

# Individual Investment Account: Tendencies and Development Prospects

**Ayaz Vildanov** 

## ABSTRACT

The article is dedicated to IIA (individual investment account) tendencies and development prospects. It contains an in-detail discussion of many problems and disadvantages related to abuse of the possibility to open an IIA without crediting of funds to the account by investors. In the introduction the author describes preconditions and relevance of the state program. IIA is also considered as a synthetic product. The main part of the article is aimed at the description of IIA problems related to the abuse of the possibility to open accounts without crediting of funds thereto by investors. Possible solutions of these problems have been proposed. The article contains a proposition as for the investment portfolio building. The final part of the article contains the program development prospects as well as the directions the study of which may facilitate the process of IIA development.

## KEYWORDS

individual investment account, IIA, IIA problems, portfolio management, security portfolio building, Russian stock market, private investor

## CITATION

Vildanov, A.I. (2016). Individual Investment Account: Tendencies and Development Prospects. *Global Markets and Financial Engineering (Russian version)*, 3(2), 153–164. doi: [10.18334/grfi.3.2.36401](https://doi.org/10.18334/grfi.3.2.36401)

JEL: E22, G11, G12

Original Research

Language: Russian

Received: 29 May 2016, Published: 30 Jun 2016

© Vildanov A.I. / Publication: Creative Economy Publishers



This work is licensed under a Creative Commons BY-NC-ND 3.0

## HIGHLIGHTS

---

- ▶ **IIA is a synthetic product that is created with the aim of attracting liquidity to the Russian stock market**
- ▶ **one of the reasons for opening empty IIAs is “freeze” of funds for three years starting from the moment of account opening**
- ▶ **the setting of minimum investment sum for IIA and creation of the state program of life and health insurance may improve the program**
- ▶ **diversification according to the asset classes, as well as the use of ETF FXMM enables an efficient management of a long-term portfolio**
- ▶ **in the future it will be possible to study the interaction with FinTech and the possibility to use the program for pension savings within the frames of IIA**

# Индивидуальный инвестиционный счет: тенденции и перспективы развития

Аяз Вильданов<sup>✉</sup>

## АННОТАЦИЯ

Статья посвящена тенденциям и перспективам развития ИИС. В ней подробно рассматриваются основные проблемы и недостатки программы, которые связаны со злоупотреблением инвесторами возможностью открывать ИИС без зачисления денег. Во введении описаны предпосылки возникновения и актуальность государственной программы. А также ИИС рассмотрен как синтетический продукт. Основная часть статьи направлена на описание проблем ИИС, которые связаны со злоупотреблением инвесторами возможностью открывать счета без зачисления денег. Далее предложены пути решения этих проблем. В статье есть предложение по формированию инвестиционного портфеля. В заключительной части статьи выделены перспективы развития программы и направления, изучение которых может ускорить процесс развития ИИС.

## КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА

индивидуальный инвестиционный счет, ИИС, проблемы ИИС, управление портфелем, формирования портфеля ценных бумаг, ИА, российский фондовый рынок, частный инвестор

## ДЛЯ ЦИТИРОВАНИЯ:

Вильданов А.И. Индивидуальный инвестиционный счет: тенденции и перспективы развития // Глобальные рынки и финансовый инжиниринг. — 2016. — Т. 3. — № 2. — С. 153–164. — doi: [10.18334/grfi.3.2.36401](https://doi.org/10.18334/grfi.3.2.36401)

JEL: E22, G11, G12

Язык публикации: русский

© Вильданов А.И. / Публикация: Издательство «Креативная экономика»

Статья распространяется по лицензии Creative Commons BY-NC-ND 3.0



<sup>✉</sup> Для связи: [ayazvildanov@gmail.com](mailto:ayazvildanov@gmail.com)

- ▶ ИИС – синтетический продукт, целью создания которого является привлечение ликвидности на российский фондовый рынок
- ▶ одной из причин открытия пустых ИИС является «замораживание» денежных средств на три года с момента открытия счета
- ▶ установление минимальной суммы инвестирования на ИИС и создание государственной программы страхования жизни и здоровья могут помочь в улучшении программы
- ▶ диверсификация по классам активов, а также использование ETF FXMM позволяет эффективно управлять долгосрочным портфелем
- ▶ в будущем в рамках ИИС важно изучать взаимодействие с FinTech и возможность использовать программу для пенсионных накоплений

