

УДК 336.027

**ФОРМИРОВАНИЕ СИСТЕМЫ НАЛОГОВОГО СТИМУЛИРОВАНИЯ
ИНВЕСТОРОВ – ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ В РОССИИ****Комарова Е.И., Булатова Ю.И.***ФГБОУ ВО «Оренбургский государственный университет», Оренбург, e-mail: elkomarova@mail.ru*

Настоящая статья посвящена вопросам формирования системы налогового стимулирования инвесторов – физических лиц в России с целью активизации использования инвестиционного потенциала населения Российской Федерации и создания стимулов долгосрочного инвестирования на финансовых рынках. В статье проанализирована динамика доходов и расходов населения Российской Федерации за последние годы, а также структура доходов физических лиц, получаемых в виде процентов по вкладам в банках и от осуществления сделок с ценными бумагами, что позволило сделать вывод об инвестиционной активности населения России; представлены действующие в российской налоговой системе налоговые льготы для физических лиц, осуществляющих размещение сбережений в ценные бумаги; рассмотрены методы налогового стимулирования инвестиций физических лиц в ценные бумаги, применяемые в зарубежной практике. Авторами предложены наиболее перспективные в современных экономических условиях налоговые инструменты побуждения населения России к вложению накопленных сбережений в ценные бумаги и другие фондовые ценности, в том числе те, которые государство считает приоритетными.

Ключевые слова: инвестиции, финансовые ресурсы, инвестиционный потенциал населения, налоговые инструменты, сбережения, инвесторы, ценные бумаги

**THE FORMATION OF THE SYSTEM OF TAX INCENTIVES
FOR INVESTORS-INDIVIDUALS IN RUSSIA****Komarova E.I., Bulatova Yu.I.***Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education Orenburg State University,
Orenburg, e-mail: elkomarova@mail.ru*

The present article is devoted questions of formation of system of tax incentives for investors-individuals in Russia with the aim of enhancing the use of the investment potential of the Russian population and creating incentives for long-term investments in the financial markets. The article analyzes the dynamics of income and expenditures of population of the Russian Federation in recent years, as well as the structure of incomes of physical persons received in the form of interest on deposits in banks and from transactions with securities, which allowed to conclude about the investment activity of the population of Russia; submitted to the applicable Russian tax system tax incentives for individuals engaged in the allocation of savings in securities; methods of tax stimulation of investments of individuals in securities that are applied in foreign practice. The authors suggest the most promising in the current economic environment fiscal instruments for encouraging the Russian population to invest the accumulated savings in securities and other stock values, including those that the government considers a priority.

Keywords: investments, financial resources, the investment potential of the population, fiscal instruments, savings, investors, securities

Системное решение задач развития отечественной экономики, которой предстоит ускоренными темпами перейти к современному социально-ориентированному, инновационному типу развития, предполагает решение проблем поиска источников финансовых ресурсов, в том числе для интенсификации финансирования инвестиционной деятельности на уровне страны и регионов.

Управление этим процессом является одним из основных средств обеспечения его эффективного развития, так как наличие финансовых ресурсов не означает их автоматического использования для целей инвестирования. В условиях финансово-экономического кризиса и нехватки финансовых ресурсов хозяйствующих субъектов важнейшим финансовым инструментом, в полной мере не задействованным на инве-

стиционном рынке, являются средства населения (домашних хозяйств).

Домашнее хозяйство является и поставщиком экономических ресурсов, и основной потребительской единицей. В системе экономических отношений домашние хозяйства исключительно важны, так как они являются собственниками факторов производства, в том числе и капитала.

Финансы домашнего хозяйства можно определить как совокупность денежных отношений по созданию и использованию фондов денежных средств, в которые вступают домашнее хозяйство и его члены в процессе своей экономической деятельности. Домохозяйства используют денежные средства на текущее потребление и накопление. Совокупность возможностей, характеризующих уровень вложений населения в финансовую систему, определяет

инвестиционный потенциал населения региона, то есть потенциальную вероятность осуществления вложений населением, при которой сбережения, имеющиеся у граждан, примут организованную форму.

Сбережения населения по своему экономическому содержанию являются отложенным потреблением, то есть средствами, которые в будущем граждане предполагают израсходовать на решение конкретных задач [2]. При этом поведение сберегательных субъектов будет являться целесообразным и рациональным с экономической точки зрения в том случае, если отложенная сумма приносит доход, что становится возможным при организованных формах сбережений. Увеличение величины организованных сбережений населения является конечной целью регулирования сберегательного процесса и начальным условием трансформации сбережений в инвестиции.

