

УДК/UDC 336

Способы трансформации сбережений домашних хозяйств в долгосрочные инвестиции: преимущества и недостатки

Абухоф Анастасия Алексеевна
студентка экономического факультета
Волгоградский институт управления (филиал) Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации
г. Волгоград, Россия
e-mail: abuhofaa@mail.ru
SPIN-код: 8609-5768

Иванова Татьяна Борисовна (научный руководитель)
доктор экономических наук, профессор кафедры экономической теории, мировой и региональной экономики
Волгоградский государственный университет
главный научный сотрудник, лаборатория региональной экономики
Федеральный исследовательский центр РАН
г. Волгоград, Россия
e-mail: mitrofanova@volsu.ru

Аннотация

Финансы домашних хозяйств обеспечивают непрерывность воспроизводства рабочей силы и являются источником инвестиционных ресурсов, чем создают одну из основ для развития национальных экономических систем. В связи с этим приобретает особую актуальность задача привлечения и трансформации денежных сбережений населения в инвестиционные ресурсы. В настоящее время в финансовой сфере одновременно идут два процесса: первый — снижение доходности и разнообразия безрисковых продуктов при росте более рискованных и сложных в управлении, второй — делегирование населению функций самостоятельно обеспечивать накопление средств на реализацию долгосрочных целей (преимущественно речь идет об обеспечении человека в старости). Решение каждой из этих задач предполагает использование особого круга инвестиционных финансовых инструментов. В статье рассматриваются самые популярные инструменты долгосрочного инвестирования домашних хозяйств, такие как банковские вклады, негосударственные пенсионные фонды, накопительное страхование жизни, индивидуальные инвестиционные счета. Анализируется правовое регулирование, ожидаемая доходность, преимущества и недостатки каждого из финансовых инструментов.

Ключевые слова: вклады, инвестиции, домашние хозяйства, страхование жизни, индивидуальный инвестиционный счет, негосударственный пенсионный фонд.

Ways to transform household savings into long-term investments: advantages and disadvantages

Abukhof Anastasia Alekseyevna

student of the Faculty of Economics

Volgograd Institute of Management (branch) of the Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration

Volgograd, Russia

e-mail: abuhofaa@mail.ru

SPIN Code: 8609-5768

Ivanova Tatyana Borisovna (scientific adviser)

Doctor of Economics, Professor of the Department of Economic Theory,

World and Regional Economy

Volgograd State University

Chief Researcher, Laboratory of Regional Economics

Federal Research Center RAS

Volgograd, Russia

e-mail: mitrofanova@volsu.ru

Abstract

Household finances ensure the continuity of the reproduction of the labor force and are a source of investment resources, which creates one of the foundations for the development of national economic systems. In this regard, the task of attracting and transforming the population's monetary savings into investment resources becomes especially urgent. Currently, two processes are going on simultaneously in the financial sector: the first is a decrease in profitability and a variety of risk-free products with the growth of more risky and more difficult to manage, the second is the delegation of functions to the population to independently ensure the accumulation of funds for the implementation of long-term goals (mainly we are talking about providing a person in old age). The solution to each of these tasks involves the use of a special range of investment financial instruments. The article discusses the most popular instruments for long-term investment of households, such as bank deposits, non-state pension funds, accumulative life insurance, IIA. The article analyzes legal regulation, expected profitability, advantages and disadvantages of each of the financial instruments.

Key words: deposits, investments, households, life insurance, non-state pension fund, individual investment account.

В Послании Президента Российской Федерации Федеральному Собранию от 21 апреля 2021 г. отмечается, что одним из главных направлений является обеспечение роста реальных доходов граждан, восстановление и обеспечение их дальнейшего роста [1]. Также среди важнейших задач Министерства экономического развития России, Центрального Банка Российской Федерации (далее по тексту — ЦБ РФ) стоит содействие привлечению инвестиций в

российскую экономику.

В связи с этим ЦБ РФ совместно с Правительством Российской Федерации проводит мероприятия по внедрению инструментов трансформации сбережений населения в долгосрочные инвестиции.

В Российской Федерации существуют различные способы, которые позволяют домашним хозяйствам осуществлять вложения на среднесрочный и долгосрочный периоды. Среди таких инструментов можно выделить следующие:

- 1) банковский вклад,
- 2) негосударственный пенсионный фонд (далее по тексту — НПФ),
- 3) накопительное страхование жизни,
- 4) индивидуальный инвестиционный счет (далее по тексту — ИИС).