---

Об авторах:

**Вильданов Аяз Илгизович**, магистр экономики; финансовый консультант, ООО «АТОН»  
([ayazvildanov@gmail.com](mailto:ayazvildanov@gmail.com))

## ***1. Введение***

Многие государства разрабатывают долгосрочные комплексные программы развития фондового рынка с целью достижения экономических преимуществ над другими государствами. Такие программы помогают реальному и финансовому сектору экономики привлекать капитал, а инвесторам – приобретать активы реального и финансового сектора по максимально приближенным к рынку ценам. В России с 1 января 2015 года действуют Индивидуальные инвестиционные счета, которые позволяют инвесторам получать налоговые льготы.

Финансовые рынки стали важным источником привлечения капитала для российских компаний после интеграции с мировой экономикой, так как усилилась конкуренция и неопределенность. В этих условиях компаниям и государству необходимо использовать различные варианты привлечения финансовых ресурсов и использовать весь потенциал рынка. Индивидуальные инвестиционные счета – программа, которая призвана усилить потенциал фондового рынка для развития российской экономики.

Для инвесторов ИИС является альтернативой банковским депозитам. В условиях высокой волатильности на финансовых рынках инвестиции в рынок ценных бумаг становятся актуальными. При инвестировании в акции можно получить доходность выше депозитов. Котировка акции ПАО «Сбербанк» за один торговый день может менять значение на 3–5 %. С учетом заемного капитала, предоставляемого инвестору брокером, потенциальная доходность увеличивается в несколько раз.

К слову, снижающиеся процентные ставки также подогревают интерес инвесторов к фондовому рынку. Доходность к погашению по облигациям известных крупных банков может достигать 12–14 % годовых.

ИИС возник в результате синтеза различных элементов финансовой системы. Он собрал в себе особенности банковской и налоговой системы, которые определяют его развитие. При этом государственная программа – в первую очередь инструмент фондового рынка. Синтетический продукт, который позволяет получить льготы от государства, а также доход по акциям и облигациям.

Помимо синтеза таких элементов, как банковская и налоговая система, ИИС включает в себя характеристики подобных государственных программ других стран. К примеру, в США и Канаде

есть пенсионные счета, в Великобритании – сберегательные, а Японии – инвестиционные.

Первая программа, которая позволила инвесторам получать льготы, появилась в США. Individual Retirement Accounts, или индивидуальные пенсионные счета, позволяют американцам откладывать деньги на старость с помощью инструментов фондового рынка. Высоколиквидные инструменты американских фондовых рынков вкуче с налоговыми послаблениями позволяют эффективно управлять сбережениями. ИИС, как и IRA, позволяет инвестору увеличить налоговый период по инвестициям до окончания действия программы.

У ИИС есть много преимуществ, но наличие такой программы развития рынка не гарантирует достижения поставленных государством целей. Специалисты, которые развивают ИИС, могут столкнуться с различными проблемами, которые мешают развитию фондового рынка. Для того чтобы максимизировать вероятность достижения поставленных задач по развитию финансовых рынков, необходимо постоянно работать над проблемами и недостатками программы.

## ***II. Злоупотребление инвесторами возможностью открывать ИИС без зачисления денег***

Программа ИИС создавалась с целью привлечь на фондовый рынок долгосрочных инвесторов. Это необходимо для увеличения ликвидности российского рынка ценных бумаг, а также для улучшения условий привлечения инвестиций в финансовый и реальный секторы экономики с помощью инструментов фондового рынка.

Многие инвесторы, открыв ИИС, внесли денежные средства и инвестировали в акции и облигации российских эмитентов. Некоторые инвесторы сделали это напрямую, а также есть такие, которые сделали это через фонды. Этот факт должен оказать положительное влияние на российский фондовый рынок.

