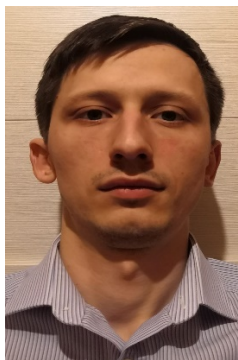


УДК 368:347.17

**Кочнев Константин Петрович**

магистрант,  
кафедра финансов и финансовых институтов,  
Байкальский государственный университет,  
г. Иркутск, Российская Федерация,  
e-mail: kkp1995@yandex.ru

## ПРОБЛЕМЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ИИС И ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ

**Аннотация.** Обосновывается значимость развития такого инструмента инвестирования как индивидуальный инвестиционный счет. Дается общая характеристика индивидуальному инвестиционному счету и его видам. Изложен механизм действия индивидуального инвестиционного счета. Приводится динамика показателей развития данного инструмента для инвестирования. Выделяются четыре стратегии инвестирования на индивидуальном инвестиционном счете. Определяются проблемы, которые присущи индивидуальным инвестиционным счетам, а также пути их решения.

**Ключевые слова:** индивидуальный инвестиционный счет, инвестор, участник торгов, стратегия инвестирования, брокерский ИИС, ИИС в доверительном управлении.

**Konstantin P. Kochnev**

Master's Degree Student,  
Department of Finance and Financial Institutions,  
Baikal State University,  
Irkutsk, Russian Federation,  
e-mail: kkp1995@yandex.ru

## PROBLEMS OF INDIVIDUAL INVESTMENT ACCOUNT FUNCTIONING AND WAYS TO SOLVE THEM

**Abstract.** The author substantiates the importance of developing such an investment tool as an individual investment account. A General description of an individual investment account and its types is given. The mechanism of operation of an individual investment account is described. The dynamics of indicators of the development of this investment tool is given. There are four strategies for investing in an individual investment account. The problems that are inherent in individual investment accounts are determined, as well as the ways to solve them.

**Keywords:** individual investment account, investor, bidder, investment strategy, brokerage individual investment account, individual investment account trust management.

С 1 января 2015 г. в российскую инвестиционную и налоговую практику вошло такое понятие как индивидуальный инвестиционный счет [1, ст. 10.3].

Развитие финансового рынка России создает необходимость совершенствования существующих технологий инвестирования, а также внедрения финансовых инноваций. Выполнение данных задач напрямую зависит от основных участников фондового рынка – брокеров, дилеров, инвесторов и эмитентов. На текущем этапе важно отметить роль брокеров в развитии индивидуального инвестиционного счета.

Индивидуальный инвестиционный счет (далее - ИИС) – сравнительно новый инструмент на рынке ценных бумаг России, что обуславливает актуальность исследования данного средства для инвестирования. Также, актуальность исследования подкрепляется увеличивающимся количеством данных счетов. Но, несмотря на растущее количество счетов, многие потенциальные инвесторы еще недооценивают его преимущества, отдавая предпочтение банковским депозитам.

Внедрение ИИС на российский рынок ценных бумаг связано со стремлением государства создать интерес к долгосрочным инвестициям со стороны населения, что обеспечит российский фондовый рынок дополнительным притоком ликвидности.

Также ИИС на российском финансовом рынке выполняет следующие функции:

- предоставляет населению финансовый инструмент, доходность которого выше чем у банковского депозита;
- стимулирует инвестиционную активность населения;
- обеспечивает приток капитала на российский фондовый рынок.

Количество индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС), открытых физическими лицами на Московской бирже, на конец 2019 года, достигло 1,6 млн. Данные счета имеют уверенные темпы роста: на конец 2018 года их насчитывалось 599 тыс., т.е. их количество увеличилось более чем в два с половиной раза за год (табл. 1). Миллионный ИИС был зарегистрирован на Московской бирже в августе 2019 года (27.08.2019 г.).

Таблица 1

Динамика основных показателей ИИС за 2015–2019 гг.

