

ФИНАНСЫ

УДК 336.226.112.2, 336.76, 330.322.12

DOI: 10.17223/19988648/34/9

О.С. Беломытцева

РАЗВИТИЕ СИСТЕМЫ ИНВЕСТИЦИОННЫХ НАЛОГОВЫХ ВЫЧЕТОВ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ДЛЯ СТИМУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В ЦЕННЫЕ БУМАГИ

В статье проанализированы особенности предоставления гражданам РФ нового вида налогового вычета по НДФЛ – инвестиционного налогового вычета. Автором классифицированы и рассмотрены два вида инвестиционных налоговых вычетов – льгота для долгосрочного владения ценными бумагами и вычеты, связанные с открытием индивидуальных инвестиционных счетов. Отмечена роль облигаций как приоритетного инструмента инвестирования с использованием инвестиционных налоговых вычетов. Приведены и проанализированы статистические данные Московской биржи об открытых в течение 2015 г. индивидуальных инвестиционных счетах. Выявлены недоработки налогового законодательства об инвестиционных налоговых вычетах. Сделан вывод о противоречивости налогового законодательства в области налогообложения доходов по ценным бумагам.

Ключевые слова: инвестиционный налоговый вычет, индивидуальный инвестиционный счет, облигации, акции, НДФЛ.

В 2015 г. в НК РФ появился новый вид налогового вычета по НДФЛ – инвестиционный налоговый вычет, представляющий собой право на уменьшение налоговой базы при совершении сделок с ценными бумагами.

Инвестиционный налоговый вычет призван повысить привлекательность долгосрочных инвестиций в российские ценные бумаги, обращающиеся на организованном рынке, а также формировать инвестиционную культуру населения и слой долгосрочных инвесторов. При этом очевидно, что аудиторию инвестиционного налогового вычета должны составить граждане среднего достатка, имеющие некоторый опыт инвестирования.

Эффективность нового вычета в стимулировании развития рынка ценных бумаг по прошествии года с момента введения не совсем понятна. Однако очевидно, что система инвестиционных налоговых вычетов интересна инвесторам и нуждается в некоторой доработке, что и объясняет актуальность исследования.

НК РФ в соответствии со ст. 219.1 предусматривает 3 вида инвестиционных налоговых вычетов. Однако с практической точки зрения уместно разделить данные вычеты на 2 группы, рассматриваемые ниже:

- инвестиционные налоговые вычеты в виде льготы для долгосрочного владения ценными бумагами;
- инвестиционные налоговые вычеты, связанные с открытием индивидуальных инвестиционных счетов (далее – ИИС).

Льгота для долгосрочного владения ценными бумагами

Согласно пп. 1 п. 1 ст. 219.1 НК РФ налогоплательщик имеет право на реализацию инвестиционного налогового вычета в размере положительного финансового результата, полученного в налоговом периоде от реализации (погашения) ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг и находившихся в собственности налогоплательщика более трех лет.

Инвестиционный вычет действует в отношении ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке, под которыми следует понимать ценные бумаги, допущенные к торгам на российских биржах, а также инвестиционные паи открытых ПИФов, находящихся под управлением российских управляющих компаний. Данная льгота действует с 2015 г., однако для ценных бумаг, приобретенных начиная с 2014 г.

Инвестиционный налоговый вычет в виде льготы для долгосрочного владения ценными бумагами предоставляется налогоплательщику с учетом следующих особенностей:

1. Предельный размер налогового вычета в налоговом периоде определяется как произведение коэффициента $K_{цб}$ и суммы, равной 3 млн. руб.;

При этом значение коэффициента $K_{цб}$ определяется по формуле¹:

$$K_{цб} = \frac{\sum_{i=3}^n V_i \times i}{\sum_{i=3}^n V_i},$$

где V_i – доходы от реализации (погашения) в налоговом периоде всех ценных бумаг со сроком нахождения в собственности налогоплательщика, исчисляемым в полных годах и составляющим i лет; n – количество исчисляемых в полных годах сроков нахождения в собственности налогоплательщика ценных бумаг, реализуемых (погашаемых) в налоговом периоде, по итогам которого налогоплательщику предоставляется право на получение налогового вычета.

2. Срок нахождения ценной бумаги в собственности налогоплательщика исчисляется исходя из метода ФИФО.

3. Налоговый вычет предоставляется налогоплательщику при исчислении и удержании налога налоговым агентом или при представлении налоговой декларации.

4. В случае если при предоставлении налогового вычета несколькими налоговыми агентами его совокупная величина превысила предельный размер (3 млн руб.), то налогоплательщик обязан представить налоговую декларацию и доплатить соответствующую сумму налога.

5. Налоговый вычет не применяется при реализации (погашении) ценных бумаг, учитываемых на ИИС [1].

Схема получения инвестиционного налогового вычета в виде льготы для долгосрочного владения ценными бумагами представлена на рис. 1.

¹ Данная формула решает вопрос о налогообложении в том случае, если налогоплательщик в одном налоговом периоде реализует несколько ценных бумаг с разными сроками владения.

