

ПЯТАЯ РЕДАКЦИЯ

ОСНОВЫ ФИНАНСОВОЙ ГРАМОТНОСТИ И МЕТОДЫ ЕЕ ПРЕПОДАВАНИЯ

в системе общего, среднего профессионального
и дополнительного образования



**Учебное пособие для студентов вузов
педагогических направлений подготовки**

Оглавление

Вступительное слово.....	6
Предисловие.....	9
Раздел 1. Основы финансовой грамотности.....	18
Глава 1.1 Деньги, личные финансы, семейный бюджет и финансовое планирование.....	18
§ 1.1.1 Функции и виды денег. Деньги: история и современность	18
§ 1.1.2 Человеческий капитал. Совокупный капитал человека (семьи). Личные финансы, семейный бюджет и финансовое планирование.....	27
Основные выводы:	72
Вопросы для самоконтроля:	75
Глава 1.2 Банки и небанковские профессиональные кредиторы	78
§ 1.2.1 Банковская система и услуги для населения. Банковские вклады	78
§ 1.2.2 Банковские кредиты.....	104
§ 1.2.3 Небанковские профессиональные кредиторы и предоставляемые ими займы .	120
Основные выводы:	139
Вопросы для самоконтроля:	141
Глава 1.3 Фондовый и валютный рынки, финансовые инструменты.....	144
§ 1.3.1 Финансовый рынок, его структура и основные виды ценных бумаг.....	145
§ 1.3.2 Акции	187
§ 1.3.3 Облигации	197
§ 1.3.4 Паевые инвестиционные фонды.....	206
§ 1.3.5 Валютный рынок и совершаемые на нем операции	212
Основные выводы:	227
Вопросы для самоконтроля:	230
Глава 1.4 Страхование как механизм снижения рисков.....	233
§ 1.4.1 Сущность, формы и основные виды страхования.....	233
Основные выводы:	257
Вопросы для самоконтроля:	258
Глава 1.5 Финансы государства (региона, муниципалитета), налоги, социальное обеспечение граждан	260
§ 1.5.1 Бюджетная и налоговая системы в Российской Федерации. Федеральный, региональный, местный уровни.....	260
§ 1.5.2 Налогообложение граждан и организаций	276
§ 1.5.3 Социальное обеспечение граждан в Российской Федерации	288

Основные выводы:	311
Вопросы для самоконтроля:	315
Глава 1.6. Пенсионное обеспечение и негосударственные пенсионные фонды.....	317
§ 1.6.1 Пенсионная система России и пенсионное обеспечение граждан	317
§ 1.6.2 Негосударственные пенсионные фонды и пенсионные программы для населения	339
Основные выводы:	356
Вопросы для самоконтроля:	358
Глава 1.7 Финансы и предпринимательство	360
§ 1.7.1 Предпринимательство и создание собственного бизнеса	360
§ 1.7.2 Финансовый учет и финансовое планирование в малом предпринимательстве	377
Основные выводы:	384
Вопросы для самоконтроля:	385
Глава 1.8 Ответственное (осмотрительное) поведение граждан на финансовом рынке и защита прав потребителей финансовых услуг	386
§ 1.8.1 Регулирование, контроль и надзор деятельности участников финансового рынка. Защита прав потребителей финансовых услуг	386
§ 1.8.2 Ответственное (осмотрительное) поведение граждан на финансовом рынке и защита от финансовых рисков	403
Основные выводы:	431
Вопросы для самоконтроля:	432
Раздел 2. Методика преподавания финансовой грамотности различным целевым группам обучающихся	434
Глава 2.1 Финансовая грамотность как компетенция современного человека и педагога. Государственная политика в области повышения финансовой грамотности населения..	435
§ 2.1.1 Финансовая грамотность как компетенция современного человека	435
§ 2.1.2 Финансовая грамотность и умение ее преподавать как составляющая профессиональных компетенций современного педагога.....	437
§ 2.1.3 Зарубежный опыт повышения финансовой грамотности населения	445
§ 2.1.4 Государственная политика по повышению финансовой грамотности населения России	453
Основные выводы	460
Вопросы для самоконтроля	461
Глава 2.2 Методика обучения финансовой грамотности: общие подходы, инструменты и возможности их использования	463
§ 2.2.1 Теоретико-методологические основания преподавания курсов финансовой грамотности в общем, среднем профессиональном и дополнительном образовании..	463

§ 2.2.2 Цели образования и особенности содержания образования программ по финансовой грамотности, разработанных для школьников и студентов СПО.....	471
§ 2.2.3 Основные методические принципы преподавания финансовой грамотности, образовательные технологии, методы обучения и педагогические приемы, используемые при преподавании финансовой грамотности	491
§ 2.2.4 Формы занятий, используемые для эффективного обучения финансовой грамотности детей и подростков	503
§ 2.2.5 Формы и методы презентации, оценки и диагностики учебных достижений обучающихся по программам финансовой грамотности.....	508
§ 2.2.6 Организационно-педагогические условия, необходимые для обучения финансовой грамотности детей и подростков. Учебно-методическое обеспечение.....	518
§ 2.2.7 Варианты внедрения финансовой грамотности в различные образовательные пространства общего, среднего профессионального и дополнительного образования	527
Основные выводы:	535
Вопросы для самоконтроля:	536
Глава 2.3 Методика обучения финансовой грамотности различных целевых групп обучающихся (по вариативным модулям)	539
§ 2.3.1 Вариативный модуль 1 «Обучение финансовой грамотности учащихся начальной школы»	539
Основные выводы:	565
Вопросы для самоконтроля:	566
§ 2.3.2 Вариативный модуль 2 «Обучение финансовой грамотности учащихся основной и средней школы»	568
Основные выводы:	655
Вопросы для самоконтроля:	656
§ 2.3.3 Вариативный модуль 3 «Обучение финансовой грамотности студентов профессиональных образовательных организаций (СПО)»	659
Основные выводы:	694
Вопросы для самоконтроля:	695
§ 2.3.4 Вариативный модуль 4. «Преподавание финансовой грамотности в детских домах и школах-интернатах»	698
Основные выводы:	750
Вопросы для самоконтроля:	751
Раздел 3 Моделирование учебных занятий по финансовой грамотности для различных групп обучающихся	753
Глава 3.1 Рекомендации по разработке индивидуального проекта урока, занятия, мероприятия по финансовой грамотности для проведения аттестации по курсу	753
§ 3.1.1 Этапы (шаги) и результаты разработки проекта по финансовой грамотности ...	753
§ 3.1.2 Примеры методических разработок.....	757
Глоссарий	782

Раздел 1. Основы финансовой грамотности

Раздел 1 включает в себя 8 глав и 18 параграфов. Записано 19 лекции по темам раздела 1.⁶

Глава 1.1 Деньги, личные финансы, семейный бюджет и финансовое планирование

Данная глава является вводной и призвана дать общую информацию по темам, которые будут более детально рассматриваться в последующих главах.

В первом параграфе будут раскрыты виды и основные функции денег, история их возникновения, новые виды электронных денег, описаны основные меры, предпринимаемые центральными банками для защиты выпускаемых денег от подделок, раскрыты понятия денежной инфляции и дефляции.

Второй параграф состоит из двух крупных блоков – первый посвящен введению понятия личного финансового плана, принципов и важности его составления, проиллюстрировано изменение соотношения и структуры доходов и расходов за период жизни человека. Во втором блоке даются базовые знания о путях распоряжения совокупным капиталом человека и семьи – описываются основные понятия сбережения и инвестирования, кратко перечисляются основные финансовые инструменты, включая рассмотрения их плюсов и минусов, объясняется необходимость диверсификации инвестиций.

§ 1.1.1 Функции и виды денег. Деньги: история и современность

1.1.1.1 История денег. Современные деньги России и других стран

История денег начинается с тех давних времен, когда людям приходилось менять одну вещь на другую, чтобы получить то, что им было нужно.

Первые деньги на земле отличались в зависимости от стран. Например, в Африке в качестве средства для расчётов использовалась соль, в Китае – чай,

⁶ Видеолекции (№№ 1-19) находятся в СДО Института МФЦ в блоке материалов соответствующей главы и на Учебного пособия.

в России – шкурки пушных зверей и даже раковины каури. Основной недостаток таких денег – недолговечность!

Постепенно роль денег стала переходить к слиткам драгоценных металлов, драгоценным камням. Слитки из металла были неудобны, поскольку их приходилось рубить на части. В этой связи примерно в VII веке до н.э. начали появляться пластины металла одинакового веса, на которые для предотвращения подделок стали ставить клеймо – монеты.

Первые бумажные деньги появились в Китае в 910 году нашей эры.

Самые ранние в мире выпуски банкнот были осуществлены в Стокгольме в 1661 году.

В России первые бумажные деньги (ассигнации), которые можно было свободно обменять на медные деньги, были введены при Екатерине II в 1769 году.

С развитием банковской системы появились безналичные деньги. Самая первая система виртуальных расчетов установилась в Великобритании, где с 1775 года возникают расчетные палаты – специальные межбанковские организации, которые осуществляли безналичный расчет по чекам и другим платежным документам зачетом взаимных требований.

Электронные деньги в виде электронных кошельков и т.п. начали появляться в 1990-х годах.

В настоящее время бумажные деньги многих стран находятся в постоянном обновлении – вводятся купюры новых номиналов, меняется дизайн. Причинами этого является необходимость повышения защищенности от подделок, адаптация банкнот для использования слабовидящими людьми, а также борьба с коррупцией.

Например, последнее время на межгосударственном уровне обсуждается возможность постепенного выведения из обращения купюр достоинством 500 евро и 100 долларов США, для затруднения передачи крупных взяток.

В постсоветское время последним наиболее значимым событием в части денег в России является реформа 1998 года, когда произошло укрупнение рубля в 1000 раз (деноминация).

В 2001 году все купюры были модифицированы, появились дополнительные уровни защиты от подделки. Тогда же появилась тысячная купюра. В 2004 году была проведена следующая модификация, которая уже частично коснулась дизайна. Ещё через два года вводится купюра номиналом 5000 рублей.

В 2014 и 2015 годах Центральным банком Российской Федерации были выпущены сторублёвые памятные купюры в связи с проведением в России Олимпиады и присоединением Крыма.

В 2017 году Центральный Банк Российской Федерации (далее допускается «Банк России») ввел в обращение купюры номиналом 200 и 2000 рублей.

На купюре в 200 рублей основное изображение лицевой стороны – памятник затопленным кораблям в г. Севастополе. На оборотной стороне этой купюры – Государственный историко-архитектурный музей-заповедник «Херсонес Таврический».

Лицевая сторона купюры в 2000 рублей содержит изображение Русского моста – вантового моста, соединяющего остров Русский с материковой частью г. Владивостока. На обороте купюры – космодром «Восточный».⁷

В 2018 г. Банк России выпустил полимерную купюру ограниченной серии в связи с проведением в России Чемпионата мира по футболу.

