

УДК 336.7

## ПОСТРОЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОЙ МОДЕЛИ УПРАВЛЕНИЯ ИНДИВИДУАЛЬНЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ СЧЁТОМ

<sup>1</sup>Е. И. Балдина, <sup>2</sup>И. С. Шустова, <sup>3</sup>А. Л. Иванов

<sup>1</sup>ФГБОУ ВО «Камышинский технологический институт» (филиал) «Волгоградский государственный технический университет», г. Камышин, email: polycha83@mail.ru

<sup>2</sup>ФГАОУ ВО «Российский университет дружбы народов», г. Москва, email: issrustova@mail.ru

<sup>3</sup>ФГАОУ ВО «Российский университет дружбы народов», г. Москва, email: al-ivanov@outlook.com

**Ключевые слова:** рынок ценных бумаг, акции, инвестирование, инвестиции, индивидуальный инвестиционный счёт.

В 2015 году в истории российского рынка ценных бумаг появился новый финансовый инструмент – индивидуальный инвестиционный счёт. Данная разновидность брокерского счёта имеет множество аналогов в экономиках развитых стран – Соединенные Штаты Америки, Канада, Великобритания и другие. Здесь становится важным изучить зарубежный опыт и перенять положительные и применимые для российской экономики черты инвестиционного счёта. Государственные органы власти провели огромную работу для внедрения данного инструмента на финансовый рынок России, однако по прошествии нескольких лет обнаружены недостатки данного счёта. Требуется проведение глубокой аналитической работы, изучение статистических данных и построение экономических моделей для формирования комплексного подхода к улучшению свойств индивидуального инвестиционного счёта.

<sup>1</sup>E. I. Baldina, <sup>2</sup>I. S. Shustova, <sup>3</sup>A. L. Ivanov

<sup>1</sup>Kamyshin Institute of technology (branch) Volgograd state technical University, Kamyshin, email: polycha83@mail.ru

<sup>2</sup>FSAEI RUDN University, Moscow, email: issrustova@mail.ru

<sup>3</sup>FSAEI RUDN University, Moscow, email: al-ivanov@outlook.com

## BUILDING AN EFFECTIVE MANAGEMENT MODEL FOR AN INDIVIDUAL INVESTMENT ACCOUNT

**Keywords:** securities market, stocks, investing, investments individual investment account.

In 2015, a new financial instrument appeared in the history of the Russian securities market – an individual investment account. This type of brokerage account has many analogues in the economies of developed countries – the United States of America, Canada, the United Kingdom and others. Here it becomes important to study foreign experience and adopt the positive and applicable features of the investment account for the Russian economy. The state authorities have done a great job to introduce this tool to the Russian financial market, however, after several years, the shortcomings of this account have been discovered. It requires deep analytical work, the study of statistical data and the construction of economic models to form a comprehensive approach to improving the properties of an individual investment account.

Актуальность темы исследования связана не только новизной индивидуального инвестиционного счёта в России, увеличивающимся количеством этих счётов, но в то же время данный тип брокерского счёта не совершенен. Несмотря на прогрессирующее количество счётов, многие потенциальные инвесторы еще недостаточно понимают его преимущества, отдавая предпочтение банковским депозитам. Теоретическая значимость исследования заключается в том, что его

результаты расширяют теоретическую базу для комплексного подхода исследования роли индивидуального инвестиционного счёта на финансовом рынке Российской Федерации. Практическая значимость исследования состоит в том, что предложенные рекомендации могут быть внедрены для повышения инвестиционной активности населения и увеличения доходности от операций на фондовом рынке, стимуляции притока капитала на рынок ценных бумаг.

### **Цель исследования**

Целью данной статьи является разработка путей совершенствования механизма индивидуального инвестиционного счёта через исследование особенностей функционирования индивидуального инвестиционного счёта на фондовом рынке России.

