

УДК 336.6

Г.М. Рузаева*

ИННОВАЦИЯ В НАЛОГОВЫХ ЛЬГОТАХ ДЛЯ ПОРТФЕЛЬНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ

В статье рассматриваются разновидности налоговых льгот, которые позволяют получить дополнительную доходность на портфель инвестора. Была рассмотрена динамика увеличения количества инвесторов на отечественном рынке во временном интервале. Налоговые льготы были рассмотрены как инструмент фискальной политики при стимулировании роста отечественной экономики.

Ключевые слова: налоговые льготы, индивидуальный инвестиционный счет, облигации, портфельные инвестиции.

Налоговая льгота является полным или частичным освобождением налогоплательщика от уплаты налога в соответствии с действующим законодательством. [4] Это один из инструментов налоговой политики Правительства РФ для стимулирования и привлечения на рынок капитала, который мог бы поддержать отечественную экономику, поэтому в статье будет уделено внимание долговым обязательствам по ценным бумагам корпоративного сектора.

Налоговые льготы играют важную роль при формировании инвестиционного портфеля и его дальнейшем управлении, т. к. они позволяют получить инвестору дополнительную фиксированную доходность. Рассмотрим несколько налоговых льгот, доступных российскому инвестору для формирования портфеля.

1) С 1 января 2015 года в Российской Федерации появилась важная новация – для **долгосрочных инвесторов введены налоговые льготы через индивидуальный инвестиционный счет**, в дальнейшем ИИС. Функционирование ИИС регламентирует Федеральный закон № 379-ФЗ от 21 декабря 2013 г., в который внесены дополнения с 1 января 2015 года в главу 3 Закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» [5].

Рассмотрим понятие ИИС. ИИС – это особый брокерский счет физического лица, по которому предусмотрены 2 вида налоговых льгот на выбор инвестора. К концу 2016 года открыто уже более 200 тыс. счетов. Согласно нововведениям, одно физическое лицо может иметь только 1 ИИС, максимальная сумма которого составит 400 тыс. рублей в год. Весь срок ИИС – 3 года. Если ценные бумаги были куплены инвестором ранее, то их нельзя будет переводить на этот счет для получения налогового вычета, также нельзя будет изменять ранее открытый счет с имеющимися бумагами в ИИС, но можно будет переводить этот счет от одного брокера к другому, если инвестор не удовлетворен работой брокера из-за больших комиссионных.

Существует два варианта получения налоговых льгот в зависимости от открытого типа ИИС.

Первый вариант позволяет возратить НДФЛ от суммы, внесенной на счет, максимальная сумма возврата при этом составляет 52 тыс. рублей за год. В следующем году инвестор может внести новую сумму – до 400 тыс. рублей и через год снова подать декларацию на вычет до 30 апреля и получить возврат с НДФЛ. Такой схемой возврата можно пользоваться в течение 3 лет, при этом не выводя вложенную сумму денег, рис. 1. Так инвестор может получить фиксированную доходность на вложенные средства в виде 13 % за первый год, 6,5 % за второй год и 4,3 % за третий год. При этом если закрыть счет до окончания 3-го года, ранее сделанные вычеты нужно будет вернуть государству. Поэтому данная схема больше подходит инвесторам, которые регулярно платят НДФЛ, например с заработной платы [6] Но НДФЛ все же придется заплатить, только уже непосредственного с дохода от ценных бумаг – фиксированной прибыли: купонов по облигация, дивидендов и от положительной курсовой разницы.

* © Рузаева Г.М., 2016

Рузаева Галина Михайловна (sunshineg@yandex.ru), кафедра экономики инноваций, Самарский национальный исследовательский университет имени академика С.П. Королева, 443086, Российская Федерация, г. Самара, Московское шоссе, 34.



Рис. 1. ИИС: Первый вариант

Из рис. 1 видно, для того чтобы получить налоговый вычет по ИИС, применяя первый вариант, инвестору необходимо будет подать налоговую декларацию в форме 3-НДФЛ по окончании налогового периода, следующего за отчетным годом, или же по окончании 3-летнего периода с момента открытия ИИС. Для этого инвестору необходимо иметь документы, которые будут подтверждать полученный им доход, который в соответствующем налоговом периоде облагается по ставке 13 %. Подтверждающие документы о факте зачисления денежных средств на ИИС инвестор может взять у своего брокера [2]. Инвестор подает заявление на возврат налога с указанными банковскими реквизитами налогоплательщика, и в течение нескольких месяцев после подачи документов налоговая инспекция проводит проверку, после чего на указанный счет банковских реквизитов происходит возврат суммы налога.