⁷ С более подробной официальной информацией о всех купюрах и монетах, выпущенных Банком России в обращение, можно ознакомиться на сайте Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – https://www.cbr.ru/cash_circulation/banknotes/5rub/

1.1.1.2 Виды денег

Выделяют следующие виды денег:

1. *Товарные деньги*: деньги, имеющие самостоятельную стоимость, как товар. В настоящее время всё меньше находятся в обращении. На текущий момент наиболее распространенными являются золотые монеты, в то же время они носят характер инвестиционных вложений, а не как средство платежа.

2. *Наличные деньги*: деньги в нашем обычном понимании – банкноты, монеты из недрагоценных металлов.

3. *Безналичные деньги*: средства на счетах в банке. Их наличие подтверждается не физическим наличием банкнот, а выписками со счетов. Расчеты также производятся не в результате физической передачи денег, а в результате изменения записей по счетам.

4. *Электронные деньги*: наиболее поздно появившийся вид денег, до сих пор находящийся в стадии формирования. Российским законом они определены как денежные средства, которые предварительно предоставлены одним лицом другому лицу, учитываяющему информацию о размере предоставленных денежных средств без открытия банковского счёта. В России наиболее широкое распространение получили WebMoney и Яндекс. Деньги, карты для оплаты проезда на городском транспорте (например, в Санкт-Петербурге карта «Подорожник»). В мире популярна – PayPal.

Квантовые деньги – разрабатываются банкноты нового поколения, у которых в качестве основной системы защиты от подделки применяется квантовая криптография, основанная на поляризации света. Невозможность копирования такой системы обеспечивается физическими свойствами квантовых частиц (теорема о запрете клонирования). Пока что это только лабораторные модели, изготовление таких банкнот не осуществляется.

Регина Севостьянова. Квантовая физика защитит деньги от подделки//Вести ФМ

<http://radiovesti.ru/brand/61178/episode/1402756/>

1.1.1.3 Основные функции денег

Выделяют несколько функций денег.

1. *Мера стоимости*: с помощью денег можно измерять и сопоставлять стоимость различных товаров, услуг.

2. *Средство обращения*: исторически первоначально товарный обмен осуществлялся в форме обмена товара на товар («товар – товар»). Появление денег изменило форму обмена: товар продается за деньги, затем на вырученные деньги приобретается другой необходимый товар («товар – деньги – товар»). Таким образом, деньги являются универсальным посредником при товарообмене.

3. *Средство накопления*: в отличие от товаров, деньги не имеют срока годности, в связи с чем их можно откладывать для расходов в будущих периодах.

4. *Средство платежа*: функция денег, заключающаяся в том, что деньги используются при продаже товаров в кредит, при уплате налогов.

5. *Мировые деньги*: развитие товарооборота и финансовых отношений между разными странами, имеющими разные валюты, привели к появлению так называемых «мировых денег», к которым можно отнести «резервные валюты», в которых большинство стран предпочитает хранить часть своих резервов (доллар США, евро, английский фунт, японская йена, швейцарский франк, китайский юань).

1.1.1.4 Подделки и защита от них

Фальсификация монет с целью наживы появилась одновременно с первыми металлическими деньгами. Самые старые обнаруженные фальшивые деньги – это копия серебряной монеты VI в. до н. э. с греческого острова Эгина. Подделка выполнена из меди с серебряным покрытием при очень высоком техническом исполнении.

Джеймс П., Торп Н. Древние изобретения. – Мн.: Попурри, 1998, стр.461

Существование поддельных денег сопровождает денежное обращение на протяжении всего существования монет и банкнот. Разновидностей подделок существует огромное количество, и они совершенно разного

качества – от простой цветной ксерокопии до высококачественных образцов, которые требуют исследований в лабораторных условиях.

Для защиты от подделок центральными банками стран используются многочисленные приёмы, в том числе:

- использование специальной бумаги с водяными знаками и ворсинками, иногда со вставками из другого материала;
- защитные нити;
- микропечать;
- кипп-эффект (какое-либо изображение становится видимым, только если посмотреть на купюру под определённым углом);
- цветопеременная краска;
- ультрафиолетовые изображения.

Центрбанку за первые шесть месяцев 2018 года выявил фальшивых купюр на общую сумму 67,8 млн рублей, что на 13,2 млн рублей меньше, чем годом ранее. Об этом говорится в материалах регулятора, с которыми ознакомились «Известия». Традиционно чаще всего мошенники подделывают банкноты номиналом 5 тыс. рублей, следом идут купюры по 1 тыс. рублей. На сокращении количества фальшивок сказывается не только сложность производства, но и распространение безналичных платежей.

Интернет-портал iz.ru в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://iz.ru/769177/inna-grigoreva/tcb-vyial-678-mln-poddelykh-rublei>

Количество поддельных купюр в России за 2019 год выросло на 7,4%. Банк России за 2019 г. выявил 41 тыс. 355 поддельных купюр в банковской системе РФ, что на 2 тыс. 851 банкноту или 7,4% больше, чем показатель 2018 года. Об этом сообщается в материалах регулятора.

Информационное агентство ТАСС в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://tass.ru/ekonomika/7839091>

Необходимо учитывать, что поддельные купюры можно получить и в банкоматах. Так, Банк России предупреждает, что в банкоматах в 2017 году стало больше фальшивых купюр. Это связано с тем, что большинство банкоматов, особенно небольших банков, проверяют только 1-2 защитных

признака, хотя по требованиям Банка России должно проверяться минимум четыре.⁸

1.1.1.5 Эмиссия денег

Под эмиссией денег подразумевается выпуск новых денежных средств в обращение.

Эмиссия наличных денег в Российской Федерации осуществляется исключительно Банком России.

Законодательно установлены следующие особенности эмиссии в России:

- рубль является единственным законным платежным средством на территории России;
- официальное соотношение между рублём и золотом или другими драгоценными металлами не устанавливается;
- банкноты и монеты Банка России являются безусловными обязательствами Банка России и обеспечиваются всеми его активами;
- банкноты и монеты Банка России не могут быть объявлены недействительными (утратившими силу законного средства платежа), если не установлен достаточно продолжительный срок их обмена на банкноты и монету Банка России нового образца. Не допускаются какие-либо ограничения в отношении сумм или субъектов обмена.

1.1.1.6 Инфляция. Покупательная способность денег. Дефляция

Инфляция – процесс роста цен на товары и услуги в результате снижения покупательной способности денег. Цены на товары зависят от множества факторов, под воздействием которых один и тот же товар год назад и сейчас может стоить по-разному. Если стоимость товара выросла и за него надо заплатить больше денежных средств. В этом случае говорят, что инфляция

⁸ Сайт «ПРАВДА.Ру» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – http://www.pravda.ru/news/economics/20-06-2017/1338801-fake_money-0

съела деньги или, используя, научный термин покупательная способность денег снизилась.

Покупательная способность – экономический показатель, обратно пропорциональный количеству денег, необходимых для покрытия определённой потребительской корзины из товаров и услуг.

Инфляцию, так как это длительный, устойчивый процесс, следует отличать от скачка цен. Инфляция не означает рост всех цен в экономике, потому что цены на отдельные товары и услуги могут повышаться, понижаться или оставаться без изменения. Важно измерять общий – усредненный – уровень цен. Усреднённое изменение цен на все продукты и услуги в экономике, выраженное в процентах, называется темпом инфляции. Усреднённое изменение цен измеряют с использованием **индекса потребительских цен** (далее – «ИПЦ»), который фиксирует в процентах изменение во времени стоимости определенных товаров и услуг, которые включены в *потребительскую корзину* (например, стоимость ЖКХ, стоимость продуктов и так далее). Количество определенных товаров и услуг, входящих в потребительскую корзину, измеряется сотнями. Росстат измеряет и публикует стоимость потребительской корзины на регулярной основе. Банк России на основе статистики Росстата публикует данные по инфляции.⁹

Если за год потребительская корзина подорожала на 5%, то это означает об инфляции и снижении покупательской способности денег в размере 5% годовых.

Потребительская корзина нуждается в пересмотре, заявил президент России Владимир Путин. По его словам, в ней не хватает овощей, рыбы и мяса.

Сайт газеты «Коммерсантъ» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»
https://www.kommersant.ru/doc/4226937?utm_source=hot&utm_medium=email&utm_campaign=newsletter

⁹ Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – http://cbr.ru/dkp/about_inflation/

Если же товар стал стоить дешевле, значит покупательная способность денег увеличилась. Такой процесс называется **дефляцией**. Инфляция опасна тем, что обесценивает сбережения и зарплату. Дефляция, имея внешние признаки позитивного эффекта для потребителя – когда на то же самое количество денег можно купить больше, также несёт в себе существенные риски.

При дефляции производство товаров внутри страны становится дороже относительно производства в других странах, в связи с чем, их становится труднее продать, снижается конкурентоспособность, что в дальнейшем может приводить к сокращению производства, снижению темпов роста экономики. В условиях санкционного давления один из действенных способов борьбы с дефляцией является метод создания конкуренции внутри экономических секторов российского рынка с постепенным повышением качества товаров, логистики их доставки, что в конечном итоге может привести к завоеванию зарубежных рынков уже на других качественных условиях.

§ 1.1.2 Человеческий капитал. Совокупный капитал человека (семьи). Личные финансы, семейный бюджет и финансовое планирование

1.1.2.1 Человеческий капитал. Личные финансы и финансовый план. Цели финансового планирования и их горизонты

«Мои года – мое богатство».

Человеческий капитал – здоровье, природные таланты, интеллект, способность учиться на протяжении всей жизни, способность в современном мире выделять необходимые компетенции современного человека, согласование своих представлений об успехе с нормами этики и морали российского общества, другие индивидуальные качества, приобретенные в процессе обучения, профессиональные умения и навыки человека, семьи. Экономическая наука сформулировала понятие и попыталась оценить в деньгах «человеческий капитал» во второй половине XX века, утверждая, что именно человеческий капитал, привнося инновации, является главным двигателем экономического роста. Изначально человеческий капитал включал

в себя инвестиции в самого человека, которые повышают его способность к труду – в образование и профессиональные навыки. Сейчас понятие человеческого капитала гораздо шире. В век обработки больших массивов информации эксперты Всемирного банка включили в расчет человеческого капитала все потребительские расходы человека, в том числе расходы государства на эти цели, что, возможно, это свидетельствует о том, что современная экономическая наука подошла к некоторому рубежу неопределенности по вопросу дальнейшего поддержания экономического роста.¹¹

Экономический рост любой ценой невозможен, хотя бы в силу того, что экономика для людей, а не наоборот.

Одна из главных задач в России на сегодняшний день – это борьба с бедностью и формирование перспектив для качественной жизни людей в нашем государстве.

