Инвестиции и инновации

УДК 336.71

АЛЕКСАНДРОВА Лариса Станиславовна,
кандидат экономических наук, доцент,
доцент Департамента финансовых рынков и банков,
ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве
Российской Федерации», Москва (E-mail: als.007@yandex.ru)

ФАКТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ[1,2]

Аннотация

Предмет/тема. Предметом исследования является развитие инвестиционного спроса и его влияние на экономический рост. В статье рассматривается продвижение индивидуальных инвестиционных счетов с целью вовлечения граждан в инвестиционную деятельность.

Цели/задачи. Исследовать развитие новых инвестиционных продуктов на фоне повышения финансовой грамотности населения.

Методология. В работе использованы методы анализа и синтеза, индукция и дедукция, метод сравнения, системный анализ, выборочное наблюдение. Методологической основой послужили труды отечественных и зарубежных экономистов в области изучения проблем развития инвестирования в России и за рубежом, материалы периодической литературы, вебсайтов.

Вывод. Проблемы состояния кредитной системы, рекомендации по повышению эффективности ее функционирования обращены на решение задач формирования внутреннего инвестиционного спроса с учетом повышения финансовой грамотности населения. В этом плане развитие новых инвестиционных продуктов может расширить возможности граждан в повышении доходов, с одной стороны, а, с другой стороны, привлечь ресурсы в реальный сектор экономики.

Ключевые слова: *инвестиции, индивидуальный инвестиционный счет, банковское кредитование, ликвидность, риски, финансовая грамотность.*

Investment and innovation

Larisa S. Aleksandrova, PhD in economics, associate professor, Department of Financial markets and banks at Finance University
Under the Government of the Russian Federation, Moscow
(E-mail: als.007@yandex.ru)

FACTORS OF INVESTMENT ACTIVITY

Abstract

Subject/Topic The subject of the study is the development of investment demand and its impact on economic growth. In the article the promotion of individual investment accounts with the purpose of involving citizens in

[1] Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию Финуниверситета 2017 года

[2] Объем 25100 печ. знаков

investment activity is considered.
Goals/Objectives To **i**nvestigate the development of new investment products against the background of increased financial literacy of the population.
Methodology The methods of analysis and synthesis, induction and deduction, comparison method, system analysis, selective observation were used in the work. The methodological basis consists of the works of domestic and foreign economists in the field of investigation of the problems of investment development in Russia and abroad, materials of periodical literature, websites.
Conclusions and Relevance Problems of the credit system state, recommendations for improving its efficiency are aimed at addressing the challenges of forming domestic investment demand, taking into account the increased financial literacy of the population. In this regard, the development of new investment products can enhance the ability of citizens to increase incomes, on the one hand, and, on the other hand, to attract resources to the real sector of the economy.
Keywords: *investment, individual investment account, bank lending, liquidity, risks, financial literacy.*

JEL classification: G21, G24, G31

Повышение инвестиционного спроса — задача, которая включает в себя такие обязательные меры, как стабилизация экономической обстановки в стране, совершенствование законодательной базы, повышение надежности банков и инвестиционного рынка в глазах клиентов. Соответственно, при этом перед регулятором одной из важных задач стоит поддержание надежности кредитной системы, а также соблюдение интересов клиентов и кредиторов банков. [1, с.116],

На протяжении последних лет Банк России активно проводит мероприятия по очищению банковской системы от недобросовестных игроков, что в результате должно привести к ее оздоровлению. Однако в среднесрочной перспективе это усиливает напряженность и создает проблемы для экономических агентов. Например, представители малого и среднего бизнеса, будучи слишком мелкими, не могут получить кредиты в крупных банках, и вынуждены обращаться к банкам, использующим более агрессивную бизнес-модель или же на рынок микрокредитования. [2], [3], [4]

