

УДК 336.7

Лайченкова Наталия Николаевна

кандидат юридических наук, доцент

Саратовский государственный технический университет имени Гагарина Ю. А.

К ВОПРОСУ О ТЕНДЕНЦИЯХ СТИМУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Аннотация. В статье дается авторская оценка уровню правового регулирования инвестиционной деятельности. Доказана заинтересованность государства в стимулировании ведения инвестиционной деятельности физических лиц. Основными инструментами стимулирования являются налоговые вычеты, предоставляемые в том числе и при заключении договора о ведении индивидуального инвестиционного счета. В качестве авторского представлено предложение о необходимости повышения уровня инвестиционной грамотности среди физических лиц.

Ключевые слова: инвестиции, индивидуальный инвестиционный счета, налоговый вычет, инвестиционная грамотность.

Laychenkova Nataliya Nikolaevna

PhD in Law, Associate Professor

Saratov State Technical University named after Yuri Gagarin

ON THE ISSUE OF TRENDS IN STIMULATING THE INVESTMENT ACTIVITY OF INDIVIDUALS IN THE RUSSIAN FEDERATION

***Abstract.** The article gives the author's assessment of the level of legal regulation of investment activity. The interest of the state in stimulating the investment activity of individuals is proved. The main incentive tools are tax deductions, which are also provided when entering into a contract for maintaining an individual investment account. The author presents a proposal on the need to improve the level of investment literacy among individuals.*

***Keywords:** investments, individual investment accounts, tax deduction, investment literacy.*

Успешность национальной экономики и, как следствие, эффективное удовлетворение общественных потребностей напрямую зависит от уровня инвестиционной деятельности в государстве, объема привлеченных как внешних, так и внутренних инвестиций. Влияние инвестиций на экономический рост не раз являлось предметом научных разработок и в полной мере доказано экономическими исследованиями [6]. Обусловленное инвестициями эффективное экономическое развитие напрямую влияет на социальную сферу и, в конце концов, на качество жизни всех членов социума.

В настоящее время публичный интерес заключается в увеличении объема инвестиций в национальную экономику, при том, что частный интерес находится в рамках извлечения прибыли вследствие ведения инвестиционной деятельности на привлекательных для инвестора условиях.

Инвестиционная привлекательность отдельных публично-территориальных образований находится в прямой зависимости от качества правового регулирования инвестиционной деятельности, закрепляющего права и гарантии участников инвестиционных отношений, а также предусматривающего различные стимулы и преференции, распространяющиеся на лиц, осуществляющих инвестиции.

На сегодняшний день сформировалась устойчивая система правового регулирования инвестиционной деятельности в Российской Федерации, при

этом эффективно адаптирующаяся под экономические потребности современного периода. К базовым нормативно-правовым актам, регламентирующим инвестиционную деятельность, следует отнести: Закон РСФСР от 26 июня 1991 года № 1488-1 «Об инвестиционной деятельности в РСФСР», Федеральный закон от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации», Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» и т.д.

Однако нормативно-правовые акты, заложившие базу инвестиционной деятельности в Российской Федерации, были приняты свыше 20–25 лет назад, что является предметом острой научной критики. Так, Т.Я. Хабриева утверждает, что «положения...законов не обеспечивают комплексного, единообразного и востребованного временем регулирования инвестиционных отношений, что обуславливает необходимость унификации и актуализации инвестиционного законодательства. В перспективу стержневой закон, регулирующий инвестиционные отношения и защиту прав инвесторов в российской юрисдикции, призван создать единую правовую основу поддержки и развития инвестиционных отношений» [7]. Действительно, экономическая и геополитическая ситуация конца 20 века кардинально отличается от современных реалий, которые требуют иных подходов к регламентации правил инвестиционной деятельности, вовлечению хозяйствующих субъектов в инвестиционные процессы.

Но следует отметить, что отдельные нормы инвестиционного права и иных отраслей весьма быстро реагируют на вызовы мировой и национальной экономик. В качестве примера можно привести Федеральный закон от 1 апреля 2020 г. № 69-ФЗ «О защите и поощрении капиталовложений», основное назначение которого в создании благоприятных условий для компаний, реализующих инвестиционные проекты. Стабильность и предсказуемость обеспечивается закрепленной в ст. 9 Закона 69-ФЗ

стабилизационной оговоркой, заключающейся в невозможности применения в отношении инвестора актов, ухудшающих условия ведения его предпринимательской и иной деятельности.