Далее рассмотрим каждый из представленных финансовых продуктов более подробно.

Банковские вклады являются наиболее распространенным способом вложения средств населения. По данным Росстата, на 1 января 2021 г. объем вкладов физических лиц составил 32 834 229 млн руб., из них 8 193 647 руб. — средства, привлеченные на срок больше 1 года [2]. Правовое регулирование вкладов граждан осуществляется Гражданским кодексом Российской Федерации, а именно ч. 2 гл. 44 «Банковский вклад», Федеральным законом от 2 декабря 1990 г. № 395-1 «О банках и банковской деятельности», Федеральным законом от 23 декабря 2003 г. № 177-ФЗ «О страховании вкладов в банках Российской Федерации», где установлены правила, порядок и условия страхования вкладов.

Главным преимуществом банковского депозита является возмещение при наступлении страхового случая в размере 100% суммы вкладов в банке, но не более 1 400 000 руб. Таким образом, государство обеспечивает относительную безопасность средств на вкладах и выступает гарантом их сохранности. Однако высокую доходность государство не гарантирует, более того, в некоторых случаях процент по вкладу оказывается даже ниже инфляции [3]. Еще одним

преимуществом банковского вклада до 2021 г. было распространение на них налоговых льгот, но с 1 января 2021 г. вступил в действие налог на проценты по вкладам, превышающим 1 млн. руб. Если совокупный доход заемщика превысит величину в виде произведения ключевой ставки ЦБ РФ и 1 млн руб., то с разницы процентов и необлагаемой суммы вкладчику необходимо заплатить 13% налога.

Итак, рассмотрим максимальные процентные ставки по вкладу в размере 200 000 руб. сроком на 1 год без возможности частичного снятия и пополнения в основных системно значимых банках Российской Федерации (табл. 1):

Процентные ставки по вкладам в основных системно значимых банках России [4]

Наименование банка	Рейтинг банка по объему вкладов физических лиц	Эффективная процентная ставка	Доход
ПАО «Сбербанк»	1	4,65%	от 9 300 Р
ПАО «Банк ВТБ»	2	4,20 %	от 8 515 Р
АО «Россельхозбанк»	3	5,00%	от 10 232 Р
АО «Банк ГПБ»	4	4,80%	от 9 652 Р
ПАО «Банк ФК Открытие»	5	4,80%	от 9 652 Р
ПАО «Совкомбанк»	6	5,00%	от 10 000 Р
АО «Тинькофф Банк»	8	5,12%	от 10 232 Р
АО «Альфа-банк»	9	5,00%	от 10 002 Р

Таблица 1

По итогам 2020 г. инфляция составила 4,90% в годовом выражении. В феврале 2021 г. — 5,67 %, в марте — 5,79%, а по последним данным на апрель 2021 г. инфляция составляет 5,53%. По прогнозу ЦБ РФ инфляция в 2021 г. составит 4,7–5,2% [5].

Таким образом, ситуация по вкладам выглядит далеко не оптимистично. Ставки по вкладам даже не покрывают годовую инфляцию, вследствие этого банковский вклад нельзя рассматривать в качестве инструмента накопления средств домашними хозяйствами. По мнению экспертов, заработать на банковском вкладе в 2021 г. не удастся. Более того, депозиты не позволят даже сохранить накопления.

Следующим инструментом долгосрочного инвестирования может служить негосударственное пенсионное обеспечение. Правовые основы деятельности

НПФ установлены в Федеральном законе от 7 мая 1998 г. № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах». Среди важных изменений в деятельности НПФ можно выделить действие новых требований к инвестированию пенсионных резервов с 1 января 2020 г. [6]. На основании указания ЦБ РФ ограничивается возможность НПФ вкладывать пенсионные резервы в инструменты с дополнительным уровнем риска, что должно оказать существенное влияние на устойчивость НПФ, однако может снизить доходность пенсионных резервов. Доходность НПФ в 2020 г. по данным ЦБ РФ составила 7,2% по пенсионным накоплениям и 5,8% по пенсионным резервам [7]. Валовая доходность инвестирования пенсионных накоплений НПФ по итогам января-марта 2021 г. составила 4,1% годовых [8]. Однако доходность инвестирования портфелей пенсионных накоплений НПФ выше доходностей Пенсионного фонда России.