Центральный банк имеет возможность воздействовать на инвестиционный спрос посредством регулирования ключевой ставки, снижение которой ведет к снижению ставок по депозитам, что в свою очередь считается одним из стимулов увеличения спроса на инвестиционные инструменты. Ведь если ставки продолжат снижаться, то банковские вкладчики могут переориентироваться на рынок акций. Клиенты начнут рассматривать размеры дивидендной доходности, смотреть, как именно компании выплачивают дивиденды, от чего они зависят. Сейчас все больше виден спрос клиентов на облигации, потому что облигации с доходностью в 8%, могут за счет роста цены принести 10%

годовых на двухлетней перспективе. А по индивидуальному инвестиционному счету за счет возврата налогового вычета инвестор получит уже 13% за год.

Индивидуальный инвестиционный счет (ИИС) – один из драйверов розничных инвестиций. Развитие ИИС может активизировать пассивных инвесторов и привести на рынок тех клиентов, кто с недоверием относился к биржевым инструментам. Российские граждане сегодня могут открыть ИИС, который дает допуск к биржевым инвестициям и налоговый вычет в размере 13%. ИИС появились в России по образцу западного финансового рынка с целью стимулирования спроса на биржевые продукты со стороны населения. По данным Московской биржи на 01.05.2017 россиянами открыто более 217 тыс. ИИС и их число продолжает активно увеличиваться. В мировой практике инвестиционные счета распространены довольно широко, есть предпосылки, что и в России ИИС могут пользоваться спросом у розничных клиентов.

ИИС в России, как и все зарубежные аналоги, предполагает налоговые льготы при инвестировании в российский фондовый рынок.[5] Клиенты, которые более трех лет инвестируют через ИИС, освобождаются от уплаты НДФЛ либо получают налоговый вычет с суммы инвестиций — 400 тыс. рублей в год, предельная сумма налогового вычета в год составляет 52 тыс. рублей.

Объем торгов в рамках ИИС по итогам первого квартала 2017 года составил почти 28 млрд рублей. При этом темпы роста числа счетов довольно внушительны: в 2015 году было открыто 86 тыс. ИИС, а на конец 2016 года — уже 192 тыс., в 2017 году рост несколько замедлился. Общее количество ИИС, открытых на 01.05.2017 в разрезе по компаниям представлено на рисунке 1.[1] Конечно, по сравнению с мировой практикой российский рынок демонстрирует скромный результат, однако и в нашей стране ИИС могут набрать обороты — с накоплением опыта инвестирования, расширением льгот и возможностей для инвестирования и стимулированием спроса со стороны государства и со стороны инвестиционных компаний.

По результатам двух лет практики использования ИИС за 2016 год доходность инструмента составила более 12% годовых по рублевым облигациям и 5% - в долларовых облигациях.

Задачей ИИС считается не только повышение привлекательности для физических лиц фондового рынка, но и получение более высоких доходов с меньшими рисками. Если вкладывать равноценные суммы в акции одной и той же компании, в отличии от простого брокерского счета, в ИИС инвестор получает преимущество, в форме налоговых льгот. Т.о., государство формирует дополнительный класс внутренних инвесторов, который обеспечивает дополнительный источник денежных средств. Кроме

[1] http://iis24.ru/category/statistika/

того, инвестиции в фондовый рынок должны повысить рост компаний и их капитализацию, что особенно важно в условиях сегодняшней экономической нестабильности.