### **Материал и методы исследования**

В ходе исследования для достижения поставленной цели и выполнения обозначенных задач были использованы следующие методы: теоретический анализ научной экономической литературы, изучение правовой базы функционирования ИИС, систематизация, анализ статистических данных, полученных из открытых источников, агрегация, описание, построение экспериментальной модели. Эмпирической базой исследования доходности различных типов ИИС и другие. Практическую часть информационной базы исследования составили федеральные законы и нормативно-законодательные акты Российской Федерации по вопросам рынка ценных бумаг, клиринговой деятельности, официальные статистические материалы Банка России, Министерства финансов Российской Федерации, Московской биржи, Национальной ассоциации участников фондового рынка; аналитические материалы научно-практических конференций; экспертные сведения периодических изданий; справочные материалы и электронные системы информации; аналитическая и финансовая отчетность исследуемого объекта. Информационная база вполне репрезентативна, в связи с этим имеется надежная основа для создания комплексного подхода к совершенствованию механизма функционирования индивидуального инвестиционного счёта.

Индивидуальный инвестиционный счёт – инновационный инструмент на российском финансовом рынке. В развитых экономиках интерес населения к фондовому рынку высок, физические лица рассматривают его как возможность не только сохранить, но и преумножить свои накопления. В России интерес к рынку ценных бумаг у населения остается низким. Однако, благодаря ИИС привлечение денежных средств

физических лиц растёт с каждым годом. Для сохранения и укрепления данной тенденции необходимо комплексно изучить проблемы и перспективы развития индивидуального счёта, ведь их решение позволит сформировать новый приток инвестиций граждан, что положительно скажется не только на притоке финансовых ресурсов российского фондового рынка, но и повышении доходов граждан от инвестиций.

По мнению автора, индивидуальный инвестиционный счёт ввиду своей небольшой истории на российском фондовом рынке на текущем этапе далек от совершенства и имеет ряд возможностей для его развития. Более того, у данного финансового инструмента есть ряд недостатков, способных существенно омрачить его использование на рынке ценных бумаг.

### **Результаты исследования и их обсуждение**

Так, первым недостатком является отсутствие страхования средств, внесенных на индивидуальный инвестиционный счёт. На данный момент индивидуальный инвестиционный счёт, несмотря на превышение доходности над банковским депозитом, существенно уступает ему в уровне надежности. Инвестиции в ИИС не застрахованы государством, в то время как банковский депозит подлежит обязательному страхованию в Агентстве страхования вкладов. В целях обеспечения функционирования системы страхования вкладов Агентство осуществляет выплату вкладчикам возмещения по вкладам физических лиц, в том числе по вкладам индивидуальных предпринимателей, открытым для осуществления предпринимательской деятельности [1].

Какие возможные пути решения данной проблемы? В первую очередь, необходимо отметить, что все ценные бумаги, размещенные на индивидуальном инвестиционном счёте, хранятся обособленно – в депозитарии. Даже при банкротстве брокера вложения клиента надежно защищены. Для обеспечения максимальной надежности инвестор может приобретать Облигации Федерального займа, которые будут находиться в Национальном Расчётном депозитарии, центральном депозитарии России.

Перспектива изменения законодательства и страхования средств на индивидуальных инвестиционных счётах на данный момент не является реалистичной. Ещё в конце 2017 года Банк России выступал со следующей инициативой: «Средства граждан на индивидуальных инвестиционных счётах будут защищены фондом страхования инвестиций в случае банкротства УК и брокеров. В ЦБ считают, что взносы участников рынка должны формировать независимый фонд» [2]. Однако, прошествии более 1 года мы не наблюдаем изменений в системе страхования инвестсчетов.

Немаловажным является тот факт, что даже при банкротстве брокера клиент имеет возможность переоформить ИИС у другого брокера с сохранением срока и ценных бумаг, приобретенных в рамках данного счёта. Это позволяет инвестору быть более независимым от финансового состояния брокера и защитить свои вложения. Смена брокера возможна в любой момент по желанию владельца счёта.

Однако, одна из основных целей создания индивидуального инвестиционного счёта – привлечение инвестиций физических лиц. Ввиду невысокой финансовой грамотности населения и определенной доли недоверия граждан к финансовой системе, страхование данных вложений позволило бы привлечь более высокую долю граждан к инвестициям. Более того, изначально индивидуальный инвестиционный счёт рассматривался как альтернатива банковскому депозиту. Банковские депозиты застрахованы на сумму до 1 400 тыс. руб., что создаёт высокий уровень доверия у населения. Данный факт повышает и без того высокое недоверие граждан к инновационным инструментам инвестирования на российском финансовом рынке, который подвержен колебаниям и нестабильности. Малый срок функционирования инвестсчёта ещё не убедил в своей надёжности. Соответственно, для популяризации ИИС среди физических лиц необходимо ввести страхование такого вида брокерского счёта.

