb. Právnická osoba, ako obchodník s cennými papiermi (OCP) a ostatné právnické osoby. Daňové zaťaženie právnickej osoby ovplyvňuje aj účel kúpy cenného papiera. Právnická osoba môže s cennými papiermi obchodovať alebo ich mať v držbe. Aj druh cenného papiera má z pohľadu daňovej uznateľnosti rozdielny dopad na daňové zaťaženie právnickej osoby, vzhľadom na typy cenných papierov uvedených v zákone o cenných papieroch. Pri vybraných cenných papieroch sa sleduje výsledok obchodovania pre jednotlivé kusy cenných papierov, pri akciách a derivátoch sa berie do úvahy výsledok úhrnu uskutočnených obchodných transakcií za zdaňovacie obdobie. Posledným aspektom uznateľnosti obstarávacej ceny cenného papiera do nákladových položiek spoločnosti je miesto uskutočnenia obchodu, pričom cenné papiere sa môžu obchodovať na regulovanom trhu alebo mimo neho. Problematika cenných papierov a ich daňový aspekt je tak ovplyvnený viacerými faktormi, ktoré sumarizuje obrázok 1.

Obrázok 1: Dopady obchodovania s cennými papiermi právnických osôb v SR



Ustanovenie zákona o dani z príjmov týkajúce sa obchodovania s cennými papiermi tiež definuje, čo nie je predmetom dane z príjmov právnickej osoby pri cenných papieroch, ide o:

- podiel na zisku (dividenda), vyrovnací podiel, podiel na likvidačnom zostatku alebo podiel na výsledku podnikania a sú vyplácané právnickej osobe,
- príjem plynúci z dôvodu nadobudnutia nových akcií a podielov, ako aj príjem plynúci z dôvodu ich výmeny pri zrušení daňovníka bez likvidácie, a to aj vtedy, ak súčasťou splynutia, zlúčenia alebo rozdelenia spoločnosti je aj majetok spoločnosti so sídlom v členských štátoch Európskej únie.

V prípade oslobodenie od dane z príjmov právnickej osoby pri cenných papieroch platí, že od dane z príjmov sú oslobodené úroky a iné výnosy z vyplatenia cenných papierov plynúce zo zdroja na území SR právnickej osobe, ktorá je daňovníkom členského štátu EU, a ktorá je aj konečným príjemcom týchto príjmov, ale len ak do dňa výplaty príjmu, počas obdobia najmenej 24 štyroch mesiacov bezprostredne nasledujúcich po sebe:

1. daňovník, ktorý tento príjem vypláca, má najmenej 25 % priamy podiel na základnom imaní konečného príjemcu tohto príjmu, alebo
2. konečný príjemca tohto príjmu má najmenej 25 % priamy podiel na základnom imaní daňovníka, ktorý tento príjem vypláca, alebo
3. iná právnická osoba so sídlom v členskom štáte EU má najmenej 25 % priamy podiel na základnom imaní daňovníka, ktorý tento príjem vypláca, a zároveň má aj najmenej 25 % priamy podiel na základnom imaní konečného príjemcu tohto príjmu.

Okrem vyššie spomenutých faktorov ovplyvňujúcich obchodovanie právnických osôb s cennými papiermi je potrebné zohľadniť aj ďalší aspekt súvisiaci s oceňovaním cenných papierov. Cenné papiere je potrebné oceniť ku dňu nadobudnutia cenného papiera a ku dňu zostavenia účtovnej závierky. Ku dňu nadobudnutia je možné oceniť cenný papier obstarávacou cenou alebo reálnou hodnotou. Ku dňu zostavenia účtovnej závierky sa cenné papiere oceňujú reálnou hodnotou alebo metódou vlastného imania. Preceňovanie sa uskutočňuje v súvahový deň buď cez výkaz ziskov a strát alebo cez súvahové účty. Rozdiely z preceňovania cenných papierov sú súčasťou základu dane spoločnosti.

