

Налоговые льготы при использовании гражданами индивидуальных инвестиционных счетов

В статье рассматриваются вопросы предоставления налоговых льгот при открытии индивидуальных инвестиционных счетов, а именно инвестиционных вычетов по налогу на доходы физических лиц. Основная цель их предоставления - стимулирование долгосрочного инвестиционного спроса со стороны российских граждан на фондовом рынке.

Предполагается, что со временем индивидуальный инвестиционный счет составит достойную конкуренцию банковскому вкладу.

Индивидуальный инвестиционный счет

В Стратегии развития финансового рынка РФ на период до 2020 года, утвержденной распоряжением Правительства РФ от 29 декабря 2008 г. № 2043-р, отмечалось, что «...в России достаточно высока норма сбережений, что определяет емкость рынка розничных финансовых услуг. По некоторым оценкам, число индивидуальных инвесторов, которые готовы инвестировать свои средства в ценные бумаги и иные финансовые инструменты, может достигать до 70% экономически активного населения»¹.

В целях привлечения сбережений граждан на финансовый рынок² впоследствии были внесены изменения в законодательство РФ о рынке ценных бумаг, касающиеся открытия и ведения индивидуальных инвестиционных счетов (далее - ИИС), а также в Налоговый кодекс РФ, который предусмотрел предоставление инвестиционных вычетов по налогу на доходы физических лиц (НДФЛ).

Данные изменения вступили в силу 1 января 2015 г. (Федеральный закон от 21 декабря 2013 г. № 379-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ» и Федеральный закон от 28 декабря 2013 г. № 420-ФЗ «О внесении изменений в ст.27.5-3 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» и части первую и вторую НК РФ»).

Одним из инициаторов разработки и принятия законодательных норм об ИИС стала Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР), объединяющая компании с лицензиями профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – профессиональные участники).

Согласно п.1 ст.10.2-1 Федерального закона от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее - Закон о рынке ценных бумаг) под ИИС понимается счет внутреннего учета, который предназначен для обособленного учета денежных средств, ценных бумаг клиента - физического лица, обязательств по договорам, заключенным за счет указанного клиента. Данный счет открывает и ведет брокер или управляющий³ на основании отдельного договора на брокерское обслуживание или договора доверительного управления ценными бумагами, в котором предусматривается открытие и ведение ИИС.

Физическое лицо вправе иметь только один договор на ведение ИИС (в отличие от обычных брокерских счетов), по которому могут передаваться исключительно денежные средства в рублях. В случае заключения нового договора на ведение ИИС ранее заключенный договор на ведение ИИС должен быть прекращен в течение месяца (п.2 ст.10.2-1 Закона о рынке ценных бумаг).

В настоящее время существует возможность и онлайн-заключения договора на ведение ИИС. Для этого профессиональный участник проводит упрощенную идентификацию клиента - физического лица, который представляет свои данные (фамилию, имя, отчество, серию и номер документа,

¹ Согласно статистике Банка России по состоянию на 1 августа 2016 г. средства физических лиц на банковских вкладах (депозитах) только в рублях составляли более 17,2 трлн (в целом по РФ).

Информация доступна на интернет-сайте Банка России по адресу: <http://www.cbr.ru/statistics/UDStat.aspx?Month=07&Year=2016&TbID=302-22>.

² В 2013 и 2014 гг. привлечение в экономику т.н. «длинных денег» стало особенно актуально после «заморозки» пенсионных накоплений граждан, находящихся в Пенсионном фонде России, НПФ и управляющих компаниях, позволяющих экономике России получать дополнительный инвестиционный ресурс, а также в результате всем известным санкций, дающих ранее российским компаниям доступ к относительно дешевым западным кредитам.

³ Согласно информации, представленной в обзоре «Российский фондовый рынок: первое полугодие 2015 года, события и факты», подготовленного НАУФОР, количество компаний, имеющих лицензию на осуществление брокерской, дилерской и деятельности по управлению ценными бумагами (в любых сочетаниях), к середине 2015 г. составляло 848.