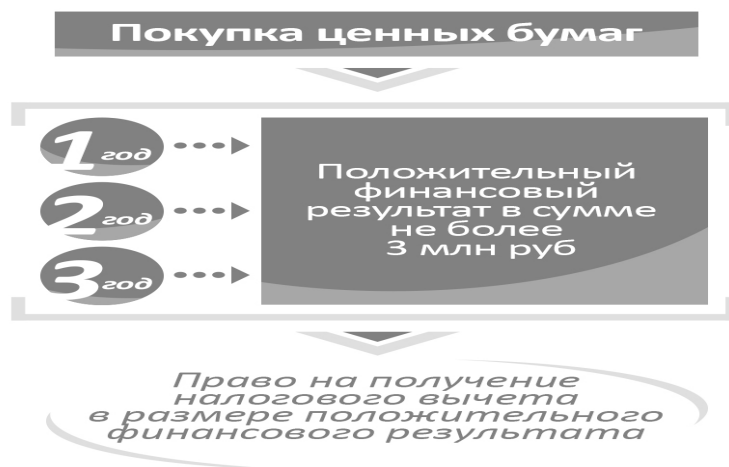


Рис. 1. Схема реализации инвестором инвестиционного налогового вычета в виде льготы для долгосрочного владения ценными бумагами

Следует отметить, что до 2007 г. в российском законодательстве также действовала льгота, связанная с долгосрочным владением ценными бумагами. Однако если ранее от налогообложения освобождалась вся сумма, полученная от продажи ценных бумаг, находящихся в собственности более трех лет, то в новой редакции льгота распространяется только на положительный финансовый результат. Новая льгота по долгосрочному владению ценными бумагами действует для ценных бумаг, полученных в результате дарения и наследования.

Инвестиционные налоговые вычеты с использованием ИИС

Российский налогоплательщик имеет право на получение двух инвестиционных налоговых вычетов, связанных с ИИС, поэтому возникает необходимость в пояснении понятия ИИС и его особенностей.

Итак, в соответствии со ст. 10.2-1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» ИИС представляет собой счет внутреннего учета, предназначенный для обособленного учета денежных средств и ценных бумаг клиента (физического лица), а также обязательств по договорам, заключенным за счет данного клиента [2].

ИИС может быть открыт брокером или управляющим на основании отдельного договора на брокерское обслуживание или договора доверительного управления ценными бумагами и ведется ими же.

За рубежом существуют аналоги ИИС, как связанные с пенсионным обеспечением, так и совершенно независимые от него. ИИС в РФ имеют непенсионный характер и, по мнению автора статьи, были созданы как гибриды британских счетов ISA и японских NISA. Подробнее данный вопрос рассмотрен в работе авторов О.С. Беломытцовой [3. С. 91], И. Кривошеевой [4. С. 38–40], В.А. Зонова [5. С. 84–85].

В отношении ИИС в РФ действует ряд ограничений:

- гражданин имеет право заключить только один договор на ведение ИИС;
- по договору на ведение ИИС допускается передача клиентом брокеру или управляющему только денежных средств;
- сумма денежных средств, передаваемых клиентом профессиональному участнику, не может превышать 400 000 руб. в год;
- срок действия ИИС должен составлять не менее трех лет.

Таким образом, ИИС представляет собой обычный брокерский счет, но с ограничениями на пополнение и вывод средств. Следует также отметить, что в настоящее время отсутствуют ограничения по номенклатуре ценных бумаг и прочих финансовых инструментов для инвестирования в рамках ИИС.

В соответствии с пп. 2 и 3 п. 1 ст. 219.1 НК РФ налогоплательщик имеет право на получение двух взаимоисключающих инвестиционных налоговых вычетов, связанных с ИИС:

- в сумме денежных средств, внесенных налогоплательщиком в налоговом периоде на ИИС (тип А¹);
- в сумме доходов, полученных по операциям, учитываемым на ИИС (тип Б) [1].

Таким образом, инвесторы имеют право выбора, по какому типу (А или Б) получить инвестиционный налоговый вычет.

Инвестиционный налоговый вычет по типу А предоставляется гражданину с учетом следующих особенностей:

1. На основании документов, подтверждающих факт зачисления денежных средств на ИИС.
2. В случае прекращения договора на ведение ИИС до истечения трех лет, когда сумма налога, не уплаченная налогоплательщиком в бюджет в связи с применением налогового вычета по ИИС, подлежит восстановлению и уплате в бюджет с взысканием сумм пеней.

Схема получения инвестиционного налогового вычета типа А представлена на рис. 2.

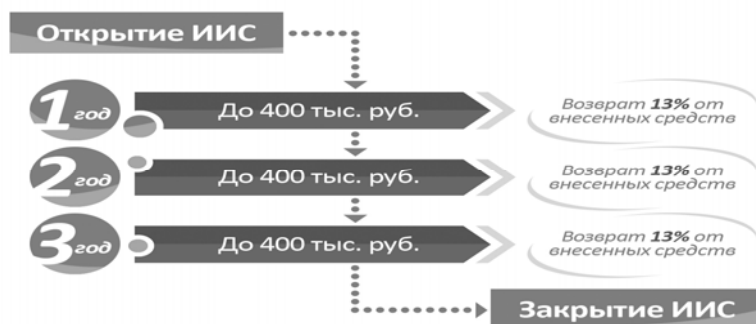


Рис. 2. Схема реализации инвестором инвестиционного налогового вычета по типу А

¹Термины «тип А» и «тип Б» введены автором статьи.