Postavenie obchodníka s cennými papiermi z aspektu dane z príjmu v Slovenskej republike

Vývoj slovenského finančného sektora v predkrízovom období bol pozitívny najmä z pohľadu finančnej stability tohto sektora. Rastový trend bol zaznamenaný takmer vo všetkých oblastiach finančného sektora, čo prispievalo tiež k odolnosti sektora voči externým

negatívnym šokom. Dopady svetovej finančnej krízy neboli na slovenskom finančnom trhu do konca roka 2007 takmer žiadne.

Významným obdobím z pohľadu zmien v skupine obchodníkov s cennými papiermi bol práve rok 2007. Došlo k zmene v štruktúre obchodovaných nástrojov. Zmeny v štruktúre obchodov evidujeme ako z pohľadu miesta uskutočnenia obchodu, rovnako aj podľa konkrétneho typu obchodovaných nástrojov. Podiel obchodov na účet klienta poklesol z 57 % v roku 2006 na 32 % v roku 2007. Podiel obchodov uskutočnených na účet poskytovateľa investičnej služby vzrástol z 39 % (za rok 2006) na 65 % (za rok 2007). Najvýraznejší prepád v počte transakcií s cennými papiermi bol zaznamenaný pri obchodoch s dlhopismi. Zatiaľ čo v roku 2006 tvorili obchody s dlhopismi až 47 % všetkých obchodov, v nasledujúcom roku 2007 to bolo už len 22 %. Na druhej strane najvýraznejší rast bol zaznamenaný pri obchodoch s derivátovými nástrojmi, najmä forward kontraktmi, opciami, swapmi a futuritami. Podiel obchodov s týmito nástrojmi medziročne vzrástol takmer dvojnásobne (z 36 % na 60 %). [4] V nasledujúcich rokoch neboli zaznamenané výraznejšie zmeny v počte a štruktúre obchodníkov s cennými papiermi a obchody s derivátmi predstavovali najvýznamnejšiu časť z celkového uskutočneného objemu obchodov s cennými papiermi.

Pozitívne makroekonomické trendy pokračovali aj v rokoch 2014 a 2015. Došlo k oživeniu ekonomiky Eurozóny, avšak vzrástli aj negatívne signály z externého prostredia, najmä spomalenie rastu rozvíjajúcich sa ekonomík. Celkový objem obchodov uskutočnených prostredníctvom obchodníkov s cennými papiermi pôsobiacich na slovenskom trhu dosiahol v roku 2015 úroveň 157 mld. €, pričom v porovnaní s predchádzajúcim rokom nenastali výraznejšie zmeny. V tomto období, rovnako ako v období pred krízou, najviac obchodovanými finančnými nástrojmi boli deriváty a ich podiel predstavoval 77 %. Aktuálny počet obchodníkov s cennými papiermi v SR v roku 2015, v členení podľa oprávnenia na činnosť a územnej pôsobnosti zobrazujú tabuľka 1 a tabuľka 2. [5]

Tabuľka 1: Počet OCP v SR v roku 2015 podľa oprávnenia na činnosť

Obchodníci s cennými papiermi podľa oprávnenia na činnosť	Počet OCP
OCP a pobočky zahraničných obchodníkov s cennými papiermi	16
OCP vykonávajúci bezhotovostné obchody s peniazmi v cudzej mene	3
Banky s povolením na poskytovanie investičných služieb	13

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [12].

Najvýraznejšia zmena v roku 2015 bola zaznamenaná v sektore obchodovania s cennými papiermi, konkrétne v oblasti správy klientskeho majetku. Hodnota majetku spravovaného v prospech klientov inštitúciami s licenciou OCP sa medziročne prepadla z 2 miliárd € na 351 mil. €. Dôvodom enormného poklesu bol odchod z trhu spoločnosti, ktorá dominovala tomuto segmentu. Za obdobie rokov 2008 až 2015 z pohľadu objemu zrealizovaných obchodov v sektore obchodníkov s cennými papiermi dochádzalo k minimálnemu nárastu len v objeme obchodov s dlhopismi. Aj napriek tejto skutočnosti však najvýznamnejším finančným nástrojom v sektore sú deriváty s viac ako 70 % zastúpením v objeme obchodov.