Однако, это будет нереализуемо без осознания самим гражданином важности гармоничного развития себя и своих близких в течение всей жизни; без осознанного выбора жизненного стиля и профессии – наемный работник, предприниматель, ученый, работник культуры; без совершенствования умений и навыков создавать самому себе и своим близким перспективу жизни, в том числе с помощью инвестиций в свое образование, в здоровье в реальных условиях нашей жизни. Важной составляющей человеческого капитала на сегодняшний – день являются знания, входящие в понятие «финансовая грамотность», которое включает в себя: знания о финансовой системе Российской Федерации, ее налоговой, социальной, пенсионной составляющих; знание нормативно-правовых документов в финансовой сфере; знание своих прав и обязанностей на финансовом рынке, в том числе в области осуществления платежных операций, в области электронных платежных систем; знание и использование разнообразных финансовых активов

¹¹ Сайт Всемирного банка в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://www.worldbank.org/ru/publication/human-capital> и данные по Российской Федерации (окт. 18 г.) – https://databank.worldbank.org/data/download/hci/HCI_2pager_RUS.pdf

(инструментов, продуктов, финансовых услуг). Воспитание в самом себе навыка принятия в соответствии со своим личным (семейным) планом ответственных (рациональных) финансовых решений, иными словами рационально подходить к принятию решений в финансовой сфере – основа финансовой грамотности.

Человеческий (семейный) капитал – это наш актив, но и наше обязательство по его сохранению и приумножению!

Личные (семейные) финансы – это совокупность экономических отношений в процессе создания и использования денежных средств и финансовых активов, необходимых для обеспечения жизнедеятельности гражданина или семьи. Удобно представить личные (семейные) финансы, как набор активов и пассивов, имеющихся в распоряжении. Главная задача управления личными финансами – наиболее эффективно (наиболее выгодно) распорядиться имеющимися ресурсами.

Активы в личных (семейных) финансах – это все блага, которые принадлежат человеку, семье, выраженные в денежных единицах. Их можно разделить на потребительские и инвестиционные. Примером потребительского актива может служить личный автомобиль, (например, машина) а инвестиционного – индивидуальный инвестиционный счет, открытый у брокера, и приобретенные на этот счет облигации федерального государственного займа. Активы могут быть смешанные. Например, золотые украшения.

Пассивы в личных (семейных) финансах – это все материальные обязательства человека, семьи. Например, счета по оплате жилищно-коммунальных услуг, проценты по ипотечному кредиту.

Суммируя активы и пассивы (пассивы идут со знаком «-»), человек может рационально оценить свое материальное богатство.

Активы минус пассив = Чистый капитал

Для обеспечения финансового благополучия развитие человеческого капитала, личные (семейные) финансы, должны быть объектом постоянного целенаправленного управления.

Основными инструментами управления личными (семейными) финансами при этом выступают прогнозирование, планирование, исполнение, контроль и корректировка планов.

Финансовый план (далее допускается «ФП») – разработанный для конкретного человека или семьи план действий по достижению желаемых финансовых целей во времени, включая набор подходящих кредитных, инвестиционных, страховых, пенсионных и иных финансовых активов (инструментов, продуктов, финансовых услуг), позволяющих их достичь.

Финансовое планирование – это процесс составления, контроля исполнения и при необходимости корректировки финансового плана, с учетом текущего финансового состояния человека или семьи, влияния инфляции, а также с учетом экономической ситуации в регионе проживания и возможных изменений жизненных приоритетов человека (семьи) в течение жизни.

Цель финансового планирования – обеспечение финансового благополучия (личного и семейного) и финансовой независимости в течение всей жизни. В зависимости от горизонтов планирования выделяют:

Таблица 1.1.1. Цели планирования (Е.В. Савицкая, «Финансовая грамотность», 2015, стр.82-23.)

Краткосрочные цели (до 1 года):	Направлены на решение текущих финансовых задач. Их достижение обеспечивается балансировкой доходов и расходов.
Среднесрочные цели (1-10 лет):	Направлены на решение финансовых задач, связанных с крупными приобретениями. Их достижение обеспечивается умением формировать сбережения.
Долгосрочные цели (более 10 лет):	Направлены на создание накоплений, обеспечивающих финансовое благополучие и финансовую независимость в старости.

В качестве примеров, иллюстрирующих возможности использования инструментов финансового рынка для достижения краткосрочных, среднесрочных и долгосрочных целей в рамках ФП, можно привести:

- использование банковского депозита со сроком в 1 год;

- одновременное использование кредитной карты с льготным периодом для повседневных расчетов внутри льготного периода (в этом периоде плата за пользование кредитными деньгами отсутствует) и хранение эквивалента денежных средств на банковском депозите, который позволяет снимать и вносить денежные средства без потери процентной ставки (краткосрочные цели);
- создание резервного капитала, который хранится на банковских депозитах до востребования в трех видах валюты (в рублях и в резервных валютах) (среднесрочные цели);
- формирование дополнительной пенсии в негосударственном пенсионном фонде или долговременное страхование жизни (долгосрочные цели).

Этапы построения ФП:

- постановка целей;
- анализ текущего состояния соответствия доходов и расходов в семье, у человека лично;
- постановка целей;
- определение путей финансирования достижения поставленных целей;
- если одним из путей достижения целей выбрано аккумулирование денежных средств под соответствующую цель, то построение плана управления такими средствами;
- оценка реалистичности целей в реальных условиях жизни человека;
- при необходимости корректировка целей, путей ее достижения по результатам анализа настоящего положения дел и перспектив в будущем;
- принятие итогового ФП и бюджетирование процесса достижения целей в рамках ФП;

- контроль исполнения ФП на протяжении всего срока его использования;
- внесение дополнительных корректировок в ФП, в случае изменения жизненных обстоятельств.

1.1.2.2 Совокупный капитал человека (семьи), его виды, использование на различных этапах жизненного цикла

Распределение доходов на потребление и накопление

Для целей финансового планирования на будущее используется такой инструмент, как **бюджет**.

Слово «бюджет» имеет французское происхождение (*bougette* – кошелек (старофранц.)) и означает совокупность доходов и расходов конкретного человека, семьи запланированных на определенный период времени.

Бюджет может быть в семье, а также у предпринимателя или у фирмы.

Доходы – это сумма полученных денежных средств домохозяйством за определенный период: заработка плата, аванс, премии, гонорар, почасовая заработка плата, сделенная оплата труда, прибыль от собственного бизнеса, комиссионные, пособия, прибыль от инвестиций (проценты по государственным облигациям федерального займа), доходы от сдачи в аренду недвижимости, кешбэк, возврат денег в рамках налогового вычета, иное.

Очень важно понимать, какие из доходов являются регулярными, а какие пополняют кошелек только разово. Регулярный доход – это доход, который, согласно ожиданиям человека, сохранится в будущем, а нерегулярным считается доход, который в будущем может исчезнуть. Также в составе регулярного дохода необходимо четко выделять гарантированные на ближайшее будущее источники поступления денег и те, что могут в любой момент иссякнуть.

Расходы – сумма средств, направленных домохозяйством на собственные нужды. К расходам относятся коммунальные платежи, другие затраты на содержание жилья, питание, телефон и телекоммуникации, одежду,

транспорт (как общественный, так и личный), обучение, занятия спортом, отдых, путешествия, развлечения, медицинское обслуживание, иное.

Если расходы равны доходам, то финансы сбалансированы. Не занимаются деньги в долг, но и не делаются сбережения. Если доходы больше, чем расходы, то можно делать сбережения.

Расходы разделяют на постоянные и переменные. Например, ежемесячная оплата съемной квартиры по договору – это вид постоянных расходов. А сколько человек заплатит денег за пользование теплой водой в течение месяца – это будет понятно по платежной квитанции ЖКХ и зависит от того насколько экономно пользуется человек водой. Такой вид расходов называется переменные расходы.

Сбережения – это разница между доходами и расходами, которую мы постепенно накапливаем.

Бюджет – это своего рода инструкция, помогающая расходовать деньги на наиболее важные для человека цели и контролировать расходы в соответствии с намеченными категориями.¹²

Составление бюджета является ключевым шагом формирования финансового плана. Можно выделить несколько этапов ведения бюджета.

1. Постановка целей.
2. Доходная часть бюджета.
3. Расходная часть бюджета.
4. Составление и ведение бюджета (финансовое планирование).
5. Анализ бюджета.

Фиксировать доходы и расходы удобно путем записи в таблице всех получаемых доходов и всех осуществляемых расходов (по их категориям) на любой носитель информации – тетрадь, блокнот, специальное приложение на мобильном телефоне (правда, в случае мобильного ведения бюджета, такие

¹² Информационно-просветительский ресурс, созданный Банком России, в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://fincult.info/article/ways-to-optimize-the-family-budget-life-hacks-tips-apps/>

записи могут стать достоянием публики). Существуют удобные современные инструменты учета личных финансов – компьютерные программы, которые можно скачать на свой компьютер либо воспользоваться на сайте.

Запись (учет, бюджетирование) доходов и расходов и их сопоставление (анализ) следует проводить постоянно, при этом заслуживают особого внимания те расходы и доходы, которые имеют значительный удельный вес в семейном бюджете.

Непрерывный учет и контроль доходов и расходов помогает отследить их динамику, предотвратить нецелесообразные траты, обеспечить накопление, вовремя подготовиться и преодолеть изменение финансовой ситуации.

Доходы любой семьи можно разделить на 5 составляющих.

1. Зарплата членов семьи, которые являются наёмными работниками.
2. Социальные выплаты от государства, например, пенсии бабушек и дедушек, пособия на рождение детей, социальная помощь инвалидам.
3. Доходы от предпринимательской деятельности, если кто-то из членов семьи занимается бизнесом или владеет долей в частной компании.
4. Доходы от продажи собственности или сдачи её в аренду.
5. Прочие доходы. К ним, в частности, относятся доходы от инвестиций семейных сбережений в ценные бумаги и другие активы. Это могут быть также доходы в натуральной форме (неденежные) от ведения приусадебного хозяйства.

Для целей формирования бюджета также важно, каким **совокупным капиталом** располагает человек или семья и его распределение.

В целом совокупный капитал человека или семьи может быть поделен на три части в зависимости от целей, на которые его предполагается потратить.

