

УДК 33

DOI: 10.34670/AR.2022.56.64.028

## **Вопросы налогового стимулирования инвестиционной активности в российской экономике с помощью индивидуальных инвестиционных счетов**

**Кесян Грант Владимирович**

Кандидат экономических наук, доцент,  
кафедра бизнес-аналитики,  
Кубанский государственный технологический университет,  
350072, Российская Федерация, Краснодар, ул. Московская, 2;  
e-mail: kesyan@bk.ru

**Кесян Заира Аслановна**

Кандидат экономических наук, доцент, кафедра бизнес-аналитики,  
Кубанский государственный технологический университет,  
350072, Российская Федерация, Краснодар, ул. Московская, 2;  
e-mail: zairach-ka07@bk.ru

**Савина Валерия Сергеевна**

Студент,  
Кубанский государственный технологический университет,  
350072, Российская Федерация, Краснодар, ул. Московская, 2;  
e-mail: savinavaleria555@gmail.com

### **Аннотация**

Достижение устойчивого роста экономики ставит перед правительствами стран мира задачи ее дальнейшей модернизации, инвестиционно-инновационного развития и создания благоприятного инвестиционного климата. Инвестиционный климат предполагает формирование в соответствующей стране таких условий организации инвестиционной деятельности, фондовых институтов и их инфраструктуры, которые сделают экономически целесообразными размещение как прямых, так и портфельных инвестиций. Для экономики России данный вопрос является особенно актуальным. Настоящая статья рассматривает сложившуюся практику стимулирования налоговыми мерами притока инвестиционных средств частных инвесторов на финансовый рынок Российской Федерации. Отражены вопросы важности формирования благоприятного инвестиционного климата, места России среди стран мира по объемам привлечения инвестиций, по размерам капитализации фондового рынка. Определена сущность института индивидуальных инвестиционных счетов, приведены его аналоги в других странах. Отдельное внимание уделено мерам налогового стимулирования инвестиционной активности, имеющимся нерациональным положениям законодательства в этой сфере и способам их преодоления.

**Для цитирования в научных исследованиях**

Кесян Г.В., Кесян З.А., Савина В.С. Вопросы налогового стимулирования инвестиционной активности в российской экономике с помощью индивидуальных инвестиционных счетов // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2022. Том 12. № 1А. С. 235-242. DOI: 10.34670/AR.2022.56.64.028

**Ключевые слова**

Инвестиционная активность, инвестиционный климат, индивидуальные инвестиционные счета, экономика, инвестиции.

**Введение**

Достижение устойчивого роста экономики ставит перед правительствами стран мира задачи ее дальнейшей модернизации, инвестиционно-инновационного развития и создания благоприятного инвестиционного климата.

Инвестиционный климат предполагает формирование в соответствующей стране таких условий организации инвестиционной деятельности, фондовых институтов и их инфраструктуры, которые сделают экономически целесообразными размещение как прямых, так и портфельных инвестиций.

