



Банк России



# КОНЦЕПЦИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ МЕХАНИЗМА ИНДИВИДУАЛЬНОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО СЧЕТА ДЛЯ СТИМУЛИРОВАНИЯ ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Информационно-аналитический материал

Москва  
2020

# СОДЕРЖАНИЕ

<b>Введение.....</b>	<b>3</b>
<b>1. Долгосрочные инвестиции и сбережения.....</b>	<b>4</b>
Банковский вклад .....	4
Негосударственное пенсионное обеспечение.....	4
Накопительное страхование жизни .....	5
<b>2. Роль ИИС в трансформации сбережений населения в долгосрочные инвестиции в России .....</b>	<b>6</b>
Индивидуальный инвестиционный счет .....	6
Механизм ИИС.....	7
Барьеры ИИС.....	7
<b>3. Развитие ИИС для повышения эффективности трансформации накоплений населения в долгосрочные инвестиции.....</b>	<b>8</b>
Множественность ИИС .....	8
Целевое расходование средств с ИИС типа III.....	9
<b>Заключение.....</b>	<b>10</b>
<b>Использованные сокращения .....</b>	<b>11</b>
<b>Приложение .....</b>	<b>12</b>

Настоящий материал подготовлен Департаментом стратегического развития финансового рынка.

Фото на обложке: П. Зюзин, Банк России

Адрес: 107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Телефон: +7 495 771-99-99 (доб. 7-46-80)

Официальный сайт Банка России: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

© Центральный банк Российской Федерации, 2020

## ВВЕДЕНИЕ

Достижение национальных целей<sup>1</sup> и реализация национальных проектов, инфраструктурное финансирование, разработка и внедрение инноваций – все это требует долгосрочного и устойчивого фондирования. По этой причине в число приоритетных задач, стоящих перед Банком России, входит развитие института длинных денег.

Банк России в координации с Правительством Российской Федерации реализует мероприятия по разработке и внедрению новых и по совершенствованию существующих финансовых инструментов трансформации сбережений в долгосрочные и устойчивые инвестиции, в том числе на фондовом рынке.

Одним из таких инструментов является индивидуальный инвестиционный счет (ИИС). Его внедрение в начале 2015 года преследовало цель стимулирования притока инвестиций физических лиц на фондовый рынок на длительный, более трех лет, период времени с помощью налоговых стимулов. К настоящему времени в России ИИС открыты почти у 2% населения. В 2020 году ИИС демонстрируют высокие темпы роста.

В настоящей концепции проанализирована действующая модель ИИС и ее проблематика, а также предложены меры по совершенствованию ИИС как финансового инструмента для ускорения трансформации с его помощью сбережений физических лиц в долгосрочные инвестиции в экономику России.

---

<sup>1</sup> Установлены Указом Президента Российской Федерации от 21.07.2020 № 474 «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года» (далее – Указ № 474).

# 1. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ И СБЕРЕЖЕНИЯ

Банк России заинтересован в обеспечении конкурентного доступа инвесторов и организаций на рынок капитала<sup>1</sup>. В связи с этим Банк России поддерживает множественность финансовых инструментов (продуктов) для долгосрочных сбережений и инвестиций.

На российском рынке на сегодняшний день существуют различные финансовые продукты, позволяющие физическим лицам осуществлять вложение средств на среднесрочный и долгосрочный периоды<sup>2</sup>. Помимо приобретения ценных бумаг (акций и облигаций), к таким продуктам относятся, в частности, банковские вклады, негосударственное пенсионное обеспечение (НПО), накопительное страхование жизни (НСЖ). Сравнительная характеристика отдельных параметров указанных финансовых продуктов приведена в Приложении.

## Банковский вклад

Наиболее массовым финансовым продуктом, используемым населением для формирования сбережений в России, являются банковские вклады. По состоянию на 01.08.2020 на них размещено 32 трлн рублей, из которых 12 трлн рублей – на срок свыше одного года.

Банковские вклады застрахованы, и на процентные доходы по ним ранее распространялись налоговые льготы<sup>3</sup>. Вместе с тем доходность банковских вкладов невысока. Так, базовый уровень доходности по вкладам на срок свыше года в октябре 2020 года ожидается на уровне 5% и ниже.

