Финансы, банки и налогообложение

канд. экон. наук, доцент
И.М. Лычева,
Н.Т. Шопин
Белгородский государственный
технологический университет
им. В.Г. Шухова

ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР РФ

В последние три года финансовый рынок РФ претерпел существенные изменения, которые связаны с двумя основными направлениями. Во-первых, повышенной активностью частных инвесторов на фондовом рынке страны, и во-вторых, существенными изменениями в банковской деятельности [1].

Что касается первого направления, то отечественные эксперты называют его «инвестиционным бумом» и свои выводы подкрепляют следующими показателями. Динамику выросшей активности в этом отрезке времени подтверждают следующие данные (табл. 1).

Таблица 1

Динамика показателей финансового сектора России[7]

Показатель	2018	2019	2020	Темп прир. 2019 к 2018,%	Темп прир. 2020 к 2019,%
Число брокерских счетов на ММВБ млн ед.	3, 04	6,25	14,80	105,6	136,8
Объемы торгов млрд руб	10475,44	11589,26	23006,51	10,6	98,5
Число уникальных клиентов, млн. ед.	2, 01	3,93	8,90	95,5	126,4

Данные показатели ММВБ свидетельствуют о резком скачке числа клиентов и объемов торгов к 2020 году. Число пользователей выросло больше чем в 2 раза, также на 98,5% вырос объем торгов на бирже, а число активных клиентов в прошедшем году выросло на 12,4%. Исследуя такие высокие темпы роста по финансовому рынку РФ, можно сформулировать наиболее важные причины данного явления.

Во-первых, снизившаяся доходность банковских депозитов. Данная проблема беспокоит экономически активное население не первый год. На рис. 1 видно, что ставка банковских депозитов находится в нисходящем тренде, следовательно, доходность активов россиян постепенно снижается. Однако для банковских вкладчиков важным моментом является тот факт, что эта ставка значительно ниже уровня инфляции, особенно в 2021 году. Очевидно, что рост активности на фондовом рынке может продолжиться и до конца года.

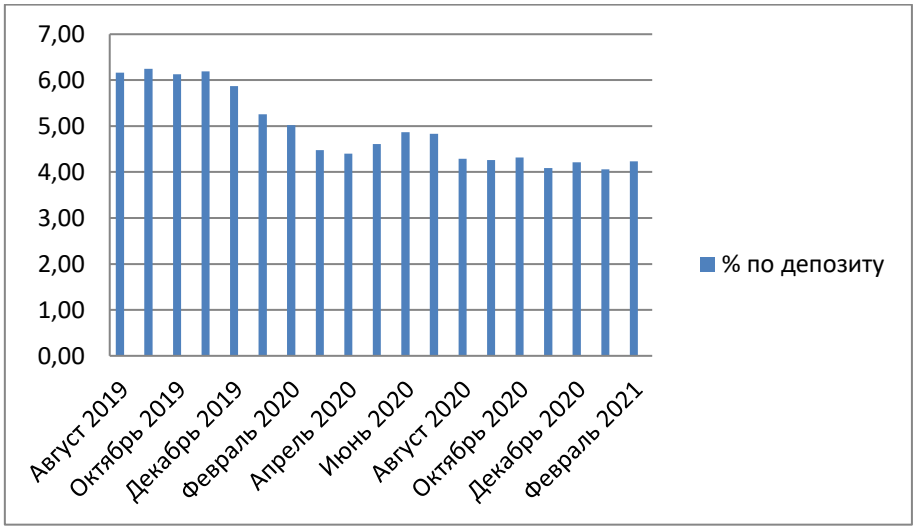

Рис.1. Динамика ставки банковского депозита по отчетным месяцам 2020–2021 годов [8]

Во вторых, введение практики налогообложения депозитных доходов вкладчиков. С 1 января 2021 года ФНС вводит налог на депозиты [2]. Данный вид налога имеет своеобразное исчисление: налог в размере 13% взимается с дохода по депозиту, если тот превышает произведение ключевой ставки ЦБ на 1 миллион рублей в данном финансовом году. Если ключевая ставка ЦБ РФ составила в текущем году, например, 4,5%, то 45 тысяч рублей доходов банковского депозита не облагаются налогом, а сумма выше 45 тыс. руб. подлежит налогообложению. Впервые выплачивать этот налог россияне будут платить в 2022 году и правила выплаты до конца еще не установлены [10].