Показатель	2015	2016	Темп прироста, %	2017	Темп прироста, %	2018	Темп прироста, %	2019	Темп прироста, %
Количество ИИС, тыс. ед.	89,6	195,2	118	301	54	599	99	1642	174,12
Объем активов в ИИС млрд. руб.	5,1	24	370,59	51,2	113,33	98,8	92,97	197,3	99,70

\* Составлено автором по данным [5]

На конец четвертого квартала 2019 года, объем активов на ИИС составил чуть более 197 млрд. руб., что почти в два раза больше значения 2018 года.

Открывать ИИС для физических лиц могут брокеры и управляющие. Банк сможет его открыть, если имеет лицензию брокера или управляющего.

При открытии счета у брокера, владелец этого счета может самостоятельно совершать сделки на бирже — покупать и продавать акции, облигации, заключать договоры, которые являются производными финансовыми инструментами (ПФИ). В целом брокер не контролирует, в какие финансовые инструменты инвестирует его клиент. Однако он должен следить за тем, чтобы ценные бумаги, которые приобретает клиент, соответствовали его уровню риска и требованиям законодательства.

Если же открыть ИИС у управляющего, то средствами на счете будет распоряжаться он. Все операции будет совершать только управляющий, в рамках договора, который с ним заключается.

На протяжении рассматриваемого периода оба вида ИИС показывают примерно одинаковую динамику роста (табл. 2), вследствие чего, доля рынка меняется незначительно.

Таблица 2

Динамика количества ИИС по видам счетов за 2017–2019 гг.

Показатель	2017	Доля рынка, %	2018	Темп прироста, %	Доля рынка, %	2019	Темп прироста, %	Доля рынка, %
Количество брокерских ИИС, тыс. ед.	262	87,04	517	97,33	86,31	1423	175,24	86,61
Количество ИИС в доверительном управлении, тыс. ед.	39	12,96	82	110,26	13,69	220	168,29	13,39
Объем активов на брокерских счетах ИИС, млрд. руб.	37,4	73,05	65,4	74,87	66,19	131,2	100,61	66,46
Объем активов в ИИС в ДУ, млрд. руб.	13,8	26,95	33,4	142,03	33,81	66,2	98,20	33,54

\* Составлено автором по данным [5]

Большую долю занимают брокерские ИИС. Тенденция динамики объема активов ИИС по видам счетов отличается от динамики количества ИИС по этим видам. В 2018 г., темп прироста ИИС в доверительном управлении превысил темп прироста брокерских ИИС, тем самым, отняв почти 7% доли рынка (6,86%). В 2019 г., соотношение доли рынка практически не изменилось.

При долгосрочном инвестировании инвестору предоставляется право выбрать один из двух вариантов вычета [6]:

1 вариант: вычет 13% с вложений на ИИС в течение года:

– в сумме, внесенной на ИИС в течение года, с взносов не более 400 000 рублей в год и с доходов, полученных за счет инвестирования с ИИС на протяжении не менее трех лет;

– возможен возврат до 52 тыс. руб. в год.

2 вариант: вычет 13% с доходов от операций по ИИС:

– вычет предоставляется на всю сумму на ИИС при закрытии счета по истечении трехлетнего периода;

– предельный размер вычета не ограничен.

Как представлено в таблице 3, наибольшее количество ИИС среди участников торгов в 2019 году открыто клиентами Сбербанка (826,8 тыс. счетов), Банка ВТБ (263,1 тыс.) и Тинькофф Банка (172,2 тыс.). Сбербанк удерживает первенство на протяжении всего рассматриваемого периода (количество ИИС увеличилось в 7 раз). Лучшие показатели по темпу прироста за период у ВТБ (количество ИИС увеличилось в 14 раз), группы компаний «Регион» (количество ИИС увеличилось почти в 10 раз) и Тинькофф Банка (количество ИИС увеличилось почти в 9 раз).