Важно отметить, что банковский вклад формирует пассивную базу банков. Само по себе использование (инвестирование) банками привлеченных средств населения осуществляется на условиях, установленных банком, и в интересах банков.

Учитывая невысокую доходность и невозможность влиять на дальнейшую трансформацию кратко- и среднесрочных вложений в долгосрочные инвестиции, банковский вклад с позиции вкладчика целесообразно рассматривать именно как инструмент сбережения (сохранения), а не преумножения средств.

## Негосударственное пенсионное обеспечение

НПО – добровольная система накопления пенсионных средств в негосударственных пенсионных фондах (НПФ). НПО формируется за счет добровольных взносов вкладчиков: юридических лиц – работодателей или физических лиц. По итогам января – июня 2020 года доходность нетто<sup>4</sup> по НПО составила 6,3% годовых<sup>5</sup>, что соответствует показателю обеспечения сохранности сбережений (ключевая ставка + премия 2–3%) с целью формирования дополнительного пенсионного обеспечения.

<sup>1</sup> Данная цель включена в число приоритетных целей развития финансового рынка в Основных направлениях развития финансового рынка Российской Федерации на период 2019–2021 годов.

<sup>2</sup> В соответствии с международной практикой под среднесрочным периодом понимается срок от одного года до пяти лет, под долгосрочным – свыше пяти лет. Вместе с тем в российской практике зачастую под среднесрочными понимаются вложения на срок от одного года до трех лет, под долгосрочными вложениями – свыше трех лет, что обусловлено в том числе менталитетом российских инвесторов, не готовых осуществлять вложения и нести сопутствующие инструменту риски на долгосрочном горизонте.

<sup>3</sup> С 01.01.2021 изменяется порядок налогообложения доходов по вкладам: не будут облагаться налогом процентные доходы по вкладам на сумму до 1 млн рублей по ставке, не превышающей ключевую ставку Банка России.

<sup>4</sup> Без учета комиссии управляющего.

<sup>5</sup> По данным Банка России: Обзор ключевых показателей деятельности НПФ, II квартал 2020 года.

В системе НПО используются преимущественно консервативные инвестиционные стратегии. С учетом умеренного риск-аппетита НПФ, ограничений по составу и структуре пенсионных резервов инвестиционный потенциал НПО для российской экономики ограничен. НПО также можно классифицировать как инструмент сбережений.

## Накопительное страхование жизни

НСЖ – комплексный продукт страховых компаний, по которому, помимо возможности накопить определенную сумму к намеченному сроку, клиентам или их правопреемникам могут гарантироваться выплаты при наступлении указанных в договоре событий (смерть, инвалидность и другое). НСЖ имеет также инвестиционную составляющую, позволяющую получить дополнительный инвестиционный доход (ДИД). Получение ДИД не гарантируется, его размер определяется по решению страховщика и зависит от текущих рыночных условий.

Продукт НСЖ рассчитан на массовый сегмент и предусматривает регулярные взносы<sup>6</sup>. Существенная сумма премий по договорам НСЖ, заключенным в первом полугодии 2020 года (более 1/3 от объема премий по НСЖ), получена единовременным взносом. Продолжительность действия договоров НСЖ составляет от 3 до 10 лет (в основном 3, 5, 6-летние договоры)<sup>7</sup>.

НСЖ является достаточно консервативным вариантом вложений, поскольку базовыми активами таких программ, как правило, выступают корпоративные и государственные облигации. Таким образом, долгосрочный характер договоров НСЖ позволяет зафиксировать минимальную доходность вложений при текущем уровне процентных ставок в экономике.

НСЖ – продукт, в котором страховой элемент, представляющий естественную «защиту капитала», имеет большее значение, чем ДИД, в связи с чем не может стать альтернативой инвестициям в ценные бумаги, его следует рассматривать именно как сберегательный продукт.

<sup>6</sup> По данным Банка России, средняя страховая премия по НСЖ за последние четыре квартала в среднем составляла 136,7 тыс. рублей (для сравнения: по ИСЖ – 565,7 тыс. рублей).

