

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИМЕНИ Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра «Финансы и кредит»

АВТОРЕФЕРАТ
ВЫПУСКНОЙ КВАЛИФИКАЦИОННОЙ РАБОТЫ
(БАКАЛАВРСКОЙ РАБОТЫ)

по направлению 38.03.01 Экономика профиль «Финансы и кредит»
студентки 4 курса 413 группы экономического факультета

Дьяченко Елизаветы Игоревны

**«Индивидуальный инвестиционный счет: состояние и перспективы
развития»**

Научный руководитель:
доцент кафедры «Финансы и кредит»,
к.э.н., доцент

_____ Е.В.Чистопольская

Зав. кафедрой «Финансы и кредит», к.э.н., доцент _____ О.С. Балаш

Саратов 2019

Актуальность темы исследования. Мировой финансовый кризис прямо или косвенно затронул многие страны мира, в том числе Россию, выявив проблемные области экономики, диспропорции в развитии реального и финансового секторов, а также диссонанс в отношении внутренних и внешних источников финансирования корпораций. и финансовые учреждения. Таким образом, в российской экономике четко проявились риски, связанные с заменой отсутствия внутренних источников долгосрочных финансовых ресурсов на внешние займы. И хотя меры по стабилизации экономики и финансового рынка, а также меры по инновационной модернизации уже были приняты российским правительством и активно применяются на практике, однако меры по решению исходной проблемы не были реализованы.

В то же время развитие внутренней базы источников долгосрочных финансовых ресурсов напрямую отвечает интересам экономической безопасности России, способствует росту конкурентоспособности российской экономики, а также является важным условием развития экономики России. Российский финансовый рынок и формирование международного финансового центра в стране. В Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года говорится, что ее целью является обеспечение ускоренного экономического развития страны путем качественного повышения конкурентоспособности российского финансового рынка и создания на нем независимого финансового центра. На основе, при внедрении механизмов, обеспечивающих участие многочисленных розничных (индивидуальных) инвесторов на фондовом рынке и защиту их инвестиций, указывается в качестве одного из путей решения проблемы увеличения мощностей и т. д., прозрачности российского фондового рынка.

Степень научной разработанности проблемы. Макроэкономическая значимость и масштаб проблемы определяют различную степень ее проработки по отдельным тематическим направлениям. Так, проблемы и

тенденции развития индивидуальных инвестиционных счетов являются предметом исследования таких российских ученых, как Анесянц С.А., Антонова Е.С., Бирюков И.Н., Бондер Г.Д., Данилов Ю.А., Коркина Н.В., Котова О.В., Лузин А.К и многие другие.

В последние годы большое количество научных исследований отечественных авторов посвящено проблеме стимулирования инвестиционной активности населения, в частности научные труды принадлежат таким авторам, как Беломытцева О.С., Бондарева С.А., Булгакова А.В., Глаголева И.В., Гонзюх Е.А., Иванова М.А., Корень А.В., Куликова Л.А., Леонова Н.Г., Папин В.В. и многих других. Аспекты использования населением фондовых инструментов инвестирования учеными исследуются, как правило, в зависимости от вида деятельности профессионального участника рынка ценных бумаг.

Однако, существующие отечественные исследования отдельных инвесторов, характеризующие их роль в механизмах фондового рынка, качественные и количественные параметры отдельных инвесторов, поскольку группы участников фондового рынка фрагментированы, не рассматривают отдельных инвесторов как отдельное явление. Фондовый рынок и не предлагают целостную систему решения важной научной проблемы расширения внутренней базы долгосрочных финансовых ресурсов за счет индивидуальных инвестиций. В свою очередь, зарубежные исследования деятельности индивидуальных инвесторов на зарубежных рынках в основном связаны с вопросами так называемого «поведенческого финансирования», что также не способствует решению этой макроэкономической проблемы.

Цель исследования заключается в анализе состояния индивидуальных инвестиционных счетов на российском рынке и перспективы дальнейшего развития.

В соответствии с поставленной целью в работе решались следующие задачи:

- раскрыть понятие индивидуальные инвестиционные счета, рассмотреть их сущность и место в банковской системе;
- выявить особенности налогообложения индивидуального инвестиционного счета;
- проанализировать рынок индивидуальных инвестиционных счетов, их состояние и перспективы развития в рамках рынка;
- провести сравнительный анализ индивидуальных инвестиционных счетов и других объектов инвестирования.