Однако правила инвестирования через ИИС не запрещают открывать ИИС без внесения денег. В связи с этим появляются инвесторы, которые получают налоговый вычет, инвестируя средства в краткосрочном периоде. Если инвестор открыл счет в 2015 году и внес деньги 31 декабря 2017 года, он может получить налоговый вычет, инвестируя на срок менее 1 года.

Подобные инвестиции не способствуют достижению целей программы ИИС и вынуждают государство возвращать налоги

инвесторам, злоупотребляющим возможностью открывать ИИС без зачисления денег.

Возникает проблема недостаточного стимулирования ликвидности российского рынка ценных бумаг.

Для понимания ситуации, которая демонстрирует недостаточное стимулирование ликвидности российского рынка программой ИИС, необходимо проанализировать статистические данные.

Необходимые числовые данные, приведенные в таблицах, основывались на информации по торговому обороту с сайта Московской Биржи.

В рамках оценки влияния программы ликвидность нужно рассмотреть оборот по клиентам брокеров. Рассмотрим режим основных торгов акциями. В связи с тем, что данные за 2013 год на сайте Московской Биржи предоставлены с апреля по декабрь, в последующих годах, кроме 2016, будут использованы эти же месяцы. При этом в статистике за 2016 год есть данные только за первый квартал. Также стоит отметить, что в статистику попадут только 50 крупнейших брокеров.

Таблица 1

**Среднемесячный оборот 50 крупнейших брокеров, акции**

	2013	2014	2015	2016
Торговый оборот, млрд руб.	649,5	1508,3	1338,9	1421,2
Изменение торгового оборота		132 %	-11 %	6 %

Рассмотрим среднемесячную сумму оборотов брокеров по облигациям. Данные за 2013 год доступны не полностью. Поэтому в 2013, 2014 и 2015 годах используются данные за октябрь, ноябрь и декабрь. Помимо этого, за 2016 год, на момент написания работы, имеются данные только за январь, февраль, март.

Таблица 2

**Среднемесячный оборот 50 крупнейших брокеров, облигации**

	2013	2014	2015	2016
Торговый оборот, млрд руб.	339,2	179,7	275,7	264,8
Изменение торгового оборота		-47 %	53 %	-4 %

Рассмотрим среднемесячную сумму оборотов брокеров по ОФЗ. Данные за 2013 год доступны не полностью. Поэтому в 2013, 2014 и 2015

годах используются данные за сентябрь, октябрь, ноябрь и декабрь. Помимо этого, за 2016 год, на момент написания статьи, имеются данные только за январь, февраль, март.

Таблица 3

**Среднемесячный оборот 50 крупнейших брокеров, ОФЗ**

	2013	2014	2015	2016
Торговый оборот, млрд руб.	132,0	140,3	171,1	245,3
Изменение торгового оборота		6 %	22 %	43 %

Исходя из данных по обороту инструментов на Московской бирже, можно сделать вывод, что индивидуальные инвестиционные счета в данный момент не могут значительно повлиять на обороты всего рынка. На момент написания статьи открыто чуть больше 100 тысяч ИИС. Предположим, что в среднем счета фондируются на 200 тысяч рублей. В этом случае на ИИСы инвестировано порядка 20 млрд рублей. Этот объем не может значительно повлиять на обороты по инструментам.

Обороты по государственной программе маленькие, но законодательство все равно позволяет открывать пустые ИИС.

Но дело не только в законодательстве. Многие инвесторы открывают пустые счета, так как не знают, какой инструмент выбрать. Это связано с неопределенностью на финансовых рынках, а также с низкой финансовой грамотностью. В связи с тем что фондовый рынок в России сформировался относительно недавно, большинство россиян плохо знакомы с инструментами фондового рынка.

Необходимость формирования портфеля и присутствие рыночного риска также могут являться причиной открытия ИИС без зачисления денег. В такой ситуации появляются готовые решения по управлению портфелем ИИС. Многие брокеры предлагают инвестировать в государственные облигации. Но даже инвестиции в ОФЗ могут быть рискованными. В 2015 году некоторые ОФЗ торговались ниже 80 % от номинала. Это говорит о том, что нужны решения, которые помогут диверсифицировать активы на ИИС.