Необходимо отметить, что агентство по страхованию вкладов обеспечивает гарантирование прав застрахованных лиц в системе обязательного пенсионного страхования Российской Федерации. Сумма средств на пенсионном счете накопительной пенсии застрахованного лица на дату назначения накопительной пенсии не должна быть меньше суммы гарантируемых средств, которая определена на основании Федерального закона от 27 ноября 2018 г. № 422-ФЗ «О проведении эксперимента по установлению специального налогового режима "Налог на профессиональный доход"».

Еще одна альтернатива вкладам — инвестиционное страхование жизни (далее по тексту — ИСЖ) и накопительное страхование жизни далее по тексту — НСЖ). В 2020 г. рынок страхования жизни вырос на 5,2%, данный рост обусловлен в большей степени ростом НСЖ. Интерес к ИСЖ показывает отрицательную динамику. Это в первую очередь связано с их невысокой доходностью. Так, например, по данным ЦБ РФ средняя доходность по трехлетним полисам индивидуального страхования жизни в 2020 г. составила 4,7%, что даже ниже средней доходности по депозитам. Говоря о страховании жизни, необходимо отметить, что огромное количество организаций предлагают

услуги по страхованию жизни, однако потребители данных услуг часто вводятся в заблуждение, т. к. недостаточно проинформированы о реальной доходности и возможных рисках. Таким образом, важной проблемой является формирование у потребителей некорректных ожиданий относительно особенностей рассматриваемой услуги. Данная проблема свидетельствует о широком применении посредниками страховых организаций недобросовестной практики взаимодействия с потребителями на фоне низкого уровня финансовой грамотности граждан и непонимания ими природы ИСЖ и НСЖ.

Далее рассмотрим такой инструмент, как ИИС. ИИС является стандартным брокерским счетом, однако он имеет ряд преимуществ: держателям данного счета предоставляются налоговые льготы со стороны государства. Понятие ИИС содержится в Федеральном законе от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Ст. 219.1. Налогового кодекса Российской Федерации (далее по тексту — НК РФ) посвящена инвестиционным налоговым вычетам. Таким образом, в соответствии с НК РФ вычет по ИИС является налоговой льготой от государства и может быть двух видов. В первом случае предоставляется возврат в размере 13% от ежегодных взносов, во втором случае — освобождение от НДФЛ.

Необходимо отметить растущий интерес домашних хозяйств к инвестициям. Одной из тенденций 2020 г. является рекордный рост активности частных инвесторов. Так, по данным Московской биржи количество физических лиц, имеющих брокерские счета, за 2020 г. увеличилось на 4,7 млн человек и составило 8,8 млн чел. Таким образом, за 2020 г. рост частных инвесторов превысил суммарный рост за предыдущие годы.

Важно отметить, что по ИИС не гарантируются получение инвестиционного дохода и безубыточность инвестиций, ИИС не является банковским вкладом, а высокорисковые стратегии инвестирования могут привести к потере денежных средств в полном объеме. По мнению ЦБ РФ, одна из ключевых функций ИИС по трансформации накоплений в долгосрочные инвестиции реализуется недостаточно эффективно. В связи с этим ЦБ РФ

предлагает ИИС нового III типа для долгосрочного инвестирования.

Основными особенностями ИИС III типа являются:

- 1) минимальный срок — 10 лет,
- 2) возможность открытия ИИС III типа совместно с ИИС I или II типа,
- 3) отсутствие ограничений по объемам ежегодно вносимых средств на счет.

Вычет по данному счету планируется в виде совокупности I и II типов вычета. Так, например, каждый год инвестор имеет право на получение льготы I типа, а по истечении 10 лет может воспользоваться II типом [9]. Важным нововведением со стороны государства по защите неопытных инвесторов является совершенствование системы защиты инвесторов на финансовом рынке посредством введения регулирования категорий инвесторов и определения их инвестиционного профиля. Данные нововведения отражены в Федеральном законе от 31 июля 2020 г. № 306-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" и отдельные законодательные акты Российской Федерации» [10].