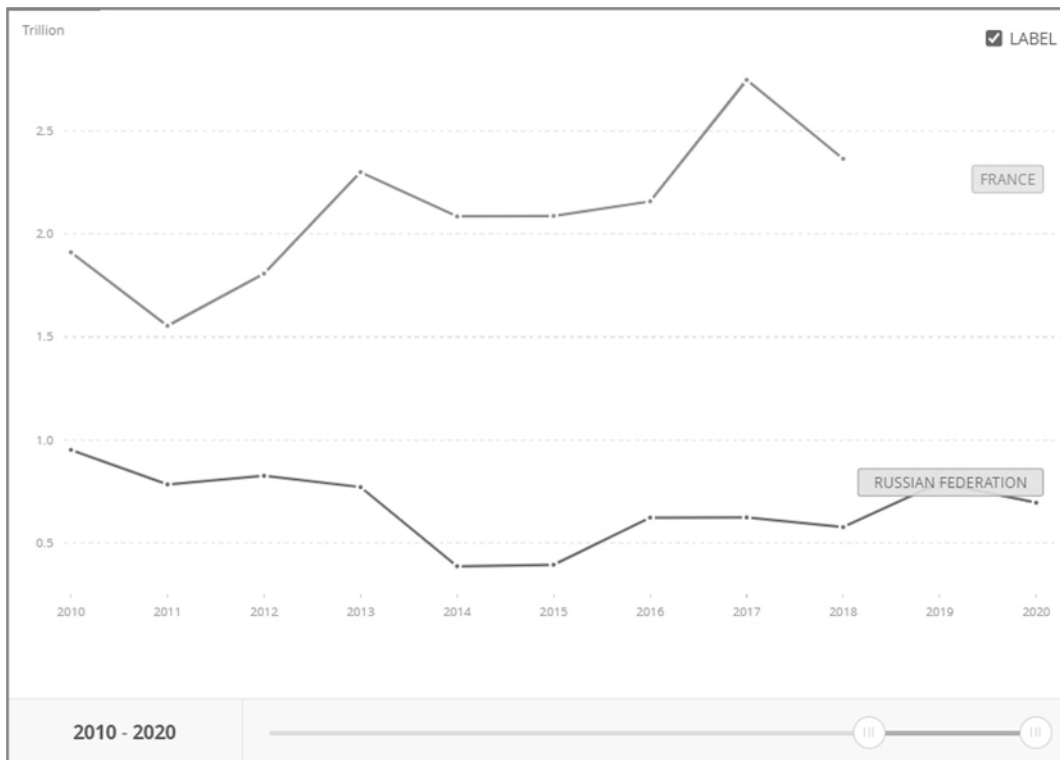
Для экономики России данный вопрос является особенно актуальным. Действительно, объем инвестиций в Россию по сравнению с развитыми мировыми странами является невысоким. Так, согласно данным Мирового банка [Foreign direct investment..., www] по состоянию на конец 2019 года Российская Федерация занимает 15-е место по объему иностранных инвестиций (32 млрд. долл. США). Первое место занимают США с объемом инвестиций 302,2 млрд. долл. США.

**Основная часть**

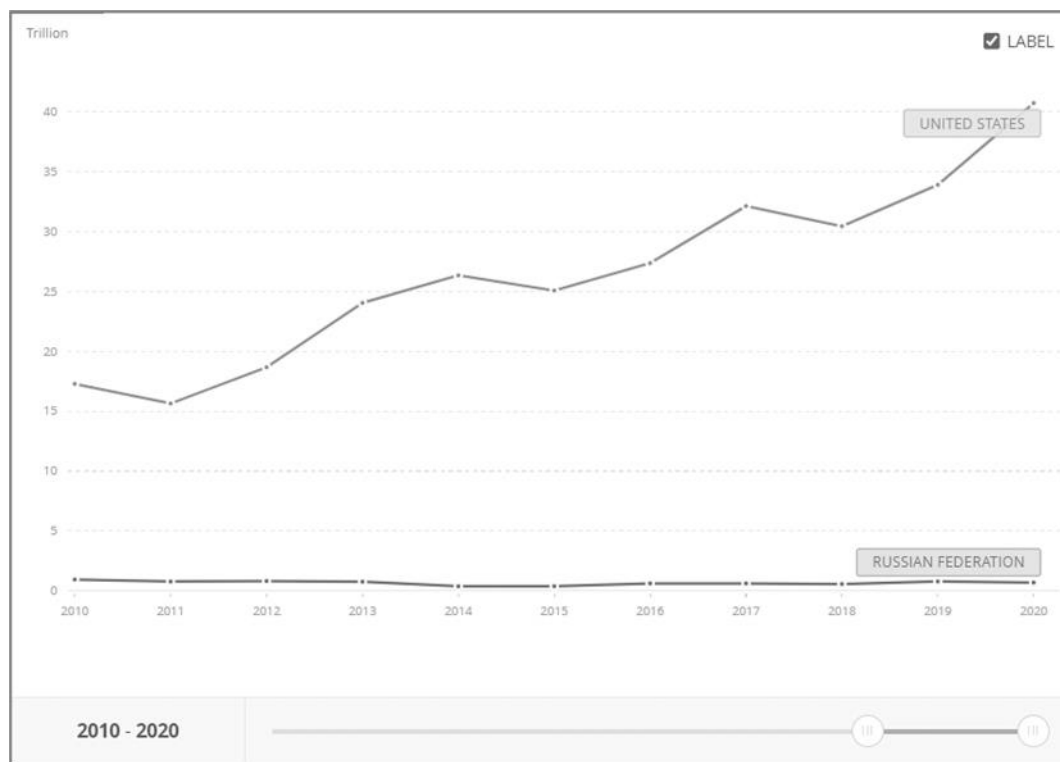
Незначительны объемы и капитализации фондового рынка Российской Федерации по сравнению с развитыми странами. На рисунке 1 представлено сравнение капитализации фондового рынка Франции и России за период 2010-2020 годы, а на рисунке 2 – России и США за тот же период времени.