Вторым недостатком индивидуального инвестиционного счёта является невозможность предугадать точный доход от инструмента или возможность

убытка. Данная проблема присуща всем разновидностям брокерских счётов и, разумеется, касается и индивидуального инвестиционного счёта. Любой инвестор сталкивается с возможностью риска обесценения ценных бумаг. Однако в данном случае владелец ИИС находится в максимально выгодном положении. При выборе стратегии налогового вычета в сумме денежных средств, внесенных на индивидуальный инвестиционный счёт, клиент получает гарантированную ежегодную доходность – 13% годовых (ставка налога на доходы физических лиц).

Иным решением данной проблемы может быть выбор консервативной стратегии при формировании портфеля. Так, риск обесценения государственных ценных бумаг минимален, сделав выбор в пользу Облигаций Федерального займа инвестор минимизирует свои риски, при этом доходность от операций по индивидуальному инвестиционному счёту остаётся выше, чем банковский депозит.

Существенным недостатком индивидуального инвестиционного счёта является невозможность снятия денежных средств с него с сохранением налоговых вычетов [3]. Разумеется, владелец счёта может снять средства с ИИС в любой момент, но это приведёт к закрытию счёта, соответственно, лишит налоговых преимуществ, а ранее полученные налоговые вычеты придётся возратить государству. Так, автор предлагает уточнение законодательства в части индивидуального инвестиционного счёта и введения возможности снятия денежных средств с условиями частичного сохранения налогового вычета (например, пропорционально сроку хранения денежных средств на счёте).

В первую очередь, ИИС привлекателен для населения возможностью получения инвестиционного налогового вычета. При этом несмотря на простоту механизма, налогоплательщик ожидает проведение камеральной налоговой проверки поданной декларации в течение 3 месяцев, что также отсрочивает срок получения вычета и, соответственно, привлекательность данного инструмента. Это становится важным недостатком при использовании налогового вычета. Необходимо упростить процедуру полу-

чения вычета или выделить отдельное подразделение в налоговых органах, которые смогли бы проверять обоснованность вычета в более короткие сроки. ИИС подходит только для населения, нацеленного на долгосрочные инвестиции, сокращение сроков получения вычета привлечёт большее количество потенциальных инвесторов.

Следующей немаловажной проблемой стал низкий лимит максимального взноса на индивидуальный инвестиционный счёт. При использовании инвестором ИИС типа А нецелесообразно вносить на данный брокерский счёт сумму большую, чем 400 тыс. руб., поскольку налоговых вычетов на превышающую ее сумму не предусмотрено. Однако, для владельцев ИИС типа Б данное ограничение не позволяет получить выгоду большую, чем возможно получить, используя инвестиционный вычет. Член правления Московской биржи Анна Кузнецова отмечает: «Возможно, ИИС второго типа должен был быть более интересен состоятельным клиентам, но для них три миллиона рублей за три года – небольшая сумма, поэтому ее нужно увеличивать» [4].

Мы объединили все вышеперечисленные проблемы в итоговую таблицу (табл.1).

Таким образом, физические лица ввиду субъективных факторов избегают долгосрочных инвестиций. Население предпочитает использовать банковские депозиты, средства с которых можно снять и не потерять накопленные проценты. Для повышения привлекательности

индивидуального инвестиционного счёта были выявлены ряд проблем его функционирования, предложены меры по их устранению. Усовершенствование системы индивидуального инвестиционного счёта приведёт к повышению интереса физических лиц к данному брокерскому счёту и росту данных счётов и остатков на них на российском финансовом рынке. Несомненно, положительным фактором станет приток финансовых ресурсов.

Мы рассмотрели теоретические аспекты понятия «индивидуальный инвестиционный счёт», провели анализ управления ИИС при конкретном брокере, обнаружили аналоги данного брокерского счёта за рубежом, выявили проблемы и перспективы индивидуального инвестиционного счёта в России. Теперь перейдём к практической части нашего исследования и построим эффективную модель управления индивидуальным инвестиционным счётом.

