

НАУФОР

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ 2021-2030

26 апреля 2021

Главные черты рынка ценных бумаг и проблемы (начало 2021)

- Розничные инвесторы: около 10 млн счетов розничных инвесторов – 6 трлн руб (5 трлн - на брокерских счетах, 1 трлн – на счетах ДУ), в том числе 3.5 млн ИИС (375 млрд руб). Проблемы: большая доля нулевых брокерских счетов (примерно 73%), ИИС-2 не востребован, инвестиции носят краткосрочный характер; нет индустрии специализированных советников (25 из 99).
- Институциональные инвесторы: ПИФ: СЧА – 4,8 трлн руб (3Q2020), ПИФ для неквалифицированных инвесторов – 1,5 трлн руб; UCITS – 667 млрд руб – открытые, 85 млрд руб – биржевые ПИФ. НПФ: инвестиционные ресурсы – 4,4 трлн (3Q2020). Проблемы: СЧА UCITS недостаточен (открытые ПИФы плохо продаются в целом и, в частности, на брокерские счета). НПФ недостаточно инвестируют в акции (накопления – 6%, резервы – 11%).
- Инструменты: 213 эмитентов акций - TOP10 компаний по капитализации - 65%, TOP5-45%; TOP10 по обороту – 73%, TOP5 – 55%; 350 эмитентов облигаций –TOP10 - 69% по номиналу; 1569 иностранных акций. Проблемы: недостаточно отечественных акций и облигаций, в том числе номинированных в валюте, высока концентрация на рынке акций и облигаций, плохо представлена экономика страны, практически нет IPO.

Предложения (1): Совершенствование института ИИС

- 1) сохранить ИИС-1;
- 2) развить ИИС-2 – увеличить сумму взноса, ввести возможность частичного досрочного снятия средств;
- 3) создать ИИС-3 – комбинацию ИИС-1 (за счет освобождения от НДФЛ части заработной платы, перечисляемой на ИИС) и ИИС-2 (освобождение от НДФЛ доходов при снятии в определенных случаях), с ограничением на снятие средств на 10 лет. Должно быть разрешено открывать ИИС-3 одновременно с ИИС-1 или ИИС-2.

Семейство ИИС - эффективный механизм привлечения средств населения, среди которых ИИС-1 – наиболее эффективный, отказываться от него до того как появятся доказательства успеха других ИИС нельзя, ИИС-2 и ИИС-3 должны обеспечивать более привлекательные для инвесторов условия, чем ИИС-1. Важность ИИС-3 – создание финансового продукта, пограничного с пенсионными, заставляющего их конкурировать с ИИС-3, резкое увеличение срока инвестиций, сильный эффект для стабилизации рынка, сильный эффект для индустрии ПИФ, особенно для создания ПИФ жизненного цикла.

Предложения (2): Налоговые льготы для иностранных ценных бумаг

- 1) Сохранить льготы для иностранных ценных бумаг, приобретаемых на российском организованном рынке

Локальный рынок иностранных ценных бумаг – часть российского финансового рынка, этот рынок содействовал привлечению сбережений граждан, которых на финансовом рынке прежде не было, обеспечил диверсификацию портфелей розничных инвесторов, сохранил средства розничных инвесторов на внутреннем рынке, увеличив его общую глубину и ликвидность, увеличил инвестиции в отечественные ценные бумаги, создал потенциал привлечения иностранных инвесторов. Рынок является вторичным - не содействует привлечению средств в иностранные компании, сохраняет и содействует привлечению капитала в страну.

Предложения (3): выравнивание налоговых условий

- 1) восстановить налоговую нейтральность для вкладов и корпоративных, государственных и муниципальных облигаций, обращающихся на организованном рынке (налоговая база должна определяться как превышение суммы доходов над суммой, рассчитанной как произведение 1 млн руб и ключевой ставки Банка России);
- 3) отменить НДС для специализированных советников или предусмотреть для них возможность использования режима упрощенного налогообложения;
- 4) передать функции налогового агента от управляющей компании ПИФ брокеру;
- 5) создать ИИС-ПИФ (ИИС, открываемый в реестре пайщиков);
- 6) освободить от НДФЛ доход по паям ПИФ

Налоговые диспропорции являются одной из причин, нарушающих справедливую конкуренцию между финансовыми инструментами (вкладов и облигаций), и финансовыми институтами (брокерами и ПИФ, брокерами, являющимися инвестиционными советниками и специализированными инвестиционными советниками)

Предложения (4): Привлечение капитала в иностранной валюте

- 1) освободить от НДФЛ доход в виде валютной переоценки для инструментов, номинированных в иностранной валюте, при операциях в России (включая облигации и паи «валютных» ПИФ);
- 2) упрощение правил идентификации для нерезидентов;
- 3) отмена для нерезидентов налога на доходы от операций с ценными бумагами, обращающимся на российском организованном рынке;
- 4) отмена для нерезидентов налога на доходы по облигациям, номинированным в валюте, обращающимся на российском организованном рынке, разрешение на перевод валюты инициатором выпуска для расчетов его SPV по таким облигациям;

Глубина российского финансового рынка, его ликвидность, разнообразие инструментов (отечественных и иностранных) и инфраструктура превосходят финансовые рынки стран региона и создают возможность привлечения средств нерезидентов и требуют устранения препятствий для этого.