Инвестиционный налоговый вычет по типу Б предоставляется гражданину налоговым органом при представлении налоговой декларации либо при исчислении и удержании налога налоговым агентом при условии представления справки налогового органа о том, что:

- налогоплательщик не воспользовался правом на получение налогового вычета по типу А;
- в течение срока действия договора на ведение ИИС налогоплательщик не имел других договоров на ведение ИИС.

Схема получения инвестиционного налогового вычета типа Б представлена на рис. 3.

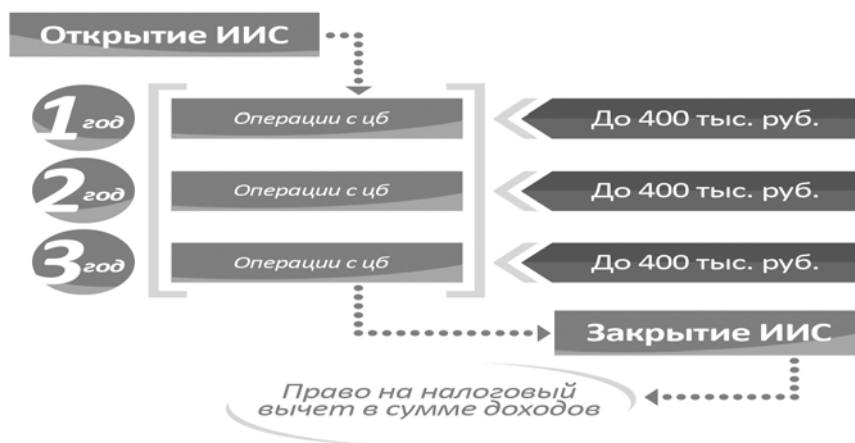


Рис. 3. Схема реализации инвестором инвестиционного налогового вычета по типу Б

Принципиальная разница между льготой для долгосрочного владения ценными бумагами и инвестиционными налоговыми вычетами состоит в следующем:

1. Для реализации льготы для долгосрочного владения ценными бумагами инвестор должен приобрести ценные бумаги и владеть ими не менее трех лет, не продавая. Таким образом, денежные средства инвестора «заморожены» в конкретных ценных бумагах.

2. Ведение ИИС подразумевает «замораживание» денежных средств не в конкретных инструментах, а в рамках отдельного счета (самого ИИС). При этом ограничения на срок инвестирования с использованием ИИС не предусмотрены. Инвестирование в рамках ИИС не ограничивается ценными бумагами; инвестор может размещать средства в банковских вкладах, приобретать валюту и производные финансовые инструменты.

Специфика инвестирования с использованием инвестиционных налоговых вычетов

Возможность применения того или иного инвестиционного налогового вычета оказывает значительное влияние на стратегию инвестирования (табл. 1).

Таблица 1

Специфика инвестирования с применением инвестиционных налоговых вычетов

Вид инвестиционного налогового вычета	Тип инвестора	Виды финансовых инструментов ¹	Обязательное наличие налогооблагаемого дохода
Льгота для долгосрочного владения ценными бумагами	Долгосрочный Неквалифицированный ² Пассивный Неспекулятивный	Акции (первый и второй эшелоны) Государственные и корпоративные облигации Паи открытых ПИФов акций и облигаций	Нет
Инвестиционный налоговый вычет с использованием ИИС (тип А)	Долгосрочный Неквалифицированный Пассивный Неспекулятивный	Государственные и корпоративные облигации Паи открытых ПИФов облигаций Депозиты в коммерческих банках Структурные продукты на основе облигаций	Да
Инвестиционный налоговый вычет с использованием ИИС (тип Б)	Краткосрочный Квалифицированный Активный Спекулятивный	Акции (первый и второй эшелоны) Структурные продукты на основе акций Фьючерсы Опционы Паи ETF-фондов	Нет

Льгота для долгосрочного владения ценными бумагами в силу необходимости нахождения ценных бумаг в собственности налогоплательщика более трех лет подразумевает консервативное инвестирование и, соответственно, приобретение акций, облигаций, инвестиционных паев. При этом выбор конкретного вида ценных бумаг, а также их разновидности (первого или второго эшелона акций, государственных или корпоративных облигаций) зависит от склонности конкретного инвестора к риску.

Инвесторы, выбирающие инвестиционный налоговый вычет с использованием ИИС типа А, стремятся к гарантированному финансовому результату и также являются консервативными. Они, вероятнее всего, ориентированы на инструменты с фиксированной доходностью, в первую очередь облигации. При этом вычет по НДФЛ предоставляется ежегодно, а максимальная сумма годового налогового вычета составит 52 000 руб. (13% от 400 000 руб.). Инвестор может рассчитывать на возврат не более суммы уже уплаченного налога и, соответственно, должен иметь налогооблагаемый доход у другого источника выплаты. При закрытии счета инвестор должен будет заплатить НДФЛ по доходу, полученному по операциям по ИИС.

Необходимо отметить, что в 2015 г. эффективное применение инвестиционного налогового вычета по типу А было возможно без использования инструментов рынка ценных бумаг. Так, инвестор имел возможность заключить договор на ведение ИИС с доверительным управляющим и полностью инве-

¹ Виды финансовых инструментов рекомендованы автором статьи, исходя из логики применения того или иного инвестиционного налогового вычета.