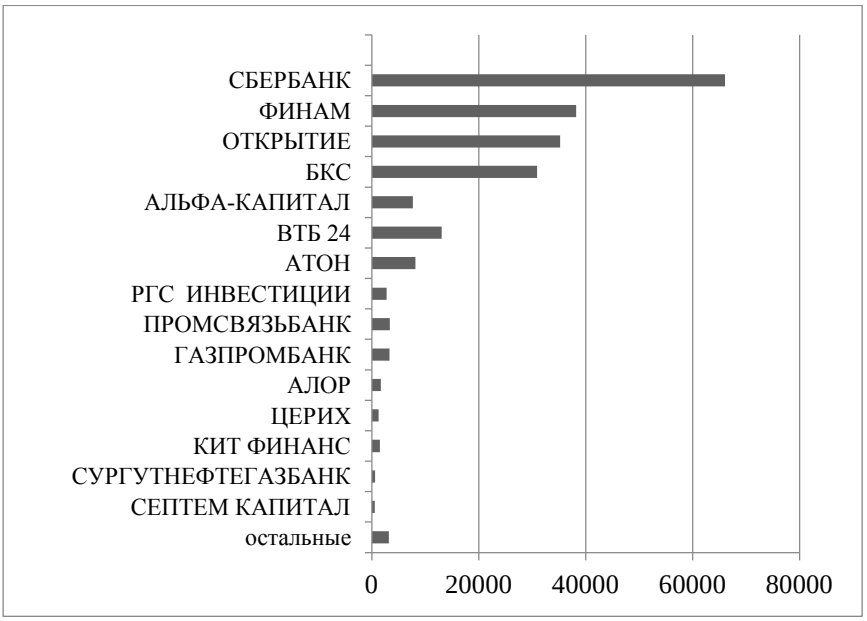

Рисунок 1. Общее количество ИИС в разрезе по компаниям на 01.05.2017 (ед.)

Повышению привлекательности вложений через профучастников рынка ценных бумаг будут способствовать изменения к Федеральному закону «О рынке ценных бумаг», вступившие в силу 19 июня 2017 года. Они позволяют инвесторам пополнить свой индивидуальный инвестиционный счет (ИИС) в течение года на сумму до 1 млн руб. вместо 400 тыс. руб., как было ранее.[1]

Увеличение первоначального взноса на ИИС до 1 миллиона рублей должен сделать этот инструмент более популярным. Это расширяет клиентский сегмент. Каналам, которые обслуживают ВИП-клиентов, ИИС до сих пор были не очень интересны, потому что средний чек на инвестиционные продукты с одного клиента составляет порядка 2,5—3 миллиона рублей и сделки на 400 тысяч рублей не были столь интересны. За счет увеличения суммы взноса, в том числе и ВИП-клиентам, можно будет предлагать продукт с упором на второй тип вычета. Но это, наверное, больше дополнительной ценности принесет для брокерских ИИС, потому что у управляющих активами есть такой продукт, как паевые

[1] ФЗ от 18.06.2017 №123-ФЗ «О внесении изменений в статьи 10.2-1 и 20 ФЗ «О рынке ценных бумаг»

инвестиционные фонды (ПИФ). По нему давно есть трехлетний налоговый вычет, освобождение от НДФЛ, если за три года доход клиента меньше 9 миллионов рублей (3 миллиона в год).

Немаловажным можно назвать факт активной поддержки нового инструмента со стороны как Московской биржи, так и участников рынка. Сегодня работают сайты и информационные ресурсы, посвященные ИИС. [5]

Однако можно отметить и негативные стороны размещения средств физическими лицами на индивидуальный инвестиционный счет:

- ИИС представляется весьма рискованным способом вложения средств, на который на сегодняшний день не распространяются государственные гарантии.
- Использовать такой инструмент желательно в период экономического подъема.
- Трудно угадать, какова будет доходность. Это величина прогнозируемая и она может меняться от года к году. Какую прибыль объявит компания? Будет ли справедливым расчет дохода владельцу ИСС с ее стороны, ведь фирма может и не показать полную прибыль.
- Период окупаемости ограничен минимум тремя годами.

Следует отметить, что депозит – продукт весьма простой и имеет гарантию банка. При приобретении же нового инвестиционного продукта, клиента информируют об ожидаемой доходности и возможных изменениях процентной ставки.