Еще одной причиной открытия пустых ИИС является невозможность досрочного снятия денежных средств со счета без потери налогового вычета.

Получить налоговый вычет инвестор может только если не будет снимать денежные средства с ИИС в течении трех лет с момента открытия счета. Поэтому инвесторы, которые вносят деньги при открытии счета,

не могут вывести денежные средства ранее трех лет и получить налоговый вычет.

Появляются инвесторы, которые открывают пустой ИИС и ждут сокращения трехлетнего периода до более короткого и комфортного для них.

Есть также инвесторы, которые хотят снять часть денежных средств с ИИС, но государственная программа не позволяет им выводить денежные средства до окончания срока программы без потери налогового вычета.

Тем инвесторам, которые выбирают тип вычета, при котором не нужно платить налог с прибыли, также невыгодно выводить денежные средства до завершения программы. В случае досрочного вывода денежных средств придется заплатить налог с прибыли.

### ***III. Предлагаемые решения по злоупотреблению инвесторами возможностью открывать ИИС без зачисления денег***

Ранее были рассмотрены несколько факторов, которые связаны с злоупотреблением при открытии ИИС. На проблему открытия пустых ИИС можно повлиять, есть рассматривать ее комплексно. То есть предложения должны быть направлены не только на саму проблему, а также на характеристики и недостатки, которые являются причиной либо следствием открытия пустых счетов.

Во-первых, в рамках улучшения сложившейся ситуации, нужно учитывать ликвидность российского рынка ценных бумаг. Для улучшения сложившейся ситуации запрет на открытие пустых ИИС был бы хорошей мерой.

При этом важно определить, какую минимальную сумму должны вносить инвесторы. Важно понимать, что не все инвесторы способны самостоятельно управлять портфелем, поэтому рассмотрим инвестиции в фонды. Внесение 50-ти тысяч рублей может стать оптимальным решением с учетом того, что у некоторых брокеров инвестиции в фонды доступны именно от этой суммы.

В первую очередь на ИИС должны быть доступны фонды, в состав которых входят акции и облигации российских эмитентов. Инвестиции именно в такие фонды можно сделать обязательными при открытии ИИС. Такого рода вложения увеличат ликвидность рынка акций и облигаций.

Возникает вопрос: является ли данный вариант инвестирования интересным для инвестора? С точки зрения диверсификации инвестиции

в фонд акций или облигаций эффективны, если такие фонды совмещать. Внутри фонда акций есть диверсификация по эмитентам, но для инвестора также важна диверсификация по классам активов. Поэтому возникает предложение комбинировать различные классы активов. Если брокеры смогут предложить такие решения для инвесторов, то возможность вкладывать денежные средства при открытии счета станет привлекательнее.

Один из примеров такого рода портфеля будет рассмотрен ниже. Он основан на механических стратегиях, описанных в книге А. Н. Буренина «Управление портфелем ценных бумаг» в 2014 году.

Помимо классов активов, которые приведены в учебнике А. Н. Буренина при описании стратегий (акции, облигации), предлагается добавить еще один актив – ETF FXMM.

Данный инструмент позволяет размещать свободные средства на счете инвесторов и зарабатывать за счет разницы между стоимостью доллара с поставкой на сегодня и стоимостью доллара с поставкой на завтра.

Идея стратегии заключается в том, чтобы переключать активы из ETF FXMM в фонд акций при просадке рынка. Ориентиром является индекс ММВБ.

Предположим изначально портфель следующий:

- 30 % – Фонд акций;
- 30 % – Фонд облигаций;
- 40 % – ETF FXMM.

В случае если индекс ММВБ падает, активы выводятся из ETF FXMM и переключаются в фонд акций. Объем активов, который переключается в фонд акций. При этом чем сильнее просел рынок, тем большая доля активов в ETF переключается в фонд акций.