Объектом исследования являются индивидуальные инвестиционные счета.

Предметом исследования выступают финансовые и организационно-экономические отношения, возникающие при открытии и ведении индивидуальных инвестиционных счетов на российском фондовом рынке.

Теоретическая и методологическая основа изучения проблем, рассматриваемых в бакалаврской работе, основана на результатах исследований отечественных и зарубежных ученых в области концепций и механизмов разработки индивидуальных инвестиционных счетов, а также законодательных актов Российской Федерации, регулирующих развитие инвестиций, программные документы. В работе также использованы фундаментальные труды, монографии и научные статьи отечественных и зарубежных исследователей по проблемам индивидуальных инвестиций на фондовом рынке.

Информационно-эмпирическая база исследования формировалась на основе актов российского законодательства, аналитических материалов международных организаций, статистических данных Центрального банка Российской Федерации, Министерства экономического развития Российской Федерации, Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации, данных ОАО «Московская биржа», аналитических обзоров российских инвестиционных компаний и саморегулируемых организаций фондового рынка (НАУФОР).

Характеристика основных глав работы.

В первой главе под названием «Понятие индивидуального инвестиционного счета» рассматриваются основное содержание, понятие индивидуального инвестиционного счета, рассматривается сущность индивидуального инвестиционного счета и его место в банковской системе. В первой главе также изучаются особенности налогообложения индивидуальных инвестиционных счетов. Рассматриваются налоговые вычеты типа А и Б, порядок их, а так же стратегии получения вычета при оформлении индивидуального инвестиционного счета.

В России в 2015 г. ввели индивидуальный инвестиционный счет (ИИС) – это стало новинкой для российского фондового рынка, так как появился инструмент для создания «длинных денег», без которых невозможны ни устойчивый рост экономики, ни стабильность на финансовом рынке. На протяжении многих лет трансформацию сбережений граждан в инвестиции можно было осуществлять через брокеров, индивидуальное доверительное управление или паевые инвестиционные фонды. Индивидуальный инвестиционный счёт — счет внутреннего учета, который предназначен для обособленного учета денежных средств, ценных бумаг клиента — физического лица, обязательств по договорам, заключенным за счет указанного, и который открывается и ведется в соответствии с настоящей статьей. С помощью ИИС индивидуальный инвестор сможет снизить налоговую нагрузку по НДФЛ двумя вариантами на выбор. В руках профессиональных участников, брокерских и управляющих компаний появится привлекательный инструмент, который мог бы составить конкуренцию банковским вкладам и обычным счетам брокерского и доверительного управления

Во второй главе под названием «Анализ рынка индивидуальных инвестиционных счетов», проведен анализ рынка индивидуальных инвестиционных счетов, их состояние проблемы и перспективы развития в

рамках рынка, проведен сравнительный анализ индивидуальных инвестиционных счетов и других объектов инвестирования.

Средний темп роста количества ИИС в течение 2017 г. составлял 25% в месяц, а средний темп роста остатков средств на ИИС – 33% в месяц. В декабре 2017 г. произошел резкий рост остатков на ИИС (на 70%) при относительной неизменности темпов прироста количества ИИС (около 18%), что свидетельствует об активном пополнении гражданами ИИС, открытых в течение года. Средний размер средств, внесенных на один ИИС, по итогам 2017 г. составил 57 тыс. руб.

Опираясь на данные, опубликованные Московской биржей, количество индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС), зарегистрированных на ней, установило очередной рекорд. На 19 марта 2019 г. их число составило 701 тыс., что на целых 17% выше данных на конец 2018 г. (598 тыс.). Таким образом, сохраняются темпы роста, зафиксированные в течение прежних лет. Это также опровергает тезисы о сокращении покупательского спроса и переходе населения от модели накопления к модели потребления.

