

## ЭКОНОМИКА, УПРАВЛЕНИЕ И УЧЕТ НА ПРЕДПРИЯТИИ ECONOMICS, MANAGEMENT AND ACCOUNTING A FIRM

УДК 336.76

DOI: 10.18413/2409-1634-2020-6-4-0-7

Гончаренко Т.В.,  
Подгорная К.Н.

Индивидуальный инвестиционный счет:  
тенденции развития

Белгородский государственный национальный исследовательский университет  
ул. Победы, 85, г. Белгород, 308015, Россия

e-mail: goncharenko@bsu.edu.ru, 1113457@bsu.edu.ru

### Аннотация

Статья посвящена анализу современной практики налогового стимулирования инвестиционной активности частных инвесторов через применение индивидуальных инвестиционных счетов. В данной статье рассмотрены понятие и сущность индивидуальных инвестиционных счетов, их преимущества и недостатки. Рассматривается возможность резидентов Российской Федерации приумножить свой дополнительный доход за счет налогового вычета и порядок его применения при инвестировании денежных средств в различные коммерческие компании через отечественный фондовый рынок. Необходимость налогового стимулирования это часть, заявленной Банком России стратегии бондизации (стимулирования приобретения облигаций) частными инвесторами с целью активизации рынка ценных бумаг в целом. Особое внимание уделено тенденциям развития индивидуальных инвестиционных счетов на финансовом рынке Российской Федерации.

**Ключевые слова:** индивидуальный инвестиционный счет, ценные бумаги, фондовый рынок, экономика, инвестиционный доход, налоговый вычет.

**Информация для цитирования:** Гончаренко Т.В., Подгорная К.Н. Индивидуальный инвестиционный счет: тенденции развития // Научный результат. Экономические исследования. 2020. Т. 6. № 4. С. 63-70. DOI: 10.18413/2409-1634-2020-6-4-0-7

Tatyana V. Goncharenko,  
Kristina N. Podgornaya

Individual investment account: development trends

Belgorod State National Research University  
85 Pobedy St., Belgorod, 308015, Russia

e-mail: goncharenko@bsu.edu.ru, 1113457@bsu.edu.ru

## Abstract

The article analyzes the current practice of tax incentives for investment activity of private investors through the use of individual investment accounts. This article discusses the concept and essence of individual investment accounts, their advantages and disadvantages. The authors consider possibility of residents of the Russian Federation to increase their additional income through tax deduction and the procedure for its application when investing funds in various commercial companies through the domestic stock market. The need for tax incentives is a part of the Bank of Russia's stated bondization strategy (stimulating the purchase of bonds) private investors in order to activate the securities market as a whole. Particular attention is paid to the development trends of individual investment accounts in the financial market of the Russian Federation.

**Key words:** individual investment account; securities; stock market; economy; investment income; tax deduction

**Information for citation:** Goncharenko T.V., Podgornaya K.N. "Individual investment account: development trends", *Research Result. Economic Research*, 6(4), 63-70, DOI: 10.18413/2409-1634-2020-6-4-0-7

## Введение

Финансовый рынок – важнейший сектор российской экономики. Однако в настоящее время финансовый рынок Российской Федерации не может конкурировать с рынками развитых стран. По данным ежегодного рейтинга стран по опережающим экономическим показателям Всемирного экономического форума Россия занимает 95 место из 140 возможных, что существенно ниже рейтинга стран ЕЭС и стран БРИКС. В таких условиях Банк России признал необходимость принятия эффективных мер, направленных на повышение инвестиционной привлекательности российского внутреннего рынка с целью достижения его стабильности и защиты миноритарных инвесторов.

Наиболее важным аспектом взаимодействия участников финансового рынка и банковского сектора является привлекательность инвестиционных операций. Применение такого инструмента как индивидуальные инвестиционные счета даёт возможность получения дохода не только от спекулятивных операций с ценными бумагами и получения дивидендов по акциям или процентов по облигациям, но и возможность получения налогового вычета. Совокупность всех этих факторов по-

вышает привлекательность операций с ценными бумагами и вовлекает разрозненные финансовые ресурсы частных инвесторов на фондовый рынок. Оценка временных характеристических особенностей российского фондового рынка позволяет видеть динамическую согласованность между объемами средств частных инвесторов и количеством индивидуальных инвестиционных счетов.