удостоверяющего личность, СНИЛС застрахованного лица в системе персонифицированного учета Пенсионного фонда РФ, и (или) ИНН, а также номер полиса обязательного медицинского страхования застрахованного лица, абонентский номер) в электронном виде (Федеральный закон от 29 декабря 2014 г. № 484-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ»).

Профессиональные участники (без посредничества которых гражданин не может в настоящее время обойтись при работе на бирже) обязаны сообщать об открытии и закрытии ИИС своих клиентов в налоговый орган по месту своего нахождения в течение 3-х дней со дня соответствующего события по утвержденным формам (п.15 ст.226.1 НК РФ, Приказ Федеральной налоговой службы от 15 декабря 2014 г. № ММВ-7-11/645@).

Налоговые льготы

Следует согласиться с И.Горловской, утверждающей, что такой договор, по сути, является разновидностью договора на брокерское обслуживание или договора доверительного управления ценными бумагами⁴. Единственное отличие ИИС – это наличие налоговых льгот, право воспользоваться которыми принадлежит инвестору, внесшему денежные средства на ИИС.

Для граждан, являющихся налоговыми резидентами РФ⁵, в рамках договора на ведение ИИС предусмотрены два типа налоговых инвестиционных вычетов: вычет на взносы и вычет на доходы⁶.

1.Вычет на взносы (тип А) означает, что налогоплательщик имеет право ежегодно получать налоговый вычет по НДФЛ (в данном случае возврат части ранее уплаченного налога) в сумме денежных средств, внесенных в налоговый период на ИИС (подп.2 п.1 ст.219.1 НК РФ).

Согласно п.8 ст.10.2-1 Закона о рынке ценных бумаг совокупная сумма денежных средств, которые могут быть переданы в течение календарного года (единообразно или частями) по такому договору, не может превышать 400 тыс. рублей. Поэтому при вложениях каждый год по 400 тыс. рублей инвестор может вернуть из бюджета удержанные с него суммы НДФЛ, но не более 52 тыс. рублей в год (400 000 x 13%).

Этот тип вычета выгоден прежде всего тем гражданам, которые получали облагаемые по ставке 13% официальные доходы (заработную плату) в соответствующем налоговом периоде и будут получать их в ближайшие 3 года.

В данном случае инвестору, желающему выбрать этот тип налогового вычета, необходимо убедиться, что трудовые отношения с ним надлежаще оформлены (заключен трудовой договор; существует приказ о приеме на работу по форме № Т-1; работодателем, включая индивидуального предпринимателя, внесены соответствующие записи в трудовую книжку работника и т.п.), а НДФЛ исправно уплачивается работодателем как налоговым агентом.

К сожалению, сейчас довольно распространены случаи, когда с гражданином (без его согласия) заключается не трудовой договор, гарантирующий предоставление социальных гарантий (больничные, ежегодные оплачиваемые отпуска и т.д.) и перечисление НДФЛ в бюджет, а договор на оказание услуг или на выполнение работ. В последнем случае возникающие между сторонами отношения регулируются нормами не Трудового кодекса РФ, а нормами Гражданского кодекса РФ.

Следует учитывать, что когда инвестор, выбравший этот тип льгот, получит доход от операций с ценными бумагами в рамках договора ИИС, с него при закрытии договора будет удержан налог на доходы от этих операций в размере 13% от налогооблагаемой базы.

2.Вычет на доходы (тип Б) означает, что по окончании договора на ведение ИИС (по истечении не менее 3-х лет) налогоплательщик может получить вычет по НДФЛ в сумме доходов, полученных по операциям, учитываемым на ИИС. Максимальный размер вычета в этом случае не ограничен в отличие от вычета на взносы, поэтому весь положительный финансовый результат инвестора будет

⁴ Горловская И.Г. Инновации на рынке ценных бумаг России//Сборник Экономика и управление инновационными процессами, проектами, программами.2015. С.159.

⁵ О порядке определения налогового статуса (резидентства) в РФ для физического лица - работника см. письмо ФНС России от 30 августа 2012 г. № ОА-3-13/3157@.

