

УДК 336.7

ИНДИВИДУАЛЬНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ СЧЕТ КАК ИНСТРУМЕНТ ПРИВЛЕЧЕНИЯ «ДЛИННЫХ ДЕНЕГ» В ЭКОНОМИКУ

Туркин А.А.¹,

студент экономического факультета кафедры «Финансы и кредит»

ФГБОУ ВО «Саратовский национальный исследовательский государственный университет имени Н.Г. Чернышевского»

Россия, г. Саратов

Аннотация. В настоящем исследовании приводится характеристика и оценка новых условий ведения индивидуального инвестиционного счета (ИИС) с точки зрения привлечения «длинных денег» в экономику страны. Автором осуществляется сравнение условий по ИИС до и после изменений. Делается вывод о том, что введенные изменения способны увеличить спрос на ИИС, однако в основном только за счет уже действующих инвесторов, которые ранее находились на обычном брокерском обслуживании. В завершающей части работы дается авторское видение того, какие шаги могли бы предпринять органы государственной власти для того, чтобы условия по ИИС в большей степени соответствовали интересам государства и более обширному кругу потенциальных инвесторов.

Ключевые слова: активы домохозяйств, инвестиции, индивидуальный инвестиционный счет, фондовый рынок, экономический рост.

¹ *Научный руководитель - Красильников О.Ю., д.э.н., профессор кафедры экономической теории и национальной экономики, ФГБОУ ВО «Саратовский национальный исследовательский государственный университет имени Н.Г. Чернышевского», Россия, г. Саратов*

Scientific supervisor - Krasilnikov O.Yu., Doctor of Economics, Professor of the Department of Economic Theory and National Economy, Saratov National Research State University named after N.G. Chernyshevsky, Russia, Saratov

***INDIVIDUAL INVESTMENT ACCOUNT AS A TOOL FOR ATTRACTING
"LONG MONEY" TO THE ECONOMY***

Turkin A.A.,

student of the Faculty of Economics, Department of Finance and Credit

Saratov National Research State University named after N.G. Chernyshevsky

Russia, Saratov

Abstract. This study provides a description and assessment of the new conditions for maintaining an individual investment account (IIS) in terms of attracting "long money" to the country's economy. The author compares the conditions for the AIS before and after the changes. It is concluded that the introduced changes are able to increase the demand for IP, however, mainly only at the expense of existing investors who were previously on regular brokerage services. In the final part of the work, the author's vision is given of what steps public authorities could take to ensure that the conditions for IC are more in line with the interests of the state and a wider range of potential investors.

Keywords: household assets, investments, individual investment account, stock market, economic growth.

Долгие годы экономика России сталкивается с проблемой привлечения длинных денег со стороны домашних хозяйств. Это выражается в том, что наибольшая часть активов домохозяйств сосредоточена в наиболее ликвидных инструментах: краткосрочных вкладах и облигациях, наличной валюте. Особым образом данная проблема стала обостряться с 2022 года в следствии действий недружественных стран (США, Великобритания, Франция и др.), направленных на изоляцию российской финансовой системы от международных источников капитала.

В настоящее время капитал, который аккумулируют российские граждане, является одним из немногих оставшихся источников финансирования

стратегических проектов российской экономики. Объем этого источника исчисляется десятками триллионов рублей. Поэтому с 2023 года государственные власти начали активную разработку новых инструментов, которые могли бы способствовать привлечению длинных денег населения в экономику страны. Одним из уже реализованных проектов является обновление условий по ведению индивидуального инвестиционного счета (ИИС).

Существуют ли перспективы у нового ИИС? Станет ли он интересен для граждан? Ответы на эти вопросы появятся лишь спустя время. Однако автор настоящего исследования делает попытку спрогнозировать популярность нового инструмента посредством сравнения его с инструментами, которые были или уже есть на рынке.

С 2024 года в России существенно изменены условия по такой разновидности брокерского счета как индивидуальный инвестиционный счёт. В первую очередь изменения коснулись налоговых вычетов, которые можно получать владельцам ИИС, открытых с 1 января 2024 года. Основные изменения, касающиеся индивидуального инвестиционного счета представлены в таблице 1.