При открытии и управлении индивидуальным инвестиционным счётом необходимо подчеркнуть важность создания портфеля ценных бумаг в рамках управления данным брокерским счётом. Законом не регламентирована обязанность инвестора приобретать ценные бумаги, согласно официальному сайту Федеральной налоговой службы: «Налоговый вычет предоставляется в сумме денежных средств, внесенных в налоговом периоде на индивидуальный инвестиционный счёт, но не более 400 000 рублей в целом за год».

**Таблица 1**

**Проблемы ИИС в России и пути их решения**

Проблема	Пути решения
Отсутствие страхования государством;	Введение системы страхования ИИС;
Невозможность предугадать точный доход от инструмента/убыток от инвестиций;	Применение налогового вычета и инвестиции в ОФЗ;
Вывод денежных средств с ИИС ранее 3-х лет после открытия счёта приводит к потере полученных налоговых вычетов;	Введение возможности снятия денежных средств с ИИС;
Длительная проверка налоговыми органами декларации для получения инвестиционного вычета;	Создание специальных подразделений в налоговых органах, специализирующихся на инвестиционном вычете;
Низкий ежегодный максимальный взнос на ИИС.	Увеличение максимальной ежегодной суммы взносов для ИИС типа Б.

Однако поскольку страхование денежных средств на индивидуальных инвестиционных счётах не предусмотрено, инвестору стоит самостоятельно позаботиться о безопасности вложенных средств. Согласно статье 10.2-1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг»: «Денежные средства и ценные бумаги, которые учтены на индивидуальном инвестиционном счёте, используются только для исполнения и (или) обеспечения обязательств, вытекающих из договоров, заключённых на основании договора на ведение индивидуального инвестиционного счёта, и для исполнения и (или) обеспечения обязательств по договору на ведение индивидуального инвестиционного счёта» [5]. Необходимо подчеркнуть, что средства клиентов должны вестись обособленно от средств брокерской компании, соответственно, при отзыве лицензии брокер не испытывает трудностей возврата денежных средств и ценных бумаг их владельцам [6]. Однако, немаловажным является тот факт, что в договоре на брокерское обслуживание может содержаться условие об одобрении использования брокером денежных средств на инвестиционном счёте клиента. В связи с этим, необходимо обратить на подобный пункт договора при открытии брокерского счёта для обеспечения сохранности собственных средств. Тем не менее, более надёжным способом защиты средств на ИИС является покупка ценных бумаг.

Что касается ценных бумаг, то брокерская компания обязана хранить их на депозитарном счёте. Брокер может иметь лицензию на депозитарную деятельность или использовать отдельное юридическое лицо, которое специализируется именно на депозитарной деятельности. Лишь в редких случаях брокеры (как правило – мелкие) прибегают к услугам сторонних депозитариев. При отзыве лицензии на брокерскую деятельность, в большинстве случаев, происходит лишение и лицензии на депозитарное обслуживание. Однако, исполнение обязательств депозитария за счёт ценных бумаг клиента запрещено, любые операции с ними запрещены без согласия владельца.

Несмотря на отсутствие страхования средств на индивидуальных инвестици-

онных счётах, инвестор может самостоятельно обеспечить сохранность средств. Мы сформировали ряд рекомендаций для обеспечения максимальной безопасности средств при банкротстве брокерской компании:

1. Убедиться в отсутствии в договоре на брокерское обслуживание (в нашем случае – договоре на ведение индивидуального инвестиционного счёта) пункта о разрешении брокеру пользоваться средствами на ИИС.

2. Минимально сократить остатки денежных средств на ИИС путём покупки ценных бумаг, для этих целей можно приобрести безрисковые ОФЗ. В случае банкротства они будут переведены на другой депозитарный счёт.

3. Внимательно следить за соблюдением брокером и депозитарием требований Банка России. Это можно отслеживать на официальном сайте Центробанка, все нарушения или несоблюдения рекомендации публикуются в обязательном порядке. При малейших сомнениях в добросовестности брокера стоит перевести активы в более надёжные компании [7].

При открытии счёта важно определиться с типом вычета – на сумму взносов (тип А) или на доходы от операций с ценными бумагами (тип Б). Для приверженцев консервативной стратегии инвестирования будет более выгодным тип А, так как инвестиции будут направлены на инструменты с минимальным риском, может применяться покупка ценных бумаг, которые не облагаются НДФЛ (список таких инструментов перечислен на сайте Московской Биржи [8]), а также гарантирована «доходность» в размере 13%.