² Под неквалифицированными в данном случае имеются в виду инвесторы, не обладающие знаниями и опытом совершения операций на фондовом рынке. Квалифицированными, соответственно, являются опытные инвесторы.

стировать средства в банковский депозит, при этом получив инвестиционный налоговый вычет. С 1 января 2016 г. подобный вариант инвестирования невозможен в силу того, что в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» внесены изменения. В настоящее время доверительный управляющий вправе размещать средства во вклады в кредитных организациях на сумму не более 15% средств, переданных в управление.

Инвестиционный налоговый вычет с использованием ИИС типа Б интересен инвесторам, нацеленным на приобретение акций, производных от них инструментов (структурных продуктов) и активную спекулятивную торговлю.

Следует отметить, что прямые сделки типа «шорт» по ИИС исключены в принципе, поскольку возможность маржинального кредитования отсутствует. Однако в данном случае инвестор может занять подобную позицию, купив фьючерс на продажу какого-либо актива или опцион-пут в рамках использования ИИС типа Б.

М. Шабанов вводит собственную классификацию типов потенциальных владельцев ИИС и делит их на следующие группы: действующих клиентов; инвесторов, занимающихся управлением своих активов, но не работающих на фондовом рынке; людей, далеких от инвестирования [6. С. 43]. М. Шабанов также дает рекомендации для каждой группы владельцев ИИС.

Облигации как доминирующий инструмент в рамках инвестирования средств на ИИС

Текущая сложная экономическая ситуация способствует росту доходности долговых инструментов и выводит на передний план инвестирования с использованием инвестиционных налоговых вычетов именно облигации. В условиях неопределенности государственные облигации, а также облигации надежных корпораций дают инвесторам высокую и гарантированную доходность. В пользу облигаций говорит и то, что они являются простым и понятным инструментом. При этом следует отметить и грандиозные планы внутренних эмиссий 2016 г., как государственных, так и корпоративных.

Государственные и муниципальные облигации на текущий момент имеют преимущество перед корпоративными в силу того, что купон по ним не облагается НДФЛ. Данное преимущество вскоре – будет ликвидировано (соответствующий законопроект находится в разработке), что вызовет всплеск интереса к корпоративным облигациям.

Доходность индекса государственных облигаций Московской биржи (RGBI) по состоянию на 15 января 2016 г. составила 11%, индекса корпоративных облигаций (MICEXCBIСP) – 11% [7]. При этом необходимо иметь в виду, что данные величины – усредненные и инвестор может приобрести те или иные облигации с доходностью гораздо выше индекса. Таким образом, ставка доходности по облигациям уже вполне сравнима с доходностью вкладов, базовый уровень которой в январе 2016 г. составил 11,2%¹ [8].

¹ При этом имеется в виду доходность в рублях на срок свыше одного года (по данным Банка России).

В декабре 2015 г. Московская биржа зафиксировала повышенную активность на рынке облигаций: объемы торгов на рынке облигаций увеличились на 26,6% по сравнению с декабрем 2014 г., объем вторичных торгов составил 1018,7 млрд руб. по сравнению с 805,0 млрд рублей годом ранее, а среднесуточный объем торгов равнялся 46,3 млрд руб. [9]. Немаловажными в развитии рынка облигаций и росте заинтересованности инвесторов явились две главные инновации 2015 г. на облигационном рынке – выпуск облигаций федерального займа с индексируемым номиналом (ОФЗ-ИН) и запуск программ биржевых облигаций, облегчающих процедуру повторных эмиссий.

Если в краткосрочном периоде инвесторам в большей степени интересны облигации, то ожидаемое падение цен на акции российских эмитентов может дать существенный приток средств инвесторов на рынок «дешевых» акций. Данному тренду будут способствовать благоприятные изменения в плане прозрачности и предсказуемости рынка акций. В первую очередь здесь имеются в виду новации в плане разделения дат закрытия реестров для участия в общем собрании акционеров и для выплаты дивидендов, а также сокращение сроков дивидендных выплат, подробнее описанные в работе автора [10. С. 117–119]. Возможное снижение цен акций российских эмитентов может дать толчок в применении льготы для долгосрочного владения ценными бумагами. Также возможен и рост дивидендной доходности, которая в настоящее время невелика и составила в среднем по российским «голубым фишкам» 3,8 и 5,3% по итогам 2013 и 2014 гг. соответственно [11. С. 41].

Статистика открытия ИИС

В настоящее время не представляется возможным охарактеризовать статистические данные относительно использования гражданами льготы для долгосрочного владения ценными бумагами в силу незавершенности трехлетнего инвестиционного периода. В то же время данные относительно открытия ИИС брокерами и управляющими доступны, представлены Московской биржей и обобщены автором в табл. 2.

По истечении года с момента запуска ИИС общее их число составило 88 907 шт. Данная цифра оказалась лучше ожиданий большинства экспертов и на 10% превышает прогноз, сделанный автором работы ранее, до истечения 2015 г. [3. С. 92].

