

УДК 336.76 (075.8)

***ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ СЧЕТОВ С ЛЬГОТНЫМ РЕЖИМОМ  
НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ НА РАЗВИТЫХ РЫНКАХ***

***Тропина Ж.Н.***

*к.э.н., доцент,*

*Финансовый университет при Правительстве РФ,*

*Москва, Россия*

**Аннотация:** статья посвящена проблемам использования счетов с льготным режимом налогообложения в развитых странах, даны исторические аспекты становления и развития системы поощрения частного инвестирования, проанализирована практика функционирования счетов этой группы.

**Ключевые слова:** индивидуальный инвестор, инвестиционный счет, пенсионный счет, налоговый вычет, льготный режим налогообложения.

***FUNCTIONING OF INVESTMENT ACCOUNTS WITH THE PREGNANT REGIME OF  
TAXATION IN DEVELOPED MARKETS***

***Tropina Zh. N.***

*associate professor*

*Financial academy under the Government RF*

*Moscow, Russia*

**Abstract:** The article is devoted to the problems of using accounts with preferential taxation in developed countries, the historical aspects of the formation and development of a system for encouraging private investment are given, the practice of the accounts of this group is analyzed.

**Keywords:** individual investor, investment account, pension account, tax deduction, preferential tax treatment.

Введению индивидуальных инвестиционных счетов в России предшествовало серьёзное изучение опыта функционирования счетов этого типа в развитых странах. Но первые итоги использования ИИС на фондовом рынке позволяют говорить о том, что существует достаточно большое количество нерешенных проблем. Необходимо расширить количество инструментов, которые были бы доступны частному инвестору, повышать привлекательность операций, проводимых в рамках данных счетов. Необходимо также более активно использовать опыт развитых стран, особенно в отношении информирования и дистрибуции счетов этой группы.

Впервые счета, по которым действовал льготный тип налогообложения, начали использовать в США. В рамках национальной пенсионной системы в 1974 году населению были предложены счета IRA (Individual Retirement Accounts). Фактически эти счета представляли собой новый вид индивидуальных пенсионных планов, предложенных гражданам, не имеющим возможности участвовать в корпоративных пенсионных программах. В течение первых лет функционирования IRA освобождение от налогов распространялось на взносы на счета в размере до 1,5 тыс. долл. в год. Счета данного вида активно популяризировались и продвигались управляющими активами и брокерами (особенно значимым был вклад в этот процесс компаний Fidelity и Charles Schwab). Уже первые несколько лет функционирования счетов этой группы показали позитивные результаты, что обусловило дальнейшее движение в этом направлении. В 1981 году возможности использования счетов группы IRA были значительно расширены. Система инвестиционных счетов была преобразована так, чтобы был обеспечен учет потребностей и интересов частных лиц. Уже начиная с 1981 года развития счетов с льготным налогообложением (второй этап развития счетов IRA) были отменены все ограничения на открытие счетов этого типа. Так было разрешено вносить

деньги на счетах супругов, введены новые виды счетов со специфическими характеристиками. Например, по счетам myRa (вид счетов группы IRA) действуют льготные условия открытия и доведения денежных средств при закреплении для этих счетов консервативные стратегии инвестирования. Был введен также такой специфический вид счетов группы IRA как счета Roth, по которым получение налоговых льгот связывалось не с внесением денег на счёт (как при стандартной схеме), а с выводом денег со счета. Был серьезно изменён и размер стандартного налогового вычета. В настоящее время его величина составляет 5500 долл., в год при этом гражданам старше 50 лет адресован вычет в 6500 долл. Спектр ценных бумаг разрешенных к приобретению в рамках операций по счетам IRA достаточно широк, но чаще всего денежные средства размещаются в бумаги взаимных фондов. Быстрая популяризация новых инвестиционных возможностей была обеспечена развитием разветвленной сети продвижения финансовых продуктов, эффективным масштабным финансовым консалтингом. Более того высокий уровень развития системы дистрибуции новых финансовых продуктов обусловил серьёзную ценовую конкуренцию в среде провайдеров счетов и даже демпинг, со стороны дискаунт брокеров. Предложение открывать счета в онлайн режиме также способствовало быстрому освоению населением размещения денег через счета с льготным вариантом налогообложения. Инвестиционные возможности счетов для IRA достаточно велики, существует возможность приобретать финансовые инструменты, относящиеся к разным классам.

В Великобритании схема инвестирования через счета с льготным режимом налогообложения выглядит несколько иначе. Поскольку уровень внутренних сбережений в экономике стабильно высок у государства была возможность стимулировать инвестиционную активность вне связи с пенсионной системой, как это было предпринято в США на первом этапе. Впервые счета с льготным режимом налогообложения (Individual Saving Account) гражданам Великобритании было предложено открывать в 1999 г. Размещать денежные средства на счетах этой группы можно было вне

зависимости от конечной цели использования сумм, полученных по результатам инвестирования. При работе с этими счетами допускается использование разных вариантов инвестирования, разрешенными являются и инструменты фондового рынка, и банковские депозиты. Причем освобождение от налогов распространяется и на денежные средства, вносимые на ISA и на все виды выплат и доходов от инвестирования в рамках счетов.