Таблица 3

#### ТОП-10 участников торгов по количеству зарегистрированных ИИС

Наименование участника	2017		2018		2019		Прирост за период, %
	Количество ИИС, шт.	Позиция в рэнкинге	Количество ИИС, шт.	Позиция в рэнкинге	Количество ИИС, шт.	Позиция в рэнкинге	
Группа Банка "ПАО Сбербанк"	109626	1	291216	1	826839	1	654,24
ВТБ	18499	5	37616	5	263121	2	1322,35
АО "Тинькофф Банк"	-	-	18920	6	172260	3	810,47
ФГ БКС	-	-	62656	2	98018	4	56,44
Группа Банка «ФК Открытие»	41212	3	58532	3	83788	5	103,31
ФИНАМ	45282	2	56140	4	65616	6	44,91
Группа компаний «РЕГИОН»	-	-	2122	17	20979	7	888,64
ООО УК "Альфа-Капитал"	10301	6	12553	7	19182	8	86,21
Банк ГПБ (АО)	4317	9	8222	10	17515	9	305,72
ООО ИК "Септем Капитал"	1953	12	5673	11	15925	10	715,41

\* Составлено автором по данным [5]

Большая популярность брокерских ИИС перед ИИС в ДУ, связана с тем, что владелец брокерского ИИС самостоятельно управляет данным счетом, и может реализовать пассивную инвестиционную стратегию, т.е. не осуществлять инвестиционную деятельность, а вложить денежные средства с целью получения налогового вычета.

Стоит подробнее разобраться с инвестиционными стратегиями, оценив их со стороны потенциальной доходности, рисков и набора финансовых инструментов, в которые можно вкладывать деньги через ИИС.

Стратегия № 1 – Пассивный счет. Данная стратегия предполагает, что владелец ИИС просто вносит денежные средства на свой счет и не инвестирует их ни в какие активы. Из этого следует, что он может рассчитывать на получение так называемой дополнительной доходности – т.е. 1-го типа налогового вычета с НДФЛ в размере 13% годовых. В этом случае риски по вложению денежных средств на ИИС минимальны, но и доходность в этом случае будет составлять лишь 13% годовых в виде налогового вычета с вложенной на ИИС суммы.

Стратегия № 2 – Инвестирование в ОФЗ. Облигации федерального займа – это государственные или муниципальные облигации. Их отличительной особенностью является низкий уровень риска и, соответственно, низкая купонная доходность. Основным преимуществом ОФЗ является то, что прибыль от погашения данных ценных бумаг не облагается НДФЛ. Таким образом, инвестируя в облигации федерального займа с помощью ИИС, можно рассчитывать на потенциальную доходность в размере 21% годовых с учетом дополнительной доходности от налогового вычета при низких инвестиционных рисках.

Стратегия № 3 – Инвестирование в корпоративные облигации. Корпоративные облигации – это долговые ценные бумаги, эмитентом которых выступают юридические лица. Доходность по таким бумагам зависит от размеров и кредитной репутации компании и чаще всего немного больше чем доходность по облигациям федерального займа. Но, стоит учитывать, что в отличие от ОФЗ, при получении прибыли по инвестициям в корпоративные облигации, нужно уплачивать НДФЛ. Сравнить долговые бумаги различных компаний по критерию потенциальная доходность – риски можно, используя интернет-ресурс — [rusbonds.ru](http://rusbonds.ru). Средняя потенциальная доходность по инвестированию в корпоративные облигации составляет 23% годовых с учетом дополнительной доходности от налогового вычета при сравнительно низких инвестиционных рисках.

Стратегия № 4 – Инвестирование в акции крупнейших компаний российского рынка – «голубые фишки».

«Голубые фишки» — это акции наиболее крупных и стабильных компаний России. К примеру, голубыми фишками являются бумаги Газпрома, Сбербанка, Лукойла, ВТБ, Магнита. Данные бумаги отличаются стабильностью в сравнении с акциями других компаний. Тем не менее, риски по инвестированию в данные активы все равно намного выше по сравнению с рисками в 3 предыдущих стратегиях. Основываясь на аналитике, можно прогнозировать, что средняя потенциальная доходность по инвестированию в голубые фишки через ИИС может составить 29% годовых с учетом дополнительной доходности от налогового вычета при умеренных рисках. Помимо этого, существует

возможность получения дополнительной доходности по инвестированию в акции той или иной компании в виде дивидендов, которые эмитент выплачивает своим акционерам.