⁶ В статье не пойдет речь об еще одном виде инвестиционного налогового вычета – в размере положительного финансового результата от реализации (погашения) ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг, находившихся в собственности более 3-х лет и приобретенных после 1 января 2014 г. (т.н. «льгота на долгосрочное владение ценными бумагами»).

освобожден от налогообложения, за исключением дивидендов и купонов по корпоративным облигациям (подп.3 п.1 ст.219.1 НК РФ).

Этот тип налогового вычета будет выгоден для тех физических лиц, у кого нет официального дохода, который можно предъявить к налоговому вычету (например, индивидуальных предпринимателей). Он также подойдет опытным, уверенным в своих силах инвесторам, которые планируют совершать активные сделки на фондовом рынке и получать повышенную доходность по ним («агрессивная торговая стратегия»).

Важно отметить, что трехлетний срок, после которого указанные льготы начинают действовать, считается с даты заключения договора на ведение ИИС (открытия счета), а не с момента заведения на него денежных средств (подп.1 п.4 ст.219.1 НК РФ, Письмо Минфина РФ от 26 августа 2015 г. № 03-04-06/49152).

Инвестор как налогоплательщик может выбрать один тип вычета на весь срок существования ИИС. При этом инвестор имеет право выбрать типа вычета и в последний (3-й год) после открытия ИИС, чтобы оценить какой из них для него более выгодный. Совмещение типов налоговых вычетов при этом не допускается на протяжении всего срока действия договора на ведение ИИС.

Для получения льготы по счёту типа А налоговые декларации по форме 3-НДФЛ с приложением справки формы 2-НДФЛ, заявления о предоставлении налогового вычета, договора с брокером (управляющим) об открытии ИИС, документов о зачислении на него денежных средств (платежных поручений или выписки от брокера)⁷ необходимо представить в налоговый орган до 30 апреля следующего за отчетным годом.

Гражданам, представляющим налоговую декларацию, например за 2015 год, исключительно с целью получения инвестиционных вычетов по НДФЛ, предоставлено право подачи декларации в любое время в течение всего года, без каких либо налоговых санкций⁸.

При этом денежные средства, полученные в качестве налоговых вычетов, перечисляются не на ИИС, а на банковский счет, указанный инвестором при подаче налоговой декларации.

При получении льготы по счёту типа Б инвестор при выводе средств (после 3-х и более лет с даты открытия ИИС) предоставляет непосредственно профессиональному участнику справку из налоговой инспекции о том, что он не пользовался налоговыми вычетами на взносы на ИИС по типу А в течение срока существования счета, и что он в течение срока действия договора на ведение не имел иных договоров на ведение ИИС. Таким образом, в этом случае подоходный налог с инвестора не взимается.

Налоговый вычет типа Б может быть предоставлен инвестору и налоговым органом при представлении налоговой декларации по форме 3-НДФЛ (подп.3 п.4 ст.219.1 НК РФ).

Если же действие договора на ведение ИИС пролонгируется, то НДФЛ по операциям с ценными бумагами, учитываемыми на таком счете, исчисляется в установленном налоговым законодательством порядке. Таким образом, инвестор имеет право заключить новый договор и получить вычет по его окончании, но не ранее чем по истечении 3-х лет с даты заключения нового договора на ведение ИИС.

По данным Банка России по состоянию на 1 февраля 2016 г. вычет по типу А выбрали 20 тыс. клиентов, а остальные еще не определились с типом налогового вычета. При этом соотношение брокерских счетов и счетов доверительного управления в рамках ИИС - 95% и 5% соответственно⁹.

Судебные споры и налоговые риски

В соответствии с подп.5 п.1 ст.208 НК РФ к доходам от источников РФ, подлежащих обложению НДФЛ, относятся доходы от реализации в РФ, в том числе акций и иных ценных бумаг.