В России население все еще с предубеждением относится к фондовому рынку, предпочитая вкладывать деньги в покупку недвижимости и депозиты. Это сильно тормозит рост экономики. Возможно, развивая ИИС, правительство планирует подтолкнуть ее развитие. Многие авторы настороженно относятся к новому инструменту финансового рынка. [6], [7], [8], [9].

Необходимость внедрения механизма страхования средств на индивидуальных инвестиционных счетах обсуждается с 2015 года – фактически с момента появления понятия ИИС в правовом поле. Активное участие в работе над документом приняло само профессиональное сообщество в лице Национальной ассоциации участников фондового рынка — НАУФОР. Основная цель законопроекта – стимулировать вовлеченность граждан в инвестиционную деятельность на российском фондовом рынке и защитить их от мошенничества недобросовестных участников рынка.

Согласно законопроекту на фондовом рынке объектами системы страхования инвестиций будут выступать только денежные средства и ценные бумаги, которые размещены на ИИС. К страховым случаям будут отнесены такие, как аннулирование лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг, отзыв или аннулирование у страхователя

лицензии Банком России. При этом инвестиционные риски, снижение стоимости активов и упущенная выгода страховыми случаями являться не будут, а также для граждан, заключивших договор по ведению ИИС, позволяющий брокеру использовать средства на счету по своему усмотрению, страховые выплаты не предусмотрены.

Фонд страхования инвестиций будет формировать Агентство по страхованию вкладов (АСВ), выполняющее те же функции на рынке банковского кредитования. Формирование фонда будет осуществляться только из средств страховых взносов брокеров и управляющих компаний. Страховое возмещение выплачивается в размере 100% суммы неисполненных обязательств, но не более 1,4 млн рублей.

Фактически речь идет о том, что от мошеннических действий со стороны брокера или управляющего будет застрахован первоначальный взнос на инвестсчет, но не инвестиционный доход. Схема похожа на страхование банковских вкладов, при котором страхование распространяется на сумму вклада, но не на проценты. Суммы страхового возмещения в обоих случаях составляет 1,4 млн рублей.

В страховании своих средств заинтересованы сами частные инвесторы. Несмотря на то, что ИИС обладают рядом преимуществ перед банковскими депозитами, уровень доверия граждан к инструментам фондового рынка пока невысок. А объем денег, вложенных россиянами в ценные бумаги, на несколько порядков меньше тех средств, которые находятся на банковских депозитах. Эксперты уверены, что внедрение механизма страхования повысит популярность ИИС. Внедрение страхования инвестиций граждан на ИИС представляется весьма своевременным, социально-значимым и экономически обоснованным страховым механизмом фондового рынка по мнению многих российских экономистов.

Также следует отметить, что страхование инвестиций на ИИС – серьезный шаг по включению физических лиц в инвестиционную деятельность. По сравнению с банковскими депозитами инвестиции на ИИС имеют более высокую доходность, увеличение с 400 тысяч рублей суммы первоначального взноса до одного миллиона, налоговые льготы, уже, как отмечалось ранее, привели к тому, что за два с половиной года было открыто более 200 тысяч инвестсчетов, на которых инвесторы разместили свыше 20 млрд рублей.

Гарантированное страхование вложений должно привлечь на финансовый рынок наиболее консервативных граждан, которые не имеют опыта работы с ценными бумагами. Учитывая развитие страхования вложений на ИИС, эксперты ожидают рост числа инвесторов.

Среди разработчиков законодательства о страховании ИИС пока еще нет единого мнения в отношении оператора страхового фонда. Также не понятно, кто будет заниматься установлением сумм страховых выплат и внешним управлением при наступлении страхового случая. Кроме того

серьезным представляется вопрос о способах формирования страхового фонда.

Создание в России ИИС – серьезный шаг в направлении развития инвестирования. Во многих странах инвестиционной деятельностью активно занимаются коммерческие банки. В Российской Федерации понятие инвестиционного банка пока отсутствует. Банки занимаются инвестиционной деятельностью, однако, это одно из многих направлений их деятельности, на долю которого приходится сегодня около 10% активных банковских операций.