Второй вариант предполагает возможность избавления от выплаты НДФЛ на активы, имеющиеся на ИИС, к которым относятся выплаты с дивидендов, положительной курсовой разницы от продажи ЦБ и НКД, рис. 2.

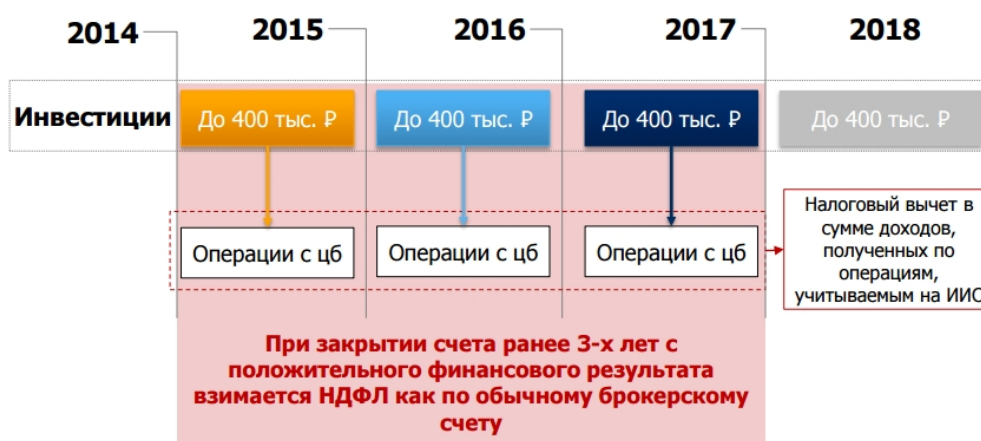


Рис. 2. ИИС: Второй вариант

Данный тип подходит инвесторам, у которых есть основной доход от управления своего инвестиционно-го портфеля. При этом если активы будут выведены досрочно со счета, то также будет удержан НДФЛ.

Необходимо отметить, что выбрать один из двух вариантов налоговых отчислений можно не сразу, а в момент закрытия счета, то есть по окончании трех лет, это дает инвестору возможность определиться, какой из вариантов будет для него наиболее выгодным [3].

Для получения налогового вычета по ИИС по второму варианту инвестору нужно будет запросить от налоговой инспекции подтверждающую справку, что он не подавал на налоговый вычет на взносы

на ИИС ранее, т. е. не использовал счет по первому варианту. Данную справку инвестор предоставляет брокеру, и брокер, выступаящий в роли налогового агента, после проверки всех документов выплачивает средства, не будет удерживать походный налог с инвестора [1].

На сегодняшний день ключевая ставка ЦБ меньше 13 %, поэтому, если даже после внесения денег инвестор не будет выполнять операции купли-продажи на фондовом рынке, он все равно может гарантированно получить 13 % дохода и, помимо этого, дополнительно еще 15–20 %, если будет применять консервативные стратегии, приобретая, например, ОФЗ с доходностью около 8 %. В результате этого доходность от портфеля будет выше, чем без рискованной ставки, что соответствует главной цели в управлении портфельными инвестициями – получению дохода больше, чем просто вложения средств в банк на депозитный счет [1].



Рис. 3. Динамика зарегистрированных физических лиц на Московской Бирже по ИИС

С появлением ИИС средний ежегодный прирост зарегистрировавшихся частных инвесторов составляет 43 %.

Новых инвесторов – владельцев ИИС на конец 2016 года было 67 тысяч человек, рис. 3. В настоящее время количество инвесторов значительно возросло, каждый десятый человек открывает ИИС и становится новичком на рынке инвестирования.



Рис. 4. Количество активных физических лиц на рынках Московской Биржи по годам

Также возросло число активных частных инвесторов – резидентов на фондовом рынке. В 2016 г. их число составило 54 %, на срочном рынке – 55 %, а на валютном рынке число инвесторов выросло почти в шесть раз, рис. 4. Это еще раз подчеркивает привлекательность дохода, который можно получить при использовании ИИС, минимизируя риски, выбирая правильную стратегию и вариант ИИС, таблица 1.