В абз.2 п.19 ст.214.1 НК РФ (введен Федеральным законом от 28 ноября 2015 г. № 327-ФЗ «О внесении изменений в часть вторую Налогового кодекса РФ») указано, что особенности определения

⁷ См. также письмо ФНС России от 27 мая 2015 г. № БС-4-11/8977@.

⁸ Информация доступна на интернет-сайте ФНС России по адресу: <https://www.nalog.ru/rn24/taxation/taxes/dec/>

⁹ Информация доступна на интернет-сайте Банка России по адресу: http://www.cbr.ru/finmarkets/files/supervision/review_160516.pdf.

налоговой базы и учета убытков по операциям, учитываемым на ИИС, открытом в соответствии с Законом о рынке ценных бумаг, устанавливаются статьей 214.9 НК РФ.

Согласно п.3 и 4 ст.214.9 НК РФ исчисление, удержание и уплата в бюджет суммы налога в отношении доходов по операциям, учитываемым на ИИС, осуществляются налоговым агентом (брокером или доверительным управляющим).

Налоговый агент обязан исчислить и уплатить в бюджет исчисленную сумму налога в срок не позднее 1-го месяца с даты выплаты налогоплательщику дохода (в том числе в натуральной форме) не на ИИС, и с даты прекращения договора на ведение ИИС. Исключения составляют случаи прекращения договора с переводом всех активов, учитываемых на ИИС, на другой ИИС, открытый тому же физическому лицу, в том числе у того же налогового агента.

Если договор на ведение ИИС не прекращался и вывод денежных средств и ценных бумаг с ИИС не производился, обязанности определения налоговой базы, исчисления и уплаты налога у налогового агента не возникает (Письмо Минфина РФ от 7 декабря 2015 г. № 03-04-07/71362).

Между гражданами-инвесторами, брокерами (как налоговыми агентами) и налоговыми инспекциями иногда возникают судебные споры по поводу НДФЛ от доходов от реализации ценных бумаг при брокерском обслуживании (Кассационное определение Верховного Суда Республики Карелия от 9 августа 2011 г. по делу № 33-2324-2011, апелляционные определения Московского городского суда от 8 августа 2012 г. по делу № 11-14143/2012, Московского областного суда от 15 сентября 2014 г. по делу № 33-15181/2014, Алтайского краевого суда от 19 января 2016 г. по делу № 33А-12337/2015)¹⁰.

При невозможности удержать у налогоплательщика исчисленную сумму налога, в том числе при отсутствии денежных средств на брокерском счете, налоговый агент в течение месяца с момента возникновения этого обстоятельства в письменной форме уведомляет налоговый орган по месту своего учета о невозможности указанного удержания и о сумме задолженности инвестора.

Уплата налога в этом случае производится налогоплательщиком в соответствии со ст.ст.45 и 207 НК РФ на основании направленного налоговым органом уведомления (п.6 ст.228 НК РФ). В противном случае инвестору грозит доначисление недоимки по налогу, взыскание соответствующих штрафов и пени за просрочку (Апелляционное определение Тюменского областного суда от 17 августа 2015 г. по делу № 33-4190/2015).

Насколько мне известно, российские граждане, размещающие денежные средства на вкладах в коммерческих банках, не имеют подобных проблем с налоговыми органами.

Особенности индивидуальных инвестиционных счетов

Инвесторам, а также брокерским и управляющим компаниям при открытии и ведении ИИС следует иметь ввиду следующее.

Во-первых, отсутствует государственное страхование средств на ИИС в отличие от вкладов до 1,4 млн рублей в банках, входящих в систему страхования вкладов¹¹.

Однако, ввиду того, что уже несколько лет подряд происходит отзыв банковских лицензий, проблем в этой области только прибавляется. Так, иногда владельцы депозитов отсутствуют в реестре вкладчиков банка, вследствие чего последние при наступлении страхового случая не могут получить положенное по законодательству возмещение. Поэтому включение банка в реестр участников системы страхования вкладов, как показывает практика последних лет, также не всегда

¹⁰ Поскольку открытие ИИС как разновидности брокерского счета (счета доверительного управления) стало возможно только с 1 января 2015 года, и, как следствие, налоговые проверки в отношении правильности уплаты НДФЛ по доходам на ИИС еще не проводились, судебная практика по спорам с налоговыми органами в отношении непосредственно ИИС отсутствует.