В-третьих, активизация онлайн-инвестиций. Данный термин является составляющей цифровой экономики, которая по Указу Президента РФ «О стратегии развития информационного общества в Российской Федерации на 2017–2030 годы» постепенно входит во все сферы деятельности, и в инвестиционную также [1]. В связи с этим банковский сектор активно развивает свои инвестиционные онлайн-продукты. Сейчас почти у каждого брокера есть свое интернет- приложение, где показан брокерский счет

пользователя, его состояние на разные периоды времени, котировки ценных бумаг и фьючерсов, их графики, показатели и многое другое. Из-за простоты открытия счета, а также самого процесса инвестирования из любой точки планеты, увеличивается количество новых пользователей [3].

Однако взрывной рост активности игроков фондового рынка не остался не замеченным со стороны мегарегулятора в лице ЦБ РФ, который не мог не отреагировать на данное обстоятельство. Рискованный характер данного рынка не позволяет в равной степени участвовать в его функционировании всем игрокам. Именно поэтому ЦБ в 2020 году опубликовал Доклад для общественных консультаций «Совершенствование допуска на финансовый рынок. Новые возможности для участников» [4]. В этом документе рассматриваются новые подходы к классификации инвесторов на финансовом рынке, определению их инвестиционного профиля и стратегии.

Ныне действующие критерии, разделяющие инвесторов на квалифицированных и неквалифицированных, имеют целый ряд существенных недостатков. К основным можно отнести:

во-первых, нет критериев оценки уровня финансовой грамотности инвестора и фактического понимания ими функционирования различных финансовых инструментов, что лишает их возможности нести риски, связанные с инвестированием в сложные финансовые инструменты. По существу инвестор считается квалифицированным, если у него портфель ценных бумаг превышает сумму в 6 млн. рублей.

Во-вторых, физическое лица признается неквалифицированным инвестором не по результатам совершенных им сделок, а только по размеру его депозита, что ограничивает спектр совершаемых им операций.

В-третьих, слабое регулирование финансовой дисциплины клиентов действующих финансовых организаций. Они осуществляют агрессивную рекламу рискованных финансовых инструментов, не предоставляют клиентам информации о возможных рисках, формально относятся к присвоению финансовыми компаниями своим клиентам статуса квалифицированного инвестора, «прохладно» относятся к отсутствию у клиента лучшего финансового результата, так как их доход-это комиссия от совершенной сделки и др.

Такого рода недостатки в регулировании фондового рынка могут привести к разочарованию массовых инвесторов в результатах инвестирования, как правило, это сказывается на самых незащищенных категориях неквалифицированных инвесторов и может вызвать их резкий отток с рынка. В Докладе предлагаются новые законодательные нормы, стандарты, а также характер сделок допустимый для неквалифицированных, квалифицированных и профессиональных инвесторов.

К числу существенных изменений финансового рынка можно также отнести масштабные преобразования в отечественном банковском бизнесе. По сути, преобразования сводятся к смене бизнес-модели, которую принято называть цифровой экосистемой. Эта работа активно ведется все последнее десятилетие и бесспорным лидером в ней является ПАО «Сбербанк РФ».

Разнообразие цифровых экосистем в мире уже велико, и большинство известных экосистем охватывают множество отраслей и включают в себя различные секторы промышленности, партнеров, конкурентов, клиентов и бизнес. Это бросает вызов и традиционным умонастроениям в отрасли. Особенности экосистемы Сбербанка, как и всех других российских банков, создающих на своей базе экосистему, состоят в количестве участников и наборе отраслей. При этом следует отметить, что данная система может и должна сохранять свою гибкость за счет изменения состава участников и их доли в экосистеме.