См. на следующей странице:

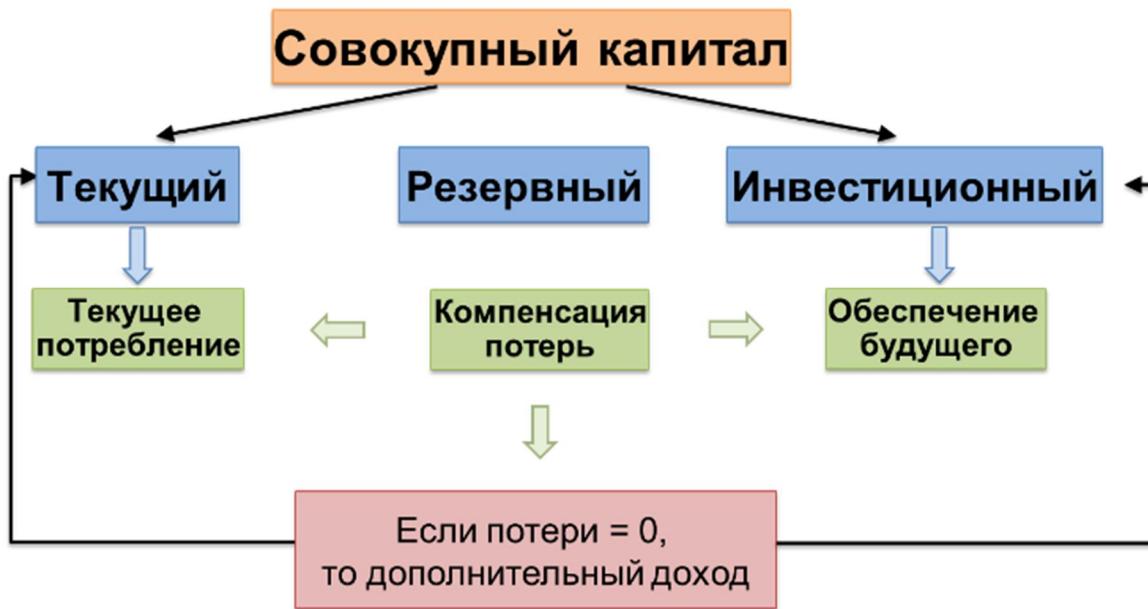


Рис. 1.1.2. Структура совокупного капитала (слайд № 7 установочного семинара «Повышение финансовой грамотности в системе общего и среднего профессионального образования»).¹³

Текущий капитал – Он необходим для того что бы покрывать текущее потребление и потребности человека (семьи).

Резервный капитал – является своеобразной «страховкой» на случай непредвиденных ситуаций. Во второй половине жизни следует увеличивать сумму такой страховки. Должен обладать следующими характеристиками:

- размер резерва – объем трех-шести месячных расходов;
- высокая ликвидность (способность быстро обращаться в деньги);
- надежность размещения с защитой от инфляции.

Инвестиционный капитал – тот самый капитал, который обеспечит достойный жизненный уровень в старости.

¹³ Ряд материалов, в том числе презентации, проведенных установочных семинаров по повышению финансовой грамотности в системе общего и среднего профессионального образования доступны на сайте федерального методического центра по финансовой грамотности системы общего и среднего профессионального образования – <https://fmc.hse.ru> Отдельная страница с презентациями – https://fmc.hse.ru/presentation_FG

1.1.2.3 Этапы жизненного цикла и соответствие им структуры и размеров доходов, расходов человека, семьи

Каждый человек переживает в своей жизни последовательные этапы развития (детство, юность, зрелость, старость), и на каждом этапе уровень обеспеченности ресурсами в большинстве случаев существенно различается:

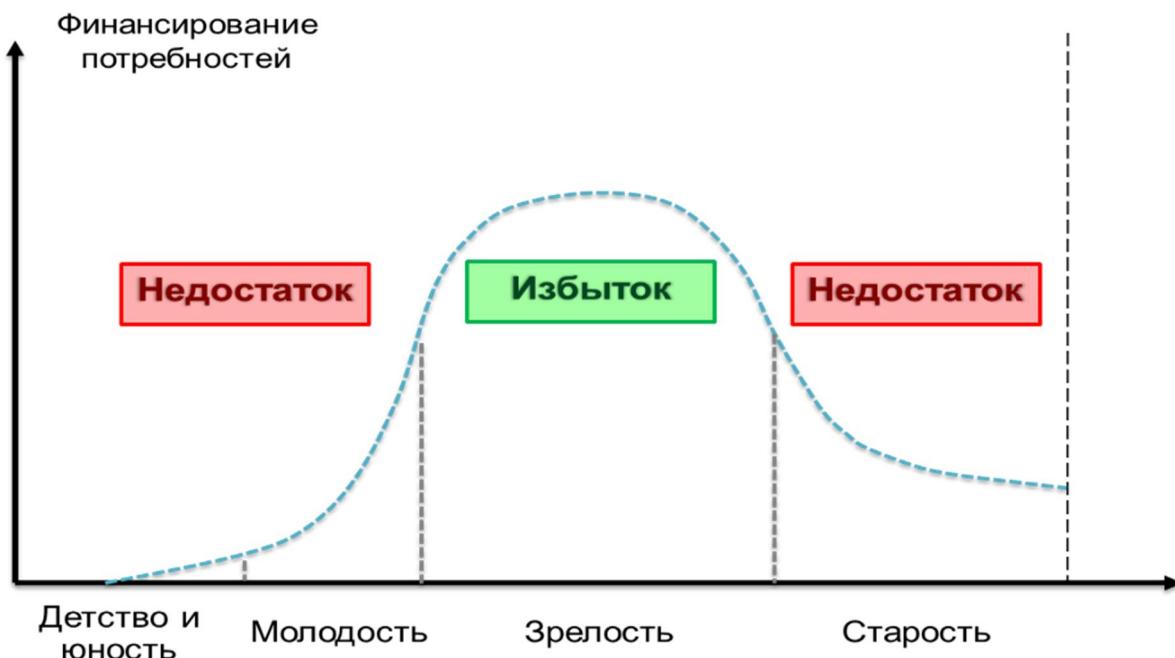


Рис. 1.1.3. Обеспеченность ресурсами на этапах жизненного цикла (слайд № 4 установочного семинара «Повышение финансовой грамотности в системе общего и среднего профессионального образования»).¹⁴

На начальном этапе жизни семьи, человека остро стоит вопрос создания сбережений. Чем раньше семья (человек) начнет задумываться об этом, тем быстрее семья (человек) сможет создать сбережения.¹⁵

¹⁴ Ряд материалов, в том числе презентации, проведенных установочных семинаров по повышению финансовой грамотности в системе общего и среднего профессионального образования доступны на сайте федерального методического центра по финансовой грамотности системы общего и среднего профессионального образования – <https://fmc.hse.ru> Отдельная страница с презентациями – https://fmc.hse.ru/presentation_FG

¹⁵ Информационно-просветительский ресурс, созданный Центральным банком Российской Федерации в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://fincult.info/article/ways-to-optimize-the-family-budget-life-hacks-tips-apps/>

Методика формирования и использования резервного и инвестиционного капиталов зависит от этапов жизни человека (жизненных циклов) человека:

С возрастом предпочтения человека меняются:

- **Изменение инвестиционной стратегии** 
- **Изменения в структуре потребления** 
- **Изменения в индустрии отдыха и развлечений** 

Рис. 1.1.4. Изменение предпочтений с возрастом человека (слайд № 67 установочного семинара «Повышение финансовой грамотности в системе общего и среднего профессионального образования»).¹⁶

С возрастом у людей происходит объективная смена горизонта планирования.

Финансовое планирование долгосрочных целей заменяется среднесрочным и краткосрочным планированием. Вопросы здоровья, вопросы жизни выросших детей, появления внуков постепенно приобретают другую значимость, чем в первой половине жизни. Все это влияет и на структуру потребления, и на интенсивность работы, на варианты отдыха и развлечений. Изменяется уровень как доходов, так и расходов. Соответственно во второй половине жизни следует увеличивать сумму резервного капитала. Соответствующим образом необходимо вносить изменения в цели инвестиций – необходимо уменьшать роль агрессивных инвестиционных стратегий и

¹⁶ Ряд материалов, в том числе презентации, проведенных установочных семинаров по повышению финансовой грамотности в системе общего и среднего профессионального образования доступны на сайте федерального методического центра по финансовой грамотности системы общего и среднего профессионального образования – <https://fmc.hse.ru> Отдельная страница с презентациями – https://fmc.hse.ru/presentation_FG

расширить вложения в финансовые инструменты с большей надежностью и меньшей доходностью.

Данные сдвиги могут быть проиллюстрированы на основе данных США о диверсификации инвестиций в зависимости от возраста индивидуального инвестора:

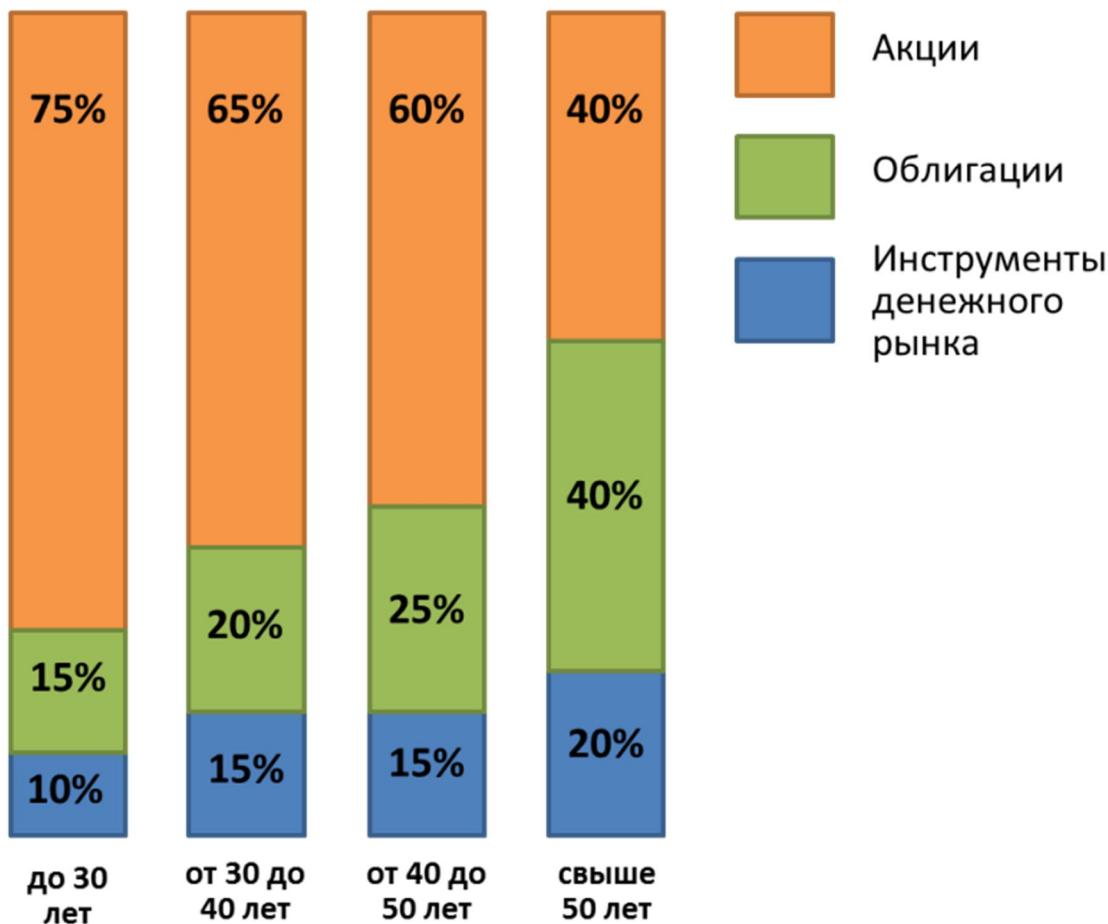


Рис. 1.1.5. Диверсификация инвестиций в зависимости от возраста (слайд № 68 установленочного семинара «Повышение финансовой грамотности в системе общего и среднего профессионального образования»).¹⁷

В семье в зависимости от различных этапов жизненного цикла также меняется структура доходов и расходов. О некоторых крупнейших расходах надо помнить и заранее начинать планировать их.