Из представленных стратегий можно сделать вывод, что ИИС является достаточно перспективным инструментом для инвестирования, так как каждый может извлечь доход при желаемом уровне риска.

Но у ИИС в России существует одна немаловажная проблема, которая отрицательно влияет на уровень средств, попадаемых на фондовый рынок нашей страны. Эта проблема заключается в том, что при открытии ИИС инвесторы активно используют возможность регистрировать пустые инвестиционные счета. Под пустыми инвестиционными счетами понимаются те счета инвесторов, на которые не происходит зачисление денежных средств [4].

За рассматриваемый период доля фондированных ИИС не превышает половины всех счетов (рис. 1).

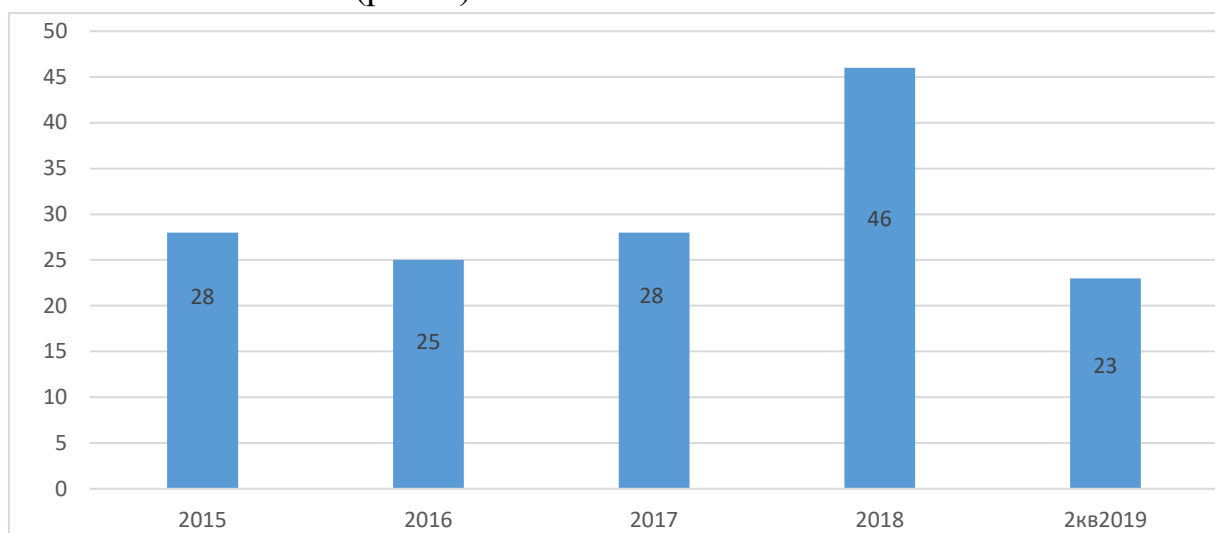


Рис. 1. Доля фондированных ИИС, %

С 2015 по 2017 гг. их доля занимает меньше трети всего объема счетов. Но в 2018 г., наблюдается положительная динамика, доля зафондированных счетов составляет 46%. Это говорит, о том, что данные счета начинают набирать популярность как инвестиционный инструмент, а не как способ возврата НДФЛ.

Существует несколько причин, которые заставляют инвесторов регистрировать ИИС, при отсутствии на них денежных средств:

1. К сожалению, в российских нормативно-правовых актах нет запрета на открытие ИИС, с нулевым остатком на них денежных средств.

2. В России низкий уровень финансовой грамотности населения, поэтому большинство частных инвесторов слабо осведомлены о существующих методах и инструментах ИИС. Здесь же необходимо сказать о достаточно небольшом сроке функционирования ИИС и молодости отечественного фондового рынка. По этой причине, население, желающее инвестировать свои денежные средства еще просто не успели узнать о всех достоинствах данного инвестиционного инструмента.