Анализ динамики величины ресурсов, привлечённых путём открытия частными инвесторами индивидуальных инвестиционных счетов и их адаптационный потенциал можно определить на основе следующих характеристик:

- тенденция открытия индивидуальных инвестиционных счетов;
- скорость реагирования на изменения рынка;
- изменение потенциала частных инвесторов;
- степень концентрации и специализации;
- уровень согласованности поведения участников рынка.

Методологической основой оценки эффективности применения индивидуальных инвестиционных счетов является системно-функциональный подход, позво-

ляющий провести обобщение и синтез исследуемых процессов.

### Основная часть

Большинство стран внедряют комплексные программы, которые предполагают долгосрочное развитие фондового рынка. Чтобы повысить привлекательность рынка ценных бумаг, правительство Российской Федерации ввело новые правила налогообложения для местных налоговых резидентов, чтобы стимулировать местный инвестиционный спрос.

Банковский сектор, доминирующий на финансовом рынке, не может обеспечить необходимый объем кредитования в стране без активного применения инструментов финансового рынка [Гончаренко Т.В., Гончаренко Е.Е., 2019]. Поэтому, с целью привлечения денежных средств для реализации долгосрочных инвестиционных проектов, необходимо повышать эффективность рынка капитала, стимулировать инвестиционную активность населения страны. С 1 января 2015 года в Российской Федерации был введен на финансовый рынок новый инструмент – ИИС (индивидуальные инвестиционные счета). Благодаря его применению инвесторы могут получать налоговые льготы.

В настоящее время уязвимыми сторонами финансового рынка являются недостаточность источников финансирования как со стороны частных и корпоративных инвесторов, так и со стороны государства, низкий уровень корпоративного управления инфраструктурными организациями, высокий уровень злоупотреблений в финансовой сфере. Но главная проблема финансового рынка состоит в том, что население страны проявляет слабую инвестиционную активность и предпочитает хранить свои сбережения в коммерческих банках с минимальными рисками [Гончаренко Т.В., 2015].

Практика внедрения таких индивидуальных инвестиционных счетов уже давно развивается в зарубежных странах. Так, например, в США подобная схема действует с 1974 г., и сейчас в них работает

около 50 млн. инвестиционных счетов. Сегодня американский рынок составляет на общую сумму более 7,2 трлн. долларов [Алифанова Е.Н., Евлахова Ю.С., 2019]. Индивидуальные счета Великобритании существуют около 15 лет. В течение этого времени количество денежных средств граждан составило около 450 миллиардов фунтов стерлингов. Министерство финансов РФ, изучив и оценив положительный опыт зарубежных коллег по развитию финансового рынка, при активной поддержке участников Национальной ассоциации фондового рынка (НАУФОР) разработал законопроект о новом инструменте финансового рынка – индивидуальный инвестиционный счет. Эта инициатива получила законодательное закрепление в законе № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

Термин «индивидуальный инвестиционный счет» в ФЗ «О рынке ценных бумаг» определен следующим образом «это счет внутреннего учета, который предназначен для обособленного учета денежных средств, ценных бумаг клиента – физического лица, обязательств по договорам, заключенным за счет указанного клиента, и который открывается и ведется в соответствии с настоящим Федеральным законом и нормативными актами Банка России». [Федеральный закон от 22 апреля 1996 г.] Другими словами, это счёт физического лица (брокерский или доверительного управления), по которому предусмотрены на выбор два вида налоговых льгот, но и есть ряд ограничений. В отличие от брокерского счета индивидуальный инвестиционный счет дает возможность получить налоговые льготы.