К основным факторам, оказывающим наибольшее влияние на формирование инвестиционного потенциала населения, можно отнести:

- уровень реальных денежных доходов населения;
- показатели задолженности по оплате труда;
- образование населения;
- уровень безработицы;
- долю заработной платы в структуре доходов населения;
- соотношение между средней и минимальной заработной платой.

Механизм трансформации сбережений в инвестиционные ресурсы основан на том, что сберегаемая часть денежного дохода до-

машних хозяйств должна быть отчуждена от их собственника на условиях срочности, платности и возвратности, что предполагает капитализацию дохода и вовлечение сбережений в сферу кредитно-финансовых отношений (исключая инвестиции в развитие собственного дела и в недвижимость). Соответственно, сбережения населения должны принять иную форму, отличную от налично-денежной.

Проблема активизации использования всех видов свободных денежных средств населения в качестве одного из главных источников финансового обеспечения инвестиционной деятельности в России ограничена рядом объективных факторов. В их числе низкий уровень денежных доходов домашних хозяйств (табл. 1), склонность граждан хранить средства в наличной форме как реакция на финансовый кризис и нестабильность финансово-кредитной системы, низкая доля сбережений в структуре использованных доходов (табл. 2), слабая развитость и низкая эффективность инструментов фондового рынка и др.

Как видно из данных табл. 1, доходы от собственности, которые включают в себя доходы по ценным бумагам, дивиденды, проценты по депозитам, в среднем составляют всего 5,7% от общих доходов населения. С 2009 по 2014 г. доля данных доходов уменьшилась с 6,4 до 5,8% соответственно, несмотря на меры по активизации использования финансового потенциала граждан. Наибольшую долю в доходах от собственности составляют дивиденды и проценты по депозитам: в 2014 г. – 78%.

Таблица 1
Динамика денежных доходов населения Российской Федерации в 2009–2014 гг.

| Показатели | 2009 г. | 2010 г. | 2011 г. | 2012 г. | 2013 г. | 2014 г. |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Доходы от предпринимательской деятельности, млрд руб. | 2734,7 | 2873,3 | 3187,4 | 3745,1 | 3848,3 | 4022,1 |
| Оплата труда наемных работников, млрд руб. | 11316,8 | 12638,1 | 13795,2 | 15958,6 | 17958,6 | 19380,3 |
| Социальные трансферты, млрд руб. | 4247,7 | 5761,8 | 6514,0 | 7321,0 | 8295,7 | 8628,2 |
| Доходы от собственности, млрд руб. | 1847,4 | 2022,8 | 1846,4 | 2046,2 | 2473,8 | 2785,7 |
| Прочие доходы, млрд руб. | 8550,9 | 9202,3 | 10305,7 | 10832,8 | 12074 | 13102,8 |
| Всего денежных доходов, млрд руб. | 28697,5 | 32498,3 | 35648,7 | 39903,7 | 44650,4 | 47919,1 |
| Темп прироста доходов, % | 13,7 | 13,2 | 9,7 | 11,9 | 11,9 | 7,3 |
| Реальные денежные доходы населения, в процентах к предыдущему году | 103,0 | 105,9 | 100,5 | 104,6 | 104,0 | 99,3 |
| Темп инфляции, % | 8,8 | 8,8 | 6,1 | 6,6 | 6,5 | 11,4 |

Примечание. Составлено авторами на основании данных Федеральной службы государственной статистики.

Таблица 2

Динамика расходов населения Российской Федерации на сбережения в 2009–2014 гг.

| Показатели | 2009 г. | 2010 г. | 2011 г. | 2012 г. | 2013 г. | 2014 г. |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Сбережения во вкладах и ценных бумагах, млрд руб., в том числе: | 1269,4 | 2473,6 | 1870,1 | 2467,1 | 2807,9 | 378,6 |
| прирост (уменьшение) вкладов и средств с использованием банковских карт | 1184,7 | 2399,3 | 1781,1 | 2052,5 | 2242,1 | –308,4 |
| приобретение ценных бумаг | 84,8 | 74,3 | 88,9 | 414,6 | 565,8 | 686,9 |
| Доля сбережений в общих расходах населения, % | 4,4 | 7,8 | 5,3 | 6,2 | 6,3 | 0,8 |
| Приобретение иностранной валюты, млрд руб. | 1 561,1 | 1173,3 | 1499,5 | 1903,4 | 1874,6 | 2780,6 |
| Доля затрат на покупку валюты в общих расходах населения, % | 5,5 | 3,7 | 4,3 | 4,8 | 4,2 | 5,8 |

Примечание. Составлено авторами на основании данных Федеральной службы государственной статистики.