¹¹ Федеральным законом от 23 декабря 2003 г. № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках РФ» предусмотрено, что вкладчику при наступлении страхового случая (отзыве банковской лицензии) гарантируется возврат вклада до 1,4 млн рублей, в том числе в иностранной валюте (при пересчете на рубли по курсу Банка России на день отзыва лицензии). Поэтому такой традиционный банковский продукт как банковский вклад, которому присущи относительные простота, прозрачность и надежность, на наш взгляд, не является в полном смысле инвестицией. Так, например, риск потери средств на банковском вкладе (до 1,4 млн. рублей в одном банке) минимален, а заранее заявленная банком доходность гарантирована практически на 100%.

гарантирует вкладчику выплату суммы вклада со стороны ГК «Агентство по страхованию вкладов» (АСВ). В такой ситуации оказались недавно вкладчики АБК «КРОССИВЕСТБАНК» (ОАО), КБ «МИКО-БАНК» (ООО), АО АКБ «Стелла-Банк», у которых лицензии были отозваны Банком России в марте и апреле 2016 г.

Стоит отметить, что в настоящее время обсуждается вопрос о создании аналога АСВ для ИИС¹².

Но пока наличие системы страхования вкладов, на наш взгляд, будет главным в пользу выбора открытия не ИИС, а вклада в крупном государственном банке (исключение – не новички, профессиональные инвесторы, уже не первый год работающие на рынке ценных бумаг).

Во-вторых, согласно п.9 ст.10.2-1 Закона о рынке ценных бумаг инвестировать денежные средства с ИИС возможно в российский рынок акций и облигаций (государственных и корпоративных), а также ценных бумаг иностранных эмитентов, но только на организованных торгах российского организатора торговли (например, на Санкт-Петербургской бирже).

В связи с этим стоит отметить, что подобный рост акций на сотни процентов в год, который наблюдался в России с 1999 по 2007 год, вряд ли повторится в ближайшие годы (рынок находится в «боковике»). Поэтому особую популярность имеют ценные бумаги (речь идет об акциях) с «дивидендными историями», т.е. приносящими инвестору т.н. пассивный доход.

В-третьих, полный или даже частичный вывод средств с ИИС, и, что немаловажно, полученной прибыли, ранее, чем через 3 года с даты его заключения, будет означать расторжение договора на ведение ИИС. В этом случае инвестор лишается права на налоговые вычеты (т.е. НДФЛ будет взиматься с него как по обычному брокерскому счету), а все ранее полученные из бюджета суммы вычетов по типу А вместе с пени подлежат возврату в бюджет (подп.4 п.3 ст.219.1 НК РФ, Письмо Минфина РФ от 28 августа 2015 г. № 03-04-06/49764).

По этим причинам не нужно заводить на ИИС «последние» деньги, которые в случае непредвиденных обстоятельств могут срочно понадобиться инвестору.

Устанавливая такой продолжительный срок, государство стимулирует граждан к долгосрочным вложениям на фондовом рынке, фактически побуждая их вкладываться в различные финансовые инструменты вновь и вновь. А это, конечно же, не многих устраивает.

Как уже упоминалось ранее, действующее законодательство не обязывает инвесторов совершать какие-либо сделки с денежными средствами на ИИС. Так, по данным Банка России по состоянию на конец 2015 г. доля активных счетов, т.е. счетов по которым за отчетный месяц была совершена хотя бы одна сделка, в общем числе счетов ИИС в среднем по рынку составляла 14,8%. Таким образом, более 85% открытых ИИС были неактивными.

Однако даже при отсутствии положительного финансового результата от инвестирования (когда денежные средства просто пролежат на счете все 3 года) на те же 400 тыс.руб. из-за высокой инфляции в России можно будет приобрести существенно меньше товаров и услуг, чем на 400 тыс. руб., заведенные на ИИС сегодня.