В индивидуально инвестиционные счета могут вкладываться такие инструменты рынка как ценные бумаги, включая акции, государственные и корпоративные облигации (включая еврооблигации), ETF, паевые инвестиционные фонды и т.д. Но такой счет физическое лицо может открыть только один в выбранном на своем усмотрении банке (рис. 1).

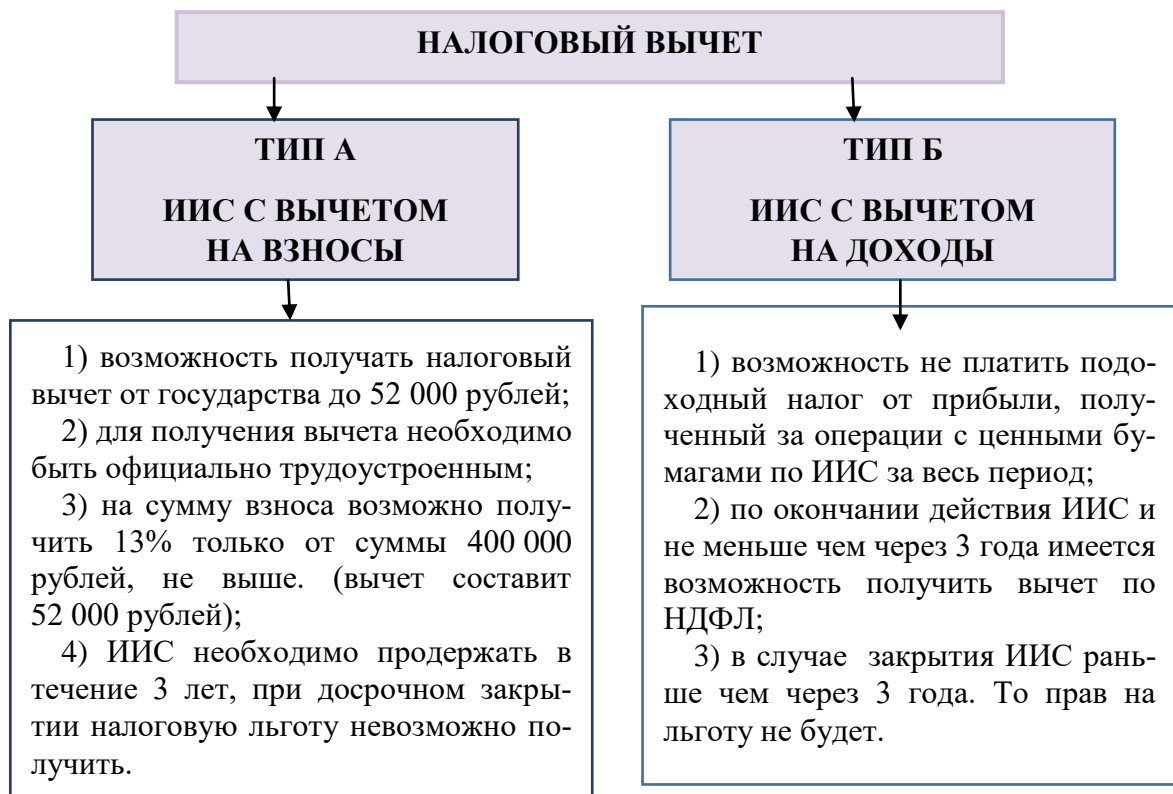


Рис. 1. Типы налогового вычета

Fig. 1. Types of tax deduction

Физическое лицо может выбрать один из двух типов счетов: индивидуальный инвестиционный счет с налоговой скидкой в размере 13% от денежных взносов (счёт А) и ИИС по которому прирост капитала не подлежит налогообложению (счёт Б). Главное условие получения налоговых льгот – наличие счета не менее 3-х лет.

Налоговый вычет – это сумма, на которую налогоплательщик может уменьшить свой налогооблагаемый доход. Для того чтобы получить налоговый вычет с индивидуального инвестиционного счета, нужно выдержать денежные средства минимум три года со дня открытия счета. Получение возврата вычета уже можно получить в первый год открытия индивидуального инвестиционного счета. Но если

закрытие счета произойдет ранее 3 лет, то денежные средства, которые инвестор получил за вычет необходимо вернуть государству обратно. Также есть ограничение по сумме пополнения индивидуального инвестиционного счета, она должна составлять не более 1 млн. рублей в год.