На основе анализа стран с развитой экономикой можно выделить следующие основные переломные моменты в жизни семьи:

¹⁷ Ряд материалов, в том числе презентации, проведенных установленочных семинаров по повышению финансовой грамотности в системе общего и среднего профессионального образования доступны на сайте федерального методического центра по финансовой грамотности системы общего и среднего профессионального образования – <https://fmc.hse.ru> Отдельная страница с презентациями – https://fmc.hse.ru/presentation_FG

Таблица 1.1.2. Этапы жизни семьи. (Е.В.Савицкая, «Финансовая грамотность», 2015, стр.81)

Этап	Изменения
Создание новой ячейки общества (пара начинает жить вместе)	Этап, когда супруги уже начали жить вместе, но ещё не обзавелись детьми, отлично подходит для создания накоплений. Большинство семей в это время имеют профицит бюджета и наращивают свои сбережения.
Рождение ребёнка	Доходы сокращаются: мать уходит в отпуск по уходу за ребёнком, во время которого она получает только пособие. Появляются новые расходы – на детские принадлежности.
Ребёнок подрастает, возможно рождение следующих детей	В это время большинство семей подходят к самому крупному финансовому шагу в своей жизни – покупке новой квартиры. Накопить на квартиру довольно непросто, поэтому большинство семей покупают её в кредит. С этого момента молодая семья переходит из разряда сберегающих семей в разряд семей, погашающих кредит.
Первый период относительной стабильности	Это время, когда семья не планирует заводить новых детей. Дети ещё не достигли 14-летнего возраста. Возможно, мать выходит снова на работу. Зарплата (доход) от бизнеса отца к этому моменту вырастает. Семья постепенно погашает кредит за квартиру и начинает сберегать снова. В этот период обычно создаётся значительная часть пенсионных накоплений родителей.
Дети достигают 14-летнего возраста	На данном этапе семье необходимо принять ещё одно важное финансовое решение – где будет продолжать учёбу сын (дочь) и будет ли обучение платным. Если принято решение о платном образовании, с этого момента (в течение 2-3 лет) семья будет откладывать деньги на платное образование.
Второй период относительной стабильности	Дети получают среднее специальное или высшее образование. Возможно, они больше не живут с родителями, но по-прежнему зависят от них материально.
Дети начинают сами зарабатывать, уходят из семьи	Доходы родителей к этому моменту обычно достигают своего пика, а вот расходы с уходом детей из семьи резко сокращаются. На этом этапе семьи делают «последний рывок» в накоплении средств к пенсионному возрасту.
Выход на пенсию	Супруги тратят то, что накопили за время работы. При планировании своей жизни на пенсии важно учесть, что появится новая крупная статья расходов – медицина и лекарства.

Как показано выше, на разных этапах жизненного цикла семья то берегает деньги, то тратит их. Важно научиться предвидеть периоды больших

затрат и правильно распределять доходы между потреблением и накоплением, создавать сбережения.

Доля доходов, которая используется на создание будущих резервов семьи, называется нормой сбережения.

На начальном этапе норма сбережения должна быть высокой, чтобы обеспечить будущие потребности растущей семьи. Позже (когда семья разрастается) нередко наступает этап жизни «в кредит», когда семья вообще ничего не будет сберегать. После выплаты кредита норма сбережений постепенно увеличивается, поскольку доходы растут, а расходы почти не меняются. Когда дети оканчивают школу, норма сбережений может временно упасть, но потом снова вырастет и будет расти вплоть до выхода супругов на пенсию. После этого норма сбережения, естественно, станет отрицательной:

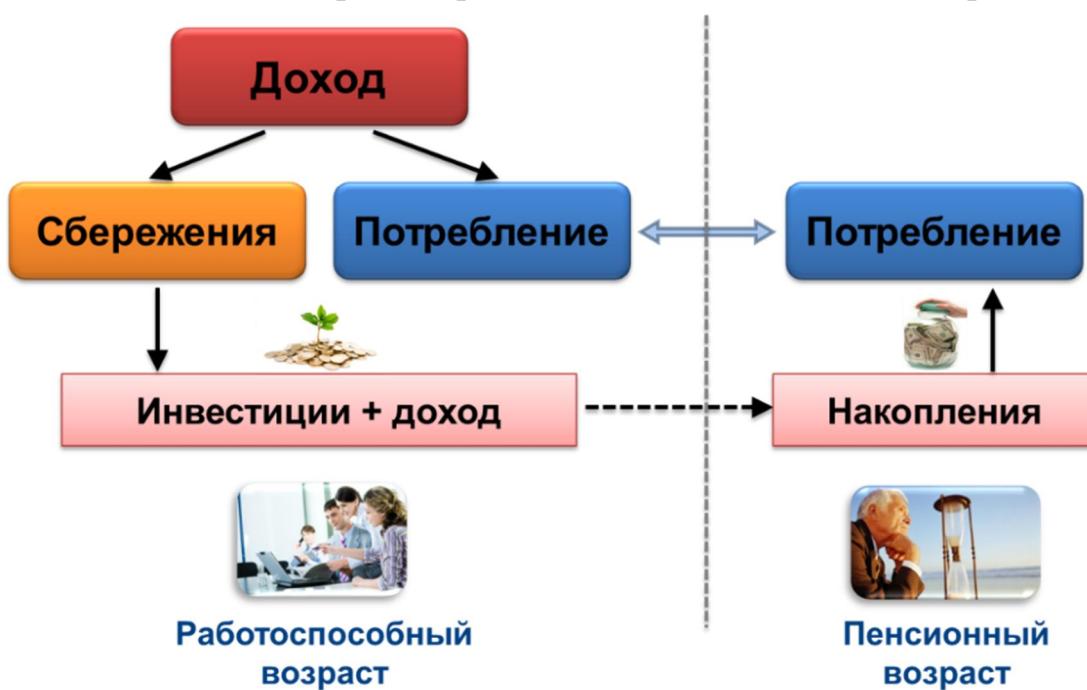


Рис. 1.1.6. Соотношение сбережения и потребления в зависимости от возраста (слайд № 52 установочного семинара «Повышение финансовой грамотности в системе общего и среднего профессионального образования»).¹⁸

¹⁸ Ряд материалов, в том числе презентации, проведенных установочных семинаров по повышению финансовой грамотности в системе общего и среднего профессионального образования доступны на сайте федерального методического центра по финансовой грамотности системы общего и среднего профессионального образования – <https://fmc.hse.ru> Отдельная страница с презентациями – https://fmc.hse.ru/presentation_FG

1.1.2.4 Понятия «ликвидность», «надежность», «доходность» и иллюстрация их применения в управлении личным и семейным капиталом

Финансовые активы (инструменты, продукты, иногда финансовые услуги) обладают тремя характеристиками:



- ➡ **Доходность** – это доход на вложенный капитал. Доходность состоит из двух компонентов: текущего дохода и прироста стоимости актива
- ➡ **Надежность** – это минимизация риска. Инвестор не желает нести потери. Он хочет гарантии сохранности вложенного капитала
- ➡ **Ликвидность** – это возможность быстро продать актив и получить деньги

Рис.1.1.7. Характеристики финансовых активов (слайд № 52 установочного семинара «Повышение финансовой грамотности в системе общего и среднего профессионального образования»).

Как правило, чем надежней финансовый актив (инструмент, продукт), тем ниже его доходность. Более рискованные – имеют большую доходность.

Те или иные части совокупного капитала рекомендуется формировать из активов, обладающих следующими характеристиками:



Рис. 1.1.8. Характеристики активов для формирования различных частей совокупного капитала (слайд № 13 установочного семинара «Повышение финансовой грамотности в системе общего и среднего профессионального образования»).¹⁹

¹⁹ Ряд материалов, в том числе презентации, проведенных установочных семинаров по повышению финансовой грамотности в системе общего и среднего профессионального образования доступны на сайте федерального методического центра по финансовой грамотности системы общего и среднего профессионального образования – <https://fmc.hse.ru> Отдельная страница с презентациями – https://fmc.hse.ru/presentation_FG

1.1.2.5 Инвестиции, как инструмент защиты от инфляции

Как было рассмотрено в главе 1.1.1.6, покупательная способность денег в большинстве случаев со временем снижается, что называется инфляцией.

В этой связи, если сбережения на будущее держать в виде денежных средств «под подушкой», со временем они будут обесцениваться.

Чтобы защититься от инфляции, а в идеале и приумножить сбережения, их необходимо инвестировать.

Термин «инвестиции» происходит от латинского слова *investio*, что означает вкладывать.

Инвестирование – это разумное и доходное вложение сбережений в финансовые инструменты. По своей сути инвестирование – это отсрочка вознаграждения. Инвестируя, человек отказывается от того, что может получить прямо сейчас, ради более значительных выгод в будущем.

Инвестировать необходимо для того, чтобы:

- приумножить свой капитал;
- обеспечить надёжное финансовое положение в будущем;
- реализовать планы покупок и расходов, которые требуют длительного накопления средств (покупка автомобиля, квартиры, оплата обучения детей, пенсия);
- защитить накопленный капитал от влияния инфляции.

Инвестиции характеризуются двумя взаимосвязанным параметрами: риском и доходностью.

Риск – это вероятность возникновения убытков или неполучения доходов по сравнению с прогнозируемым вариантом.

Доходность – это отношение прибыли, полученной инвестором за время владения активом, к затратам на его приобретение (выражается в процентах за определенный временной период, например, в процентах годовых).

Цель инвестирования – найти такие финансовые инструменты и определить такие способы вложений (выбор финансового института, выбор горизонта инвестирования) совокупного капитала, при которых

обеспечивается минимальный риск и требуемый уровень доходности при условии отсутствия досрочного изъятия совокупного капитала.

1.1.2.6 Сбережение и инвестирование накоплений

Необходимо различать два уровня процесса накопления – сбережение и инвестирование.

Сбережение – это сохранение временно свободных денежных средств от незапланированных трат и инфляционного обесценения.

Инвестирование – это вложение временно свободных денежных средств в финансовые активы (инструменты, продукты) с целью их приращения.

Сбережение применяется для управления текущим и резервным капиталом. Инвестирование используется при управлении инвестиционным капиталом.