Банковский сектор страны в изолированном виде не может в полном объеме обеспечить потребности экономики в финансовых ресурсах: деньги, предоставляемые кредитными организациями в реальный сектор, являются потенциально более дорогими, чем инвестиционные ресурсы.

Представляется, что одним из резервов роста инвестиций являются внутренние инвестиции. Для их стимулирования в Российской Федерации в 2015 году внесены изменения в законодательство, предусматривающие возможность открытия индивидуальных инвестиционных счетов (далее по тексту – ИИС) – то есть особого вида брокерских счетов, предназначенного для обособленного учета денежных средств, драгоценных металлов, ценных бумаг клиента - физического лица, обязательств по договорам, заключенным за счет указанного клиента. Данная финансовая программа ориентирована на физических лиц – частных инвесторов и помогает экономике размещать финансовые активы по рыночным ценам.



**Рисунок 1. Сравнение капитализации фондового рынка России и Франции [Market capitalization..., www]**



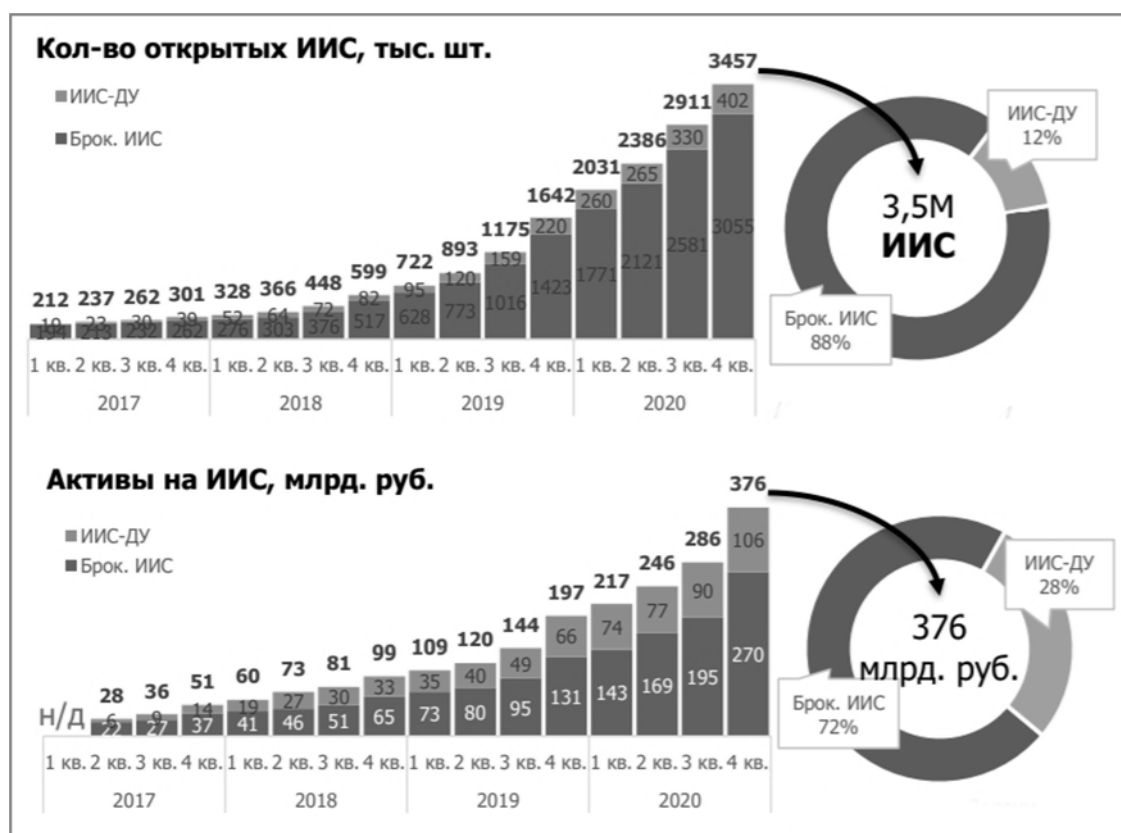
**Рисунок 2. Сравнение капитализации фондового рынка России и Франции [Market capitalization of listed domestic companies (current US\$) - Russian Federation, United States, www]**