Не следует забывать и о различных комиссиях биржи, брокеров и управляющих за проведение различных операций на ИИС, размеры которых не устанавливаются на государственном уровне. Они чаще всего небольшие (десятые или сотые процента), но, тем не менее, незаметно «съедают» средства на ИИС.

Федеральным законом от 29 июня 2015 г. № 210-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов РФ» в Закон о рынке ценных бумаг были внесены существенные изменения, касающиеся ИИС.

Так, с 1 января 2016 г. согласно п.9 ст.10.2-1 Закона о рынке ценных бумаг («Особенности осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, связанные с ведением индивидуальных инвестиционных счетов») средства с ИИС можно разместить во вклады в кредитных организациях при доверительном управлении, но не более 15% суммы денежных средств на момент такого размещения. Это вполне оправданно, поскольку ИИС предназначен для развития

¹² Например, в США в 1970 г. была создана Корпорация по защите прав инвесторов в ценные бумаги (англ. - Securities Investor Protection Corporation), в которую обязаны входить все брокеры и клиринговые дома США. Являясь некоммерческой (полугосударственной) организацией, Корпорация финансируется брокерскими компаниями - членами организации и членами биржи.

фондового, а не банковского рынка. В этом случае размещенные в банке денежные средства не будут застрахованы в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 г. № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках РФ», так как формально вкладчиком является не физическое лицо-инвестор, а профессиональный участник, открывший ИИС.

Согласно внесенным изменениям, начиная с 1 октября 2015 г. использовать денежные средства, учтенные на ИИС, не допускается и на рынке форекс (п.7 ст.10.2-1 Закона о рынке ценных бумаг).

Еще одним важным, на наш взгляд, вопросом является возможность обращения судебными приставами-исполнителями принудительного взыскания на денежные средства и ценные бумаги, находящиеся на ИИС, по долгам физических лиц-инвесторов.

В настоящее время в Законе о рынке ценных бумаг имеется норма о том, что денежные средства и ценные бумаги, которые учтены на ИИС, используются только для исполнения и (или) обеспечения обязательств, вытекающих из договоров, заключенных на основании договора на ведение ИИС, и для исполнения и (или) обеспечения обязательств по договору на ведение ИИС (п.6 ст.10.2-1 Закона о рынке ценных бумаг). Это, на наш взгляд, является одним из главных преимуществ ИИС перед банковскими вкладами, на которые обращается взыскание в первую очередь (ч.3 ст.69 Федерального закона от 2 октября 2007 г. № 229-ФЗ «Об исполнительном производстве»)¹³.

Риск и доходность

Основными параметрами, которые любой инвестор использует для принятия решения о том, куда вложить свободные денежные средства, являются доходность (обычно выражается в процентах годовых) и риск.

После того, как в апреле 2016 г. стало известно о значительном снижении Сберсберегательным банком РФ ставок по вкладам физических лиц в рублях и в иностранной валюте, за которым последовали и другие крупные коммерческие банки, держать деньги в банках вновь стало невыгодно с точки зрения размеров доходности. Тем более, что по данным Росстата за 2014 год уровень официальной инфляции составил 11,4%, за 2015 год – 12,9%.

Напомню, что в первой половине 2015 г. ставки по вкладам в некоторых банках (в рублях) доходили до 15-18% годовых.

По этой причине ИИС действительно выглядит довольно привлекательным инструментом для частного инвестора.

Касательно рисков, с которыми может столкнуться инвестор, следует сказать следующее.

Любые инвестиции, в особенности торговля ценными бумагами, обещающими повышенную доходность, всегда сопровождаются множеством рисков (для неподготовленного начинающего частного инвестора я бы говорил об огромных рисках). Тем более, когда речь идет о таком длительном промежутке времени, как 3 года, необходимых инвестору для получения налоговых льгот.