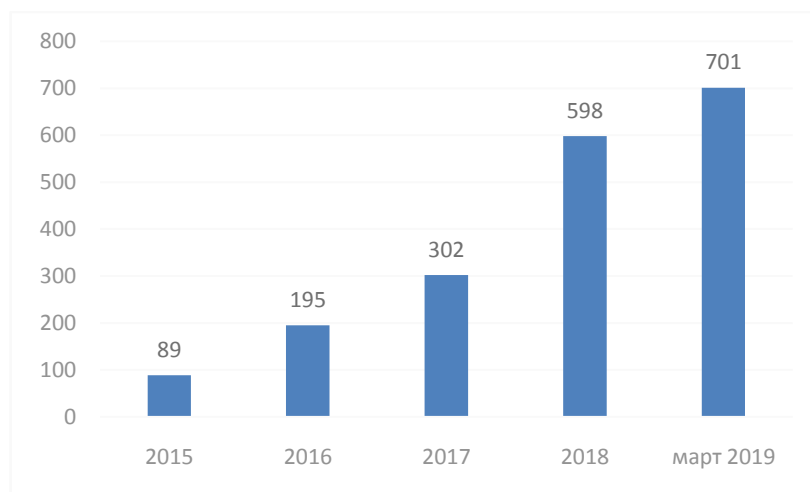


Рисунок 1. Динамика числа ИИС, тыс.

Нужно заметить, что был проведен аналитический обзор рынка индивидуальных инвестиционных счетов за 2017-2018 гг., в ходе которого было выявлено, что на счетах находится около 17,5 млрд. рублей, но не было данных от самого крупного участника рынка «Сбербанка», поэтому за

достоверное число необходимо брать расчетное значение исходя из среднего, которое в сумме составляет порядка 24 млрд. рублей. По видимому, как показывает статистика от НАУФОР, фондирование ИИС счетов на одного клиента в «Сбербанке» намного ниже чем у других участников рынка и общая сумма активов по нему составляет от 2 до 3 млрд. рублей.