ИИС имеет несколько особенностей: во-первых, инвестировать средства через ИИС можно только в активы российских компаний. Проведение операций с инвестиционных счетов и в рынок Forex запрещен. Во-вторых, гражданин имеет право расторгнуть договор на ведение ИИС с одним брокером или управляющей компанией и подписать новый договор с другим. Схематически получение налогового вычета выглядит так, как представлено на рисунке 2.

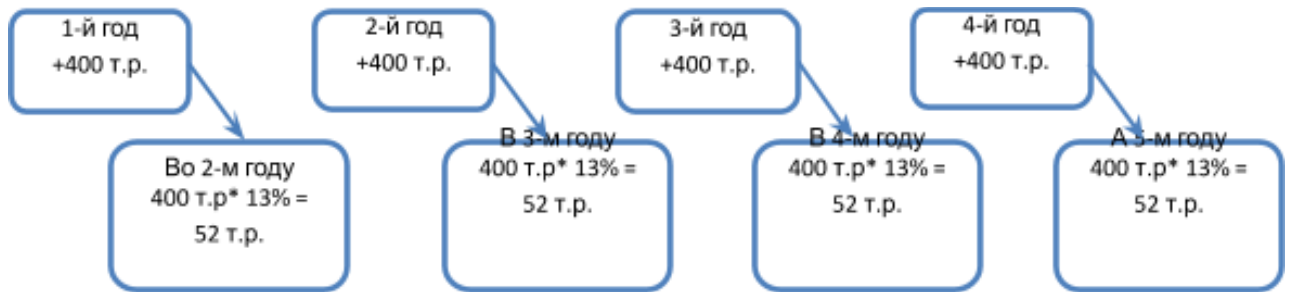


Рис. 2. Получение налогового вычета в течение 3 лет  
 Fig. 2. Obtaining a tax deduction for 3 years

Для вкладчиков, инвесторов такой счет является хорошей заменой банковским депозитам. Все больше люди начинают вкладывать свои денежные средства в инвестиции, так как это одна из альтернатив получения дополнительного дохода с минимальными рисками, а открытие индивидуального инвестиционного счета позволяет официально трудоустроенным инвесторам получить 13% налогового вычета и инвестиционный доход. В условиях стабильного снижения процентной ставки по банковским депозитам привлекательность рынок ценных бумаг повышается, а инструменты фондового рынка становятся актуальным [Гончаренко Т.В., Мартынюк В.Ю., Чагарный А.С., 2020]. На сегодняшний день банки все больше и больше привлекают денежные средства будущих и действующих клиентов для возможности инвестирования в акции, облигации банка и других компаний с целью получения высокой доходности и удержания клиентов. Индивидуальный инвестиционный счет имеет свои преимущества и недостатки.

Рассмотрим преимущества и недостатки индивидуальных инвестиционных счетов. Индивидуальный инвестиционный счет дает прекрасную возможность для начинающих инвесторов стать активными участниками финансового рынка. Многие новички наверняка слышали о заманчивых возможностях фондовый рынок. Однако, не имея достаточно денежных средств, они не могли позволить себе стать участниками этого рынка. Теперь минимальная сумма первоначального взноса в ИИС не огра-

ничена, миноритарные акционеры могут наравне с крупными инвесторами участвовать в операциях с ценными бумагами и получать доход. Также есть такая возможность и у российских пенсионеров использовать ИИС (с вычетом типа «Б») как источник дополнительного дохода к пенсии.