<sup>7</sup> По данным Банка России: Обзор ключевых показателей деятельности страховщиков, II квартал 2020 года.

## 2. РОЛЬ ИИС В ТРАНСФОРМАЦИИ СБЕРЕЖЕНИЙ НАСЕЛЕНИЯ В ДОЛГОСРОЧНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В РОССИИ

### Индивидуальный инвестиционный счет

ИИС как финансовый инструмент долгосрочных инвестиций нацелен на преумножение денежных средств за счет инвестирования в ценные бумаги. ИИС позволяет инвесторам сформировать диверсифицированный инвестиционный портфель вложений посредством приобретения ценных бумаг в собственность.

ИИС представляет собой специальный счет внутреннего учета, открываемый брокером или управляющей компанией, который предназначен для обособленного учета денежных средств, ценных бумаг клиента – физического лица, а также обязательств по договорам, заключенным за его счет.

По состоянию на 01.07.2020 на ИИС размещено более 246 млрд рублей при количестве счетов – 2,4 млн единиц<sup>1</sup> (рисунок 1).

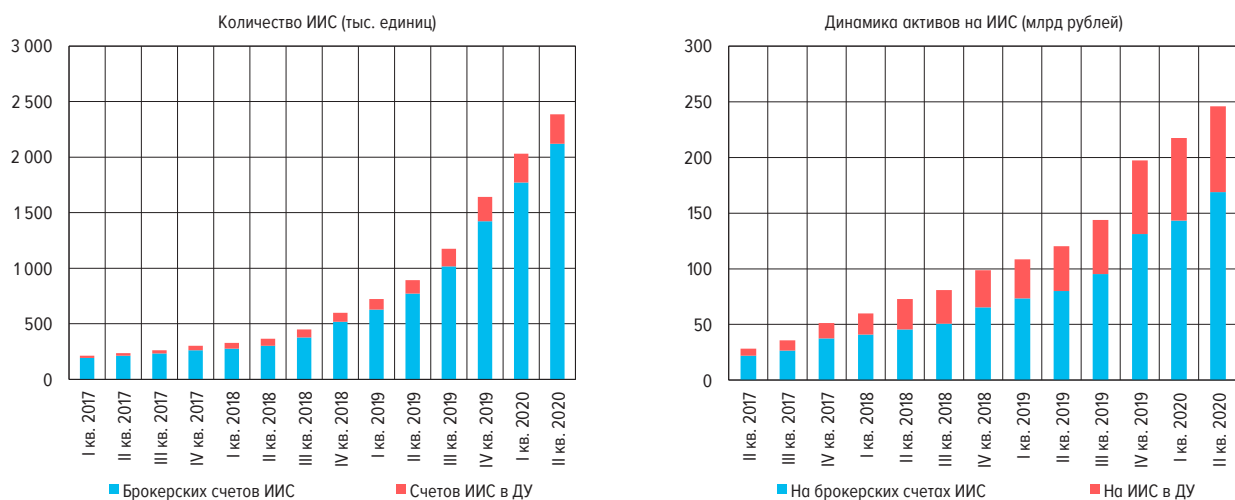
Наблюдавшийся в 2019–2020 годах интенсивный рост ИИС связан, с одной стороны, с поиском физическими лицами доходных финансовых инструментов на фоне снижения ставок по банковским вкладам, с другой – с налоговым стимулированием<sup>2</sup>.

В структуре активов на ИИС, по данным ПАО Московская Биржа, преобладают ценные бумаги корпоративного сектора (51% на 01.07.2020). При этом, по данным НАУФОР, инвестиции в отечественные акции составили 36% активов на брокерских ИИС.

ИИС, в отличие от финансовых инструментов долгосрочных сбережений, обладают одной из наиболее коротких трансмиссионных цепочек по переводу накоплений физических лиц в реальные инвестиции.

#### ДИНАМИКА ИИС

Рис. 1



Источник: данные Банка России.

<sup>1</sup> По состоянию на 15.10.2020 – свыше 3 млн единиц.