Tabuľka 2: Počet OCP v SR v roku 2015 podľa územnej pôsobnosti

Obchodníci s cennými papiermi podľa územnej pôsobnosti	Počet OCP
Obchodníci s cennými papiermi	1 687
Obchodníci s cennými papiermi so sídlom v SR	14
Obchodníci s cennými papiermi so sídlom v SR pôsobiaci v zahraničí	12
Pobočky slovenských obchodníkov s cennými papiermi v zahraničí	1
Voľné cezhraničné pôsobenie OCP	12
Zahraniční obchodníci s cennými papiermi pôsobiaci v SR	1 673
Pobočky zahraničných obchodníkov s cennými papiermi v SR	2
Voľné cezhraničné pôsobenie zahraničných OCP v SR	1 669
Pôsobenie zahraničných OCP v SR prostredníctvom viazaných agentov	2

Zdroj: Vlastné spracovanie podľa [12].

Pre právnické osoby, obchodníkov s cennými papiermi, sú pravidlá zdaňovania obchodov výrazne jednoduchšie v porovnaní s ostatnými právnickými osobami. Nákup cenného papiera obchodník s cennými papiermi zaúčtuje do nákladov, predaj cenného papiera do výnos. Výsledný efekt, dosiahnutie zisku alebo straty z ukončeného obchodu už nemá dodatočný dopad na vykázaný základ dane tejto právnickej osoby, a tak dosiahnutá strata z obchodu s cennými papiermi neovplyvní základ dane obchodníka s cennými papiermi prostredníctvom pripočítateľných položiek.

Daňové aspekty obchodov s cennými papiermi právnických osôb, okrem obchodníkov s cennými papiermi v Slovenskej republike

V súčasnosti už mnohé právnické osoby, ktorých hlavným predmetom činnosti nie je obchodovanie s cennými papiermi, uskutočňujú okrem bežnej podnikateľskej činnosti aj investičné aktivity prostredníctvom obchodovania s cennými papiermi. V tomto prípade, vychádzajúc zo zákona o dani z príjmov, je potrebné detailné posúdenie faktorov

obchodovania ovplyvňujúcich základ dane a daňovú povinnosť spoločnosti, ide najmä o situáciu, keď právnická osoba dosiahne stratu z obchodu s cennými papiermi. [3] Všeobecne platí, že zisk z obchodovania s cennými papiermi právnická osoba zdaní základnou 22 % sadzbou dane z príjmu právnickej osoby. Avšak pri dosiahnutí straty z obchodu platí, že strata je daňovo neuznatelná a právnická osoba musí prostredníctvom pripočítateľných položiek v daňovom priznaní zvýšiť svoj základ dane a aj výslednú daňovú povinnosť.

Výška daňovo uznateľných nákladov pri rôznych typoch cenných papierov závisí od typu cenného papiera. Vzhľadom na typ cenného papiera hlavným rozdielom je dopad každého cenného papiera samostatne alebo dopad skupiny cenných papierov na základ dane spoločnosti. Najbežnejším cenným papierom je akcia, ktorá predstavuje právo akcionára podieľať sa na riadení, zisku a likvidačnom zostatku spoločnosti. Pri cennom papieri, ktorým je akcia je daňovo uznateľným výdavkom, výdavok vo výške úhrnu obstarávacích cien akcií v zdaňovacom období, v ktorom dôjde k ich predaju, do výšky úhrnu príjmov z ich predaja.