Безусловным лидером участников торгов выступает Сбербанк России, открывший по состоянию на 1 января 2016 г. 24 525 ИИС (27,6 % от общего числа ИИС). Незначительно уступает Сбербанку и одновременно является лидером среди инвестиционных компаний АО «ФИНАМ» (21 728 ИИС, или 24,4% от общего числа ИИС), далее следуют ООО «Компания БКС» (14 315 ИИС, или 16,1% общего числа ИИС) и ОАО «Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ» (13 752 ИИС, или 15,5% от общего числа ИИС). При этом всего лишь 6 игроков на рынке (названные выше 4 компании + ООО «АТОН» и ООО УК «АЛЬФА-КАПИТАЛ») «держат» 94% рынка (от общего числа) ИИС. Таким образом, лидируют на рынке ИИС, не принимая во внимание позицию Сбербанка, все же инвестиционные компании.

Во втором полугодии 2015 г. граждане активнее заключали договоры на ведение ИИС. Так, если в первом полугодии было открыто всего 32 460 ИИС

(36,5% от общего числа открытых в 2015 г. ИИС), то во втором полугодии граждане открыли 56 447 подобных счетов.

Следует отметить, что некоторые ИИС открыты гражданами чисто номинально. Их владельцы планировали пополнение счетов к концу первого года, однако в связи со сложной экономической ситуацией данные планы реализованы не были. По оценкам Московской биржи, сделки с ценными бумагами проходят по 45% ИИС, денежные средства есть в наличии на 75% ИИС. Аналогичная информация представлена и Г. Барановым [12. С. 30].

Статистика по активам ИИС в целом по рынку пока не представлена, однако экспертные оценки присутствуют. Согласно усредненной экспертной оценке [13. С. 8], величина среднего счета (с учетом нулевых) составляет порядка 100 000 руб. Таким образом, текущие суммарные активы рынка ИИС могут быть оценены в 8,5–9 млрд руб.

Дальнейший рост числа и суммы остатков по ИИС можно прогнозировать исходя из огромной величины средств граждан на банковских депозитах (21 трлн руб. на 1 октября 2015 г.).

Таблица 2

Рейтинг участников торгов Московской биржи по количеству зарегистрированных ИИС¹

Позиция в рейтинге	Наименование участника торгов	Количество ИИС на 01.07.2015	Количество ИИС на 01.01.2016
1	ПАО «Сбербанк»	8418	24525
2	АО «ФИНАМ»	7329	21728
3	ООО «Компания БКС»	3072	14315
4	ОАО «Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ»	7699	13752
5	ООО «АТОН»	2103	4963
6	ООО УК «АЛЬФА-КАПИТАЛ»	2043	4117
7	ООО «АЛОР +»	184	864
8	ПАО «Промсвязьбанк»	231	823
9	ОАО ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент»	273	610
10	ВТБ 24 (ПАО)	н/д	562
11	КИТ Финанс (ООО)	225	526
12	Банк ГПБ (АО)	135	375
13	АО «Сургутнефтегазбанк»	н/д	227
14	АО «ИК «Ай Ти Инвест»	н/д	177
15	ЗАО ИФК «Солид»	103	144
	Остальные участники торгов	645	1199
	Всего ИИС	32460	88907

¹ Данная таблица составлена автором по основе материалов Московской биржи [14].

Большинство авторов выражают ограниченный оптимизм в отношении внедрения ИИС в РФ. Так, Ю.В. Лахно утверждает, что «значительного роста новых активных индивидуальных инвесторов ожидать не стоит, поскольку люди, ожидавшие этой новации, постарались воспользоваться ею с момента вступления в силу закона» [15. С. 12]. П.К. Левин считает, что «о массовом притоке инвесторов ИИС говорить пока еще рано» [16. С. 385]. По мнению И. Кривошеевой, «эти счета могут стать крупным каналом притока частных инвестиций в национальную экономику» [4. С. 38]. М. Васин полагает, что «введение ИИС – это определенно шаг в правильном направлении, хотя практические меры отчасти испорчены за счет ряда ограничений» [17. С. 37]. В «Каталоге провайдеров индивидуальных инвестиционных счетов в России 2015» первое полугодие работы ИИС названо «умеренно-оптимистичным» [13. С. 7].

Авторская точка зрения состоит в определении механизма использования ИИС в РФ как чрезвычайно перспективного и эффективного с позиции всех участников рынка. Если с использованием ИИС инвесторы смогут увеличить доходность, то эмитенты будут иметь более успешные первичные размещения и также поддержку вторичного рынка. Организации инфраструктуры и посредники к тому же могут получить дополнительный выигрыш от увеличения оборотов клиентов. Дискуссия относительно воздействия ИИС на развитие брокерского бизнеса открыта в работе автора [3. С. 93].

Спорные вопросы законодательства

В рамках системы инвестиционных налоговых вычетов существуют явные недоработки законодательства, а также спорные вопросы, связанные в первую очередь с ИИС:

1. В настоящее время предусмотрены разные сроки начала истечения срока договора ИИС у доверительных управляющих и брокеров. У брокеров отчет трех лет идет с момента подписания договора, а у доверительных управляющих – с даты поступления средств, что ставит брокеров и управляющих в неравноценные условия.

2. Инвестиционные налоговые вычеты в НК РФ определены без взаимосвязи с налогообложением отдельных видов доходов по ценным бумагам, в частности, дивидендов по акциям и купонов по облигациям. Согласно п. 2 ст. 210 НК РФ налогооблагаемая база по доходам от долевого участия формируется отдельно от иных доходов, к которым применяется ставка 13%. При этом в отношении доходов от долевого участия налоговые вычеты, предусмотренные ст. 218–221 НК РФ, не применяются.