Поэтому первым делом необходимо решить, что в накоплении важнее – просто сберечь денежные средства или добиться максимального дохода от имеющегося капитала. Остановимся на наиболее традиционных способах сбережения и инвестирования.

1.1.2.7 Сбережение

Сбережения в наличной форме

Самый простой вариант сбережения денег – хранить их дома в наличной форме. Собственно, именно простота и понятность являются главными преимуществами такой формы сбережения. Деньги всё время рядом, и в любой момент человек может ими распорядиться. Но отсюда вытекают и недостатки: деньги подвержены множеству рисков – кража, пожар, утраты и т.п. В конце концов, денежные средства можно просто потратить, поддавшись искушению. Главный недостаток хранения денег в наличной форме заключается в том, что хранящиеся «в чулке» деньги постоянно обесцениваются в результате инфляции, не говоря уже о краже.

Сбережения в банке

А) Депозиты до востребования

Самым простым видом банковского вклада является депозит до востребования.

Вклад до востребования (бессрочный депозит) – депозит без указания срока хранения, который возвращается по первому требованию вкладчика.

Проценты по данному виду депозита практически не начисляются (0,01%), но позволяют исключить риски, связанные с хранением наличных денег дома.

Б) Срочные депозиты

Срочный депозит – вклад, размещенный в банке на определенный срок и изымаемый полностью по истечении этого срока.

Существуют различные линейки срочных депозитных вкладов, которые различаются по сроку, по доходности, по дополнительным условиям, которые или расширяют права вкладчика или четко регламентируют его действия. Виды срочных депозитных вкладов бывают:



Рис. 1.1.9. Виды депозитов (слайд № 18 установочного семинара «Повышение финансовой грамотности в системе общего и среднего профессионального образования»).²⁰

²⁰ Ряд материалов, в том числе презентации, проведенных установочных семинаров по повышению финансовой грамотности в системе общего и среднего профессионального образования доступны на сайте федерального методического центра по финансовой грамотности системы общего и среднего профессионального образования – <https://fmc.hse.ru> Отдельная страница с презентациями – https://fmc.hse.ru/presentation_FG

Возможности использования депозитов для управления совокупным капиталом:



Рис. 1.1.10. Использование депозитов для управления личным капиталом (слайд № 21 установочного семинара «Повышение финансовой грамотности в системе общего и среднего профессионального образования»).²¹

Общие достоинства и недостатки срочных депозитов:

Достоинства	Недостатки
Надежность (гарантированная доходность)	Низкая доходность (ниже чем инфляция)
Система страхования вкладов	Ограничения по сумме страхования
Широкая линейка депозитных вкладов	Ограниченная ликвидность банковского депозита
Главное преимущество депозита – простота и доступность	
Главный враг депозита – инфляция	

Рис. 1.1.11. Достоинства и недостатки срочного депозита (слайд № 16 установочного семинара «Повышение финансовой грамотности в системе общего и среднего профессионального образования»).

С 2022 г. процентный доход по депозиту в сумме, превышающей процентный доход, рассчитанный исходя из ключевой ставки на сумму депозита 1 млн руб. будет облагаться НДФЛ.

²¹ Ряд материалов, в том числе презентации, проведенных установочных семинаров по повышению финансовой грамотности в системе общего и среднего профессионального образования доступны на сайте федерального методического центра по финансовой грамотности системы общего и среднего профессионального образования – <https://fmc.hse.ru> Отдельная страница с презентациями – https://fmc.hse.ru/presentation_FG

В) Сберегательные сертификаты

Альтернативой банковскому депозиту является **сберегательный сертификат** – эмитируемая банком долговая ценная бумага (именная на предъявителя).

Сертификат удостоверяет:

- сумму вклада, внесенного в банк;
- право держателя сертификата на получение по истечении установленного срока суммы вклада;
- право на получение указанных в сертификате процентных выплат (как правило, они выше выплат по депозитам).

По сути это аналог депозита, но не пополняемый и без возможности частичного снятия. Сберегательные сертификаты участвуют в системе страхования вкладов, если они именные, если же сберегательные сертификаты на предъявителя, то такие ценные бумаги не застрахованы.

При размещении денежных средств в банке посредством сберегательного сертификата, следует помнить, что, если случится крах банка, то вклады, удостоверенные именными сберегательными сертификатами (книжками), подлежат страхованию, а удостоверенные сберегательными сертификатами (книжками) на предъявителя – нет. При этом банк должен быть участником системы страхования вкладов, а предельная сумма возмещения по вкладу в одном банке – 1400000 руб.

Налогообложение (налог на материальную выгоду – 35%) депозитов (сберегательных сертификатов) возникает в том случае, если ставка по депозитам в рублях выше, чем ставка рефинансирования (ключевая ставка) на 5%. На начало 2020 г. ключевая ставка 6,00%. Таким образом, если депозитная ставка будет выше 11,00%, то с разницы между ставкой банковского вклада и процентной ставкой в 11,00% банк удержит налог на материальную выгоду.

Следует учесть, что Банк России периодически пересматривает ключевую ставку.²²

Г) Покупка облигаций государственного федерального займа

Альтернативой банковским вариантам сбережения является покупка государственных долговых ценных бумаг – **облигаций федерального займа** – эмитируемых Министерством финансов Российской Федерации (далее – «ОФЗ») на **Индивидуальный инвестиционный счет** (далее – «ИИС»).²³

Назовем такую инвестиционную стратегию «ИИС и покупка на него ОФЗ».

ИИС – это брокерский счет со специальным режимом, с помощью которого можно получить 1) инвестиционный вычет в виде возврата налога на доходы физических лиц (далее – «НДФЛ») на сумму инвестированных средств, либо 2) инвестиционный вычет в виде освобождения от уплаты НДФЛ в случае доходов от операций по ИИС в течение трех лет.

ОФЗ приобретаются на часть совокупного капитала на организованном рынке ценных бумаг с помощью финансового посредника – брокера или управляющего, после заключения с ним брокерского договора на открытие и осуществления операций по ИИС (после заключения договора доверительного управление с управляющим с использованием ИИС). Хранение таких бумаг обеспечивает центральный депозитарий (Национальный расчетный депозитарий).

Важное правило покупок ОФЗ на счет ИИС при финансовом планировании с целью сбережения – срок обращения ОФЗ на организованном рынке ценных бумаг должен быть меньше или равен сроку инвестирования временно-свободных денежных средств. С учетом того, что инвестиционный вычет по НДФЛ возможен, если ценные бумаги на ИИС находятся не менее трех лет, то следует подобрать ОФЗ с датой погашения позже трехлетнего

²² Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://cbr.ru/dkp/>

²³ Сайт информационного агентства ТАСС в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://tass.ru/opinions/6205641>

срока, который начинается с даты открытия ИИС. Допускается покупка ОФЗ со сроком обращения немного (до 6 месяцев) большим, чем трехлетний срок.

Конечно, все эти нюансы нужно учитывать в самом начале – при составлении ФП.

В 2017 году появились облигации федерального займа для населения (ОФЗ-н) – новый инструмент для сбережений россиян. Это ценные бумаги, которые выпускает Министерство финансов Российской Федерации специально для распространения среди обычных граждан: их проще купить, чем рыночные облигации, а риски ограничены. Приобретая ОФЗ-н, потребитель даёт деньги в долг государству и получает доход по фиксированной ставке. Государство при этом выступает гарантом возврата инвестиций.

ОФЗ-н является одним из инструментов диверсификации инвестиций.

Размещение осуществляется через банки-агенты – Сбербанк и ВТБ.

Сайт Минфина России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – http://www.minfin.ru/common/upload/library/2017/04/main/2017.03.23_Prezentatsiya_OFZ-n.pdf

1.1.2.8 Инвестирование

Инвестиционная стратегия – совокупность действий по выбору, покупке/продажи, балансировке финансовых инструментов во времени в соответствии с финансовыми целями финансового плана, включающая в себя оценку возможных убытков, которые инвестор готов понести, плана действий в случае реализации непредвиденных обстоятельств негативного характера и оперативный контроль достижения целей в рамках инвестиционной стратегии.

Выбор конкретных инструментов инвестирования во многом определяется целями и сроками получения дохода или сроками, когда необходимо потратить временно свободные денежные средства.

Исходя из уровня риска, инвестиционные стратегии традиционно разделяются на три вида: консервативные, умеренные, агрессивные.

1. *Консервативными (малорисковыми) инвестициями* называются вложения, преимущественно нацеленные на сохранность денежных средств.

Такие вложения надежны, но низкодоходны. Доходность по ним колеблется в пределах 5–12% годовых, находясь примерно на уровне

инфляции. Примеры консервативных инвестиций: банковские депозиты, «ИИС и покупка на него ОФЗ», недвижимость (вторичный рынок), золото.

2. *Умеренными инвестициями* называются вложения, когда акценты распределяются между надежностью и желанием получить более ощутимый доход. Примеры умеренных инвестиций: вложения в паевые инвестиционные фонды, облигации. Ожидаемая доходность – в пределах 10–20% годовых.

3. *Агрессивными (высокорисковыми) инвестициями* называются вложения, дающие возможность получения высокого дохода при полном отсутствии гарантий сохранности вложенных средств. Пример агрессивных инвестиций – вложения в акции. Доходность варьируется от нуля процентов (или даже отрицательного значения) вплоть до 100% и более.

Дополнительно инвестиционные стратегии делятся на стратегии с защитой капитал и без защиты. Стратегия с защитой капитала гарантирует возврат первоначально вложенных средств, Пример – депозит в банке, который входит в систему страхования вкладов. Такая стратегия предлагает низкую доходность в сравнении со стратегией без защиты капитала.

Существуют пассивные и активные инвестиционные стратегии. При пассивной стратегии инвестирования инвестор выбирает портфель (например, покупает паи взаимного инвестиционного фонда) и сохраняет его продолжительное время. При активной стратегии инвестирования инвестор, наоборот, довольно часто прибегает к продажам одних активов и последующим покупкам других активов.

Мировой рекорд стоимости виски установлен в четверг (29.11.18) на устроенных Christie's торгах лучшими и наиболее редкими видами вин и крепких спиртных напитков. Как утверждает Christie's, бутылка виски The Macallan, которая была подвергнута дистилляции в 1926 году и бутилирована спустя 60 лет, ушла с молотка за £1 млн 200 тыс. или \$1 млн 528 тыс. 800. Бутылка, в которую произведенный виски был разлит в 1986 году, была вручную расписана ирландским художником Майклом Диллоном.

Информационное агентство ТАСС в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://tass.ru/obschestvo/5852307>

Рассмотрим преимущества и недостатки инвестирования в наиболее доступные для частных инвесторов объекты вложений: драгоценные металлы, недвижимость, паи паевых инвестиционных фондов, накопительное и инвестиционное страхование жизни.