Таблица 1

Доходность по ИИС

Год	Взнос в начале	Прирост 10 % годовых	Баланс ИИС на конец года	Вычеты на взносы, ИИС-А(1)	Вычеты на взносы, ИИС-Б(1)	Эк. эффект, ИИС -А(2)	Эк. эффект, ИИС-Б(2)
1	400000	40000	440000	52000	–	–	–
2	400000	84000	924000	104000	–	–	–
3	400000	132400	1456400	156000	–	–	–
4	400000	185640	2042040	208000	57462	592575	4420400
5	400000	244204	2686244	260000	89212	857032	686244
6	400000	308624	3394868	312000	129333	1177536	994868
7	400000	379487	4171355	364000	178666	1559689	1374355
8	400000	45246	5031791	416000	238133	2009658	1831791
9	400000	543179	5974970	468000	308746	2534224	2374970
10	400000	637497	7012467	520000	391621	3140846	3012437
11	400000	741247	8153714	572000	487983	337731	3753714
12	400000	855371	9049085	624000	599181	4633904	4609085
13	400000	980908	10789993	676000	726699	5539294	5589993
14	400000	118999	12308993	728000	872169	6564824	6708993
15	400000	1270899	13979892	780000	1037386	7722506	97979892
16	400000	1437989	15817881	832000	1224325	9025557	9417881
17	400000	1621788	17839669	884000	1435157	10488512	11039669
18	400000	1823967	20063636	936000	1672273	12127363	12863636
19	400000	2046364	22510000	988000	1938300	13959700	14910000
20	400000	2291000	25201000	1040000	2236130	16004870	17201000

Для государства привлечение российских инвесторов на фондовый рынок позволяет значительно снизить потребность в капитале иностранных инвесторов. В нынешней экономико-политической ситуации данная возможность необходима. Поэтому внедрение ИИС – это преимущество не только для инвесторов, но в целом и для государства.

2) Рассмотрим следующую льготу, которая распространяется на купонные выплаты по облигациям по отечественному рынку ссудных капиталов.

На данный момент налоги не взимаются с облигаций Федерального займа (ОФЗ), с еврооблигаций выпущенных Министерством финансов и субфедеральных облигаций/муниципальных облигаций.

Делая вывод, можно сказать, что инвестор может пополнять свой портфель не только облигациями государственного сектора, но и бумагами корпоративного сектора, при этом не забывая, что риск дефолта в корпоративных бумагах займа всегда выше, и, чтобы снизить данный риск, необходимо взять бумаги компаний, где будет государственное участие. Данная льгота имеет ограничение: она распространяется только на облигации, которые эмитированы за период с 2017 до 2020 года, при этом сама

льгота, которая освобождает владельца корпоративных облигаций от выплаты НДФЛ по купонам, вступит в силу только с 1 января 2018 года. Важно отметить следующую взаимосвязь: если доходность по купону будет выше, чем ставка рефинансирования ЦБ РФ, увеличенная на 5 п. п., действовавшая в течение купонного периода, то ставка налога будет составлять 35 % от суммы, превышающей ставку рефинансирования ЦБ РФ, увеличенную на 5 п.п.

3) Рассмотрим еще одну льготу, вступившую в силу с 2015 года, – **на долгосрочное владение ценными бумагами**. В этом случае инвестиционный вычет рассчитывается как финансовый результат от продажи или погашения ценных бумаг после трех лет владения ими. Данный вычет действует по отношению к ценным бумагам, обращающимся на организованном рынке, и открытых ПИФов, приобретенных после 1 января 2014 года. Продавая ценные бумаги с одним сроком владения, (N полных лет) максимальный размер вычета можно рассчитать как срок владения (N), умноженный на 3 млн руб. Вычет получают только один раз в год, он предоставляется налоговым агентом или налоговой инспекцией по представленной декларации.

Налоговый вычет не может быть применен, когда ценные бумаги реализуются и учитываются на индивидуальном инвестиционном счете.

Рассмотрим основные отличия между двумя льготами: льготой, действовавшей до 2007 года, и введенной с 2014 г. Основное отличие в том, что до 2007 г. вся сумма, полученная в результате продажи ценных бумаг инвестора, принадлежавших ему больше трех лет, освобождалась от налогообложения. А сейчас льгота распространяется на доходы от продажи с курсовой разницы на бумаги, приобретенные после 1 января 2014 г.

Также в году, в котором инвестор будет фиксировать прибыль и продавать ценные бумаги, он должен являться налоговым резидентом.