Подошло время создания в России группы банков, которые можно назвать инвестиционными. Для лучшего понимания не слишком распространённого термина хотелось бы заметить, что инвестиционные банки, например, в Великобритании, занимаются долгосрочными инвестициями в малый и средний бизнес.

Любому инвестиционному банку присуща максимизация спектра операций с ценными бумагами, а также иные финансовые операции; такой банк занимается преимущественно долгосрочными, реже — краткосрочными инвестициями, предоставление клиентам широкого спектра разнообразных услуг (управление портфелем, брокерские услуги, рекомендации клиентам, реструктуризация бизнеса через слияние и поглощение компаний и прочее).

Инвестиционный банк в мире — это престижность и надёжность. В результате приобретения имиджа инвестиционного банка, большая часть таких банков основную прибыль получает за счёт покупки их клиентами крупных пакетов услуг. В России же для банка роль долгосрочного инвестора будет оцениваться скорее как максимизация рисков. [10, с.253] Присутствующие сейчас в нашей стране инвестиционные компании не выполняют функций инвестиционного банка, так как объём капитала у них почти всегда небольшой, сроки же инвестирования также преимущественно незначительны (не более 3 месяцев), и они работают в основном с мелкими пакетами ценных бумаг. В принципе, недостаток инвестиционных инструментов — существенный недостаток российской экономики (когда российские эмитенты следуют за деньгами за рубеж), но спрос на инвестиционные инструменты слабый как раз из-за внутреннего инвестиционного спроса.

Некоторые банки самостоятельно выдвигают продукты, способствующие развитию инвестиций. Например, МСП Банк запустил новые кредиты для предпринимателей Дальнего Востока со ставками от 8,9%. В обновленную линейку продуктов банка вошли кредиты и кредитные линии на развитие бизнеса для участников программы «Дальневосточный гектар», а также для предпринимателей — резидентов свободного порта Владивосток, приграничных территорий и территорий опережающего развития. Как следует из сообщения МСП Банка, доступный объем кредита составляет от 3 млн до 500 млн рублей, средства

предоставляются на срок до семи лет. Субъект МСП может направить полученные деньги, как на инвестиционные цели, так и на пополнение оборотных средств, при этом ставка по кредитам на реализацию инвестиционных проектов составит для малого бизнеса 9,9% годовых, для среднего — 8,9%, на пополнение оборотных средств — 10,6% и 9,6% соответственно.

Одной из проблем также является низкая финансовая грамотность населения. Во всем мире граждане активно участвуют в работе финансового рынка: инвестируя денежные средства, обращаясь за кредитами и прочее, тем самым участвуя в развитии экономики государства. В долгосрочной перспективе формируется определенная зависимость между объемом валового внутреннего продукта и располагаемого дохода населения с одной стороны, и величиной индивидуального потребления граждан и спросом на потребительские кредиты, с другой стороны.[11, с.29] Россияне рассматривают в качестве основного способа размещения временно свободных денежных средств с целью получения дополнительного дохода банковские вклады. Проблема низкой финансовой грамотности существует по многим причинам – относительно недавний переход российской экономики на рыночные рельсы (по сравнению с развитыми западными странами), недостаточная развитость финансового рынка, большие территориальные масштабы России и неравномерное инфраструктурное обеспечение различных регионов страны. В настоящее время проблеме финансовой грамотности в России уделяется особое внимание. В частности, в конце сентября 2017г. была утверждена Стратегия повышения финансовой грамотности в Российской Федерации на 2017 – 2023 годы[1]. Данная стратегия определяет приоритеты, цели и задачи, способы эффективного достижения целей и решения задач в сфере государственного управления отношениями, возникающими в сфере повышения финансовой грамотности населения, создании системы финансового образования и информирования в сфере защиты прав потребителей финансовых услуг в Российской Федерации на среднесрочный период. Поэтапная и постепенная реализация данной стратегии должна способствовать повышению уровня финансовой грамотности россиян, что в свою очередь, повлияет на активность населения на финансовом рынке и увеличит возможности бизнеса по привлечению ресурсов, в том числе долгосрочных.