Среди участников цифровой экосистемы Сбербанка большое количество различных компаний: Delivery Club, Яндекс. Деньги, Домклик, Док-Док,okko – онлайн кинотеатр, Работа.Ру, SberCloud, СберМобайл, СберЛогистика, и это далеко не весь перечень. Диверсификация деятельности позволяет стабилизировать доходы и снизить риски финансовых потерь компании.

Результаты изменения бизнес-модели в ведущих российских банках, даже по итогам не самого успешного для бизнеса 2020 года, говорят сами за себя. Так, активы Сбербанка за год увеличились на 19,7%, до 33,1 трлн руб., розничный кредитный портфель – на 17%, до 8,5 трлн. руб., корпоративный портфель вырос на 16,1%, до 15,5 трлн. руб. Показатель чистой прибыли Сбербанка и большинства других коммерческих банков снизился в истекшем году, но это было ожидаемым фактом, который не повлиял на уровень выплаты дивидендов своим акционерам: как и в 2019 году, в 2020 году размер фонда составил 422,4 млрд. рублей (18,7 рубля на одну обыкновенную и на одну привилегированную акцию) [6].

Итоги работы ВТБ в 2021 году показывают, что банк за первые 2 месяца заработал 54 миллиарда рублей чистой прибыли, что на 9 миллионов больше данного показателя за 1 квартал 2020 года. При сохранении сложившейся тенденции прогнозируемая прибыль ВТБ за 2021 год может составить 263 млрд. руб. что на 61 млрд. руб. больше по сравнению с 2019 годом, который стал самым прибыльным для банка.

Позитивным для банковского сектора является трансформация бизнес-моделей в реальном секторе экономики и в сфере услуг. Это позволяет коммерческим банкам сотрудничать с кредитоспособными компаниями, среди которых сегодня можно назвать ПАО АФК «Система», которая

владеет 50% акций компании МТС, 33,1% OZON, 98,4% SEGEZHA Group, 98% Медси, 84,64% агрохолдинга «Степь», рядом отелей и множеством других организаций. Помимо диверсификации доходов следует отметить, что компания проводит IPO своих компаний, привлекая дополнительные инвестиции для развития экосистемы.

Таким образом, можно сказать, что изменение бизнес-модели бизнеса на российском и международном рынках значительно активизировало инвестиционную активность компаний различного уровня и населения, о чем говорят приведенные нами аргументы. Представляется, что активность инвесторов может возрастать вслед поступательному развитию цифровых экосистем, создание которых является достаточно трудозатратным процессом.

Библиографический список

1. Анализ современного состояния финансового сектора экономики с целью повышения инвестиционной привлекательности региона / под общ. ред. проф. С.М. Бухоновой. Белгород: Изд-во БГТУ, 2020. с. 135.

2. Центральный банк РФ. [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: http://www.cbr.ru (дата обращения 09.04.2020).

3. НАФИ Национальное агентство финансовых исследовании. [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: http://nacfin.ru

4. Доклад ЦБ РФ для общественных консультаций «Совершенствование допуска на финансовый рынок. Новые возможности для участников». [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL:http://www.cbr.ru/Content/Document/File/116463/Consultation_Paper_22122020.pdf

5. Активы АФК Система // sistema.ru URL: https://sistema.ru/assets (дата обращения: 11.04.2021).

6. Интерфакс. [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL:https://www.interfax.ru/business/762910(дата обращения: 11.04.2021)

7. Финам. [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: //www.finam.ru (дата обращения: 11.04.2021)

8. Процентные ставки и структура оборота по вкладам (депозитам) в рублях [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: https://cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/DepositsDB/ (дата обращения: 11.04.2021).

Рекомендовано кафедрой
финансового менеджмента
БГТУ