На наш взгляд, целесообразно формировать налогооблагаемую базу по дивидендам и купонам во взаимосвязи с использованием инвестиционных налоговых вычетов.

3. На текущий момент отсутствует возможность зачисления дивидендов и купонов на ИИС. Для их зачисления инвесторам необходимо использовать обычный брокерский счет, что нерационально.

4. Также дискуссионным вопросом является целесообразность инвестирования средств на ИИС в банковские вклады. Считаем, в РФ нет необходимости стимулирования вложений граждан в банковские вклады, и данную

возможность следует исключить. При этом необходимо иметь в виду, что если в будущем ИИС будут иметь отношение к пенсионному обеспечению, то возможность вложения средств в банковские вклады следует сохранить.

В ведение ИИС, возможно, будут внесены и другие изменения, в настоящее время находящиеся в стадии обсуждения и подробнее рассмотренные в работе автора [3. С. 92–93]. Речь, в частности, идет об увеличении максимальной суммы инвестиций, возможности страхования средств на ИИС и иных.

Некоторые недоработки в организации предоставления гражданам индивидуальных налоговых вычетов вполне ожидаемы, предсказуемы, устранимы, и их решение – вопрос времени. Если обратиться в зарубежному опыту, то можно увидеть, что в Великобритании, например, в рамках ISA фактически более 10 лет ушло на совершенствование схемы льготного налогообложения [4. С. 39].

Говоря о законодательстве в сфере налогообложения сделок с ценными бумагами, следует отметить и явное противоречие. Так, система инвестиционных налоговых вычетов, порядок налогообложения купонов по государственным и корпоративным облигациям, а также планы по освобождению от НДФЛ купона по корпоративным облигациям говорят о стремлении государства стимулировать инвестиции населения в отечественный рынок ценных бумаг. В то же время ставка НДФЛ по дивидендам с 2015 г. была увеличена с 9 до 13%, что вызвало снижение фактической дивидендной доходности на 4,4% [11. С. 43]. Иными словами, мы наблюдаем некое противоречие и непоследовательность в действиях по активизации вложений граждан в ценные бумаги.

Таким образом, мы можем сформулировать ряд выводов:

1. Инвестиционные налоговые вычеты являются эффективным механизмом стимулирования инвестиций граждан в ценные бумаги и предоставляют возможности инвестирования для граждан, ищущих альтернативу депозитам и не имеющих достаточного объема средств для инвестирования в недвижимость.

2. В рамках системы инвестиционных налоговых вычетов наибольший интерес представляют ИИС, позволяющие инвесторам инвестировать как консервативно, так и спекулятивно.

3. Среди финансовых инструментов наибольший интерес для консервативных инвесторов при использовании инвестиционных налоговых вычетов в настоящее время имеют облигации в силу высокой доходности и широкой номенклатуры.

4. Статистика открытия ИИС по итогам 2015 г. оказалась лучше ожиданий экспертов и позволяет сделать оптимистичный прогноз дальнейшего развития.

5. В законодательстве об инвестиционных налоговых вычетах присутствует ряд спорных вопросов, решение которых позволит активизировать действия инвесторов и посредников.

6. Дальнейшее развитие системы инвестиционных налоговых вычетов во многом зависит от текущей геополитической ситуации и конъюнктуры рынка. Д. Александров выделяет дополнительные условия развития ИИС, с кото-

рыми автор статьи полностью согласен. Так, он упоминает общую политику правительства, направленную на формирование у населения склонности к сбережениям, и стимулирование вовлечения сбережений в экономический оборот через механизм открытого рынка [18. С. 39].

Следует также отметить слабую информированность населения РФ относительно возможностей ИИС. По данным Национального агентства финансовых исследований, 27% граждан не осведомлены о том, что собой представляет ИИС, а 19% готовы отдать предпочтение ИИС при наличии более выгодных условий, чем по депозиту [19].

Инвестирование с использованием инвестиционных налоговых вычетов требует квалифицированной помощи инвесторам, которую могли бы оказывать финансовые консультанты. Необходимость подготовки финансовых консультантов, в том числе для инвестиционного консультирования, отмечают в своих работах ряд авторов, в частности, А.А. Земцов и Т.Ю. Осипова [20. С. 9–10], В.А. Зонов [5. С. 85]. Поэтому в дальнейшем нам следует ожидать развития и исследования данного института.

Тема статьи имеет благодатную почву для дальнейших исследований, которые могут состоять как в анализе зарубежного опыта и его эффективности, определении взаимосвязи между открытием ИИС и активизацией российского фондового рынка, так и в ряде других вопросов.