Незначительная доля сбережений в общих расходах населения наблюдается в течение всего рассматриваемого периода, однако в 2014 г. она достигла критической величины – 0,8%, и это с учетом роста вложений в ценные бумаги с 2009 года в 8,1 раза. Данная динамика объясняется уменьшением вкладов населения в коммерческих банках, подобный отток средств наблюдался только в 1998 и 2008 годах, то есть в периоды кризиса. Большая часть всех сбережений хранится на рублевых банковских депозитах, при этом оптимальный срок размещения средств во вкладах для 80% населения составляет до 1 года. Данные средства нельзя рассматривать как полноценный источник инвестиционных ресурсов. Только 15% населения готовы вкладывать средства на срок более 1 года при условии повышения доходности по вкладам.

В настоящее время значительная часть сбережений российских граждан накапливается в иностранной валюте, то есть в виде наличности, оставаясь незадействованными ни на финансовом рынке, ни в реальном секторе экономики, в то время как за рубежом домашние хозяйства (население) выступают важнейшими поставщиками инвестиционных ресурсов. Так, почти 33% американцев являются акционерами американских компаний, при этом их участие в акционерных капиталах, по разным оценкам, колеблется от 36,4 до 48% суммарных акционерных капиталов предприятий страны. В Великобритании участие розничных инвесторов в акционерных капиталах составляет около 30%, в Японии – 22–24%, во Франции – 19,4%, в Германии – 14,6–17% [5]. Фондовый рынок Китая, действующий с 1986 года, помимо участников многочисленных инвестиционных фондов, включает более 125 миллио-

нов частных инвесторов фондового рынка. Для сравнения в России вложения населения в государственные и корпоративные ценные бумаги составляют менее 1,5%.

В результате финансовый потенциал инвестиционной деятельности Российской Федерации практически лишен важнейшего источника инвестиционных ресурсов, в отличие от зарубежных стран, где он активно используется. В свою очередь, процесс преобразования сбережений в инвестиции характеризуется пассивностью, ограничивающей возможности роста экономики. Данные анализа сберегательного поведения населения большинства субъектов Российской Федерации позволяют сделать вывод, что в регионах инвестиционные возможности населения используются только на 35–40%. Граждане, имеющие возможность делать накопления, в среднем направляют в организованные формы сбережений 10–12% своего дохода.

Физические лица, осуществляющие операции с ценными бумагами (облигации, акции) и финансовыми инструментами срочных сделок, получают доход в следующих формах: дивиденды, проценты и доход от продажи ценных бумаг (разница между ценой покупки и ценой продажи). Анализ данных статистической отчетности налоговых органов Российской Федерации показал, что доходы физических лиц, связанные с ценными бумагами, имеют незначительную долю по сравнению с другими видами доходов (табл. 3).

Среди доходов от владения ценными бумагами большая часть приходится на дивиденды (около 3%), по сделкам купли-продажи ценных бумаг лидируют доходы, полученные по операциям купли-продажи ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг (в среднем за 2 года около 15%).

Таблица 3

Структура доходов физических лиц, получаемых в виде процентов по вкладам в банках, а также от осуществления сделок с ценными бумагами и финансовыми инструментами срочных сделок