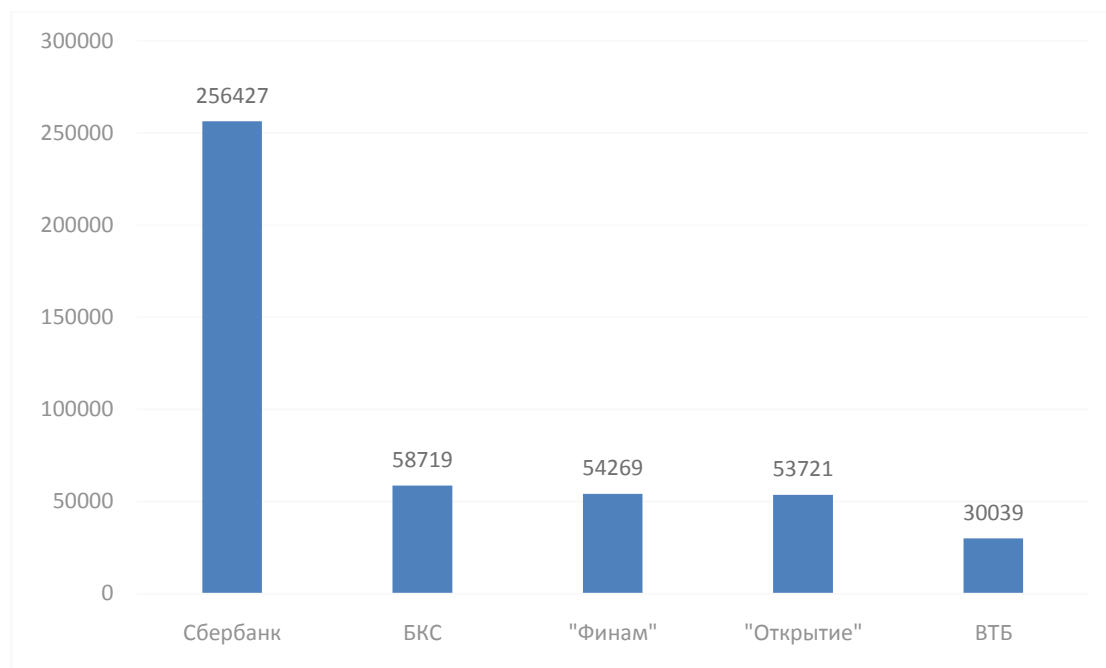


Рисунок 2. Общее количество ИИС открытых в 2018г. каждым брокером

Таблица 1

Сравнение банковских предложений открытия ИИС

Банк	Предложение
Сбербанк	Обслуживание и комиссия - 0,25% ежеквартально от внесенной суммы. Открытие счета – в офисе: комиссия за открытие 1% от суммы каждого пополнения; онлайн: бесплатно, необходим паспорт
Тинькофф Банк	Обслуживание – 0 руб, когда нет торга, 99 руб в остальное время. Комиссия от 0,03% за любые сделки, без минимальной комиссии. Открытия счета – онлайн, бесплатно необходим только - паспорт.
Альфа Банк	Обслуживание и комиссия – 2% ежегодно от внесенной суммы Открытие счета – гос.услуги онлайн, 2% от суммы, необходим паспорт.

Каждый банк предоставляет свои условия, здесь нет фиксированного стандарта. Минимальные расходы соответствуют Тинькофф Банк, однако Альфа-Банк также предлагает готовые пакеты акций ИИС с различной

степенью риска и, соответственно, прибыльностью, которые будут пополняться без вмешательства клиента. Стоит отметить, что операционные затраты на управление системами управления информацией невелики.

Таким образом, можно сделать вывод, что ИИС может быть открыт только в банке, который имеет лицензию брокера или менеджера; государство не гарантирует возврат средств, поскольку средства в ИИС, в отличие от депозитных счетов, не застрахованы, а при отсутствии стабильности на рынке инвестиций очень велик риск потери. Для самостоятельного управления учетной записью необходимо приобрести специальные программы, а для управления учетной записью требуется профессиональная дополнительная оплата. Однако именно ИИС позволяет избавиться от налогов или уменьшить их объем при одновременном увеличении капитала, тогда как инвестиции в долгосрочные инвестиции характеризуются стабильностью. Таким образом, можно сказать, что, несмотря на недостатки ИИС, этот инструмент является перспективным для российских инвесторов.

Так же мы рассмотрим сравнительный анализ ИИС и других инвестиционных продуктов опираясь на данные таблицы 12:

Таблица 2

Сравнение ИИС и других инвестиционных продуктов

№	Критерии сравнения	Банковские депозиты	ОФЗ	ПИФы	ИИС
1	Сроки	Депозит бывает как краткосрочным, так и долгосрочным	Длительность установлена на уровне 4-5 лет	От 3 до 15 лет	Длительность вклада – не менее 3 лет
2	Доход	Чётко определён, в большинстве банков не превышает 10%	Купонный доход (обычно раз в полгода) на протяжении	Складывается из прироста стоимости паев	Не фиксирован

			всего срока действия облигации		
3	Риски	Минимальные	Минимальные	Высокие	Умеренные, поскольку не защищены системой обязательного банковского страхования
4	Сумма вклада	Не ограничена	От 30 тысяч рублей до 15 миллионов рублей в одном выпуске	10 млн. р.- для открытого паевого инвестиционного фонда; 15 млн. р. - для интервального паевого инвестиционного фонда; 25 млн. р.- для закрытого паевого инвестиционного фонда.	До 400 000 в год
5	Налог	13%	13%	Резиденты - 13%. Нерезиденты - 30%	0%

Таким образом, можно сделать вывод, что первые шаги к становлению ИИС в России уже сделаны. Главной причиной привлекательности ИИС для инвесторов, не смотря на определенные ограничения в государстве, является то, что средний процент банковского вклада составляет до 13% годовых, а учитывая фиксированную доходность все тех же корпоративных облигаций в размере 12% годовых, следовательно, общая годовая доходность выше большинства банковских вкладов. Также, благодаря простым расчетам можно отметить, что Налоговый вычет происходит только после истечения 3-летнего периода, при этом процентная ставка уменьшается в три раза и составит 4,3% годовых. Добавляя процент к доходности облигаций 12%, мы получаем более 16% годовых, что гораздо интереснее с точки зрения инвестиционной привлекательности.