В настоящее время государство, оценивая потенциальные выгоды и преимущества, ориентировано на вовлечение в инвестиционную деятельность частных субъектов (физических лиц), стимулирование их экономической активности, которая не ограничивалась бы исключительно заключением договоров банковского вклада. Одну из ведущих ролей в данном процессе играют налоговые стимулы.

Популяризация инвестирования физическими лицами предопределила обновление понятийно-категориального аппарата инвестиционного права, формирование новых институтов, достаточно прочно входящих в повседневную деятельность граждан. Так, зачастую клиентам кредитных организаций в качестве альтернативы банковским вкладам предлагается открыть индивидуальный инвестиционный счет, который станет одним из инструментов ведения частной инвестиционной деятельности. Понятие индивидуального инвестиционного счета дано в ст. 10.2-1 Федерального закона от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – Закон о рынке ценных бумаг).

А.Ю. Михайлов указывает, что в зарубежных государствах индивидуальный инвестиционный счет стал известен с последней четверти 20 века (в США индивидуальный пенсионный счет действует с 1974 года, а в Австралии – с 1976 года) [4, с. 41].

Регламентированный, в том числе актами Банка России, индивидуальный инвестиционный счет предназначен для обособленного учета средств клиента – физического лица.

Одной из характеристик индивидуального инвестиционного счета является его однократность, т.е. физическое лицо может заключить только один договор на ведение индивидуального инвестиционного счета. Указанный

договор может заключаться в виде договора брокерского обслуживания или договора доверительного управления ценными бумагами, при этом преимущество в большинстве случаев отдается первому.

Объем средств, на который может быть пополнен индивидуальный инвестиционный счет в течение календарного года, не может превышать 1 млн рублей в соответствии с ч. 8 ст. 10.2-1 закона о рынке ценных бумаг. Индивидуальный инвестиционный счет может быть только рублевым.

Как отмечалось выше, в качестве стимулирующего инструмента государством применяется институт инвестиционного налогового вычета, регламентированный ст. 219.1 Налогового кодекса Российской Федерации (далее – НК РФ). Действительно, государство стремится оказать влияние на количество физических лиц, занимающихся частными инвестициями, и, в первую очередь, посредством определенной финансовой поддержки. Стимулы, связанные с индивидуальным инвестиционным счетом, закреплены в подп. 2, 3 п.1 ст. 219.1 НК РФ. При этом основным условием получения указанного вычета является 3-летний срок договора на ведение индивидуального инвестиционного счета, который должен быть заключен именно с российским брокером или доверительным управляющим. По информации ФНС России [2], в силу того, что российское законодательство не регулирует открытия и ведение таких счетов в иностранных государствах, то и получить налоговый вычет в указанных условиях нельзя. Подтверждается эта позиция и Письмом ФНС России № от 21 декабря 2017 г. № ГД-4-11/26058 «О порядке применения инвестиционного налогового вычета по налогу на доходы физических лиц», в котором указано, что к индивидуальным инвестиционным счетам относятся счета, открываемые и ведущиеся именно российскими организациями.

Еще одним условием является соблюдение положений о налоговом резидентстве.

В отношении вычета, предусмотренного подп. 2 п.1 ст. 219.1 НК РФ, размер вычета не может превышать 400 000 руб. При этом с учетом изменений, внесенных в конце 2020 года, с 2021 года размер вычета не может превышать размер основной налоговой базы в соответствии с Федеральным законом от 23 ноября 2020 г. № 372-ФЗ «О внесении изменений в часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации в части налогообложения доходов физических лиц, превышающих 5 миллионов рублей за налоговый период».

Следует обратить внимание, что воспользоваться правом на получение инвестиционного налогового вычета в рамках подп. 2 п.1 ст. 219.1 НК РФ можно только при условии, что налогоплательщик на реализовал свое право на получение инвестиционного налогового вычета в рамках подп. 3 п.1 ст. 219.1 НК РФ в течение срока действия договора.

Еще одним ограничением по вычету в рамках подп. 2 п. 1 ст. 219.1 НК РФ является возможность его получения исключительно в налоговых органах. Совместно с подачей налоговой декларации налогоплательщик должен подтвердить право на получение такого вычета (например, представить копию договора на ведение индивидуального инвестиционного счета), а также факт зачисления денежных средств на такой счет (например, представить копию платежного поручения или приходно-кассового ордера).