Второй тип вычета стоит применить тем инвесторам, которые уже обладают определённым опытом инвестирования и планируют осуществлять активную торговлю ценными бумагами с помощью ИИС. Также такой тип ИИС целесообразен для физических лиц, не имеющих доход, облагаемый по ставке 13%. Также данный тип целесообразен для инвесторов, желающим внести сумму для операций по счёту более 400 тыс. руб.

Инвестирование с использованием ИИС активно изучается и исследуется брокерскими компаниями и частными

инвесторами. Так информационный портал Банка «Тинькофф». «Тинькофф Журнал» разработал калькулятор доходности ИИС, который считает размер дохода на ИИС при разных сценариях инвестирования [9].

Сравним привлекательность инвестиционного вычета А и Б при использовании одной стратегии – вложения в размере 400 тыс. руб. (соответствует максимальным для получения вычета 13 % для счёта типа А), а также проверим наше предположение о более высокой доходности с ИИС типа А, чем типа В. Для сравнения мы возьмём упрощённые модели портфелей трёх типов – консервативный, умеренный и высокорисковый.

Для простоты построения модели будем считать, что взнос на ИИС осуществляется ежегодно в начале года в размере 400 тыс. руб.

Консервативная стратегия представляет собой приобретение максимально

безопасных и надёжных ценных бумаг, пусть и за счёт потери части доходности. Начнём с консервативного портфеля (так называемая, модель 1), который состоит из таких максимально надёжных инструментов, как облигации федерального займа. Доходность ОФЗ на 03.06.2019 со сроком погашения 3 года по значениям кривой бескупонной доходности государственных облигаций составляет 7,56% по данным Центрального Банка, именно эту ставку доходности мы будем использовать при построении модели. Также мы учитывали тот факт, что данные ценные бумаги не облагаются НДФЛ.

Размеры Вычета А и вычета Б, а также экономические эффекты от обоих типов указаны в сумме накопительного итога, учитывая вычеты в предыдущие годы, как можно заметить из вышеприведённых формул.

Теперь перейдём непосредственно к расчёту модели 1 (табл. 2).

**Таблица 2**

Модель 1. Расчёт экономического эффекта от инвестиций в ОФЗ через ИИС типа А и типа Б, руб.

Год	Взнос в начале года	Прирост	Баланс ИИС на конец года	Вычет А	Вычет Б	Эк. эффект А	Эк. эффект Б
1	400 000	30 240	430 240	52 000			
2	400 000	62 766	893 006	104 000			
3	400 000	97 751	1 390 757	156 000	24 798	346 757	190 757
4	400 000	135 381	1 926 139	208 000	42 398	934 139	326 139
5	400 000	175 856	2 501 995	260 000	65 259	761 995	501 995
6	400 000	219 391	3 121 386	312 000	93 780	1 033 386	721 386
7	400 000	266 217	3 787 602	364 000	128 388	1 351 602	987 602
8	400 000	316 583	4 504 185	416 000	169 544	1 720 185	1 304 185
9	400 000	370 756	5 274 941	468 000	217 742	2 142 941	1 674 941
10	400 000	429 026	6 103 967	520 000	273 516	2 623 967	2 103 967
11	400 000	491 700	6 995 667	572 000	337 437	3 167 667	2 595 667
12	400 000	559 112	7 954 779	624 000	410 121	3 778 779	3 154 779
13	400 000	631 621	8 986 401	676 000	492 232	4 462 401	3 786 401
14	400 000	709 612	10 096 013	728 000	584 482	5 224 013	4 496 013
15	400 000	793 499	11 289 511	780 000	687 636	6 069 511	5 289 511
16	400 000	883 727	12 573 238	832 000	802 521	7 005 238	6 173 238
17	400 000	980 777	13 954 015	884 000	930 022	8 038 015	7 154 015
18	400 000	1 085 164	15 439 178	936 000	1 071 093	9 175 178	8 239 178
19	400 000	1 197 442	17 036 620	988 000	1 226 761	10 424 620	9 436 620
20	400 000	1 318 208	18 754 829	1 040 000	1 398 128	11 794 829	10 754 829
21	400 000	1 448 105	20 602 934	1 092 000	1 638 381	13 694 934	12 602 934

Как мы видим из таблицы 2, использование индивидуального инвестиционного счёта типа А более прибыльно, чем типа Б, при формировании консервативного портфеля. Однако, необходимо учитывать, что мы применили самую простую стратегию инвестирования – через ОФЗ.