Benevolentnejšie daňová legislatíva pristupuje k dosiahnutiu straty, ak právnická osoba obchoduje s akciami na regulovanom trhu. Ide o akcie prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu, pri ktorých obstarávacia cena nie je vyššia a príjem z predaja nie je nižší ako odchýlka 10 % od priemerného kurzu zverejňovaného burzou cenných papierov v deň ich nákupu a predaja. Ak cenný papier nebol tento deň obchodovaný vychádza sa z posledného zverejneného priemerného kurzu. Daňovým výdavkom je tak obstarávacia cena akcií v plnej výške, alebo pri ostatných cenných papieroch obstarávacia cena upravená o rozdiel z ocenenia na reálnu hodnotu podľa osobitného predpisu, zahrňovaného do základu dane. Ak právnická osoba pri obchode s akciami na regulovanom trhu dosiahne stratu z obchodovania, ale splní obidve kritéria odchýlky od kurzu,³ vzniknutá strata je v plnej výške daňovo uznateľná.

Pri obchodovaní s akciami mimo regulovaného trhu platí v prípade dosiahnutia zisku z danej transakcie, že daňovo uznateľným nákladom je nákupná cena akcie. Ak spoločnosť pri obchodovaní s akciami mimo regulovaného trhu dosiahne z transakcie stratu, jej plná výška je daňovo neuznatelná.

Cenným papierom, s ktorým je spojené právo majiteľa požadovať splatenie dlžnej sumy v menovitej hodnote a vyplácanie výnosov k presne stanovenému termínu výplaty, je dlhopis.

³ Súčasne v deň nákupu, ako aj v deň predaja.

Aj pri obchodovaní s dlhopismi u takmer všetkých právnických osôb (okrem obchodníkov s cennými papiermi) platí, že dosiahnutá strata je daňovo neuznateľná a pri predaji dlhopisov je daňovým výdavkom obstarávacia cena dlhopisu. Za daňový výdavok je pri predaji dlhopisu možné považovať úhrn cien nadobudnutých dlhopisov za príslušné zdaňovacie obdobie. Rozdielom oproti akcii je však skutočnosť, že pri predaji dlhopisu výšku daňovej straty ovplyvňuje aj suma výnosov z dlhopisu zahrnutá do základu dane spoločnosti do doby jeho predaja. Ak ide o dlhopis, pri ktorých je predajná cena nižšia najviac o výšku výnosu z dlhopisu zahrnutého do základu dane do doby jeho predaja alebo splatnosti, obstarávacia cena dlhopisu je v plnej výške daňovo uznateľná. To znamená, že daňová strata, ako rozdiel obstarávacej a predajnej ceny, je daňovo uzateľná maximálne do výšky výnosu vyplateného počas vlastníctva dlhopisu.

Akcie a dlhopisy sú cenné papiere, pri ktorých sa daňová uznateľnosť posudzuje v úhrne obstarávacích cien za zdaňovacie obdobie, naopak zmenky a obchodné podiely sa posudzujú jednotlivo, každý obchodný prípad samostatne. Daňovo uznateľným nákladom je obstarávacia cena obchodného podielu alebo zmenky pri jeho predaji len do výšky príjmov z predaja, posudzovaným za každý predaj jednotlivo.

Pri cennom papieri, ktorým je finančný derivát platí, že náklady na finančné deriváty sú daňovo uznateľné do výšky príjmov plynúcich z ich predaja v úhrne za zdaňovacie obdobie. Výnimkou je úhrn výdavkov na deriváty do výšky príjmov z derivátov v úhrne za zdaňovacie obdobie, okrem:

1. spoločností, ktoré vykonávajú činnosť na základe zákona cenných papieroch a investičných službách, Exportno-importnej banky Slovenskej republiky, poisťovní, pobočiek zahraničných poisťovní, zaistovní a pobočiek zahraničných zaistovní, ktorým sa výdavok na deriváty uzná do výšky účtovanej ako náklad,
2. zabezpečovacích derivátov, pri ktorých sa výdavok uzná do výšky účtovanej ako náklad, a to bez ohľadu na to, kto je daňovníkom.