Таким образом, рассмотрев основные виды инструментов для накопления и инвестирования домашних хозяйств, можно выделить основные преимущества и недостатки каждого из видов (табл. 2):

Сравнительная характеристика основных инструментов вложения на среднесрочный и долгосрочный периоды

Инструмент	Плюсы	Минусы	Срок	Доходность в 2020 г.
Банковский депозит	1. Отсутствие минимального порога вложений. 2. Возмещение до 1,4 млн руб. агентством по страхованию вкладов. 3. Гарантированный доход при соблюдении условий договора	1. Риск инвестирования сверх 1,4 млн руб. 2. Низкая доходность по депозитам 3. Отмена налоговых льгот (при определенных условиях проценты по депозитам подлежат налогообложению по ставке 13 %)	От 1 месяца до 5 лет	4,49%
Накопительное страхование жизни	1. Гарантированный возврат вложенных средств.	1. Досрочное снятие не предусмотрено либо невыгодно.	От 5 лет	4,7% + 13% от суммы взносов

Инвестиционное страхование жизни	<p>2. Нельзя получить убыток, т. к. страховая компания возмещает убыток в случае отрицательной доходности по инвестициям.</p> <p>3. Налоговый вычет в размере 13% от суммы взноса (макс. 120 000 руб.).</p> <p>4. Возврат средств по окончании договора признается страховой выплатой и не облагается налогом, как и инвестиционная прибыль, если она не превышает ставку рефинансирования</p>	<p>2. Доход по ИСЖ не гарантирован.</p> <p>3. Денежные вложения не защищены агентством по страхованию вкладов, поэтому в случае банкротства вернуть средства не получится.</p> <p>4. Высокий размер комиссии</p>		
ИИС	<p>1. Налоговый вычет в размере 13% от внесенной суммы (макс. 400 000 руб.).</p> <p>2. Возможность получение дохода от вложений в ценные бумаги</p>	<p>1. Отсутствие государственного страхования счета, поэтому в случае банкротства брокера или управляющей компании владелец ИИС может лишиться средств на счете.</p> <p>2. Отсутствие возможности частичного снятия средств.</p> <p>3. Покупка отечественных ценных бумаг и госструктур.</p> <p>4. Наличие комиссии управляющему счетом или брокеру</p>	От 3 лет	13% + доходность по ЦБ РФ
НПФ	<p>1. Возможность увеличения накопительной части пенсии за счет инвестирования.</p> <p>2. Социальный налоговый вычет в размере 13% от суммы взносов (макс. 120 000 руб. в год).</p> <p>2. Инвестиции капитала только в самые надежные финансовые инструменты, перечень которых определен законодательством</p>	<p>1. Невозможность изъятия капитала раньше установленного срока.</p> <p>2. Комиссия за управление активами.</p> <p>3. Низкая инвестиционная доходность.</p> <p>4. Отсутствие государственного страхования.</p> <p>5. Наличие штрафов случае досрочного расторжения договора</p>	От 3 лет	13% от суммы взносов + 5,8% по пенсионным накоплениям

Таблица 2

Таким образом, существуют различные инструменты долгосрочного инвестирования, каждый из них обладает комплексом преимуществ и недостатков. Современные вызовы вынуждают домашние хозяйства искать

новые решения финансовых задач и использовать новые инструменты. Сложности, с которыми многие граждане столкнулись в 2020 г., заставили людей всерьез задуматься о способах обеспечения финансовой безопасности.

Необходимо отметить, что государство оказывает как прямое, так и косвенное воздействие на все вышеперечисленные инструменты долгосрочного инвестирования путем внесения изменений в нормативные акты, изменения ключевой ставки посредством ЦБ РФ как особого публично-правового института России и т. д.

Для превращения сбережений в инвестиционный потенциал должны быть сформированы институциональные предпосылки [11]. Некоторые виды инвестиций требуют участия государства как в обеспечении экономической среды, спроса на инвестиционные ресурсы, так и в обеспечении предложения ресурсов домохозяйств.

Государство напрямую заинтересовано в увеличении инвестиций домашних хозяйств, т. к. преобразование сбережений в инвестиции позволит увеличить доходную часть государственного бюджета страны, доходы населения, капитал и прибыль субъектов хозяйствования — все это несомненно способствует увеличению ВВП и повышению благосостояния населения.