Теперь попробуем использовать модель умеренного портфеля с учётом более рискованных, но при этом более доходных ценных бумаг. Индекс корпоративных облигаций с дюрацией более 3х лет RUCBITR3+ составляет 8.31% [8]. Возьмём данный показатель для расчёта средней доходности и определим, какой тип ИИС будет более выгодным для инвестора.

Существенным отличием модели 2 и всех последующих моделей будет то, что теперь мы инвестируем в инструменты, которые облагаются налогом на доход физического лица, поэтому расчёт экономического эффекта от типа А будет рассчитываться с учётом этого фактора.

Теперь перейдём непосредственно к расчёту модели 2 и обратимся к таблице 3.

Из таблицы 3 можно наблюдать, что экономический эффект от типа А выше в первые 14 лет. Корпоративные облигации редко предполагают такой высокий срок вложений, поэтому целесообразно использовать ИИС типа А.

**Таблица 3**

**Модель 2. Расчёт экономического эффекта от инвестиций в корпоративные облигации через ИИС типа А и типа Б, руб.**

Год	Взнос в начале года	Прирост	Баланс ИИС на конец года	Вычет А	Вычет Б	Эк. эффект А	Эк. эффект Б
1	400 000	33 240	433 240	52 000			
2	400 000	69 242	902 482	104 000			
3	400 000	108 236	1 410 719	156 000	27 393	339 325	210 719
4	400 000	150 471	1 961 189	208 000	46 955	522 235	361 189
5	400 000	196 215	2 557 404	260 000	72 463	744 942	557 404
6	400 000	245 760	3 203 164	312 000	104 411	1 010 753	803 164
7	400 000	299 423	3 902 587	364 000	143 336	1 323 251	1 102 587
8	400 000	357 545	4 660 132	416 000	189 817	1 686 315	1 460 132
9	400 000	420 497	5 480 629	468 000	244 482	2 104 147	1 880 629
10	400 000	488 680	6 369 310	520 000	308 010	2 581 299	2 369 310
11	400 000	562 530	7 331 839	572 000	381 139	3 122 700	2 931 839
12	400 000	642 516	8 374 355	624 000	464 666	3 733 689	3 574 355
13	400 000	729 149	9 503 504	676 000	559 456	4 420 048	4 303 504
14	400 000	822 981	10 726 485	728 000	666 443	5 188 042	5 126 485
15	400 000	924 611	12 051 096	780 000	786 642	6 044 454	6 051 096
16	400 000	1 034 686	13 485 782	832 000	921 152	6 996 630	7 085 782
17	400 000	1 153 908	15 039 691	884 000	1 071 160	8 052 531	8 239 691
18	400 000	1 283 038	16 722 729	936 000	1 237 955	9 220 774	9 522 729
19	400 000	1 422 899	18 545 628	988 000	1 422 932	10 510 696	10 945 628
20	400 000	1 574 382	20 520 009	1 040 000	1 627 601	11 932 408	12 520 009
21	400 000	1 738 453	22 658 462	1 092 000	1 905 600	13 844 862	14 658 462

В обоих случаях – при консервативном и умеренном портфелях, использование ИИС типа А выгоднее для инвестора, полученная прибыль по данному типу инвестсчёта гораздо выше, чем ИИС типа Б. Далее мы выяснили, при какой доходности портфеля инвестиционный счёт типа Б будет приносить больше прибыли его владельцу, чем аналогичный счёт типа А.

Мы рассчитали в калькуляторе ИИС такую доходность. При доходности 39% годовых и ежегодной сумме взноса в 400 тыс. руб. стратегия типа Б уже в первый год инвестиций окажется более выгодной, чем при типе А (табл. 4).

Несомненно, портфель ценных бумаг с доходностью 39% относится к высококорискованным, его доходность невозможно просчитать заранее. Инвесторы, которые формируют свои портфели с настолько высоким уровнем риска, вряд ли станут использовать ИИС для осуществления операций с ценными бумагами.

Однако, законодательством установлен максимальный размер взносов на ИИС – 1 млн. руб. в год. При данном размере взноса, экономический эффект от типа Б превышает экономический эффект типа А при минимальной доходности портфеля 18%. Рассмотрим расчёт в табл. 5.