Однако у ИИС также есть ряд ограничений: во – первых, розничный инвестор (физическое лицо) вправе открыть только один ИИС; во – вторых, в отличие от банковских вкладов ИИС не застрахован государством; в-третьих, для получения привилегий по типу «Б» ИИС должен существовать не менее трех лет; в – четвертых, ИИС не дает владельцу возможности проводить операции со счетом в случае возникновения непредвиденных жизненных ситуаций. Несомненно, большой минус ИИС в том, что инвестор получит 13 процентный вычет по НДФЛ только на деньги, внесенные в течение года. Если вовремя на второй год деньги не поступают на счет, то не будет налоговый вычет.

Еще одним недостатком такого инновационного проекта считается ограничение максимальной суммы вложения денег на счету. Внесен на рассмотрение законопроект о повышении до 1 миллиона рублей первоначального взноса в ИИС, авторы которого считают, что размер первоначального взноса повысит эффективность управления инвестициями, так как предоставит брокерам и управляющим компаниям отличный возможность вложения средств клиентов в различные финансовые инструменты.



В Российской Федерации все больше набирает обороты развитие и совершенствование банковской сферы в области инвестирования. С каждым годом популярность по открытию брокерских счетов и индивидуальных инвестиционных счетов

растет. На примере нескольких крупных банков можем проследить тенденцию развития открытия ИИС (рис. 3) [Основные направления развития и обеспечения..., 2019].

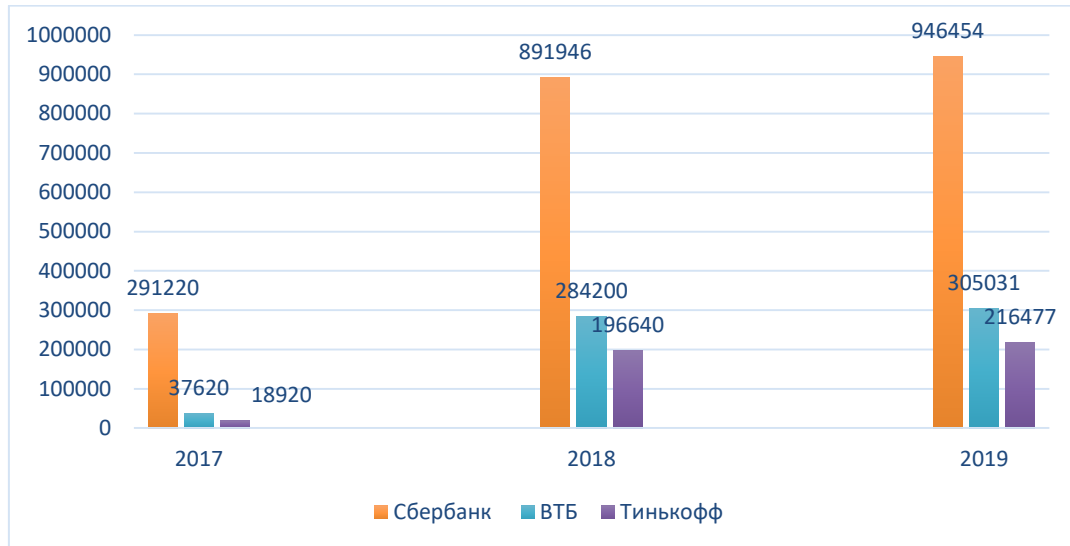


Рис. 3. Тенденция открытия индивидуальных инвестиционных счетов на примере банков Сбербанк, ВТБ и Тинькофф

Fig. 3. The trend of opening individual investment accounts on the example of Sberbank, VTB and Tinkoff

Если рассматривать тенденцию открытия индивидуальных инвестиционных счетов в крупных банках страны. То можем наблюдать, что с каждым годом число открытия превышает в несколько раз. И по сравнению 2017 годом в 2019 году открытие счетов превысило в 5 раз [Индивидуальный инвестиционный счет, 2019].