Список литературы

1. Послание Президента Федеральному Собранию: Послание Президента РФ Федеральному Собранию от 21.04.2021 // СПС «Консультант Плюс». URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_382666/ (дата обращения 25.05.2021).
2. Показатели деятельности кредитных организаций // Официальный сайт Банка России. URL: https://cbr.ru/statistics/bank_sector/pdco_sub/ (дата обращения 25.05.2021).
3. Юсупова Л. М., Никонова Т. В. Иванов М. Е. Факторы, определяющие вложение сбережений домашних хозяйств в банковский сектор РФ: современное состояние // Сервис в России и за рубежом. 2017. № 5 (75). С. 93–101.
4. Аналитика // Финансовый супермаркет banki.ru. URL: <https://www.banki.ru/> (дата обращения 25.05.2021).
5. Динамика потребительских цен № 4 (64) // ЦБ РФ. Информационно-аналитический комментарий. Апрель 2021 г. URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/32283/CPD_2021-04.pdf (дата обращения: 28.05.2021).

6. О требованиях по формированию и структуры пенсионных резервов: Указание ЦБ РФ от 05.12.2019 № 5343-У (документ не вступил в силу) // СПС «Гарант». URL: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/73712402/> (дата обращения: 28.05.2021).

7. Доходность НПФ за 2020 г. // Официальный сайт Банка России. URL: https://cbr.ru/analytics/RSCI/activity_npf/dokhodnost-npf-20/ (дата обращения: 28.05.2021).

8. Обзор ключевых показателей негосударственных пенсионных фондов I квартал 2021 года // Информационно-аналитический материал Банка России. URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/34346/review_npf_21Q1.pdf (дата обращения: 28.05.2021).

9. Концепция совершенствования механизма индивидуального инвестиционного счета для стимулирования долгосрочных инвестиций в Российской Федерации // Информационно-аналитический материал Банка России. URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/113355/con_29102020.pdf (дата обращения: 28.05.2021).

10. О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации: Федеральный закон от 31.07.2020 № 306-ФЗ (последняя редакция) // СПС «Консультант Плюс». URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_358796/ (дата обращения: 28.05.2021).

11. Фомина Е. А., Шевчук Л. Е. Сбережения домохозяйств как инвестиционный ресурс устойчивого развития экономики // Векторы регионального развития: успешные практики эффективного менеджмента. Симферополь, 2020. 464 с.

References

1. Message of the President to the Federal Assembly: Message of the President of the Russian Federation to the Federal Assembly of 04/21/2021 // Consultant Plus. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_382666/ (access date: May 25, 2021).

2. Performance indicators of credit institutions // Official website of the Bank of Russia. URL: https://cbr.ru/statistics/bank_sector/pdiko_sub/ (access date: May 25, 2021).

3. Yusupova L. M., Nikonova T. V. Ivanov M. E. Factors Determining the Investment of Household Savings in the Banking Sector of the Russian Federation: Current State // Service in Russia and Abroad. 2017. No. 5 (75). Pp. 93–101.

4. Analytics // Financial supermarket banki.ru. URL: <https://www.banki.ru/> (access date: May 25, 2021).

5. Dynamics of consumer prices № 4 (64) // Central Bank of the Russian Federation. Informational and analytical commentary. April 2021 URL: https://cbr.ru/Collection/Collection/File/32283/CPD_2021-04.pdf (access date: May 25, 2021).

6. On the requirements for the formation and structure of pension reserves: Ordinance of the Central Bank of the Russian Federation dated 05.12.2019 No. 5343-U (the document has not entered into force) // Garant. URL: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/73712402/> (access date: May 25, 2021).

7. Profitability of NPFs for 2020 // Official website of the Bank of Russia. URL: https://cbr.ru/analytics/RSCI/activity_npf/dokhodnost-npf-20/ (access date: May 25, 2021).

8. Review of key indicators of non-state pension funds in the first quarter of 2021 // Information and analytical material of the Bank of Russia. URL: <http://epomen.ru/issues/2021/58/Epomen-58-2021.pdf>

https://cbr.ru/Collection/Collection/File/34346/review_npf_21Q1.pdf (access date: May 25, 2021).

9. The concept of improving the mechanism of an individual investment account to stimulate long-term investments in the Russian Federation // Information and analytical material of the Bank of Russia. URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/113355/con_29102020.pdf (access date: May 25, 2021).

10. On amendments to the Federal Law "On the Securities Market" and certain legislative acts of the Russian Federation: Federal Law No. 306-FZ dated July 31, 2020 (last edition) // ATP Consultant Plus. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_358796/ (access date: May 25, 2021).

11. Fomina E. A., Shevchuk L. E. Household savings as an investment resource for sustainable economic development // Vectors of regional development: successful practices of effective management. Simferopol, 2020. 464 p.