Это риски отзыва лицензии у брокера, риск его банкротства или мошенничества (это касается случаев, когда на ИИС находятся только денежные средства), риск банкротства компании-эмитента, валютные, страновые (политические) риски, риск снижения курсовой стоимости ценных бумаг и т.д.

К примеру, 2 сентября 2016 г. индекс ММВБ (Московской межбанковской валютной биржи) – рублевый индекс российского рынка акций - обновил исторический максимум, достигнув отметки в 2000,49 пунктов. По этой причине, вспоминая биржевую истину «покупай, когда кровь на улицах льется рекой, а продавай, когда звучат победные трубы», покупать в данный момент какие-либо российские акции с надеждой на их рост вряд ли оправданно (другими словами, рынок «перегрет»). Хотя, вполне возможно, что акции некоторых эмитентов могут быть недооцененными.

¹³ Поскольку открытие ИИС стало возможным только с 1 января 2015 года, то мне не удалось обнаружить в справочно-правовых системах каких-либо судебных постановлений, свидетельствующих о возможности (невозможности) принудительного обращения взыскания на денежные средства и ценные бумаги, размещенные на ИИС, по различным долгам инвесторов. В то же время никто не застрахован от последующих изменений указанных положений законодательства (или судебной практики Верховного Суда РФ), предусматривающих возможность обращения взыскания на средства, учтенные на ИИС, по долгам граждан-инвесторов.

В связи с этим следует сказать, что рост той или иной акции в прошлом совсем не означает, что она будет «расти» в будущем, а ее коррекция вниз (и покупка акции на этих уровнях) не означает, что она вновь «вырастет». Хотя, как показывает практика, иногда просто необходимо уметь ждать...

Достаточно редко, но, тем не менее, встречаются случаи, когда инвесторы-владельцы акций лишаются прав на бездокументарные ценные бумаги помимо их воли (путем представления подложных документов и хищения акций), а затем вынуждены обращаться в суд за защитой своих прав (Постановления ФАС Уральского округа от 15 августа 2012 г. по делу № А50-370/2011, ФАС Московского округа от 16 января 2013 г. по делу № А40-106792/11-23-888¹⁴, ФАС Восточно-Сибирского округа от 5 февраля 2014 г. по делу № А10-5400/2012, Арбитражного суда Западно-Сибирского округа от 29 октября 2015 г. по делу № А27-22648/2014¹⁵).

По мнению доктора экономических наук, профессора, заведующего отделом международных рынков капитала ИМЭМО РАН Я.М.Миркина российский финансовый рынок (рынок капиталов) – один из самых рискованных в мире¹⁶.

Говоря о рисках, также следует сказать, что в 1990 г. американскому экономисту Гарри Марковитцу (англ. Harry Markowitz) была присуждена Нобелевская премия «за создание теории выбора портфельных инвестиций».

Основная суть этой теории заключается в том, что риск инвестора может быть существенно уменьшен путем приобретения ценных бумаг (акций, облигаций) минимум 10-15 эмитентов из разных отраслей экономики (т.н. «диверсификация»). Поэтому, например, банкротство 1-2 компаний (активы которых имеются в портфеле инвестора) не повлечет за собой существенных убытков для инвестора. При формировании инвестиционного портфеля главное для инвестора – это сбалансированность, т.е. оптимальное соотношение риска и доходности, которое недостижимо при покупке отдельно взятой ценной бумаги.

Из сказанного следует, что формирование диверсифицированного портфеля доступно, как правило, только крупным (состоятельным) инвесторам, особенно при доверительном управлении ценными бумагами, где средний портфель составляет несколько миллионов рублей. Да и те же 400 тыс. рублей в год, на которые государством предоставляются налоговые льготы, не позволяют этого сделать (вопрос о повышении этой суммы до 1 млн рублей обсуждается в настоящее время среди профессиональных участников).

На наш взгляд, по этим причинам граждане с незначительными суммами денег (особенно те, кто не может позволить себе каких-либо потерь на финансовых рынках) по-прежнему будут выбирать банковские вклады.