Условия получения вычета в соответствии с подп. 3 п. 1 ст. 219.1 НК РФ аналогичны рассмотренным выше с некоторыми отклонениями. Так, например, правом на данный вычет можно воспользоваться только единожды после прекращения договора о ведении индивидуального инвестиционного счета, но не ранее, чем через 3 года с момента его заключения.

Данный вычет можно получить как в налоговом органе, так и у налогового агента. В случае получения вычета у налогового агента в обязанности налогоплательщика входит подтверждение неиспользования ранее права на вычет в соответствии с подп. 2 п. 1 ст. 219.1 НК РФ, а также

отсутствия иных договоров на ведение индивидуального инвестиционного счета.

Ошибочной видится позиция отдельных авторов о том, что налоговые вычеты по индивидуальному инвестиционному счету – его основное преимущество [8, с. 264]. Основное преимущество заключается в возможности:

- получения прибыли, большей по сравнению с банковскими вкладами;
- управления свободными денежными средствами в рамках долгосрочной перспективы;
- сформировать альтернативные пенсионным отчислениям накопления.

Одним из недостатков индивидуального инвестиционного счета является отсутствие с его страхования по сравнению и институтом страхования вкладов физических лиц в банках. Думается, что в качестве оптимизационного инструмента необходимо внедрить аналогичное страхование в отношении индивидуального инвестиционного счета.

Также в качестве позиции, требующей реформирования, следует признать невозможность переноса неиспользованной суммы вычета на будущий период. Данное положение потенциально способно затормозить либо уменьшить объем инвестиций именно обозначенной в законе суммой в 400 000 руб.

Следует отметить, что в настоящее время уровень инвестиционной грамотности граждан достаточно низкий, о чем свидетельствуют всего 3 млн индивидуальных инвестиционных счетов на конец 3 квартала 2020 г. [1]. Относительный рост их числа наблюдается в последнее время, а именно в 2020 г. был зафиксирован взрывной рост [1]. В Российской Федерации до сих пор преимущество отдается традиционным финансовым продуктам, которые вызывают доверие и весьма понятны, в том числе и потому, что история банковских депозитов начинается еще со времен Римской империи.

Следовательно, основной задачей государства в настоящее время следует признать повышение уровня инвестиционной грамотности физических лиц. Тем более, что процесс прививания финансовой грамотности населению Российской Федерации следует признать успешным и приносящим положительные результаты. Хотя по отдельным направлениям до настоящего времени граждане демонстрируют низкий уровень осведомленности и ради сиюминутных выгод готовы подвергать себя финансовому риску. Так, например, в 2019 и 2020 годах наблюдался рост заинтересованности к микрокредитованию (хотя его темпы значительно снизились по сравнению с предыдущими периодами). В 2019 году объем выданных микрозаймов вырос на четверть по сравнению с 2018 годом [3], а за первые 9 месяцев 2020 года количество выданных микрозаймов увеличилось на 0,1% [5]. Приведенные цифры свидетельствуют об определенном отсутствии навыков по управлению личными финансами и планированию в указанной области.

Основная ошибка в процессе прививания инвестиционной грамотности видится в «захвате» кредитными организациями инициативы в этом процессе. Реклама открытия и ведения брокерского счета в большинстве случаев содержит безапелляционное утверждение о том, что для работы на бирже не нужны профессиональные знания. Данная информация порождает ложное впечатление у граждан об отсутствии необходимости элементарного информирования об основах инвестиционной деятельности и, как следствие, приводит к крушению надежд и планов на получение прибыли в больших объемах. Следовательно, основной задачей государства должно стать создание базового курса по правилам ведения инвестиционной деятельности, распространяемого безвозмездно на официальном сайте Минэкономразвития России.