Финансовые инструменты, аналогичные российским ИИС, распространена в мире достаточно давно. Например, в США с 1974 года действует система брокерских счетов IRA (Individual Retirement Account), представляющая собой индивидуальный пенсионный счет, не облагаемый налогами. В настоящее время в США открыто более 50 млн. счетов IRA [Individual Retirement Accounts..., www]. Аналогичные счета существуют также в Великобритании, Канаде, Японии и других странах [Троекуров, 2016].

В России ИИС набирают все большую популярность. Так, согласно данным Центрального Банка Российской Федерации, в 3 квартале 2021 года численность клиентов на брокерском обслуживании выросла на 15% и составила 17,1 млн человек, или пятую часть экономически активного населения, в том числе ИИС достигло 4,4 млн единиц, а объем активов на них – 0,4 трлн рублей.

На рисунке 3 отражены данные о динамике ИИС в Российской Федерации и количества средств, размещенных на них.

Причина популярности ИИС заключается по мнению авторов в возможности получения дополнительного источника дохода, во-первых, в виде доходов по ценным бумагам и производным финансовым инструментам, приобретаемым на средства ИИС, а, во-вторых, в виде налоговых льгот.



**Рисунок 3 - Динамика ИИС в Российской Федерации и объемов размещенных финансовых ресурсов [Обзор ключевых показателей..., www]**

Согласно положениям п.п. 2, 3 п. 1 ст. 219.1 НК РФ из налогооблагаемой базы по налогу на доходы физических лиц могут быть альтернативно исключены следующие средства:

- сумма денежных средств, внесенных налогоплательщиком в налоговом периоде на ИИС;

– сумма положительного финансового результата, полученного по операциям, учитываемым на ИИС.

Особой популярностью среди держателей ИИС пользуется первый вариант налоговых льгот, предусматривающий возможность осуществить возврат уже уплаченного ранее налога на доходы физических лиц.

Согласно данным ПАО «Московская биржа» [Индивидуальный инвестиционный счет..., www], в 2020 году инвестиционные налоговые вычеты по ИИС получены более, чем 166 тыс. человек на общую сумму 6,5 млрд. руб. (рисунок 4).



**Рисунок 4 - Динамика налоговых вычетов типа А по индивидуальным инвестиционным счетам в Российской Федерации [там же]**

С положительной стороны можно охарактеризовать также отсутствие запрета в действующем законодательстве для открытия ИИС иностранными гражданами, поскольку налоговое законодательство в качестве обязательного требования предусматривает наличие у иностранца статуса налогового резидента Российской Федерации: нахождение на территории России не менее 183 дней в году.

Представляется, что данная мера стимулирует инвестиции частных инвесторов-иностранцев в российскую экономику.