Недостаточная финансовая грамотность зачастую трансформируется в серьезные финансовые ошибки, среди которых: выбор неправильных параметров кредита, недооценка реакций на риск, отсутствие накоплений для покрытия непредвиденных расходов, как следствие отсутствия финансового плана и стратегии управления личными финансами.

[1] Распоряжение Правительства Российской Федерации от 25 сентября 2017 г. № 2039-р

Программы по повышению финансовой грамотности необходимы, в силу того, что это позволит людям сокращать свои трансакционный издержки. Финансово грамотный человек тратит меньше времени на поиск и обработку информации, принятия решений в области финансов, а значит, более приспособлен к постоянно меняющимся экономическим условиям и отдает себе отчет в принятии грамотных инвестиционных решений в том числе. Однако регулятору стоит понимать, что не всегда инвестиционная активность населения связана только лишь с финансовой грамотностью. Обычно инвестиционная активность населения также зависит и от уровня доходов населения, общего благосостояния страны.

За рубежом создаются и воплощаются в жизнь разнообразные программы по повышению финансовой грамотности граждан, это сопровождается и развитием посреднической деятельности. Такой деятельностью, связанной с оказанием помощи гражданам в решении разнообразных финансовых вопросов, занимаются кредитные, страховые и инвестиционные брокеры.[12, с.70-89]

Чтобы население грамотно использовало весь спектр предлагаемых финансовых услуг, необходима тщательная работа специалистов по разъяснению тех или иных проблем и вопросов, относительно поведения граждан на финансовом рынке. Сегодня люди имеют слабое представление о многих финансовых возможностях, предоставляемым современным рынком. Не все могут мыслить аналитически и не всегда, в итоге, находить оптимальный вариант решения финансовых вопросов самостоятельно. Особенно это касается вопросов инвестиционного поведения и надёжного вложения денежных средств.

Анализ развития кредитного брокериджа на российском финансовом рынке диктует актуальность решения не только основной проблемы посреднической деятельности – необходимости специализации кредитных и инвестиционных продуктов, но и условий их предоставления, адаптации к бизнес-среде и бизнес-процессам, к интересам потребителей.

Список источников

1. Формирование качественной инфраструктуры рынка микрофинансирования и кредитной кооперации. Монография. - /Под ред. М.А.Абрамовой. – М.: РУСНАЙС, 2016.

2. Александрова Л.С., Захарова О.В., Шакер И.Е. Развитие микрокредитования в России. - //Экономика. Бизнес. Банки. 2012. Т. 4. С. 4-19.

3. Роль государства в развитии и модернизации банковского сектора в посткризисный период. - /Абрамова М.А., Конакбаев А.Г., Александрова Л.С., Искакова З.Д. - Москва, 2012.

4. Актуальные направления развития банковского дела : монография / колл. авторов; под ред. проф. Н.Э. Соколинской и доц. И.Е. Шакер — М. : РУСАЙНС, 2016.

5. Беломытцева О.С. Система индивидуальных инвестиционных счетов в российской федерации: первые результаты и перспективы. - // Бизнес.

Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса, 2016, №1, с.89-94

6. Кривошеева И. ИИС: чем России полезен зарубежный опыт // Рынок ценных бумаг. 2014. No 9. С. 38-40.

7. Лахно Ю. В. Возможности и ограничения механизма инвестирования посредством индивидуального инвестиции онного счета // Налоги и финансы. 2015. No 2. С. 7–13.