Литература

1. *Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая)* от 05.08.2000 № 117-ФЗ (в ред. от 5 октября 2015 г.) // КонсультантПлюс: справ. правовая система. URL: www.consultant.ru
2. *О рынке ценных бумаг* [Электронный ресурс]: федер. закон от 22 апр. 1996 г. № 39-ФЗ : (в ред. от 13 июля 2015 г. № 218-ФЗ) // КонсультантПлюс: справ. правовая система. URL: www.consultant.ru
3. *Беломытцева О.С.* Система индивидуальных инвестиционных счетов в РФ: первые результаты и перспективы // Бизнес. Образование. Право: вестн. Волгоград. ин-та бизнеса. 2016. № 1. С. 89–94.
4. *Кривошеева И.* ИИС: чем России полезен зарубежный опыт // Рынок ценных бумаг. 2014. № 9. С. 38–40.
5. *Зонов В.А.* Индивидуальные инвестиционные счета (ИИС). Теперь и в России // Банковское дело. 2015. № 7. С. 82–85.
6. *Шабанов М.* Индивидуальные инвестиционные счета: новый инвестиционный инструмент для физических лиц // Рынок ценных бумаг. 2014. № 9. С. 41–44.
7. *Индексы – Московская Биржа* [Электронный ресурс] // Московская Биржа, 2011–2016. URL: <http://moex.com/ru/spot/members-rating.aspx?rid=125> (дата обращения: 15.01.2016).
8. *Базовый уровень доходности вкладов (в январе 2016 года)* [Электронный ресурс] // Банк России, 2000–2016. URL: http://cbr.ru/analytics/basic_level/files/budv_2016-01.pdf (дата обращения: 13.01.2016).
9. *Объемы торгов на Московской бирже в декабре 2015 года* [Электронный ресурс] // Московская Биржа, 2011–2016. URL: <http://moex.com/n11855/?nt=106> (дата обращения: 13.01.2016).
10. *Апрелова Н.В., Беломытцева О.С.* О реализованных и планируемых новациях в плане выплаты дивидендов в российском законодательстве // Сибирская финансовая школа. 2014. № 5. С. 116–122.
11. *Беломытцева О.С.* Год нестабильности и обильных дивидендов // Рынок ценных бумаг. 2015. № 8. С. 40–43.

12. Баранов Г. Инвестиции с оптимизацией // Коммерсантъ Деньги. 2015. № 47.
13. Каталог провайдеров индивидуальных инвестиционных счетов в России 2015 [Электронный ресурс] // ЗАО «Группа РЦБ». URL: http://am.rcb.ru/iis_catalog.pdf (дата обращения: 15.01.2016).
14. Рейтинг участников торгов по количеству зарегистрированных ИИС [Электронный ресурс] // Московская Биржа, 2011–2016. URL: <http://moex.com/ru/spot/members-rating.aspx?rid=125> (дата обращения: 15.01.2016).
15. Лахно Ю.В. Возможности и ограничения механизма инвестирования посредством индивидуального инвестиционного счета // Налоги и финансы. 2015. № 2. С. 7–13.
16. Левин П.К. Индивидуальные инвестиционные счета в Российской Федерации: тенденции и перспективы развития в условиях финансовой нестабильности // Экономика и предпринимательство. 2015. № 6–3 (59–3). С. 383–386.
17. Васин М. 2015-й: новые возможности и льготы для частного инвестора // Рынок ценных бумаг. 2014. № 9. С. 35–37.
18. Александров Д. ИИС: туманные перспективы на фоне широких возможностей // Рынок ценных бумаг. 2015. № 4. С. 37–39.
19. Индивидуальный инвестиционный счет: знание и отношение [Электронный ресурс] // Национальное агентство финансовых исследований, 2008–2015. URL: <http://nacfin.ru/individualnyj-investicionnyj-schet-znanie-i-otnoshenie/> (дата обращения: 13.01.2016).
20. Земцов А.А., Осипова Т.Ю. Подготовка финансовых консультантов в вузе как перспективное направление многоуровневого профессионального образования финансистов // Проблемы учета и финансов. 2015. № 1. С. 9–22.

Belomyttseva O.S. Tomsk State University (Tomsk, Russia). E-mail: olbel2001@mail.ru

DEVELOPMENT OF INVESTMENT TAX DEDUCTIONS SYSTEM IN THE RUSSIAN FEDERATION AS A MECHANISM FOR STIMULATION OF INVESTMENTS IN SECURITIES.

Keywords: investment tax deduction, individual investment account, bonds, shares, individual income tax.

In 2015 the Tax Code of the Russian Federation introduced a new kind of tax deduction for individual income tax, that is, investment tax deduction. It was aimed at reducing the tax base for transactions with securities in three different ways. For the purpose of this paper, investment tax deductions are classified into the following categories:

- Investment tax deductions as a benefit for the long-term holding of securities;
- Investment tax deductions related to the opening of individual investment accounts (types A and B).

Besides, the author analyzes distinctive features of the mechanism of granting investment tax deductions with regard to citizens of the Russian Federation and presents three schemes of investment tax deductions. The fundamental difference between relief applied to long-term holding of securities and individual investment accounts is determined. Particularly, in the first case investors' funds are blocked in certain securities for three years. In the second case, funds are also blocked in a separate account for three years, but not in specific instruments. In addition, funding under the individual investment accounts is not limited to securities, for instance, investors can place money in bank deposits and purchase foreign currency and derivatives.

The author identifies types of investors and recommends types of financial instruments for each type of investment tax deduction. With this in mind, using the relief for long-term holding of securities and individual investment account (type A) implies conservative investment. Whereas, using individual investment account (type B) is associated with speculative investors.

Bonds are defined as a dominant instrument in the framework of investing in individual investment accounts for several reasons:

- They have a high yield;
- There is a large number of reliable issuers;
- The number of bonds issues on the domestic market is significant.

Statistical data regarding the opening of individual investment accounts at the end of 2015 are presented. The author concludes that investment companies dominate in this market segment. The total amounts of funds in individual investment accounts are estimated to be about 8,5-9 bln. rubles. The average amount of funds in an investment account varies around 100,000 rubles.