<sup>2</sup> Вместе с тем с 01.01.2021 купонные доходы по всем видам облигаций, включая ОФЗ, полученные на сумму от 1 млн рублей по ставке выше ключевой ставки Банка России, будут подлежать налогообложению. Данное нововведение отразится на размере инвестиционного дохода всех типов ИИС.

## Механизм ИИС

ИИС открывается на срок не менее трех лет. Досрочное изъятие средств в течение трехлетнего периода сопряжено с утратой прав (возвратом) на налоговые льготы.

Выделяют два типа налогового вычета по ИИС:

1. Тип I (тип А) – инвестиционный налоговый вычет по НДФЛ в размере внесенных средств на ИИС (не более 400 тыс. рублей). В первую очередь направлен на привлечение инвесторов, предпочитающих консервативную стратегию и не предполагающих активно торговать. Инвестиционный и реализационный доходы облагаются НДФЛ при закрытии ИИС типа I<sup>3</sup>.
2. Тип II (тип Б) – инвестиционный налоговый вычет по НДФЛ предоставляется при закрытии ИИС в сумме реализационного дохода, полученного по операциям на ИИС. Такой налоговый вычет не распространяется на полученный инвестиционный доход.

Инвестору необязательно определяться с типом инвестиционного налогового вычета при открытии ИИС. Максимальная сумма внесения средств на ИИС в течение года не может превышать 1 млн рублей.

## Барьеры ИИС

Несмотря на положительную динамику, по итогам почти пятилетнего существования ИИС потенциал дальнейшего роста остается довольно высоким.

Для сравнения: в Великобритании индивидуальные сберегательные счета с налоговыми льготами для населения (Individual Saving Account, ISA) на 01.01.2020 были открыты примерно у 16,8% населения<sup>4</sup>, аналогичные счета в Японии (Nippon Individual Saving Account, NISA) – у 9,2%, в Канаде (Tax-Free Savings Account, TFSA) – у 37,5%. Стоит отметить, что указанные счета в зарубежных странах не являются полными аналогами ИИС, однако имеют общие с ИИС черты, например, налоговые льготы и инвестиционную направленность.

В то же время ИИС могли бы играть более весомую роль в развитии долгосрочных инвестиций населения. Инвестиционный горизонт ИИС в три года не соответствует потребностям экономики страны в долгосрочных финансовых ресурсах. Несоответствие сроков инвестиционной базы и потребностей экономики приводит к тому, что для экономики становятся недоступными долгосрочные вложения физических лиц, а это, помимо прочих причин, приводит к повышенной кредитной нагрузке на инвестиционные проекты (особенно в сравнении с экономиками развитых стран).

Несмотря на существующие барьеры (ключевой – отсутствие множественности счетов), ИИС позитивно влияют на формирование привычки (культуры) инвестирования на фондовом рынке. По данным ПАО Московская Биржа, свыше 70% ИИС на 01.01.2020 было открыто инвесторами, которые ранее не имели брокерских счетов. Многие инвесторы после закрытия ИИС (по истечении трех лет) открывают новые ИИС в целях реинвестирования денежных средств. По данным НАУФОР, больше половины ИИС открыты гражданами моложе 35 лет.

При этом необходимо отметить, что по ИИС не гарантируются получение инвестиционного дохода и безубыточность инвестиций, ИИС не является банковским вкладом, а высокорисковые стратегии инвестирования могут привести к потере денежных средств в полном объеме.

<sup>3</sup> При выплате дивидендов налог на доходы удерживается и перечисляется в бюджет непосредственно эмитентом в дату выплаты.

<sup>4</sup> [Individual Saving Account Statistics, June 2020.](#)

### 3. РАЗВИТИЕ ИИС ДЛЯ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ТРАНСФОРМАЦИИ НАКОПЛЕНИЙ НАСЕЛЕНИЯ В ДОЛГОСРОЧНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

Трансмиссионная функция ИИС по перераспределению накоплений населения в долгосрочные инвестиции в настоящее время недостаточно эффективна, и потенциал ИИС реализуется не в полной мере.