Инвестирование в драгоценные металлы

Существует ряд способов вложений в драгоценные металлы:

А) Покупка *драгоценных металлов в слитках*. Купив золотой слиток, в дальнейшем можно без затруднений продать его банку либо перекупщику по цене, которая может быть ниже цены их продажи. Кроме того, стоимость слитка включает в себя издержки хранения. Обычно банк предлагает ответственное хранение у себя. Следует учесть также риск транспортировки.

В случае реализации слитка с прибылью инвестор должен подать налоговую декларацию по НДС и заплатить НДФЛ в случае владения активом менее трех лет. При расчете налога возможен имущественный вычет (250 тыс. руб.) с целью уменьшения налогооблагаемой базы по НДФЛ. Если операции с драгоценными металлами осуществляются в банке и не происходит реального движения металла, то такое операции не облагаются НДС. В случае, если происходят физические поставки и перемещения, то НДС включается в цену покупки.²⁴

Б) Приобретение «нематериальных» драгметаллов путем открытия в коммерческом банке *обезличенного металлического счета* (далее – «ОМС») в золоте, серебре, платине и палладии. Счет «обезначен» не в том смысле, что банк не знает имя или реквизиты владельца (банк должен их знать, чтобы открыть счет), а в том смысле, что на счете учитываются только граммы металла без указания индивидуальных признаков (количество слитков, серийный номер слитка, проба, производитель и т.п.) Но в отличие от денежных счетов расчеты между металлическими счетами клиентов не производятся, что сильно снижает их ликвидность.

²⁴ Сайт проекта Finanzen.net в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://www.finanz.ru/novosti/birzhevyye-tovary/pravitelstvo-otverglo-otverglo-otmenu-nds-na-zoloto-dlya-fizlic-1028848398>

Драгметаллы зачисляются на такие счета в условных граммах, то есть вложенные деньги сразу привязываются к стоимости золота, и размер вклада меняется в зависимости от изменения цен на драгметалл. По срокам ОМС, как и обычные депозиты, делятся на вклады до востребования (текущие) и срочные (депозитные). По первым срок хранения металла не ограничен. По вторым установлен конкретный срок возврата сбережений. При использовании текущего ОМС инвестор получает доход только за счет роста цена на металл, в то время как на депозитном вкладе предусмотрены гарантированные проценты, которые начисляются в граммах драгоценного металла.

Преимущества использования счета ОМС: минимум необходимых документов, отсутствие НДС при покупке драгоценных металлов в обезличенном виде; при расчете НДФЛ возможен имущественный вычет (250 тыс. руб.); ОМС не включает в себя издержки, связанные с изготовлением слитков, их хранением и транспортировкой, потому что учёт металла ведётся банком, и он несёт риски, связанные с возможной утратой; текущий счет можно закрыть в любой момент и получить деньги (либо слитки).

Недостатки: текущий ОМС не предусматривает процентного дохода, что влечет за собой необходимость подачи налоговой декларации и оплаты налога НДФЛ при владении активом менее трех лет; превращение металла, внесенного на ОМС, обратно в деньги происходит только путем обратной «продажи» металла самому же банку по установленному им же курсу либо путем получения физического металла; срочный ОМС при досрочном расторжении договора также не предполагает получение процентов, а значит, итоговая сумма может оказаться меньше вложенной, если котировки драгоценных металлов упали; на хранение денежных средств на ОМС не распространяются гарантии системы страхования вкладов; при продаже драгоценного металла необходимо подать налоговую декларацию и заплатить подоходный налог; комиссия за выдачу физических слитков не регламентирована.

В) Приобретение золотых монет (или серебряных, платиновых и палладиевых), выпускаемых Банком России. Они подразделяются на две категории: памятные (коллекционные) и инвестиционные. Памятные – монеты, выпускаемые «по случаю» ограниченными тиражами и предназначенные в первую очередь для нумизматов. Они имеют коллекционную стоимость, поэтому в отдаленной перспективе могут принести хороший доход. Инвестиционные – монеты, отличающиеся более крупными тиражами, качеством чеканки (немного ниже).

Преимущества покупки золотых монет: надежность; отсутствие НДС; возможен имущественный вычет (250 тыс. руб.) при расчете НДФЛ.

Недостатки: низкая доходность; необходимость подачи налоговой декларации и оплаты НДФЛ при владении активом менее трех лет.

Инвестирование в недвижимость

Инвестиции с точки зрения покупки недвижимости (жилых домов, квартир, комнат, включая приватизированные жилые помещения, дач, садовых домиков или земельных участков, или доли (долей) в указанном имуществе) несут в себе две доходные составляющие:

- доходы от сдачи в аренду;
- доход от роста стоимости.

К преимуществам вложений в недвижимость можно отнести:

- надежность;
- стабильность дохода;
- имущественные налоговые вычеты при продаже и покупке недвижимости (1 и 2 млн руб.);
- возможность уменьшения налоговой базы по НДФЛ на сумму процентов, уплаченных по ипотеке, но не более 3 млн руб.;
- возможность уменьшения налоговой базы по расходам на договор страхования жизни при ипотечном кредитования (120 тыс. руб.);

- налоговые вычеты по НДФЛ при условии реализации квартиры время владения которой составляет более трех и/или пяти лет, в зависимости от требований законодательства²⁵;
- достаточно высокая вероятность роста цены актива.

Недостатки вложений в недвижимость:

- высокий входной барьер;
- необходимость подачи налоговой декларации и оплаты НДФЛ в определенных законодательством случаях;
- операционные риски;
- низкая ликвидность (продажа даже самой хорошей недвижимости по рыночной цене, несомненно, требует большего времени, чем продажа пая или изъятие банковского вклада).

Инвестирование в полисы накопительного и инвестиционного страхования жизни

А) Накопительное страхование жизни объединяет в одном продукте накопление денежных средств и финансовую защиту в непредвиденных ситуациях. Продукты накопительного страхования жизни устроены следующим образом: клиент заключает со страховой компанией договор на срок от 5 до 40 лет. В соответствии с договором он обязуется регулярно перечислять в страховую компанию фиксированную сумму страховых взносов, а страховная компания, в свою очередь, обязуется: застраховать жизнь и здоровье клиента (защитная составляющая); обязуется сохранить взносы клиента в случае заключения договора накопительного страхования на срок от десяти лет и предлагает, но не гарантирует дополнительный инвестиционный доход или, другими словами, приумножить взносы клиента (накопительная составляющая).

²⁵ Сайт Открытого журнала (проект АО «Открытие Брокер») в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://journal.open-broker.ru/taxes/sokrashen-minimalnyj-srok-vladeniya-zhilem/>

Накопительное страхование условно можно разделить на четыре типа: накопительное, смешанное, рентное и пенсионное. При *накопительном страховании* (его называют страхование на дожитие) защитная составляющая включает только уход застрахованного лица из жизни, в то время как договор *смешанного страхования жизни* может дополнительно включать такие неблагоприятные события, как травмы, инвалидность, диагноз трудноизлечимой болезни и др. При дожитии застрахованного лица до окончания договора ему выплачивается накопленная страховая сумма. При *рентном страховании* страховщик берет обязательство по регулярной выплате клиенту оговоренной денежной суммы при его дожитии до указанной в договоре даты. Период выплаты ренты может быть даже пожизненным. Разновидностью рентного страхования является *пенсионное страхование*.

Доходность накопительного страхования жизни обычно несколько ниже, чем доходность по депозитам или паевым инвестиционным фондам, а в случае заключения договора накопительного страхования жизни на срок менее десяти лет, она может быть и отрицательной, поскольку основная функция такого вида страхования – именно страхование жизни от определенного набора рисков.

Использование программ накопительного страхования жизни позволяет сформировать целевой капитал для себя или детей (крупная покупка, пенсионный капитал, обучение в ВУЗе, первый взнос по ипотеке и др.), дополнительно защитить и приумножить этот капитал при помощи налоговых и юридических льгот:

- предусмотрены социальные вычеты по налогу НДФЛ (необходимо будет обратиться в налоговую службу с декларацией и вернуть себе денежные средства в размере 13% от суммы (13% от max 120 тыс. руб.) уплаченных за год страховых взносов);
- накопленная сумма будет облагаться налогом НДФЛ по ставке 13% только в части превышения уровня доходности полиса размера ставки рефинансирования (ключевой ставки) Банка России.

Согласно ст. 213 Налогового кодекса Российской Федерации, страховые компании имеют возможность могут рассчитать НДФЛ по такому инструменту двумя способами.

Первый:

Срок страхования жизни – 5 лет; взнос 1 млн руб. За пять лет дополнительный инвестиционный доход составил 400 тыс. руб.

Страховая компания суммирует ежегодные ставки рефинансирования за 5 лет, получая, допустим, ставку 41,25%. Далее, первоначальный взнос в 1 млн руб. умножается на эту ставку и получается сумма 1 млн 412,5 тыс. руб. Таким образом, с дополнительного инвестиционного дохода в результате реализовавшегося страхового случая – «дожитие», страховая компания не будет удерживать НДФЛ.

Второй:

Срок страхования жизни – 5 лет; взнос 1 млн руб. За пять лет дополнительный инвестиционный доход составил 400 тыс. руб.

Страховая компания для расчета НДФЛ использует только одну ставку рефинансирования, которая была на момент заключения договора, допустим, 8,25%. Далее, первоначальный взнос в 1 млн руб. умножается на 8,25% и получается сумма 1 млн 82,5 тыс. руб.

*Таким образом, с дополнительного инвестиционного дохода в результате реализовавшегося страхового случая – «дожитие», страховая компания удержит НДФЛ в сумме $1400000 - 1082500 = 317500 * 13\% = 41275$ руб.*

Очень важно при заключении (покупке полиса) договора страхования жизни предварительно узнать у страховой компании каким способом бухгалтерия страховой компании рассчитывает НДФЛ с дополнительного инвестиционного дохода. Основные страховые компании используют первый метод;

- средства, вложенные в программу страхования, не подлежат конфискации, взысканию, а также не включаются в состав совместно нажитого имущества в случае развода в период действия договора страхования жизни;

- нет необходимости ожидать 6 месяцев для получения наследства: в случае, если в договоре страхования установлены выгодоприобретатели на случай ухода из жизни, страховая выплата не включается в состав наследства и производится лицу, указанному в качестве выгодоприобретателя в сроки, установленные договором страхования (как правило, 30 дней);
- наименьшие налоговые потери при передаче сбережений близким.

Обобщим преимущества накопительного страхования:

- наличие защитной составляющей от социальных рисков (смерть, травма, инвалидность и т.д.) в отличие от всех прочих объектов вложений;
- наличие налоговых льгот и юридической защиты вложенного таким образом капитала.

Недостатки накопительного страхования жизни:

- доходность полиса может не превысить уровень инфляции и реального прироста вложенных средств не произойдет;
- в случае досрочного расторжения или короткого срока договора накопительного страхования жизни (менее десяти лет) по завершению такого договора сумма к возврату может быть меньше, чем сумма взносов на величину комиссий страховой компании;
- страховые компании не являются участниками системы страхования вкладов.