В то же время анализируя экономический институт ИИС, можно сделать вывод и о некоторых непродуманных с экономической точки зрения положений законодательства о налоговых льготах, не способствующих экономическому развитию. Так, согласно ст. 10.2-1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг», приобретение ценных бумаг иностранных эмитентов за счет имущества, учитываемого на индивидуальном инвестиционном счете, допускается только на организованных торгах российского организатора торговли.

## Заключение

Иными словами, российское законодательство содержит положение о том, что держатель вправе приобретать за счет средств ИИС ценные бумаги иностранных эмитентов при условии, что они обращаются на российских биржевых площадках ПАО «Московская биржа», ПАО «СПБ Биржа». При таких обстоятельствах, суммы инвестиций, направленные на приобретение долевых и долговых ценных бумаг иностранных эмитентов, также подлежат налоговым льготам в рамках ИИС.

Представляется, что указанное положение не только не способствует инвестированию частных инвесторов в ценные бумаги российских эмитентов, но и, по сути, с экономической точки зрения является контрэффективным.

Действительно, расходование как реальных бюджетных средств (вариант льготы в виде получение налогового вычета), так и их недополучение (вариант льготы в виде освобождения инвесторов от налога на доходы физических лиц) осуществляет стимулирование инвестиций в иностранные ценные бумаги.

Российский бюджет в таком случае получает лишь незначительную долю доходов, уплачиваемых организаторами торгов (биржевыми брокерами, депозитариями и т.п.) в виде налогов на комиссии указанных участников рынка ценных бумаг, что явно несоразмерно бюджетным тратам на стимулирование притока инвестиционных средств в экономику.

При таких обстоятельствах требуется корректировка действующего российского законодательства в части исключения налоговых льгот на средства, размещенные в ценных бумагах иностранных инвесторов в рамках ИИС, то есть исключение налоговых стимулов приобретения иностранных ценных бумаг.

Исключение указанных налоговых льгот запустит процесс перетока активов, размещенных за счет средств ИИС, из иностранных ценных бумаг в ценные бумаги российских эмитентов.

## Библиография

1. Индивидуальный инвестиционный счет (ИИС). URL: <https://www.moex.com/s2184>
2. Налоговый кодекс Российской Федерации. Часть вторая. Федеральный закон от 05.08.2000 №117-ФЗ.
3. Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг. III квартал 2021 года. URL: [http://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/39609/review\\_secur\\_21Q3.pdf](http://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/39609/review_secur_21Q3.pdf)
4. Троекуров П.С. Финансово-правовые основы индивидуальных инвестиционных счетов: опыт развитых стран и перспективы России // Известия Саратовского университета. Экономика. Управление. Право. 2016. № 3. С. 326-332.
5. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ.
6. Foreign direct investment, net inflows (BoP, current US\$). URL: <https://data.worldbank.org/indicator/BX.KLT.DINV.CD.WD?end=2019&start=2009>
- Individual Retirement Accounts (IRAs). U.S. Securities and Exchange Commission. URL: <https://www.investor.gov/additional-resources/retirement-toolkit/self-directed-plans-individual-retirement-accounts-iras>
8. Market capitalization of listed domestic companies (current US\$) – Russian Federation, France. URL: <https://data.worldbank.org/indicator/CM.MKT.LCAP.CD?end=2020&locations=RU-FR&start=2010>
9. Market capitalization of listed domestic companies (current US\$) – Russian Federation, United States. URL: <https://data.worldbank.org/indicator/CM.MKT.LCAP.CD?end=2020&locations=RU-US&start=2010>

---

## **Issues of tax incentives for investment activity in the Russian economy with the help of individual investment accounts**

### **Grant V. Kesyan**

PhD in Economics, Associate Professor,  
Department of Business Analytics,  
Kuban State Technological University,  
350072, 2, Moskovskaya str., Krasnodar, Russian Federation;  
e-mail: kesyan@bk.ru

### **Zaira A. Kesyan**

PhD in Economics, Associate Professor,  
Department of Business Analytics,  
Kuban State Technological University,  
350072, 2, Moskovskaya str., Krasnodar, Russian Federation;  
e-mail: zairach-ka07@bk.ru