На основании проведенного анализа можно сделать вывод, что обеспечение интересов физических лиц в рамках инвестиционной деятельности осуществляется посредством возможности получения прибыли,

а также дополнительных льгот в иных сфере, например, посредством снижения налогового бремени. При этом достижение базовых целей инвестиционной деятельности возможно исключительно при наличии необходимого уровня информированности в области экономических и правовых основ инвестиционной деятельности.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. 3 млн ИИС зарегистрированы на Московской бирже // <https://www.moex.com/n30606/?nt=106#:~:text=3%20млн%20индивидуальных%20инвестиционных%20счетов,-%20за%20предыдущие%20пять%20лет>
Дата обращения 2 сентября 2021 г.
2. Инвестиционный налоговый вычет // https://www.nalog.ru/rn77/taxation/taxes/ndfl/nalog_vichet/inv_vichet/#:~:text=Общая%20информация.%20налоговый%20вычет%20предоставляется,вычет%20предоставляется%20налогоплательщику%20при%20условии Дата обращения 2 сентября 2021 г.
3. Итоги 2019 года для рынка МФО и прогноз на 2020-й: период трансформации // <https://raexpert.ru/researches/mfo/2019/#:~:text=В%202019%20году%20совокупный%20портфель,%25%2C%20составив%20412%20млрд%20рублей> Дата обращения: 3 сентября 2021 г.
4. Михайлов А.Ю. Индивидуальный инвестиционный счет в России // Банковское право. 2017. № 3.
5. Россияне стали брать больше микрозаймов в 2020 году // <https://finance.rambler.ru/money/45291445-rossiyane-stali-brat-bolshe-mikrozaymov-v-2020-godu/> Дата обращения 3 марта 2021 г.

6. Суханова А.А. Влияние частных инвестиций на экономический рост регионов Российской Федерации // Международный журнал прикладных наук и технологий «Integral». 2019. № 4 (2).

7. Талия Хабриева: «Инвестиционное законодательство в России требует проделать большую работу» // Электронный ресурс: <https://fingazeta.ru/people/interview/459225> Дата обращения 1 марта 2021 г.

8. Хужокова Р.К., Акинина В.П. Индивидуальный инвестиционный счет как способ инвестирования на фондовом рынке // Беларусь – 2030: государство, бизнес, наука, образование. Материалы VI Международной научной конференции. Редколлегия: А.А. Королев (гл. ред.) [и др.]. 2019.

REFERENCES

1. 3 mln IIS zaregistrirovany na Moskovskoj birzhe // <https://www.moex.com/n30606/?nt=106#:~:text=3%20млн%20индивидуальных%20инвестиционных%20счетов,-%20за%20предыдущие%20пять%20лет> Data obrashcheniya 2 sentyabrya 2021 g.

2. Investicionnyj nalogovyj vychet // https://www.nalog.ru/rn77/taxation/taxes/ndfl/nalog_vichet/inv_vichet/#:~:text=Общая%20информация.%20налоговый%20вычет%20предоставляется,вычет%20предоставляется%20налогоплательщику%20при%20условии Data obrashcheniya 2 sentyabrya 2021 g.

3. Itogi 2019 goda dlya rynka MFO i prognoz na 2020-j: period transformacii // <https://raexpert.ru/researches/mfo/2019/#:~:text=В%202019%20году%20совокупный%20портфель,%25%2C%20составив%20412%20млрд%20рублей> Data obrashcheniya: 3 sentyabrya 2021 g.

4. Mihajlov A.YU. Individual'nyj investicionnyj schet v Rossii // Bankovskoe pravo. 2017. № 3.

5. Rossiyanе stali brat' bol'she mikrozajmov v 2020 godu // <https://finance.rambler.ru/money/45291445-rossiyane-stali-brat-bolshe-mikrozajmov-v-2020-godu/> Data obrashcheniya 3 marta 2021 g.
6. Suhanova A.A. Vliyanie chastnyh investicij na ekonomicheskij rost regionov Rossijskoj Federacii // Mezhdunarodnyj zhurnal prikladnyh nauk i tekhnologij «Integral». 2019. № 4 (2).
7. Taliya Habrieva: «Investicionnoe zakonodatel'stvo v Rossii trebuet prodelat' bol'shuyu rabotu» // Elektronnyj resurs: <https://fingazeta.ru/people/interview/459225> Data obrashcheniya 1 marta 2021 g.
8. Huzhokova R.K., Akinina V.P. Individual'nyj investicionnyj schet kak sposob investirovaniya na fondovom rynke // Belarus' – 2030: gosudarstvo, biznes, nauka, obrazovanie. Materialy VI Mezhdunarodnoj nauchnoj konferencii. Redkollegiya: A.A. Korolev (gl. red.) [i dr.]. 2019.