The author presents views of other authors on the development of individual investment accounts system and author makes optimistic forecasts regarding the development of this financial instrument. However, controversial issues related to investment tax deduction legislation are revealed. These issues are predominantly connected with maintenance of individual investment accounts. Lack of information on individual investment accounts, poor awareness of Russian citizens as well as need for financial advisors are also named as hindrance to the development of individual investment accounts system.

References

1. Nalogovyy kodeks Rossiyskoy Federatsii (chast' vtoraya) ot 05.08.2000 N 117-FZ (v red. ot 05 oktyabrya 2015 g.) // Konsul'tantPlyus: sprav. pravovaya sistema. URL: www.consultant.ru.
2. O rynke tsennykh bumag [Elektronnyy resurs]: feder. zakon ot 22 apr. 1996 g. № 39-FZ : (v red. ot 13 iyulya 2015 g. № 218-FZ) // Konsul'tantPlyus: sprav. pravovaya sistema. URL: www.consultant.ru.
3. Belomytseva O.S. Sistema individual'nykh investitsionnykh schetov v RF: pervyye rezul'taty i perspektivy // Biznes. Obrazovaniye. Pravo. Vestnik Volgogradskogo instituta biznesa. 2016. № 1. S. 89-94.
4. Krivosheyeva I. IIS: chem Rossii polezen zarubezhnyy opyt // Rynok tsennykh bumag. 2014. № 9. S. 38-40.
5. Zonov V.A. Individual'nyye investitsionnyye scheta (IIS). Teper' i v Rossii // Bankovskoye delo. 2015. № 7. S.82-85.
6. Shabanov M. Individual'nyye investitsionnyye scheta: novyy investitsionnyy instrument dlya fizicheskikh lits // Rynok tsennykh bumag. 2014. № 9. S. 41-44.
7. Indeksy - Moskovskaya Birzha [Elektronnyy resurs] // Moskovskaya Birzha, 2011 - 2016. URL: <http://moex.com/ru/spot/members-rating.aspx?rid=125> (data obrashcheniya: 15.01.2016).
8. Bazovyi uroven' dokhodnosti vkladov (v yanvare 2016 goda) [Elektronnyy resurs] // Bank Rossii, 2000-2016. URL: http://cbr.ru/analytics/basic_level/files/budv_2016-01.pdf (data obrashcheniya: 13.01.2016).
9. Ob"yemy trgov na Moskovskoy birzhe v dekabre 2015 goda [Elektronnyy resurs] // Moskovskaya Birzha, 2011-2016. URL: <http://moex.com/n11855/?nt=106> (data obrashcheniya: 13.01.2016).
10. Aprelova N.V., Belomytseva O.S. O realizovannykh i planiruyemykh novatsiyakh v plane vyplaty dividendov v rossiyskom zakonodatel'stve // Sibirskaya finansovaya shkola. 2014. № 5. S. 116-122.
11. Belomytseva O.C. God nestabil'nosti i obil'nykh dividendov // Rynok tsennykh bumag. 2015. № 8. S. 40-43.
12. Baranov G. Investitsii s optimizatsiyey // Kommersant" Den'gi. 2015. № 47. S. 30.
13. Katalog provayderov individual'nykh investitsionnykh schetov v Rossii 2015 [Elektronnyy resurs] // ZAO "Gruppa RTSB". URL: http://am.rcb.ru/iis_catalog.pdf (data obrashcheniya: 15.01.2016).

14. Rejting uchastnikov trgovpo kolichestvu zaregistrovannykh IIS [Elektronnyy resurs] // Moskovskaya Birzha, 2011-2016. URL: <http://moex.com/ru/spot/members-rating.aspx?rid=125> (data obrashcheniya: 15.01.2016).
15. Lakhno Yu.V. Vozmozhnosti i ogranicheniya mekhanizma investirovaniya posredstvom individual'nogo investitsionnogo scheta // Nalogi i finansy. 2015. № 2. S. 7-13.
16. Levin P.K. Individual'nyye investitsionnyye scheta v Rossiyskoy Federatsii: tendentsii i perspektivy razvitiya v usloviyakh finansovoy nestabil'nosti // Ekonomika i predprinimatel'stvo. 2015. № 6-3 (59-3). S. 383-386.
17. Vasin M. 2015-y: novyye vozmozhnosti i l'goty dlya chastnogo investora // Rynok tsennykh bumag. 2014. № 9. S. 35-37.
18. Aleksandrov D. IIS: tumannye perspektivy na fone shirokikh vozmozhnostey // Rynok tsennykh bumag. 2015. № 4. S. 37-39.
19. Individual'nyy investitsionnyy schet: znaniye i otnosheniye [Elektronnyy resurs] // Natsional'noye agentstvo finansovykh issledovaniy, 2008 - 2015. URL: <http://nacfin.ru/individualnyj-investitsionnyj-schet-znanie-i-otnoshenie/> (data obrashcheniya: 13.01.2016).
20. Zemtsov A.A., Osipova T.Yu. Podgotovka finansovykh konsul'tantov v vuze kak perspektivnoye napravleniye mnogourovnevnogo professional'nogo obrazovaniya finansistov // Problemy ucheta i finansov. 2015. № 1. S. 9-22.