### **Valeriya S. Savina**

Graduate Student,  
Kuban State Technological University,  
350072, 2, Moskovskaya str., Krasnodar, Russian Federation;  
e-mail: savinavaleria555@gmail.com

### **Abstract**

Achieving sustainable economic growth puts before the governments of the countries of the world the task of its further modernization, investment and innovation development and the creation of a favorable investment climate. The investment climate implies the formation in the respective country of such conditions for organizing investment activities, fund institutions and their infrastructure that will make it economically feasible to place both direct and portfolio investments. For the Russian economy, this issue is particularly relevant. The research presented in article examines the current practice of stimulating by tax measures the inflow of investment funds from private investors to the financial market of the Russian Federation. The issues of the importance of creating a favorable investment climate, Russia's place among the countries of the world in terms of attracting investments, in terms of capitalization of the stock market are reflected through the analysis presented in this in this paper. The essence of the institution of individual investment accounts is determined, its analogues in other countries are given. Special attention is paid by the authors of the research to the measures of tax incentives for investment activity, the existing irrational provisions of the legislation in this area and ways to overcome them.

**For citation**

Kesyan G.V., Kesyan Z.A., Savina V.S. (2022) Voprosy nalogovogo stimulirovaniya investitsionnoi aktivnosti v rossiiskoi ekonomike s pomoshch'yu individual'nykh investitsionnykh schetov [Issues of tax incentives for investment activity in the Russian economy with the help of individual investment accounts]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 12 (1A), pp. 235-242. DOI: 10.34670/AR.2022.56.64.028

**Keywords**

Investment activity, investment climate, individual investment accounts, investments, economics.

**References**

1. *Federal'nyi zakon «O rynke tsennykh bumag» ot 22.04.1996 № 39-FZ* [Federal Law No. 39-FZ dated April 22, 1996 “On the Securities Market”].
2. *Foreign direct investment, net inflows (BoP, current US\$)*. Available at: <https://data.worldbank.org/indicator/BX.KLT.DINV.CD.WD?end=2019&start=2009> [Accessed 12/12/2021]
3. *Individual Retirement Accounts (IRAs)*. U.S. Securities and Exchange Commission. Available at: <https://www.investor.gov/additional-resources/retirement-toolkit/self-directed-plans-individual-retirement-accounts-iras>
4. *Individual'nyi investitsionnyi schet (IIS)* [Individual investment account (IIA)]. Available at: <https://www.moex.com/s2184> [Accessed 12/12/2021]
5. *Market capitalization of listed domestic companies (current US\$) – Russian Federation, France*. Available at: <https://data.worldbank.org/indicator/CM.MKT.LCAP.CD?end=2020&locations=RU-FR&start=2010> [Accessed 12/12/2021]
6. *Market capitalization of listed domestic companies (current US\$) – Russian Federation, United States*. Available at: <https://data.worldbank.org/indicator/CM.MKT.LCAP.CD?end=2020&locations=RU-US&start=2010> [Accessed 12/12/2021]
7. *Nalogovyi kodeks Rossiiskoi Federatsii. Chast' vtoraya. Federal'nyi zakon ot 05.082000 №117-FZ* [Tax Code of the Russian Federation. Part two. Federal Law of 05.082000 No. 117-FZ].
8. *Obzor klyuchevykh pokazatelei professional'nykh uchastnikov rynka tsennykh bumag. III kvartal 2021 goda* [Overview of key indicators of professional participants in the securities market. III quarter of 2021]. Available at: [http://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/39609/review\\_secur\\_21Q3.pdf](http://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/39609/review_secur_21Q3.pdf) [Accessed 12/12/2021]
9. Troekurov P.S. (2016) Finansovo-pravovye osnovy individual'nykh investitsionnykh schetov: opyt razvitykh stran i perspektivy Rossii [Financial and legal foundations of individual investment accounts: the experience of developed countries and the prospects of Russia]. *Izvestiya Saratovskogo universiteta. Ekonomika. Upravlenie. Pravo* [News of Saratov University. Economics. Government. Law], 3, pp. 326-332.