3. Получение налогового вычета возможно только в случае, если инвестор в течение 3 лет не будет снимать средства со своего счета [2]. Вследствие чего, определенная часть инвесторов открывает полностью пустые счета или счета, на которых имеется небольшое количество средств. По истечению трех лет инвесторы начинают заниматься инвестиционной деятельностью на выгодных и привлекательных условиях. Но такой метод ведения ИИС существенно замедляет развитие ИИС. Из этого следует, что открытый в 2019 году пустой инвестиционный счет будет пополнен в достаточном объеме только в 2022 году. Чтобы решить данную проблему, необходимо подходить к ней комплексно. Для этого нужно проанализировать причины и следствия, приводящие к открытию пустых инвестиционных счетов [3].

Таким образом, можно предложить ряд мер, способствующих снижению доли пустых ИИС:

1. Прежде всего, необходимо в законодательном порядке запретить регистрацию ИИС, при отсутствии на них денежных средств. При этом необходимо иметь в виду, что часть инвесторов откажутся регистрировать данные счета по новым правилам. Чтобы сохранить имеющихся инвесторов, можно ввести минимальную сумму необходимую для открытия ИИС, которая была бы приемлемой как для инвесторов, так и для российского фондового рынка, например 30 000 или 50 000 рублей.

2. С целью увеличения ликвидности отечественного фондового рынка, а также стимулирования роста как числа инвесторов, так и объемов средств, привлекаемых на ИИС, необходимо обеспечить доступ владельцев ИИС в фонды, портфели которых сформированы, в том числе за счет ценных бумаг отечественных эмитентов. В этой связи необходимо создать благоприятные условия для деятельности данных участников фондового рынка.

3. Разработка и введение в действие различных государственных систем страхования жизни и здоровья лиц, у которых функционируют их ИИС. На данный момент существующие условия страхования ИИС невыгодны для инвесторов, но, если будет осуществляться регулирование данного аспекта со стороны государства, то появится возможность страхования инвесторов на более выгодных условиях, что будет способствовать увеличению объема инвестиций в ИИС. Лоббирование государством страхования инвестиций выгодно не только для инвесторов, но и для самого государства. Имея позицию монополиста в страховании ИИС, у государственных органов появится возможность контролировать рынок страхования здоровья и жизни лиц, использующих ИИС.

Таким образом, ИИС — это современный, действенный инструмент для получения дополнительного дохода граждан. Для отечественного фондового рынка ИИС является основным способом привлечения частного инвестора. Поэтому рост функционирующих ИИС будет способствовать развитию как частного инвестирования в нашей стране, так и экономики в целом.

**Список использованной литературы**

1. О рынке ценных бумаг: Федер. закон РФ от 22 апр. 1996 г. № 39-ФЗ: (ред. от 27 дек. 2019) // СПС «КонсультантПлюс».
2. Армидонова А. А. Индивидуальные инвестиционные счета – новый инструмент российского финансового рынка / А. А. Армидонова // Гуманитарный вестник. – 2016. – № 3 (41). – С. 6.
3. Вильданов А. И. Индивидуальный инвестиционный счет: тенденции и перспективы развития / А. И. Вильданов // cyberleninka.ru : офиц. сайт. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/individualnyy-investitsionnyy-schet-tendentsii-i-perspektivy-razvitiya> (Дата обращения: 15.02.2020).
4. Глаголев И. В. Индивидуальные инвестиционные счета как инновационный инструмент инвестирования на российском финансовом рынке // Инфраструктурные отрасли экономики: проблемы и перспективы развития. – 2015. – № 11. – С. 47–49.
5. Динамика основных показателей деятельности на ММВБ [Электронный ресурс] // ОАО «Московская биржа» : офиц. сайт. Москва, 2020. – URL: <http://fs.moex.com/files/6803> (Дата обращения 14.02.2020).
6. Налоговые льготы для частных инвесторов [Электронный ресурс] // ОАО «Московская биржа» : офиц. сайт. Москва, 2020. – URL: <http://fs.moex.com/files/8556> (Дата обращения 14.02.2020).