8. Левин П. К. Индивидуальные инвестиционные счета в Российской Федерации: тенденции и перспективы развития в условиях финансовой нестабильности // Экономика и предпринимательство. 2015. No 6 –3 (59–3). С. 383–386.

9.Лапин В. В. Индивидуальные инвестиционные счета – как основа долгосрочных пассивов для фондового рынка //Аспирант. 2014. No 4. С. 138–140.

10. Макроэкономический анализ банковской сферы: Учебник. - /Под ред. О.Н.Афанасьевой, С.Е.Дубовой. – М.: КНОРУС, 2016.

11. Александрова Л.С. Кредитование населения как направление реализации потенциала банковской сферы // Банковские услуги №4, 2015 с.29

12. Абрамова М.А., Александрова Л.С. Захарова О.В. Развитие кредитного и страхового брокериджа в России: особенности, риски, регулирование: Монография. - М.: РИМ Университет», 2013.

References:

Abramova (2016) - *Abramova M.A.* Formation quality infrastructure of the microfinance market and credit cooperatives. Monograph. [Formirovanie kachestvennoj infrastruktury rynka mikrofinansirovaniya i kreditnoj kooperacii. Monografiya] - M .: RUSNAYS 2016. [in Russian]

Alexandrova LS, Zakharova OV, Shaker (2012) - *Alexandrova LS, Zakharova OV, Shaker IE* Development of microcredit in Russia. [Razvitie mikrokreditovaniya v Rossii]- //Economy. Business. Banks. 2012. # 4. P. 4-19. [in Russian]

Rol' gosudarstva v razvitii i modernizacii bankovskogo sektora v postkrizisnyj period. [The role of the state in the development and modernization of the banking sector in the post-crisis period.]- /Abramova M.A., Konakbaev A.G., Aleksandrova L.S., Iskakova Z.D. - Moskva, 2012. [in Russian]

Actual directions of development of the banking industry: monografiya [Aktual'nye napravleniya razvitiya bankovskogo dela]. / koll. avtorov; pod red. prof. N.E. Sokolinskoi i dots. I.E. Shaker — M. : RUSAINS, 2016. [in Russian]

Belomyttseva (2014) - *Belomyttseva O.S* The system of individual investment accounts in the Russian Federation: the first results and prospects // Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute. 2016. # 1 (34). P.89–94.

Krivosheyeva (2014) - *Krivosheyeva I.* IMAs: what is the practical value of foreign countries experience for Russia // Securities Market. 2014. # 9. P. 38–40.

Lakhno (2015) - *Lakhno Yu. V.* Perspectives and constraints of the mechanism of investing through the individual investment account // Taxes and Finances. 2015. #. 2. P. 7–13.

Levin (2015) - *Levin P.K.* Individual investment accounts in the Russian Federation: development trends and prospects in the context of financial instability // Economy and entrepreneurship. 2015. #. 6, P. 383-386.

Lapin (2014) - *Lapin V. V.* Individual investment accounts as the basis for long-term liabilities for the stock market // Postgraduate Stu-dent. 2014. #. 4. P. 138

Macroeconomic analysis of the banking sector: the Textbook. - / Ed. O.N.Afanasevoy, S.E.Dubovoy. [Makroehkonomicheskij analiz bankovskoj sfery: Uchebnik] - M .: KNORUS 2016. [in Russian]

Aleksandrova (2015) - *Aleksandrova L.S.* Lending for people as the direction of development of banking sphere [Kreditovanie naseleniya kak napravlenie realizatsii potentsiala bankovskoy sferyi], Banking services [Bankovskie uslugi] #4, 2015 P.29 [in Russian]

Abramova M.A., Aleksandrova L.S. Zakharova (2013) - *Abramova M.A., Aleksandrova L.S. Zakharova O.V.* Development of credit and insurance brokerage in Russia: features, risks, regulation [Razvitie kreditnogo i strahovogo brokeridzha v Rossii: osobennosti, riski, regulirovanie][in Russian]