| Наименование дохода | 2012 г. | 2013 г. |
|--|---------|---------|
| Дивиденды | 2,78 | 3,0 |
| Проценты (за исключением процентов по облигациям с ипотечным покрытием, эмитированным до 01.01.2007, доходов в виде процентов, получаемых по вкладам в банках, и доходов, получаемых при погашении векселя), включая дисконт, полученный по долговому обязательству любого вида | 0,05 | 0,05 |
| Проценты по облигациям с ипотечным покрытием, эмитированным до 01.01.2007 | 0,00 | 0,03 |
| Доходы учредителей доверительного управления ипотечным покрытием, полученные на основании приобретения ипотечных сертификатов участия, выданных управляющим ипотечным покрытием до 01.01.2007 | 0,07 | 0,13 |
| Доходы, полученные по операциям купли-продажи ценных бумаг, обращающихся на организованном рынке ценных бумаг | 18,93 | 13,52 |
| Доходы, полученные по операциям купли-продажи ценных бумаг, не обращающихся на организованном рынке ценных бумаг | 0,17 | 0,2 |
| Доходы по операциям с финансовыми инструментами срочных сделок, которые обращаются на организованном рынке и базисным активом которых являются ценные бумаги, фондовые индексы или иные финансовые инструменты срочных сделок, базисным активом которых являются ценные бумаги или фондовые индексы | 0,3 | 0,2 |
| Доходы по операциям с финансовыми инструментами срочных сделок, не обращающимися на организованном рынке ценных бумаг | 0,0 | 0,0 |
| Доходы по операциям с финансовыми инструментами срочных сделок, которые обращаются на организованном рынке и базисным активом которых не являются ценные бумаги, фондовые индексы или иные финансовые инструменты срочных сделок, базисным активом которых являются ценные бумаги или фондовые индексы | 0,07 | 0,07 |
| Доходы в виде процентов по займу, полученные по совокупности операций РЕПО | 8,2 | 8,39 |
| Доходы, полученные от реализации долей участия в уставном капитале организаций | 0,02 | 0,02 |

Примечание. Составлено авторами на основании данных Федеральной налоговой службы.

В соответствии с действующим налоговым законодательством РФ доходы населения от часто используемых видов долгосрочных инвестиций, которые не относятся к вложениям в финансовые инструменты, освобождены от налогообложения. Например, налог на доходы физических лиц не уплачивается, если физическое лицо получило доходы от реализации жилой недвижимости, находившейся более трех лет в его собственности. Налогом на доходы физических лиц также не облагаются доходы в виде процентов по вкладам в рублях, если процентная ставка на дату заключения либо продления депозитного договора была установлена в размере, не превышающем действующую ставку рефинансирования Банка России, увеличенную на 5%. Кроме того, должно выполняться условие, в соответствии с которым в течение периода начисления процентов ставка по вкладу не повышалась и с момента, когда она превысила ставку рефинансирования Банка России, увеличенную на 5%, прошло не более трех лет [3]. Налогоплательщики – физические лица имеют право на получение инвестиционных налоговых вычетов, которые

предоставляются с учетом особенностей, предоставляются в порядке ст. 219.1 НК «Инвестиционные налоговые вычеты» [4].

Инвестиционный потенциал населения характеризует вероятность осуществления организованных форм вложений населения. Решить проблему недостаточного обеспечения инвестиционными ресурсами возможно с помощью применения экономических методов и инструментов, позволяющих привлечь свободные денежные средства населения на долгосрочной основе и инвестировать их в экономику, что предполагает последовательную и целенаправленную реализацию следующих мероприятий:

1. Создать благоприятные социально-экономические условия, способствующие развитию организованных форм сбережений населения: формирование положительного общественного мнения относительно сбережений; проведение мероприятий для повышения образовательного уровня (финансовой грамотности) населения; гарантийная защита инвестированных на долгосрочной основе средств населения, включая выплату процентов за истекший период при банкротстве финансовой организации.

2. Применить налоговые инструменты для активизации долгосрочных сбережений. Правильно построенная налоговая политика в условиях стабильной экономики превращается в реальную возможность государства принимать умеренное участие в регулировании финансового рынка. Так, мировой опыт демонстрирует наличие трех стимулирующих инвестиционной активности населения через подоходное налогообложение:

– полное безусловное освобождение дивидендов, полученных от юридических лиц, от подоходного налога, – Аргентина, Бразилия, Мексика;

– пониженные ставки подоходного налога при обложении дивидендов (или замена подоходного налога иным налогом по пониженной ставке) – Дания, Норвегия, Швеция, Польша, ЮАР;

– предоставление налоговых кредитов по подоходному налогу, выплачиваемому с дивидендов – Канада;

– пониженные ставки подоходного налога при условии, что налогоплательщик владел не менее определенной доли или суммы капитала эмитента – Австрия [1].

В целях стимулирования инвестиционной активности населения необходимо расширить действующие налоговые приемы путем введения новых с целью повышения заинтересованности граждан в долгосрочном накоплении капитала.