Таблица 1

Сравнительная характеристика ИИС до и после изменений [2, 9]

	Условия по ИИС до изменения	Условия по ИИС после изменение
Минимальный срок действия для получения налоговых вычетов	От 3 лет	От 5 лет для ИИС, открытых до 2026 года, до 10 лет для ИИС, открытых с 2031 года
Типы налоговых вычетов	Вычет на взнос (тип А) или освобождение от уплаты налога с инвестиционного дохода (тип Б)	Одновременно и вычет на взнос (тип А), и вычет на инвестиционный доход (тип Б)
Размер налогового вычета	Тип А – до 52 тыс. руб. в год (60 тыс. руб. для тех, чей доход облагается налогом по ставке 15%). Тип Б – без ограничений	Тип А – до 52 тыс. руб. в год, тип Б – до 30 млн руб.
Максимальная сумма пополнений в год	До 1 млн руб. в год	Без ограничений

Возможность досрочного снятия средств без потери права на вычеты	Нет	Только в случае дорогостоящего лечения
Вывод купонов, дивидендов, номинала погашенной облигации	Возможен	Нет

С точки зрения долгосрочных инвестиций, новые условия по ИИС являются более привлекательными, нежели старые. Однако основным препятствием для граждан может стать минимальный срок действия ИИС, при котором можно претендовать на налоговые вычеты. «Замораживать» свои деньги на подобном счете в течение 10 лет мало кто захочет, особенно с учетом того, что население России предпочитает наиболее ликвидные формы активов. Вероятно, если до 2024 года люди были готовы «заморозить» свой капитал на 3 года, то с новыми условиями по ИИС они смогут расширить свой горизонт инвестирования. Для оценки спроса на открытие индивидуального инвестиционного счета до 2024 года обратимся к данным Центрального Банка Российской Федерации (табл. 2).

Таблица 2

Динамика среднего размера средств на ИИС и общего количества открытых ИИС [8]

	2021	2022	1кв.2023	2кв.2023	3кв.2023
Всего ИИС, млн ед.	4,8	5,2	5,3	5,6	5,7
Средний размер ИИС, тыс. руб.	98	74	78	80	82

На основе данных Банка России можно сделать вывод о том, что популярность ИИС начиная как минимум с 2021 года росла. Общая сумма активов на ИИС в 3 квартале 2023 года составляла 519 млрд руб. При этом сумма активов физических лиц на брокерском обслуживании в 3 квартале 2023 года составляла 9,1 трлн рублей. То есть доля активов физических лиц на ИИС составляет чуть менее 6% от общего количества активов граждан на брокерских счетах [5, 8]. Для оценки положения ИИС в структуре брокерского обслуживания обратимся к таблице 3.

Таблица 3

Динамика среднего размера активов физических лиц на брокерском обслуживании и общего количества физических лиц на брокерском обслуживании [5]

	2021	2022	1кв.2023	2кв.2023	3кв.2023
Физические лица на брокерском обслуживании, млн ед.	20	29	31	33	35
Средний размер активов физических лиц на брокерском обслуживании, тыс. руб.	412	206	226	242	256

Очевидно существенное различие между средним размером активов на счетах ИИС и средним размером активов на счетах физических лиц на брокерском обслуживании. Основная проблема – ограничение на пополнение ИИС в 1 млн рублей в год, которое существовало по таким счетам до 2024 года. С введением новых правил игры, по мнению автора, разрыв среднего размера активов существенно сократится. Открытие индивидуального инвестиционного счета может стать интересным решением для обеспеченных граждан, которые не нуждаются в высокой ликвидности денег в связи со своим стабильным финансовым положением. Доля таких лиц на бирже существенна – на 3 квартал 2023 года на тех граждан, чья стоимость активов на брокерском счете составляла более 10 млн рублей приходилось 72% от всех активов физических лиц на брокерском обслуживании [5]. Введение новых условий по ИИС может привлечь внимание таких граждан, в первую очередь, за счет возможности получения вычета типа Б.

