



НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ ДЛЯ ЧАСТНОГО ИНВЕСТОРА: меры государственной поддержки

Н.И.Берзон

*Заслуженный экономист Российской Федерации,
доктор экономических наук, профессор
кафедры Инфраструктуры финансовых рынков
Национального исследовательского университета
«Высшая школа экономики»*

Средние ставки по депозитным вкладам на 2 года по 10 крупнейшим банкам и доходность по ОФЗ

	Ставки по депозитам, %	Доходность по ОФЗ, %
01.01.2017	8,4	9,7
01.01.2018	7,3	8,2
01.03.2018	6,7	7,8

Количество частных инвесторов в разных странах на конец 2016 года

Страна	Процент от численности населения, %	Количество человек, млн. чел.
США	52	167
Япония	39	49,44
Индия	1,5	19,8
Россия	0,77	1,1

Количество частных инвесторов в разных странах на конец 2018 года

Страна	Процент от численности населения, %	Количество человек, млн. чел.
США	51,2	169
Япония	39,5	49,8
Индия	1,5	20,1
Россия	1,7	2,6

Государственные меры поддержки частного инвестора

- **Льготы по индивидуальным инвестиционным счетам (2 типа льгот)**
- **Льготы по корпоративным облигациям, выпущенным после 01.01.2017 г.**
- **Льготы на долгосрочное владение ценными бумагами (освобождение от уплаты НДФЛ на доходы от продажи ценных бумаг при сроке владения не менее 3 лет)**
- **Освобождение от уплаты налога с дохода по государственным ценным бумагам (ОФЗ, еврооблигации Минфина, региональные и муниципальные облигации)**
- **Выпуск ОФЗ для населения**

Индивидуальный инвестиционный счет открывается сроком на 3 года (действует с 01.01.2015 г.)

	31.12.2016	31.12.2017	21.11.2018
Количество ИИС	195 200	302 043	502 000

За 2015-2017 годы на рынок пришли более 140 тыс. новых инвесторов

Объем средств на ИИС составляет более 45 млрд. руб.

Каждый год на ИИС можно вносить сумму, не более 1 000 000 руб.

Инвестор имеет право на льготы по подоходному налогу

Инвестиционные налоговые вычеты

при открытии ИИС

1 тип

в сумме денежных средств, внесенных в течении года на ИИС, но не более 400 000 руб.

(максимальная сумма возврата НДФЛ составляет 52 000 рублей)

2 тип

в сумме положительного финансового результата, полученного по операциям, учитываемым на ИИС

Индивидуальный ИНВЕСТИЦИОННЫЙ СЧЕТ

(доходность инвестиций = 9%)

Год	Взнос , т.р.	Реинвес- тирован- ный доход, т. р.	Сумма, т.р.	Инвест. доход, т.р.	Налогов- ый вычет, т. р.	Доход, всего, т. р.
1	400	-	400	36	52	88
2	312	88	$400 + 400 = 800$	72	52	124
3	276	124	$800 + 400 = 1200$	108	52	160
Всего	988					372

Доходность инвестиций за 3 года = $372/988 = 37,7\%$

Среднегодовая доходность = $12,6\%$

Индивидуальный инвестиционный счет

Список документов, необходимый для получения налогового вычета (1 тип):

- ◆ налоговая декларация 3-НДФЛ (до 30 апреля);
- ◆ справка о доходах 2-НДФЛ за прошлый год;
- ◆ документы, подтверждающие факт зачисления денежных средств на ИИС;
- ◆ договор на открытие ИИС

Облигации федерального займа для частного инвестора

Параметры первого выпуска ОФЗ для населения:

- ❖ Объем эмиссии - 15 млрд. руб.
- ❖ Номинал облигаций - 1000 руб.
- ❖ Срок обращения - 3 года
- ❖ Периодичность выплат купонов – 1 раз в полгода

Купоны	Ставка купона, % Годовых
1	7,5
2	8,0
3	8,5
4	9,0
5	10,0
6	10,5

Сумма инвестиций: от 30 тыс. руб. до 15 млн. руб.

Процентные ставки по рублевым кредитам и депозитам физических лиц на конец года

	2013	2014	2015	2016	2017
Процентные ставки по кредитам					
до 1 года	24,7	25,0	24,5	21,6	19,5
более 1 года	18,3	18,2	17,9	15,9	13,6
Процентные ставки по вкладам					
до 1 года	5,9	14,1	10,0	8,1	6,4
более 1 года	8,1	13,5	10,8	8,3	7,1
Разница в процентных ставках					
до 1 года	18,8	10,9	14,5	13,5	13,1
более 1 года	10,2	4,7	7,1	7,6	6,5

Инвестиционный налоговый вычет

2 типа (ИИС)

Данный тип вычета для активных игроков.