Заключение

Удовлетворение спроса на сбережения в виде вложений в ценные бумаги позволит расширить клиентскую базу банка, увеличить объем привлекаемых ресурсов. С 2015 года российское законодательство предусматривает возможность открытия для граждан такого нового финансового инструмента, как индивидуальный инвестиционный счет. Механизм счета заключается в том, что гражданин заключает договор с участником рынка ценных бумаг, предоставляет средства на условиях, определенных законодательством, и через некоторое время может получать инвестиционный доход. Этот метод привлекателен тем, что ожидаемая альтернативная доходность по нему, как правило, выше, чем по банковским вкладам. Кроме того, рассматриваемый механизм предполагает получение налогового вычета двумя способами: либо для годового дохода, который владелец счета получает в дополнение к инвестиционному доходу, либо для дохода, полученного в течение трехлетнего инвестиционного периода, если он не имеет другие источники дохода. Исследователи часто ссылаются на эту систему налоговых вычетов как плюс экономии средств путем создания инвестиционных счетов (поскольку получение налоговых вычетов на другие доходы сохраняется, даже если инвестиции не приносят прибыли), хотя они признают, что несовершенные налоговые вычеты в текущем Версия закона требует регулярного зачисления средств на счет. Возможность использования вычета налога на доходы физических лиц также может положительно повлиять на спрос на эту услугу в условиях растущего налогового бремени.

Так, количество зарегистрированных на Московской бирже индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС) по состоянию на 2018 год достигло 502 тысяч (на конец 2017 года - 302 тыс., 2016 – 195,2 тыс., 2015 – 88,9 тыс.). Свыше 55% (279 тыс.) счетов открыты новыми частными инвесторами, которые никогда не имели брокерских счетов. Всего с начала 2015 года на рынок пришли около 1 млн. новых частных инвесторов - на

сегодняшний день зарегистрировано 2,6 млн. счетов физических лиц. Из этого числа 524 тыс. совершили хотя бы одну сделку на фондовом рынке в течение этого года. Наибольшей популярностью среди инвестиций в ценные бумаги посредством ИИС пользуются акции, доля которых в портфелях ИИС на конец октября 2018 года составила 50%. На государственные облигации приходится 27,4%, на корпоративные облигации – 19,4% и на биржевые фонды – 3,2%. Наибольшее количество ИИС открыто клиентами Сбербанка (241 тыс. счетов), БКС (58 тыс. счетов), Финама (54 тыс. счетов). Лидерами по количеству ИИС среди управляющих компаний являются УК "Сбербанк управление активами" (47 тыс. счетов), УК "Альфа-Капитал" (12 тыс. счетов) и УК "Открытие" (около 11 тыс. счетов). На настоящий момент ИИС открыты в 138 компаниях.

Наличие возможности открытия инвестиционного счета, использование практики использования счетов, естественно, приводит к дискуссиям относительно дальнейшего совершенствования этого инвестиционного инструмента. В частности, в 2017 году обсуждалась инициатива, которая должна была еще больше повысить привлекательность использования индивидуальных инвестиционных счетов - введение страховых депозитов по банковской модели (однако предложение было подвергнуто критике со стороны профессиональных участников рынка: повышение тарифов и комиссии фондов возможно истощение самого фонда). В настоящее время идет дискуссия о возможности использования стандартов для предоставления информации об условиях инвестиционного счета и других существенных условиях договора.

На данный момент лидерами среди тех, кто открывает инвестиционные счета, являются клиенты Сбербанка, и они управляют ими через управляющую компанию, которая принадлежит банку. Возможность открытия инвестиционного счета также предоставляют другие банки и группы компаний, связанные с банковским сектором, в частности: ВТБ, Газпромбанк, Уралсиб, Промсвязьбанк. Чаще всего услуга открытия

индивидуального инвестиционного счета предоставляется в отделениях соответствующего банка, а отделение банка, особенно для физического лица, является основным пунктом приобретения банковских услуг и продуктов. Индивидуальный инвестиционный счет также является услугой, предоставляемой исключительно для физических лиц.

Анализ содержания и динамики роста популярности отдельных инвестиционных счетов показывает, что этот инструмент перспективен для банков. В современных экономических условиях банки заинтересованы в привлечении новых клиентов. Этот инвестиционный продукт идеально подходит для начинающих инвесторов, которые еще не обладают достаточной компетенцией для полноценного участия на рынке ценных бумаг. Банки могут использовать сгенерированную лояльность своих клиентов, предлагая индивидуальные инвестиционные счета в качестве альтернативного способа получения дохода. Необходимо указать на возможность получения налогового вычета для клиентов, имеющих другие фиксированные доходы, так как эта возможность очень привлекательна.