Система счетов с льготным режимом налогообложения развивалась в Великобритании эволюционно. Первый, длившийся более десяти лет период можно назвать периодом становления системы. Регулятор в рамках этого этапа в большей мере акцентировал внимание на сбережениях, существенные стимулы к активному инвестированию были созданы позднее. По итогам двух этапов развития системы счетов ISA в настоящее время существует возможность использования налоговой льготы дважды (она распространяется и на банковские депозиты и на средства, размещенные в инструменты фондового рынка). По мере перехода от этапа к этапу изменялся и размер налогового вычета. Если в начале функционирования счетов ISA вычет составлял 3 тыс. ф.ст., то на данный момент – 15 тыс. ф. ст. в год для каждого варианта использования льготы. С 2011г. был расширен диапазон возрастных категорий, граждане Великобритании получили возможность открывать детские и юношеские счета. Успешное развитие системы льготных инвестиционных счетов в Великобритании в значительной мере обеспечивается действием системы защиты денежных средств на счетах ISA национальной системой гарантирования. Объем гарантии составляет 85 тыс. ф.ст. Быстрому продвижению счетов ISA, так же как и в США, способствовала развитая система дистрибуции, в активном предложении гражданам размещать денежные средства на счетах ISA участвовали не только банки (наиболее значимый вклад был внесен Halifax, PBS, Lloyds), но и предприятия розничной торговли.

Для Японии, также как и для России, счета с льготным режимом налогообложения являются относительной новацией рынка. Впервые счета

NISA (Nippon ISA) были предложены гражданам страны в январе 2014 г. Целью введения счетов этой группы было изменение инвестиционного поведения населения. При этом правительство пыталось с одной стороны серьезно изменить поведение молодого поколения, вводя меры по стимулированию накопления денежных средств, а с другой – изменить направленность инвестирования населения старшего возраста. Доминировавший ранее тип инвестиционного поведения населения Японии был достаточно специфичным. Население молодого возраста крайне мало сберегало, а большая часть накоплений домохозяйств, хранилась либо в виде наличных в национальной валюте, либо размещалась на банковских депозитах, инструменты фондового рынка использовались крайне незначительно. Япония достаточно долго являлась исключением из общего правила. Ведущим направлением инвестирования для населения в других развитых странах независимо от модели финансового рынка страны является инструментарий фондового рынка. Например доля депозитов в общем объеме накоплений граждан Германии составляет лишь 40%, Франции и Великобритании – 30%, в США – менее 15% (в то время как инвестиции в акции – 30%). Низкий уровень развития внутреннего инвестирования обусловлен слабостью национального фондового рынка Японии. В настоящее время доминирующими на Токийской бирже являются иностранные инвесторы. Поэтому целью правительства в течение последних лет являлось перенаправление хотя бы 1/60 части накоплений физических лиц в инвестиционные инструменты внутреннего рынка. Однако на данный момент достигнутые результаты выглядят не совсем позитивно. Несмотря на проводящуюся активную централизованную рекламу, подавляющее большинство лиц, пользующихся инвестиционными счетами с льготным типом налогообложения – это граждане и ранее работавшие с инструментами фондового рынка (при этом большинство из них являются людьми предпенсионного возраста). Как показала практика изменить возрастную структуру группы, размещающей денежные средства в фондовые инструменты, очень сложно. С помощью предложенных мер изменить

возрастную структуру группы населения, инвестирующей в ценные бумаги, пока не удастся. Очевидно, принятая в Японии схема функционирования счетов с льготным налогообложением нуждается в дальнейшей корректировке. Например планируется перейти к увеличенному периоду предоставления льгот (ранее действовавшее ограничение -5 лет), отменить возрастной ценз при открытии счетов группы NISA, что позволит открывать счета в пользу несовершеннолетних. В процессе повышения привлекательности фондовых инструментов задействованы и профессиональные участники рынка ценных бумаг, так инвестиционными компаниями практикуется снижение порога для открытия счетов с льготным налогообложением до символических сумм (500-100 йен).

Достижения систем стимулирования частного инвестирования в развитых странах активно анализировались и использовались при создании системы индивидуальных инвестиционных счетов в России. Однако серьезной проблемой развития инвестиционных счетов с льготным вариантом налогообложения в России является недостаточный уровень дистрибуции счетов этого вида. Одним из вариантов решения этой проблемы могло бы стать активное предложение открытия этих счетов через банки (на основании опыта Англии). Анализ результатов введения инвестиционных счетов для граждан в Японии позволяет говорить о том, что задача изменения инвестиционного поведения населения является чрезвычайно сложной, особенно в условиях исходно низких объемов инвестирования в фондовые ценности. В России ситуация особенно сложна с учетом низкого уровня доходов населения. По существующим оценкам аналитиков рынка ценных бумаг достаточно большие суммы на счетах этого вида в России могут появиться приблизительно через 5 лет после введения счетов. Серьезная работа по популяризации новых инвестиционных возможностей может способствовать сокращению этого периода.

#### **Библиографический список:**

1. Банк Англии [Электронный ресурс]. – Режим доступа <http://www.bankofengland.co.uk/statistics/Pages/default.aspx> (дата обращения 5.09.2017

)

2. Банк Японии [Электронный ресурс]. – Режим доступа [//www.boj.or.jp/en/statistics/index.htm/](http://www.boj.or.jp/en/statistics/index.htm) (дата обращения 5.09.2017 )