**Таблица 4**

Модель 3. Расчёт экономического эффекта от инвестиций в портфель ценных бумаг с доходностью 39% через ИИС типа А и типа Б, руб.

Год	Взнос в начале года	Прирост	Баланс ИИС на конец года	Вычет А	Вычет Б	Эк. эффект А	Эк. эффект Б
1	400 000	156 000	556 000	52 000			
2	400 000	372 840	1 328 840	104 000			
3	400 000	674 248	2 403 088	156 000	156 401	1 202 686	1 203 088
4	400 000	1 093 204	3 896 292	208 000	298 518	2 205 774	2 296 292
5	400 000	1 675 554	5 971 846	260 000	516 340	3 715 506	3 971 846
6	400 000	2 485 020	8 856 865	312 000	839 392	5 929 473	6 456 865
7	400 000	3 610 177	12 867 043	364 000	1 308 716	9 122 327	10 067 043
8	400 000	5 174 147	18 441 189	416 000	1 981 355	13 675 835	15 241 189
9	400 000	7 348 064	26 189 253	468 000	2 936 603	20 120 650	22 589 253
10	400 000	10 369 809	36 959 062	520 000	4 284 678	29 194 384	32 959 062
11	400 000	14 570 034	51 929 096	572 000	6 178 783	41 922 314	47 529 096
12	400 000	20 408 348	72 737 444	624 000	8 831 868	59 729 576	67 937 444
13	400 000	28 523 603	101 661 047	676 000	12 539 936	84 597 111	96 461 047
14	400 000	39 803 808	141 864 856	728 000	17 714 431	119 278 424	136 264 856
15	400 000	55 483 294	197 748 149	780 000	24 927 259	167 600 890	191 748 149
16	400 000	77 277 778	275 425 928	832 000	34 973 371	234 884 557	269 025 928
17	400 000	107 572 112	383 398 039	884 000	48 957 745	328 524 294	376 598 039
18	400 000	149 681 235	533 479 275	936 000	68 416 306	458 798 969	526 279 275
19	400 000	208 212 917	742 092 192	988 000	95 483 985	639 996 207	734 492 192
20	400 000	289 571 955	1032 064 147	1 040 000	133 128 339	891 975 808	1 024 064 147
21	400 000	402 661 017	1435 125 164	1 092 000	185 526 271	1 242 690 893	1 427 125 164

**Таблица 5**

Модель 4. Расчёт экономического эффекта от инвестиций в портфель ценных бумаг с доходностью 18% через ИИС типа А и типа Б (размер взноса – 1 млн. руб. ежегодно), руб.

Год	Взнос в начале года	Прирост	Баланс ИИС на конец года	Вычет А	Вычет Б	Эк. эффект А	Эк. эффект Б
1	1 000 000	180 000	1 180 000	52 000			
2	1 000 000	392 400	2 572 400	104 000			
3	1 000 000	643 032	4 215 432	156 000	158 006	1 213 426	1 215 432
4	1 000 000	938 778	6 154 210	208 000	280 047	2 082 162	2 154 210
5	1 000 000	1 287 758	8 441 968	260 000	447 456	3 254 512	3 441 968
6	1 000 000	1 699 554	11 141 522	312 000	668 398	4 785 124	5 141 522
7	1 000 000	2 185 474	14 326 996	364 000	952 509	6 738 486	7 326 996
8	1 000 000	2 758 859	18 085 855	416 000	1 311 161	9 190 694	10 085 855
9	1 000 000	3 435 454	22 521 309	468 000	1 757 770	12 231 539	13 521 309
10	1 000 000	4 233 836	27 755 144	520 000	2 308 169	15 966 975	17 755 144
11	1 000 000	5 175 926	33 931 070	572 000	2 981 039	20 522 031	22 931 070
12	1 000 000	6 287 593	41 218 663	624 000	3 798 426	26 044 237	29 218 663
13	1 000 000	7 599 359	49 818 022	676 000	4 786 343	32 707 679	36 818 022
14	1 000 000	9 147 244	59 965 266	728 000	5 975 485	40 717 781	45 965 266
15	1 000 000	10 973 748	71 939 014	780 000	7 402 072	50 316 942	56 939 014
16	1 000 000	13 129 023	86 068 036	832 000	9 108 845	61 791 192	70 068 036
17	1 000 000	15 672 247	102 740 283	884 000	11 146 237	75 478 046	85 740 283
18	1 000 000	18 673 251	122 413 534	936 000	13 573 759	91 775 775	104 413 534
19	1 000 000	22 214 436	145 627 970	988 000	16 461 636	111 154 334	126 627 970
20	1 000 000	26 393 035	173 021 005	1 040 000	19 892 731	134 168 274	153 021 005
21	1 000 000	31 323 781	205 344 785	1 092 000	24 094 822	162 341 963	185 344 785