Количество индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС), открытых на Московской бирже, на конец июля 2020 года превысило 2,5 миллиона. С начала года было открыто 887 000 счетов по сравнению с 946 454 счетов, открытых за весь 2019 год. Также было зарегистрировано, что был открыт двухмиллионный ИИС на Московской бирже в марте 2020 года. В январе – июле 2020 года объем торгов ИИС составил 812 млрд. рублей, на акции приходилось 87% общего объема торгов, на облигации – 10% и на ETF – 3% [Аналитический отчет «Индикатор индивиду-

альных инвестиций»]. Данные цифры говорят о масштабном развитии индивидуальных инвестиционных счетов на территории Российской Федерации.

Согласно ежемесячному аналитическому отчету «Индикатор индивидуальных инвестиций», розничные инвесторы в июле торговали российскими акциями на сумму 9,8 млрд. рублей на Московской бирже и 230,3 млрд. рублей с начала года. Июльский отчет показал, что в портфели частных инвесторов входят акции Газпрома (24,5%), Норильского никеля (13,8%), обыкновенных акций Сбербанка (13,6%) и привилегированных акций (8,2%), Лукойла (12,2%), Банка ВТБ (6,8%), Префы Сургутнефтегаза (5,6%), Аэрофлот (5,4%), МТС (5,1%) и Северсталь (4,8%) [Основные направления развития..., 2020]. Для составления отчета биржа использует анонимные агрегированные данные об открытом интересе розничных инвесторов к

наиболее ликвидным акциям, торгуемым на Московской бирже.

Таким образом, оценивая сильные и слабые стороны нового финансового инструмента, а также усилия финансового блока Правительства РФ, направленные на повышение эффективности использования ИИС, мы полагаем, что количество владельцев инвестиционных счетов будет постепенно увеличиваться. Приток инвестиций на фондовый рынок окажет положительное влияние на экономический рост и повышение благосостояния населения. Налоговые вычеты повысят привлекательность индивидуальных инвестиционных счетов и увеличат внутренний инвестиционный спрос. Население осознает экономическую выгоду ИИС: даже если операции с ценными бумагами не принесут ожидаемой прибыли, будет обеспечен доход в виде 13% вложений при выборе вычета типа «А». Расширение линейки продуктов финансового рынка будет мотивировать население к повышению финансовой грамотности. Накопление долгосрочных вложений на фондовом рынке снизит зависимость российской экономики от иностранных инвестиций.

### **Заключение**

Проведённый анализ свидетельствует о том, что особенностью индивидуальных инвестиционных счетов является возможность инвестора самостоятельно формировать стратегию инвестирования. В результате рассмотрения основных тенденций фондового рынка установлено следующее:

1) спрос на индивидуальные инвестиционные счета растёт за счет широкой филиальной сети профессиональных участников рынка ценных бумаг;

2) большинство владельцев индивидуальных инвестиционных счетов ориентируются на доходность с умеренным уровнем риска;

3) ИИС имеют долгосрочный горизонт инвестирования (более 3 лет), благодаря возможности применения налогового вычета;

4) эффективное использование удаленных каналов и привлечения клиентов.

5) расширение деятельности коммерческих банков на фондовом рынке во многом связано с его устойчивым развитием в последние годы, хотя ИИС для физических лиц является еще малознакомым и непривычным явлением.

Проведённый анализ практики применения индивидуальных инвестиционных счетов позволяет сделать вывод о том, что такие традиционные объекты инвестирования, как недвижимость и депозиты, начинают уступать в популярности фондовому рынку. Таким образом, применение даже одного нового инвестиционного инструмента для использования частными инвесторами привело к существенному росту численности внутренних инвесторов на фондовом рынке России. Положительным моментом дальнейшего развития индивидуальных инвестиционных счетов станет внедрение механизмов защиты инвестиций граждан на рынке ценных бумаг, по типу страхования банковских вкладов.

### **Список литературы**

1. Алифанова Е.Н., Евлахова Ю.С., 2019. Системно значимые кредитные организации как зона уязвимости к угрозам финансовой безопасности России / Финансы и кредит. 2019. Т. 25, № 8: 1712-1726.

2. Аналитический отчет «Индикатор индивидуальных инвестиций» [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://www.moex.com/s2184>. (Дата обращения: 04.10.2020).