Таблица 4

**Изменение портфеля в зависимости от динамики Индекса ММВБ**

<i>Индекс ММВБ</i>	<i>Вывод денежных средств из ETF ММ</i>
-25 %	15 %
-35 %	Еще 15 %
-45 %	Еще 10 %

Управляя портфелем таким образом, можно уменьшить потенциальные убытки.

Управление портфелем не единственная причина, по которой инвесторы открывают пустые счета. Инвесторы, для которых «замораживание» средств на три года не является привлекательным, не будут фондировать счет при открытии. Регулярно происходят непредвиденные ситуации, которые могут заставить расторгнуть ИИС раньше срока и лишиться налоговых привилегий.

Число таких инвесторов можно сократить, внедрив программу страхования жизни и здоровья для инвесторов – физических лиц. Некоторые брокерские дома уже предлагают подобные решения, но, как правило, эти программы страхования невыгодны для инвесторов.

Государственная программа страхования жизни и здоровья может увеличить объем инвестиций в ИИС. В случае если государство будет страховать инвесторов на выгодных для них условиях, число желающих инвестировать при открытии счета увеличиться. Для государства данная опция также выгодна, так как оно может стать монополистом на рынке страхования частных инвесторов.

#### ***IV. Заключение***

ИИС – важная для российского фондового рынка программа, которая способна поспособствовать его развитию. Данная программа призвана привлечь на рынок ценных бумаг денежные средства, которые находятся в депозитах.

В статье была рассмотрена одна из основных проблем программы: злоупотребление инвесторами возможностью открывать ИИС без зачисления денежных средств. Это возможность позволяет инвесторам получать 13 % к инвестициям меньше чем за год. При этом государство обеспечивает эту доходность, не получая значительной пользы для развития фондового рынка.

Были предложены решения, которые могут улучшить программу, помочь государству сильнее влиять на развитие фондового рынка. Но в рамках улучшения и перспектив развития ИИС есть и другие области, которые необходимо изучить.

Такие аспекты, как максимальная сумма инвестирования, а также инструменты доступные на ИИС, могут быть скорректированы после детального изучения. Нужны ли для ИИС фонды, в состав которых входят акции иностранных эмитентов? Нужно ли увеличить максимальную сумму инвестирования? Эти вопросы также требуют обоснованных ответов.

Также изучение взаимодействия программы ИИС и FinTech может дать положительные результаты. Уровень технического развития инфраструктуры финансовых рынков высок, но как можно его улучшить для инвестирования на ИИС? Можно ли сократить срок зачисления и списания ПИФов? Как стимулировать появление новых видов ETF на Московской Бирже? Ответив на подобные вопросы, можно сделать процесс инвестирования в ИИС удобнее.

Рассмотрение ИИС как возможность формировать пенсионные накопления может быть актуальным. Изучив опыт других стран, можно предложить вариант ИИС, срок действия которого продлевается вплоть до пенсионного возраста.

Возможности российского фондового рынка для управления частными инвестициями до конца не изучены. Это поле для исследований, которое позволяет предлагать самые смелые решения.

*Автор выражает признательность К. Н. Корищенко за содействие в написании работы.*

#### ИСТОЧНИКИ:

1. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».
2. Федеральный закон от 02.11.2013 № 306-ФЗ «О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации».
3. Федеральный закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах».
4. Ст. 219.1. Инвестиционные налоговые вычеты // «Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая)» от 05.08.2000 № 117-ФЗ.
5. Ст. 214.1. Особенности определения налоговой базы, исчисления и уплаты налога на доходы по операциям с ценными бумагами и по операциям с финансовыми инструментами срочных сделок // «Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая)» от 05.08.2000 № 117-ФЗ.
6. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» в редакции Федерального закона от 21.12.2013 № 379-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».
7. Буренин А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов. – 4-е издание. – М.: Издательство НТО, 2014. – 394 с.
8. Сайт Московской Биржи.
9. Сайт Группы компаний FinEx.
10. Информационный ресурс Rusbonds.
11. Информационный ресурс «Индивидуальный инвестиционный счет» (<https://iis24.ru>).
12. Bernstein W. J. The intelligent asset allocator: How to build your portfolio to maximize returns and minimize risk. – London: McGraw-Hill, 2000.