Záver

Pre realizáciu rozsiahlejšej harmonizácie dane z príjmov právnickej osoby je potrebné identifikovať pozitíva a negatíva spojené s týmto procesom. Východiskovými prvkami by mali byť podpora hlavných zámerov politiky EÚ, snaha o zjednodušenie podnikania právnických osôb na vnútornom európskom trhu, ako aj prihliadanie na potreby členských štátov Únie. Dopady harmonizačných procesov by tak mali priniesť pozitívne dopady pre EÚ

Vedecký časopis FINANČNÉ TRHY, Bratislava, Derivat 2016, ISSN 1336-5711, 3/2016

ako celok. Rovnako aj pre jednotlivé členské štáty, ale v prvom rade pre právnické osoby podnikajúce na území Európskej únie.

Finančný sektor v Slovenskej republike je významne ovplyvnený vývojom svetových finančných trhov. Z pohľadu obchodníkov s cennými papiermi ide o faktory ovplyvňujúce sektor najmä prostredníctvom držby cenných papierov voči zahraničným vlastníkom, pričom je dôležité zhodnotenie ich kvality, likvidity a reálneho ocenenia. V oblasti zdanenia obchodov s cennými papiermi realizované národné legislatívne zmeny vychádzajú z medzinárodných štandardov, ktorých cieľom je vytvoriť jednotné a stabilné vnútorné prostredie pre finančný sektor. Jednotnosť základných princípov pri zdaňovaní obchodov s cennými papiermi zabezpečuje na úrovni eurozóny povinnosť implementovať európske zásady upravujúce investičné služby a obchodovanie s cennými papiermi. Súčasne však každá ekonomika má právo uskutočňovať vlastnú daňovú politiku s aplikáciou špecifických podmienok a opatrení. Negatívny dopad na obchodovanie s cennými papiermi má však aj skutočnosť, že jednotlivé členské štáty majú možnosť získania výnimiek a prechodných období potrebných k implementácii európskych smerníc. Európske pravidlá versus národná daňová legislatíva tak vytvárajú široký priestor, ktorý môže spomaliť proces harmonizácie zdaňovania finančných trhov na jednej strane, na strane druhej poskytuje možnosti dodatočných daňových úprav na národnej úrovni s veľkým množstvom špecifických konkurenčných podmienok zdaňovania transakcií s cennými papiermi.

Použitá literatúra

[1] LANZIA M., 2011. Bankové odvody v EÚ a na Slovensku, Slovenská banková asociácia, Dostupné na internete http://www.sbaonline.sk/files/subory/analyzy/verejne/Bankove-odvody_final.pdf.

[2] NYBERG, Stanovisko EHSV na tému „Daň z finančných transakcií“, 2010

[3] VÁLEK J., BRINDZOVÁ Z., Aktuálne otázky v oblasti daní a poplatkov v podmienkach Slovenskej republiky. In Medzinárodný vedecký zborník. Báčsky Petrovec, Srbsko : Srbské rozvojové združenie, 2014. ISBN 978-86-916257-8-8.

[4] Analýza slovenského finančného sektora za rok 2007, NBS, ISBN 978-80-8043-122-8.

[5] Analýza slovenského finančného sektora za rok 2015, NBS 2016, ISSN 1338-5577.

[6] <http://stats.oecd.org/#>

[7] <https://www.irs.gov/taxtopics/tc429.html>

Vedecký časopis FINANČNÉ TRHY, Bratislava, Derivat 2016, ISSN 1336-5711, 3/2016

[8] The Taxation of Securities Transactions - II: Recent Legislation Kathleen A. Lahey
Dostupné na internete: <http://lawjournal.mcgill.ca/userfiles/other/6960176-lahey.pdf> - McGill Law Journal.

[9] Taxation Trends in the European Union. 2011 Edition. Luxemburg: European Communities and EUROSTAT, 2011 ISBN 978-90-79-19644-7.

[10] Zákon č.595/2003 Z. z. o dani z príjmov v znení neskorších predpisov.

[11] Zákon č. 566/2001 zákon o cenných papieroch.

[12] www.nbs.sk

Kontaktné údaje

Ing. Jana Kušnírová, PhD.
Katedra financií
Národohospodárska fakulta
Ekonomická univerzita v Bratislave
Dolnozemska cesta 1
852 35 Bratislava
Slovenská republika
jkusnirova1@gmail.com