Предлагается идея предоставления налогового стимулирования долгосрочного инвестирования (10 лет и более) на ИИС с целью в дальнейшем трансформации результатов инвестирования в сбережения (далее – тип III).

#### Особенности ИИС типа III

1. Минимальный срок инвестирования на ИИС, дающий право на получение инвестиционного налогового вычета типа III, предложено установить на уровне 10 лет. Такой срок инвестирования соответствует национальным целям и проектам, учитывает среднюю дюрацию крупных инфраструктурных проектов, а также потребность в технологическом перевооружении отраслей российской экономики.
2. Предлагается допускать открытие ИИС типа III одновременно с ИИС типа I или типа II (далее – множественность ИИС).
3. Предлагается предоставление комбинированного инвестиционного налогового вычета по НДФЛ:
  - в размере ежемесячно внесенных средств на ИИС типа III (не более 6% от дохода) через работодателя (налоговый агент), а также в размере самостоятельно внесенных средств (не более 120 тыс. рублей в год), что в первую очередь направлено на стимулирование внесения средств на ИИС не за счет ранее сформированных накоплений, а из текущих трат;
  - из дохода<sup>1</sup> при осуществлении целевого расходования средств с ИИС типа III.
4. Для целей долгосрочного инвестирования предложено не вводить ограничение по объемам ежегодно вносимых средств на ИИС типа III. Такой подход позволит повысить удобство инвестиций – у инвесторов нет необходимости в дополнение к ИИС открывать отдельные брокерские счета и (или) счета доверительного управления.
5. Для поэтапной трансформации долгосрочных инвестиций в сбережения, защиты граждан от избыточных инвестиционных рисков предлагается в зависимости от срока инвестирования вводить ограничения доли высокорисковых инвестиций на ИИС типа III (через 10 и 20 лет соответственно).

Таким образом, если инвестиционный налоговый вычет типа I рассчитан, в первую очередь, на неактивно торгующих инвесторов, а типа II – на граждан, обладающих опытом инвестирования, то предложение инвестиционного налогового вычета типа III рассчитано на обе категории инвесторов, готовых к долгосрочным вложениям.

#### Множественность ИИС

В дополнение к ранее открытому ИИС типа I или типа II (без его закрытия) допускается открытие только ИИС типа III. Кроме того, допускается и обратная очередность, когда открывается ИИС типа I или типа II в дополнение к ранее открытому ИИС типа III.

В указанных случаях на ИИС типа III и ИИС типа I предоставляется единый инвестиционный налоговый вычет по НДФЛ в размере самостоятельно внесенных средств на ИИС (общий лимит – 400 тыс. рублей, подлимит для типа III – 120 тыс. рублей).

<sup>1</sup> Предоставление инвестиционного налогового вычета как из реализационных, так и из инвестиционных доходов.



Множественность счетов ИИС и возможность комбинирования ИИС разных типов позволит инвестору управлять вложениями одновременно в рамках среднесрочного и долгосрочного горизонтов планирования. Множественность ИИС станет базой для диверсификации инвестиций, основанной на потребностях инвесторов.

## Целевое расходование средств с ИИС типа III

С учетом длительного периода вложений средств по ИИС типа III предлагается определить перечень направлений расходования средств, адресные выплаты по которым, при достижении срока инвестирования по ИИС типа III в 10 лет, будут являться основанием для предоставления инвестору инвестиционного налогового вычета по НДФЛ в размере таких произведенных выплат.

Предполагается, что данные выплаты должны соответствовать приоритетным национальным целям и проектам, в том числе способствовать улучшению уровня и качества жизни граждан. Среди таких направлений целесообразно выделить:

- приобретение инвестором за счет средств ИИС типа III первого жилья или уплату первоначального взноса по ипотеке<sup>2</sup> с государственной поддержкой;
- покупку пенсионных планов или пожизненных аннуитетов (уплату пенсионных или страховых взносов) по договорам НПО и (или) НСЖ за счет средств ИИС типа III в пользу владельца такого ИИС<sup>3</sup>;
- получение ренты<sup>4</sup> за счет средств ИИС типа III (аналогия с 15-летней скользящей срочной пенсионной выплатой), при котором размер ренты определяется как 1/15 от оценки активов на конец предыдущего календарного года. Допускается изъятие с ИИС типа III средств полностью или в размере, превышающем размер ренты, без предоставления инвестиционного налогового вычета по НДФЛ на сумму такой выплаты.