Стоит обратить внимание, что данная льгота не распространяется на акции и облигации, допущенные к торгам только на иностранных биржах, к продажам бумаг по счетам ИИС; на дивиденды и погашение накопленных купонных доходов. Льгота действует только на положительную курсовую разницу.

4) Еще одна льгота – это **льгота на долгосрочное владение ценными бумагами высокотехнологического (инновационного) сектора экономики**.

Отношение акций российских компаний, обращающихся на рынке ценных бумаг, по отношению к акциям сектора инновационной экономики установлено Правительством РФ в статье 284.2 НК РФ. Данная льгота действовала с 1 января 2011 года по 31 декабря 2015 года. Статья 284.2 гласит, что для того, чтобы не платить подоходный налог, необходимо, чтобы бумага в собственности была больше 5 лет [3]. С 1 января 2016 года было внесено дополнение статьей 284.2.1. НК РФ (Федеральный закон от 29 декабря 2015 года № 396-ФЗ), согласно которой льгота стала распространяться не только на акции инновационного высокотехнологического сектора экономики, но и распространилась на ПАИ этих организаций. Необходимо отметить, что если инвестор, когда бумаги находились у него в собственности, передавал их по РЕПО другому лицу, то для бумаг устанавливался новый период отсчета, т. е. во время передачи в РЕПО срок прерывается.

Библиографический список

1. Волков М.В. Структура и классификация рынка ценных бумаг. Операции с ценными бумагами в деятельности банков. Управление портфелем ценных бумаг // Финансы и кредит. 2015. № 10 (178). С. 31–40.
2. Давнис В.В., Нагин А.А. Управление эффективностью портфеля на основе прогнозных оценок // Экономическое прогнозирование: модели и методы: материалы Междунар. науч.-практ. конф. Воронеж: Воронеж гос. ун-т, 2015. Ч. II. С. 281–285.
3. Закарян И., Филатов И. Интернет как инструмент для финансовых инвестиций. СПб.: БХВ – Санкт-Петербург, 2016. 256 с.
4. Федеральный закон о рынке ценных бумаг. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148.
5. Льготы для частных инвесторов. URL: <http://www.moex.com/s188>.
6. Что такое инвестиционный вычет? URL: <http://инвестсчет.рф>.

References

1. Volkov M.V. *Struktura i klassifikatsiia rynka tsennykh bumag. Operatsii s tsennymi bumagami v deiatel'nosti bankov. Upravlenie portfelem tsennykh bumag* [Structure and classification of the securities market. Operations with securities in the activities of banks. Portfolio management]. *Finansy i kredit* [Finance and credit], 2015, no. 10(178), pp. 31–40 [in Russian].
2. Davnis V.V., Nagin A.A. *Upravlenie effektivnost'iu portfelia na osnove prognoznykh otsenok* [Portfolio performance management based on projections]. In: *Ekonomicheskoe prognozirovanie: modeli i metody: Materialy Mezhdunar. nauch.-prakt. konf.* [Economic forecasting: models and methods: Materials of International research and practical conference]. Voronezh: Voronezh gos. un-t, 2015, Part II, pp. 281–285 [in Russian].
3. Zakaryan I., Filatov I. *Internet kak instrument dlia finansovykh investitsii* [Internet as a tool for financial investments]. SPb.: BKhV – Sankt-Peretrburg, 2016, 256 p. [in Russian].
4. *Federal'nyi zakon o rynke tsennykh bumag* [Federal Law «On Securities Market»]. Retrieved from: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/ [in Russian].
5. *L'goty dlia chastnykh investorov* [Privileges for private investors]. Retrieved from: <http://www.moex.com/s188> [in Russian].
6. *Chto takoe investitsionnyi vychet?* [What is an investment deduction?] Retrieved from: <http://инвестсчет.рф> [in Russian].

G.M. Ruzaeva*

INNOVATION IN TAX INCENTIVES FOR PORTFOLIO INVESTMENT

The article discusses the variety of tax benefits that provide additional return on the investor portfolio. Were considered growth in the number of investors in the domestic market in the time interval. Tax incentives were discussed as a tool of fiscal policy in stimulating growth of the domestic economy.

Key words: tax incentives, individual investment account, bonds, portfolio investments.

Статья поступила в редакцию 11/XII/2016.
The article received 25/XII/2016.

* *Ruzaeva Galina Mikhailovna* (sunshineg@yandex.ru), Department of Economics of Innovations, Samara National Research University, 34, Moskovskoye shosse, Samara, 443086, Russian Federation.