Заключение

Подводя итог, следует заметить, что по информации Департамента рынка ценных бумаг и товарного рынка Банка России по состоянию на 31 декабря 2015 г. в России было зарегистрировано 89,6 тыс. ИИС с остатком средств на них в размере 5,1 млрд руб.¹⁷.

Стоит напомнить, что изначально речь шла о привлечении денежных средств на ИИС со стороны миллионов частных инвесторов внутри РФ. Но и стартовала эта государственная программа в очень непростой для российской экономики год, когда из-за падения мировых цен на нефть произошло

¹⁴ Определением Высшего Арбитражного Суда РФ от 8 мая 2013 г. № ВАС-5389/13 ЗАО «Специализированный регистратор - Держатель реестра акционеров газовой промышленности» было отказано в передаче надзорной жалобы для пересмотра в порядке надзора Президиумом ВАС РФ.

¹⁵ Определением Верховного Суда РФ от 25 февраля 2016 г. № 304-ЭС15-19870 ОАО «Распадская» было отказано в передаче кассационной жалобы для рассмотрения в судебном заседании Судебной коллегии по экономическим спорам Верховного Суда РФ.

¹⁶ Миркин Я.М. Стратегия развития рынка капиталов - 2020//Экономические стратегии. 2011. № 11. С.16.

Добавлю, что в июле 2015 г. в интервью «Доллар снова 60. Что делать» для информационного портала проекта «Сноб» Я.М.Миркин дал совет, что попытки населения спекулировать на валюте обязательно приведут к проигрышу, т.к. это рынок очень крупных игроков (банков и корпораций). Он в очередной раз дал рекомендацию о том, что «лучшие инвестиции – это вложения в себя, в здоровье, в образование, в семью». И с этим трудно не согласиться. Текст материала доступен по ссылке <https://snob.ru/profile/28957/print/95813>.

¹⁷ Информация доступна на интернет-сайте Банка России по адресу: http://www.cbr.ru/finmarkets/files/supervision/review_160516.pdf.

существенное ослабление курса национальной валюты, вызвавшего высокую инфляцию и обесценение сбережений граждан.

Тем не менее, будем надеяться, что со временем с помощью ИИС и налоговых льгот каждый, здраво оценивая при вложении средств в финансовые активы все возможные риски (включая налоговые) и не забывая о диверсификации, сумеет не потерять, а приумножить свой капитал.

Библиографический список

Горловская И.Г. Инновации на рынке ценных бумаг России//Сборник Экономика и управление инновационными процессами, проектами, программами.2015.

Иванов А.П., Саркисян А.С. Риск и доходность инвестиционного портфеля//Рынок ценных бумаг. № 4. 2004.

Киселев А. НДФЛ: все ли правильно?// Текст подготовлен для системы КонсультантПлюс.2013.

Корень А.В., Проценко Ю.А. Инвестиционные налоговые вычеты как инструмент повышения финансовой грамотности населения//Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. № 12.2014.

Лазарева Е.А., Ильина Т.Г. Инновации на рынке ценных бумаг для частных инвесторов//Сборник докладов II Международного конкурса научно-исследовательских работ. Научный ред. А.В.Гумеров. 2015.

Лахно Ю.В. Возможности и ограничения механизма инвестирования посредством индивидуального инвестиционного счета//Налоги и финансы. № 2.2015.

Миркин Я.М. Стратегия развития рынка капиталов - 2020//Экономические стратегии. 2011. № 11 (начало). № 12 (окончание).

Прокопьева Т.И., Ворожбит О.Ю. Инвестиции физических лиц в ценные бумаги//Современные проблемы науки и образования. № 3.2014.

Телегус А.В. Что нужно знать об инвестиционных налоговых вычетах?//Актуальные вопросы бухгалтерского учета и налогообложения. № 11.2015.

Терехова А.В. Финансово-правовые аспекты страхования инвестиционной деятельности//Вопросы экономики и права. № 5.2012.

Хейнсворт Р. Регулирование деятельности рейтинговых агентств//Деньги и кредит. № 7. 2009.