Предоставляется по окончании договора ИИС, но не менее через 3 года с момента открытия счета.

Год	Сумма взноса, руб.
1	1 000 000
2	1 000 000
3	1 000 000



Ценные
бумаги



Через
3 года
СТОИМОСТЬ
ЦЕННЫХ
БУМАГ
4 500 000
руб.

Финансовый результат составил

$4\,500\,000 - 3\,000\,000 = 1\,500\,000$ руб.

НДФЛ не облагается.

Индивидуальный инвестиционный счет

На 21.11.18:

- открыто 502 тыс. счетов
- сумма активов на ИИС 43,4 млрд. руб.

Рейтинг брокерских компаний по количеству открытых ИИС (Топ-5)

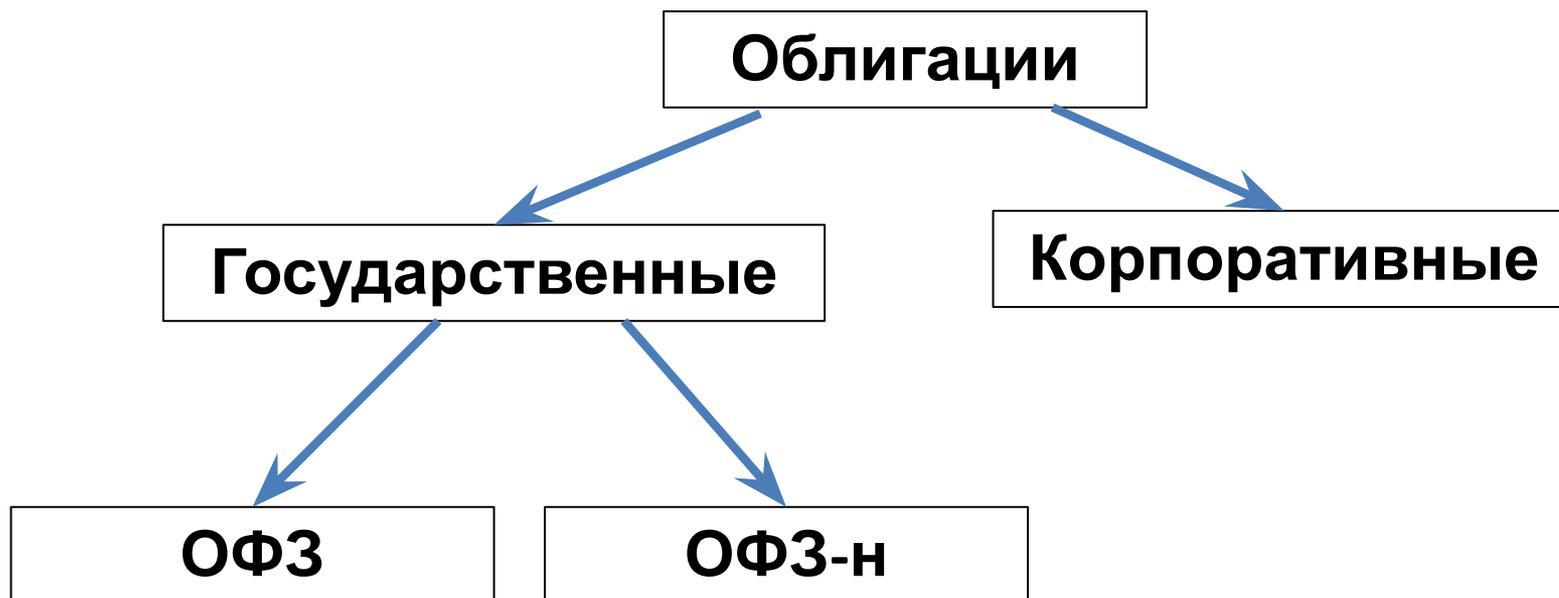
№	Брокер	Количество ИИС
1	Сбербанк	109 626
2	ФИНАМ	45 282
3	Группа Банка "ФК Открытие"	41 212
4	Компания БКС	39 094
5	ВТБ	18 499

Структура инвестиций на ИИС

Финансовый инструмент	Доля, %
Акции	50,0
ОФЗ	27,4
Корпоративные облигации	19,4
Паевые инвестиционные фонды	3,2

Источник: Московская биржа

Облигации (руб.), как инструмент для инвестирования средств физических лиц



ОФЗ для населения

- ОФЗ-н — это долговые ценные бумаги, эмиссию которых осуществляет государство в лице Минфина с целью заимствования денег **у населения**.
- Цель проекта — **повышение финансовой грамотности населения**, воспитание у граждан культуры сбережения и инвестирования средств.