Однако будет ли это иметь какой-либо положительный эффект для экономики? Вопрос дискуссионный. Обычное «переливание» клиентов с простого брокерского счета на индивидуальный инвестиционный счет вряд ли окажет существенное влияние на структуру покупаемых активов и на динамику пополнения счета действующими клиентами. Это приведет к большей

устойчивости фондового рынка в силу того, что будет снижена ликвидность капитала у владельцев новых ИИС, однако, в первую очередь, новый инструмент должен быть направлен на привлечение капитала тех граждан, которые не инвестировали свои средства до этого. То есть конкурировать необходимо с депозитами и наличной валютой, а не с обычными брокерскими счетами.

Согласно опросу Райффайзенбанка, проведенному в 2021 году, только 40% российских инвесторов указали на то, что их инвестиционный горизонт составляет от 3 лет. Около половины опрошенных указали инвестиционный горизонт от 1 года до 3 лет. Для сравнения, в западных странах большинство инвесторов выбирают горизонт инвестиций более 20 лет, так как для них главная цель – накопить на пенсию [3].

Связано это может быть с тем, что психология потребления в России пока еще более популярна, чем стратегия сбережения и накопления. Другая причина – низкий уровень доверия населения к долгосрочным инструментам. Детерминантами такого паттерна поведения являются высокая инфляция, девальвация национальной валюты и кризисы, с которыми регулярно сталкивается российская экономика. Данный факт подтверждается исследованием инвестиционно-сберегательного поведения высокодоходных групп населения методом глубинных структурированных интервью, реализованного Институтом социально-экономическим проблем народонаселения РАН в декабре 2014 года [1].

В работе Н. В. Аликперовой выделены следующие проблемы привлечения средств частных инвесторов [1]:

1. Низкий уровень социальных гарантий со стороны государства, невысокие доходы населения и низкий уровень сбережений граждан. Около 70% граждан не имеют сбережений – нечего сберегать.

2. Нехватка квалификации потенциальных инвесторов. Это ключевая проблема в вопросе инвестиционной активности населения. Недостаточно просто знать о том, какие финансовые инструменты существуют. Необходимо

понимать как они действуют на практике и как с их помощью можно заработать или сохранить средства.

3. Недоверие к финансовым институтам и государству в целом. По-прежнему сказывается отрицательный опыт инвестирования накоплений в частный финансовый сектор (конец 1990-х годов), когда люди потеряли свои средства.

4. Ориентированность населения России сохранить свои сбережения, нежели их приумножить.

Во многом эти же причины порождают проблему привлечения длинных денег. Но уже сейчас государство делает попытки улучшить инвестиционный климат и повысить доверие граждан к фондовому рынку. В частности, Президент РФ поручил кабмину и ЦБ до 1 марта создать механизм, который позволит страховать средства на индивидуальных инвестиционных счетах. Максимальная сумма страхового возмещения составит 1,4 млн рублей [6].

С учётом того, что средний размер банковского вклада физических лиц составляет 301 тыс. руб., страхование средств на ИИС может привести к частичному перетоку капитала со вкладов на фондовый рынок. Однако вопрос решения других проблем все еще остается открытым [7].

В связи с вышеизложенным автором настоящего исследования предлагаются следующие шаги, которые могли бы оказать положительное влияние на стратегическое развитие России посредством привлечения длинных денег в экономику через механизм ИИС.

1. Отмена или ограничение взимаемых налогов с купонного дохода по облигациям. Основным аналогом банковских депозитов являются облигации надежных заемщиков (с кредитным рейтингом AAA, в частности, облигации федерального займа). В настоящее время купонный доход облагается стандартным налогом 13% (15% для тех, чей задекларированный доход за год более 5 млн рублей). Льгота типа Б по ИИС позволяет не уплачивать налог именно с дохода, полученного в ходе продажи ценных бумаг и валюты по цене,

которая выше цены покупки. Поэтому данное налоговое послабление является выгодным в основном только для спекулянтов. Долгосрочные инвесторы могли и ранее владеть ценными бумагами, не уплачивая с них налога после покупки по истечении 3 лет владения ими (так называемая льгота долгосрочного владения, которую можно применять и на обычном брокерском счете). Если же создать правило, согласно которому налог с купонного дохода будет взиматься только с наиболее обеспеченных лиц или не взиматься вообще, можно добиться повышения интереса к облигациям со стороны сторонников банковских депозитов.