3. Гончаренко Т.В., 2015. Современная практика операций коммерческих банков с ценными бумагами / Экономика и предпринимательство. 2015. № 2 (55): 998-1002.

4. Гончаренко Т.В., Гончаренко Е.Е., 2019. Современные информационные технологии в практической деятельности коммерческих банков / Сборник трудов конференции. Девятая международная научно-практическая конференции «Наука и образование: отечественный и зарубежный опыт» – 2019: 30-34.

5. Гончаренко Т.В., Мартынюк В.Ю., Чагарный А.С., 2020. О некоторых вопросах эмиссионной деятельности коммерческих бан-

ков / Научный результат. Экономические исследования. Т. 6. №2. 2020: 52-59.

6. Индивидуальный инвестиционный счет – новация для розничных инвесторов в России. НАУФОР – Индивидуальный инвестиционный счет – новинка для розничных инвесторов в России. Национальная ассоциация участников фондового рынка. [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://www.naufor.ru/tree.iisconf.asp?n=11176>. (Дата обращения: 04.10.2020).

7. Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг" [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_10148/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/) [Электронный ресурс]. (Дата обращения: 04.10.2020).

8. Основные направления развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка РФ на период 2019 – 2021 гг. [Электронный ресурс] Режим доступа: [https://cbr.ru/content/document/file/71220/main\\_directions.pdf](https://cbr.ru/content/document/file/71220/main_directions.pdf). (Дата обращения: 04.10.2020).

#### Resources

1. Alifanova E. N., Evlakhova Yu. S., (2019). Systemically important credit organizations as a zone of vulnerability to threats to Russia's financial security / Finance and credit. 2019. Vol. 25, No. 8: 1712-1726.

2. Analytical report "Indicator of individual investments" [Electronic resource] access mode: <https://www.moex.com/s2184>. (Accessed 4 October 2020).

3. Goncharenko T. V., (2015). Modern practice of operations of commercial banks with securities / Economics and entrepreneurship. 2015. № 2 (55): 998-1002.

4. Goncharenko T. V., Goncharenko E. E., (2019). Modern information technologies in the practice of commercial banks / proceedings of the conference. The ninth international scientific and practical conference "Science and education: domestic and foreign experience" – 2019: 30-34.

5. Goncharenko T. V., Martynyuk V. Yu., Chagarny A. S., (2020). On some issues of issuing activities of commercial banks / Research Result. Economic research, Vol. 6, no. 2, 2020: 52-59.

6. Individual investment account-an innovation for retail investors in Russia. NAUFOR-Individual investment account-a novelty for retail investors in Russia. National Association of stock market participants. [Electronic resource] access Mode:

<http://www.naufor.ru/tree.iisconf.asp?n=11176>. (Accessed 4 October 2020).

7. Federal law No. 39-FZ of April 22, 1996 "On the securities market" [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_10148/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/) [Electronic resource]. (Accessed 4 October 2020).

8. Main directions of development and stability of the financial market of the Russian Federation for the period 2019-2021. [Electronic resource] access Mode: [https://cbr.ru/content/document/file/71220/main\\_directions.pdf](https://cbr.ru/content/document/file/71220/main_directions.pdf). (Accessed 4 October 2020).

**Информация о конфликте интересов:** авторы не имеют конфликта интересов для декларации.

**Conflicts of Interest:** the authors have no conflict of interest to declare.

**Гончаренко Т.В.**, доцент, кандидат экономических наук, доцент кафедры инновационной экономики и финансов, Института экономики и управления, НИУ «БелГУ», (г. Белгород, Россия)

**Goncharenko T.V.**, Associate Professor, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Department of Innovative Economy and Finance, Institute of Economics and Management, Belgorod State National Research University, Belgorod, Russia

**Подгорная К.Н.**, магистрант Института экономики и управления, НИУ «БелГУ», (г. Белгород, Россия)

**Podgornaya K.N.**, Master's Degree Student, Institute of Economics and Management, Belgorod State National Research University, Belgorod, Russia