ОФЗ с номиналом, индексируемым в зависимости от уровня инфляции (ОФЗ-ИН)

- ❑ Номинал (на дату выпуска - 1000 руб.) ежедневно индексируется на величину инфляции, взятую с трехмесячным лагом (опозданием)
- ❑ Для индексации номинала используется индекс потребительских цен Российской Федерации, ежемесячно публикуемый Росстатом
- ❑ Фиксированная ставка купонного дохода
- ❑ Купонный доход выплачивается исходя из проиндексированного Номинала

**2 выпуска ОФЗ-ИН в обращении
Купон 2,5%**

Сравнение обычных ОФЗ с ОФЗ для населения

Параметры	ОФЗ	ОФЗ-н (для населения)
Номинал, руб.	1000 руб.	1000 руб.
Владельцы	Юридические, физические лица	Физические лица (граждане РФ)
Срок	От 1 до 30 лет	3 года
Периодичность выплаты купонов	3, 6, 12 месяцев	6 месяцев
Миним. кол-во бумаг	Нет ограничений	30 шт. (30 000 руб.)
Максим. кол-во бумаг	Нет ограничений	15 000 шт. (15 млн. руб.)
Возможность обращения на вторичном рынке	Да	Нет
Как купить, как продать	Через любого брокера	Через уполномоченных агентов: Банк ВТБ (ПАО), ПАО Сбербанк
Комиссии	0,05% - 0,1% в зависимости от суммы	0,5% -1,5 % в зависимости от суммы
Гарантии	Прямые гарантии государства на всю сумму	

Выпуски ОФЗ-н

№ выпуска / Параметры	53001RMFS	53002RMFS	53003RMFS
Номинал, руб.	1000	1000	1000
Дата размещения	26.04.2017	13.09.2017	15.03.2018-22.03.2019
Дата погашения	29.04.2020	16.09.2020	24.03.2021
Статус	Размещен	Размещен	Размещается
Минимальное кол-во, шт.	30	30	30
Максимальное кол-во, шт.	15 000	15 000	15 000
Объем выпуска, млрд. руб.	30	11,39	15 (план)
Эмитент	Министерство финансов РФ		
Агент размещения	ВТБ 24 , Сбербанк		Банк ВТБ , Сбербанк
Владельцы	Совершеннолетние граждане РФ		
Возможность передать по наследству	Да		
Возможность предъявить к выкупу через Агента до срока погашения	Да		

Комиссии банков Агентов при покупке ОФЗ-н и при досрочной продаже

Сумма инвестиций в ОФЗ-н	Размер комиссии
От 0 до 50 000 руб. включительно	1,5%
От 50 000 до 300 000 руб. включительно	1,0%
От 300 000 руб.	0,5%

Ставки купона по ОФЗ-н №53001RMFS – 1 ВЫПУСК

№ платежа	Ставка купона (годовая)	Даты платежей
1	7,5	01.11.2017
2	8,0	02.05.2018
3	8,5	31.10.2018
4	9,0	01.05.2019
5	10,0	30.10.2019
6	10,5	29.04.2020

Покупка облигации
26.04.17
(первый день размещения)

Цена размещения
100% от
Номинала

Держать
облигацию до
погашения

Доходность	Комментарии
8,92%	До вычета комиссии
8,42%	С учетом комиссии 1,5% при сумме инвестирования до 50 т.р.
8,59%	С учетом комиссии 1% при сумме инвестирования от 50 до 300 т.р.

Ставки купона по ОФЗ-н №53002RMFS – 2-ой выпуск

№ платежа	Ставка купона (годовая)	Даты платежей
1	7%	21.03.2018
2	7,5%	19.09.2018
3	8%	20.03.2019
4	8,5%	18.09.2019
5	9,25%	18.03.2020
6	10,1%	16.09.2020

Покупка облигации
13.09.2017
 (первый день размещения)

Цена размещения
 100% от
 Номинала

Держать облигацию до погашения

Доходность	Комментарии
8,48%	До вычета комиссии (то, что объявляет Минфин)
7,90%	С учетом комиссии 1,5% при сумме инвестирования до 50 т.р.
8,09%	С учетом комиссии 1% при сумме инвестирования от 50 до 300 т.р.

Оптимальная стратегия при инвестировании в ОФЗ-н

- Сумма инвестиций от 300 т.р. → min комиссия 0,5% при покупке облигаций
- Держать до погашения, так как при досрочном предъявлении к выкупу придется заплатить комиссию еще раз