При корректировке налогообложения доходов физических лиц следует учитывать необходимость создания стимулов долгосрочного инвестирования населения в финансовые инструменты, предусмотреть равные или сопоставимые налоговые условия для всех видов долгосрочных инвестиций физических лиц с целью увеличения финансово-кредитного потенциала инвестиционной деятельности, а в перспективе – установить всеобщий необлагаемый минимум доходов в размере минимального размера оплаты труда с целью обеспечения минимального индивидуального воспроизводственного потребления работника и сокращения диспропорций в оплате труда разных групп работников.

В целях выравнивания налоговых условий для инвестиций физических лиц в различные виды активов можно рассмотреть следующие меры:

– введение налогового вычета для инвестиционных целей в размере положительного финансового результата, полученного налогоплательщиком в налоговом периоде от реализации (погашения) ценных бумаг с обязательным централизованным хранением, которые обращаются на организованном рынке ценных бумаг и находятся в собственности налогоплательщика более 1 года, а также инвестиционных паев паевых инве-

стиционных фондов, находившихся в собственности налогоплательщика более 1 года;

– освобождение от налогообложения процентов, получаемых физическими лицами по долгосрочным банковским вкладам, размещенным на срок свыше 1 года;

– введение дополнительного имущественного налогового вычета инвестиционного характера по налогу на доходы физических лиц в размере определенной доли вклада, размещенного на срок более 1 года в финансово-кредитных учреждениях, что приведет к увеличению фактической доходности по вкладам, а следовательно, повысит привлекательность долгосрочных вкладов для населения.

Применение подобных налоговых инструментов создаст условия для стимулирования долгосрочного накопления денежных средств населения и направления их на инвестирование. В современных условиях механизм финансового регулирования инвестиционной деятельности направлен на создание благоприятного инвестиционного климата российской экономики, а его эффективное использование возможно только при условии практического применения адекватных форм и методов налогового стимулирования сберегательного поведения населения.

Список литературы

1. Алан Рот Основы государственного регулирования финансового рынка. Зарубежный опыт: учебное пособие для юридических и экономических вузов. – 2002. – URL: <http://yourforexschool.com/book/187-osnovy-gosudarstvennogo-regulirovaniya-finansovogo-rynka/130-.html>.

2. Булатова Ю.И. Финансовое регулирование инвестиционной деятельности субъекта Российской Федерации // Экономические науки. – 2011. – № 3 (76). – С. 309–314.

3. Комарова Е.И. Налоговые инструменты стимулирования инвестиционной активности населения в России / Е.И. Комарова, Ю.И. Булатова // Финансы и кредит. – 2014. – № 47. – С. 31–38.

4. Налоговый кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс]: Федеральный закон от 31 июля 1998 г. № 146-ФЗ. – Режим доступа: <http://www.garant.ru>.

5. Подгорный Б.Б. Социальный портрет регионального частного инвестора фондового рынка // Известия ЮЗГУ. Серия Экономика. Социология. Менеджмент. – 2011. – № 1. – С. 152–160.

References

1. Alan Rot Osnovy gosudarstvennogo regulirovaniya finansovogo rynka. Zarubezhnyj opyt: uchebnoe posobie dlja juridicheskikh i jekonomicheskikh vuzov. 2002. URL: <http://yourforexschool.com/book/187-osnovy-gosudarstvennogo-regulirovaniya-finansovogo-rynka/130-.html>.

2. Bulatova Ju.I. Finansovoe regulirovanie investicionnoj dejatel'nosti sub#ekta Rossijskoj Federacii // Jekonomicheskie nauki. 2011. no. 3 (76). pp. 309–314.

3. Komarova E.I. Nalogovye instrumenty stimulirovaniya investicionnoj aktivnosti naselenija v Rossii / E.I. Komarova, Ju.I. Bulatova // Finansy i kredit. 2014. no. 47. pp. 31–38.

4. Nalogovyj kodeks Rossijskoj Federacii [Jelektronnyj resurs]: Federalnyj zakon ot 31 ijulja 1998 g. no. 146-FZ. Rezhim doctupa: <http://www.garant.ru>.

5. Podgornyj B.B. Socialnyj portret regionalnogo chastnogo investora fondovogo rynka // Izvestija JuZGU. Serija Jekonomika. Sociologija. Menedzhment. 2011. no. 1. pp. 152–160.