2. Формирование финансовой культуры граждан, направленной на сбережение средств. Однако, в то же время, такая культура может привести к снижению потребления со стороны домохозяйств, что может спровоцировать снижение доходов производителей и, как следствие, снижение темпов экономического роста. Поэтому формирование новой культуры должно быть неразрывно связано с ростом реальных располагаемых доходов населения.

3. Расширить перечень причин для досрочного снятия средств с ИИС без потери права на налоговые вычеты. Как и говорилось ранее, сейчас такой причиной является только оплата дорогостоящего лечения. Однако в связи с тем, что население желает держать свои средства в наиболее ликвидных инструментах, следует расширить перечень причин досрочного снятия средств с ИИС, чтобы инвесторы были уверены в том, что в тяжелой ситуации они могут рассчитывать на те деньги, которые у них находятся на индивидуальном инвестиционном счете. За расширение перечня таких случаев ранее уже выступал Банк России [4].

4. Возвращение возможности вывода дивидендов с акций и купонного дохода с облигаций на банковский счет. Это может быть аргументом в пользу ИИС для тех категорий лиц, которые рассматривают инвестиции как источник пассивного заработка. Отсутствие возможности распоряжаться хотя бы

дивидендами и купонами со своего капитала на протяжении 5-10 лет – это существенное ограничение для таких инвесторов.

Таким образом в настоящем исследовании был произведен анализ обновленного инструмента, направленного на привлечение длинных денег в экономику. Было проведено сравнение старых и новых условий по ведению индивидуального инвестиционного счета. Сделан вывод о том, что новые условия по ИИС могут стать интересными для тех категорий граждан, которые и ранее занимались инвестициями, однако привлечению новых средств обновленный инструмент не будет способствовать в должной мере. Автором были даны рекомендации, которые могли бы в большей мере отвечать интересам государства и более широкой массе потенциальных инвесторов.

Библиографический список:

1. Аликперова Н. В. Социологические исследования инвестиционного поведения населения России / Н. В. Аликперова // Гуманитарные науки. Вестник Финансового университета. – 2016. – Т. 6, № 2(22). – С. 29-35. – DOI 10.12737/18148. – EDN WEIEN.

2. Бердышев А. В. Перспективы модернизации механизма индивидуального инвестиционного счета в России / А. В. Бердышев, И. А. Крапивенцев // Финансовые рынки и банки. – 2023. – № 6. – С. 74-82. – EDN TQTRZR.

3. Большинство россиян не готовы инвестировать на срок более трех лет // QUOTE.RBC.RU URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/616d246f9a7947d6c075ecf9> (дата обращения: 18.04.2024).

4. Власти не расширили список причин для досрочного снятия денег с новых ИИС // RBC.RU URL: <https://www.rbc.ru/finances/17/10/2023/652d2c799a7947ef8e855446> (дата обращения: 14.04.2024).

5. Обзор ключевых показателей брокеров // CBR.RU URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/48977/review_broker_Q4_2023.zip (дата обращения: 17.04.2024).

6. Путин подписал закон о расширении системы страхования вкладов // RBC.RU URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/658a78749a7947588f49c08c> (дата обращения: 12.04.2024).

7. Средний размер банковского вклада физического лица увеличился до 301 тысячи рублей // ASV.ORG.RU URL: <https://www.asv.org.ru/news/771082> (дата обращения: 12.04.2024).

8. Тенденции сегмента индивидуальных инвестиционных счетов // CBR.RU URL: https://www.cbr.ru/Content/Document/File/159200/IIS_charts_23Q4.xlsx (дата обращения: 17.04.2024).

9. Что такое ИИС-3 и как он будет работать // NAUFOR.RU URL: <https://naufor.ru/tree.asp?n=27569> (дата обращения: 10.04.2024).

Оригинальность 80%