<sup>2</sup> Реализация национальной цели «комфортная и безопасная среда для жизни», Указ № 474 (национальный проект «Жилье и городская среда»).

<sup>3</sup> Реализация национальных целей «сохранение населения, здоровье и благополучие людей» и «достойный, эффективный труд и успешное предпринимательство», Указ № 474.

<sup>4</sup> Реализация национальной цели «сохранение населения, здоровье и благополучие людей», Указ № 474.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Внедрение инвестиционного налогового вычета типа III для ИИС призвано удовлетворить потребности физических лиц в понятных и эффективных инструментах долгосрочных инвестиций на российском финансовом рынке и может стать источником устойчивой базы долгосрочных инвестиций на российском фондовом рынке.

ИИС типа III предоставляет стимул для выбора долгосрочных инвестиционных стратегий, меняет инвестиционное поведение на более долгосрочное, что в свою очередь дает возможность эмитентам ценных бумаг предлагать новые условия при привлечении долгосрочного финансирования.

Вместе с тем успешность ИИС типа III зависит от его параметров. В связи с этим Банк России открыт к диалогу с экономической общественностью для выработки эффективных решений по данному вопросу.

## ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ СОКРАЩЕНИЯ

**АСВ** – Агентство по страхованию вкладов

**ДИД** – дополнительный инвестиционный доход

**ИИС** – индивидуальный инвестиционный счет

**НСЖ** – накопительное страхование жизни

**НПО** – негосударственное пенсионное обеспечение

**НПФ** – негосударственный пенсионный фонд

**НДФЛ** – налог на доходы физических лиц

## ПРИЛОЖЕНИЕ

### СРАВНИТЕЛЬНАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ФИНАНСОВЫХ ПРОДУКТОВ

	Банковский вклад	НПО	НСЖ	ИИС
<b>Количество продуктов, которые может приобрести/открыть инвестор</b>	Не ограничено	Не ограничено	Не ограничено	Один
<b>Срок</b> <b>Минимальный</b> <b>Максимальный</b>	От 1 месяца Не ограничен	Не фиксирован Не ограничен	Не фиксирован Не ограничен	Для получения налоговой льготы – 3 года Не ограничен
<b>Возврат средств</b>	Предусмотрена возможность досрочного снятия денежных средств с потерей / без потери процентного дохода (в зависимости от условий договора)	Предусмотрена возможность досрочного снятия денежных средств в размере заранее определенной выкупной суммы (в зависимости от условий договора)	Предусмотрена возможность досрочного снятия денежных средств с потерей части внесенных средств и дохода (в зависимости от условий договора)	Предусмотрена возможность закрытия ИИС до истечения трехлетнего срока с возвратом предоставленного инвестиционного налогового вычета
<b>Риски и защита от них</b>	Гарантирование Агентством по страхованию вкладов (АСВ) суммы вклада и процентов по вкладу в пределах 1,4 млн рублей	Не застраховано	Не застраховано	Не застраховано
<b>Налоговые льготы</b>	До 01.01.2021 не облагается налогом процентный доход вне зависимости от суммы вклада при ставке, не превышающей ключевую ставку Банка России, увеличенную на 5 процентных пунктов. С 01.01.2021 не облагаются налогом процентные доходы по вкладам на сумму до 1 млн рублей по ставке, не превышающей ключевую ставку Банка России	Социальный налоговый вычет по НДФЛ в размере уплаченного взноса (не более 120 тыс. рублей) при сроке договора НПО более пяти лет	Социальный налоговый вычет по НДФЛ в размере уплаченного взноса (не более 120 тыс. рублей) при сроке договора НСЖ более пяти лет	Инвестиционный налоговый вычет по НДФЛ либо в размере внесенных средств (не более 400 тыс. рублей), либо в размере реализационного дохода, полученного от операций по ИИС