**Таблица 6**

Сравнительная таблица четырёх моделей с помощью ИИС

Свойство/Модель	Модель 1	Модель 2	Модель 3	Модель 4
Сумма взноса, руб.	400000	400000	400000	1 000000
Тип портфеля	Консервативный	Умеренный	Агрессивный	Агрессивный
Инструмент в основе портфеля	ОФЗ	Корпоративные облигации	Инструменты с высоким риском	Инструменты с высоким риском
Ожидаемая доходность, %	7,56%	8,31%	39%	18%
Эк.эффА > Эк.Эфф.Б, годы	1–21	1–14	–	–
Эк.эффА < Эк.Эфф.Б, годы	–	15–21	1–21	1–21

Так, при доходности портфеля 18% годовых, мы можем отметить приоритет использования индивидуального инвестиционного счёта типа Б.

Мы объединили результаты всех построенных моделей в таблицу, благодаря которой инвестор сможет, исходя из индивидуальных предпочтений,

инвестиционной стратегии и размеру предполагаемого взноса на индивидуальный инвестиционный счёт, выбрать наиболее привлекательный для него тип ИИС (табл. 6). Также благодаря данному сравнению мы сможем определить, какому типу инвесторов интересны вычеты типа А и типа Б.

Из приведённой выше таблицы мы можем наблюдать, что ИИС типа А обладает несомненным преимуществом перед ИИС типа Б. Инвесторам, предпочитающим консервативную или умеренную стратегию управления портфелем ценных бумаг следует использовать ИИС типа А (при условии уплаты налога на доходы физических лиц в размере 52 тыс. руб.). ИИС типа Б более выгоден при уверенности в высокой доходности портфеля. Тем не менее, тем инвесторам, которые не являются налогоплательщиками НДФЛ в размере 13% и стремятся к долгосрочным инвестициям (как минимум – более

3 лет), стоит отдать предпочтение ИИС типа Б, нежели брокерскому счёту.

### Выводы

Таким образом, основываясь на наших расчётах мы определили, что для консервативной и умеренной стратегии инвестора-владельца ИИС оптимальным типом является тип А (при размере ежегодного взноса не превышающим 400 тыс. руб.). В то же время, ИИС типа Б более выгоден инвесторам, которые готовы вносить максимально допустимую сумму на ИИС и рассчитывают на доходность инвестиций свыше 18%.

### Библиографический список

1. Агентство по страхованию вкладов [Электронный ресурс]: – Режим доступа: <https://www.asv.org.ru/> (дата обращения 06.01.2021).
2. Информационное агентство «РосБизнесКонсалтинг» [Электронный ресурс]: – Режим доступа: <https://www.rbc.ru/> (дата обращения 06.01.2021).
3. Информационный портал «Финам» [Электронный ресурс]: – Режим доступа: <https://www.finam.ru/> (дата обращения 06.01.2021).
4. Информационное агентство «РИА Новости» [Электронный ресурс]: – Режим доступа: <https://ria.ru/> (дата обращения 06.01.2021).
5. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (ред. от 27.12.2018)
6. Шарп У. Инвестиции: Учебник [Текст]/У. Шарп, Г. Александер, Дж. Бейли – Москва: Университетский учебник, 2018. –1028с.
7. Ткаченко И.Ю. Инвестиции Учебное пособие [Текст]/ Ю. Ткаченко, Н. И. Малых – Москва: Академия, 2016. –240с.
8. Московская биржа: [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.moex.com/> (дата обращения 06.01.2021).
9. Информационный портал «Тинькофф Журнал» [Электронный ресурс]: – Режим доступа: <https://journal.tinkoff.ru/> (дата обращения 06.01.2021).