Б) Более интересным предложением для целей долгосрочного инвестирования, создание дополнительных накоплений на старость в соответствии с долгосрочными целями ФП для инвесторов могут быть программы *инвестиционного страхования жизни*, предлагаемые крупнейшими страховщиками.

Основные его характеристики: возможность выбора страхователем инвестиционной стратегии; отсутствие или низкая гарантированная доходность полиса; ожидание, но не гарантирование дополнительного

инвестиционного дохода; обязательное наличие рисковой составляющей обязательное наличие рисковой составляющей (смерть по любой причине). Такой договор предусматривает довольно высокие минимальные страховые взносы (50–300 тыс. рублей в зависимости от страховщика) и довольно продолжительный минимальный срок договора (от трех до десяти лет).

Весь страховой взнос делится на две части: гарантый фонд и инвестиционный фонд. За счет гарантого фонда, который компания инвестирует в консервативные активы (депозиты) обеспечивается 100% возврата вложенной по программе суммы инвестиций клиента, а средства инвестиционного фонда размещаются в финансовые инструменты фондового рынка в соответствии с инвестиционной стратегией, которая не гарантирует, но дает шанс получить дополнительный доход.

Преимущество инвестиционного страхования жизни – наличие юридической защиты инвестиций и возможность получить более высокий доход при полной защите вложенных средств. Такого рода полисы предназначены для тех клиентов, которые финансово грамотны и уже давно знают основные принципы и риски рынка ценных бумаг, валютном рынке, и котором интересна и страховая гарантия, и сохранение первоначально вложенного капитала, и получение дополнительного дохода. И хотя инвестиции по договору инвестиционного страхования жизни не входят в систему страхования вкладов, однако, при условии, что договор инвестиционного страхования жизни заключен на длительную перспективу (это напоминает накопительное страхование жизни, впрочем, это универсальное правило на финансовых рынках – чем более длинный горизонт инвестирования, тем выше вероятность дополнительного дохода), а также с учетом наличия налоговых льгот инвестиционные полисы весьма привлекательны.

Банк России разрабатывает правила продаж различных финансовых продуктов (ключевые информационные документы – «КИДы»), которые, используя опыт внедрения правил продаж инвестиционного страхования

жизни с апреля 2019 г., будут определять финансовыми посредниками их поведение при продаже соответствующего продукта.²⁶

При продаже ИСЖ с 2019 г. людям теперь должны пояснить, что доходность полисов невозможно предсказать заранее, а при досрочном расторжении договора клиент может получить меньше денег, чем внес. Агенты обязаны будут сообщать, что вложения в полисы не попадают в систему страхования вкладов.²⁷

Инвестирование на рынке ценных бумаг

Когда речь идет о финансовых инвестициях, в том числе для среднесрочных и долгосрочных целей ФП, чаще всего подразумевают инвестирование в ценные бумаги.

Люди часто имеют дело с различными документами, но только некоторые из них представляют материальную ценность сами по себе. Чаще всего по таким документам можно получить или требуется заплатить деньги. Нередко они сами являются удостоверением права собственности на имущество, которое можно продать за деньги. Также указанные выше документы могут удостоверять ряд иных прав. Такие документы считаются ценностями.

Ценная бумага (security) – удостоверение права на имущество.

Ценная бумага – это не просто документ, удостоверение или справка. Она содержит обязательство (чаще всего выплатить деньги) того, кто её выдал, перед тем, кто ею владеет. Исторически ценные бумаги были чем-то похожи на деньги – печатались на особой бумаге способами, защищавшими их от подделок (т. е. имели документарную форму). В наши дни ценные бумаги всё более приобретают бездокументарную форму, которая представляет собой электронную запись прав в каком-либо реестре. При этом владелец устанавливается на основании записи в реестре владельцев ценных бумаг.

²⁶ Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – http://cbr.ru/Content/Document/File/108159/Consultation_Paper_200529.pdf

²⁷ Интернет-портал «Российской газеты» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://rg.ru/2019/01/22/strahovanie-zhizni-poshlo-po-novym-pravilam.html>

Кроме сберегательных сертификатов индивидуальные инвесторы сталкиваются в основном с тремя типами ценных бумаг – акциями, облигациями и инвестиционными паями.

Акции и облигации

Слово **акция** происходит от латинского слова *actio* – действие, а по-английски *share* означает часть. Держатели акций называются акционерами, а предприятие, которое их выпускает, имеет форму акционерного общества. Акционеры имеют право на получение части прибыли предприятия, на участие в управлении им и на часть имущества после его ликвидации. Акция является именной ценной бумагой. Доход по акции называется дивиденном.

Слово **облигация** происходит от латинского слова *obligatio* – обязательство. Доходом по облигации являются процент и (или) дисконт. Облигации, как правило, обеспечивают большую сохранность сбережений, чем акции, и потому более привлекательны для консервативных инвесторов. Обладание акциями может повлечь большие финансовые потери, поэтому акции подойдут инвесторам, готовым принять риск (допускающим возможность потери значительной доли investированных средств) ради получения более высокого дохода. Оба этих финансовых инструмента потенциально могут принести большую доходность, чем депозиты, но и риск потери части сбережений при инвестировании в акции, облигации выше:

Таблица 1.1.3. Акции и облигации (Совместный Проект Российской Федерации и Международного банка реконструкции и развития «Содействие повышению уровня финансовой грамотности населения и развитию финансового образования в Российской Федерации» «Накопления: инвестиции и риски», 2015, стр.32)

	Акция	Облигация
Определение	Долевая ценная бумага: покупка акции означает внесение доли в капитал акционерного общества, покупатель – совладелец компании.	Долговая ценная бумага: покупка облигации означает предоставление займа предприятию или государству, который оно обязано вернуть (выкупить облигацию).

Доходность	Доход выплачивается в виде дивиденда: фиксирован по привилегированным акциям, не фиксирован по простым акциям (зависит от прибыли компании), зависит от курсовой стоимости акций на рынке.	Фиксирована, выплачивается в виде процента от номинальной стоимости облигации.
Виды	Именные акции выпускаются большим номиналом, все данные о них и их владельцах регистрируются. Акции на предъявителя выпускаются небольшим номиналом, регистрируется лишь их количество. Владельцы простых акций участвуют в управлении акционерным обществом, привилегированных – нет.	Государственные облигации выпускаются государством, муниципальные – органами местной власти, ипотечные – ипотечными и аграрными банками, промышленные – акционерными и хозяйственными обществами. Эти же организации гарантируют выплату фиксированного дохода.

С 2022 г. после принятия поправок в Налоговый кодекс Российской Федерации процентный доход по любым облигациям будет облагаться НДФЛ.

Сложность обращения с ценными бумагами также заключается в том, что у ценной бумаги выделяют несколько цен.

Номинальная цена (*face value*) – цена, указанная на лицевой стороне акции или зафиксированная в проспекте эмиссии.

Если номинальная цена акции зависит только от размера уставного капитала и количества акций, то все остальные цены акции зависят от соотношения спроса на них и их предложения. После первичного размещения ценные бумаги начинают самостоятельную жизнь на вторичном рынке. Цена на них полностью зависит от спроса и предложения. В результате возникает **рыночная цена** (или курс, *rate*), которая обычно формируется в ходе торгов на организованном рынке ценных бумаг, например, на фондовую бирже. Выигрыш или проигрыш инвестора зависит от разницы между ценой покупки и ценой продажи ценной бумаги, т. е. изменения её курса.

Доходность акции складывается из двух показателей.

- 1) *Изменение рыночной цены.* Цена акции между датами её покупки и продажи может меняться. Прибыль возникает, если цена продажи акции больше цены её покупки. Убыток возникает, если цена продажи ниже цены покупки акции.
- 2) *Дивиденды.* Часть прибыли предприятия, распределляемая между акционерами. Дивиденды не распределяются в случае отсутствия прибыли у предприятия, которая является источником дивидендных выплат, а также в случаях, если принимается решение не распределять полученную прибыль.

Динамика стоимости акции:

«Apple» – котируется с 1980 года на бирже NASDAQ, абсолютный рекордсмен роста котировок акций среди крупнейших компаний мира. Цена размещения в 1980 г. – 4 долл., абсолютный максимум в 2012г. – 705 долл., рост в 176 раз (за 32 года) с момента первичного размещения акций. Примерный средний рост котировок за последние 10 лет – с 2004 по 2014г. – увеличились в 14 раз.

Интернет-газета «Лента.ру» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://lenta.ru/news/2014/08/20/googlestock/>

ПАО «Сбербанк» – включены в котировальный список А1 Московской биржи в 2007 г., в 2009 г стоили около 55 руб., летом 2018 г. акции стоили больше 250 руб., рост в пять раз.

Сайт Группы «Московская Биржа» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQBR&code=SBER/>

Доходность облигации складывается из двух показателей.

- 1) *Изменение курса.* Прибыль возникает, если облигация куплена по цене ниже номинала (с дисконтом) и погашена эмитентом по цене номинала. Убыток может возникнуть, если облигация куплена по цене выше номинала (с премией) и погашена по номиналу.
- 2) *Периодически выплачиваемый процентный (купонный) доход.* Прибыль возникает, если эмитент выплачивает такой доход. Убыток может возникнуть, только если эмитент обанкротится.

Физические лица могут совершать операции на фондовом рынке только через посредников. Даже при, казалось бы, самостоятельной продаже или покупке акций на фондовой бирже с использованием в информационно-

телекоммуникационной сети «Интернет» это делается через агента-посредника. Чтобы выйти на фондовый рынок, необходимо обратиться к одному из торговых посредников, например, *брокеру*, и заключить с ним договор брокерского обслуживания. Брокеры обычно предоставляют услуги по купле-продаже ценных бумаг, инвестициям в паевые фонды, доступу к первичному размещению ценных бумаг. Кроме того, через брокеров можно получить полезную информацию: котировки ценных бумаг, финансовые новости, аналитику, рекомендации. Но все решения человеку придётся принимать самому и самому нести ответственность за все возможные потери.

Вторым вариантом получения доступа на фондовый рынок является *управляющий*, управляющая компания коллективных инвестиций. Для этого человек должен заключить договор доверительного управления (индивидуальный или договор коллективного инвестирования), по которому передается право принятия решения о покупке и продаже ценных бумаг от имени управляющего (управляющей компании) за счет средств, переданных в доверительное управление в интересах учредителя управления.

В основном все договоры на обслуживание на рынке ценных бумаг – это договоры присоединения (ст. 428 Гражданского кодекса Российской Федерации).

Инвестиции в ценные бумаги связаны с большими рисками. Изменение рыночной цены ценных бумаг плохо предсказуемо и зависит от множества факторов, на которые индивидуальный инвестор повлиять не может. Максимум, что возможно при инвестировании в ценные бумаги, – это сопоставить риски с потенциальной доходностью разных видов ценных бумаг и принять прагматичное решение. Оно может оказаться как верным (и тогда приведёт к прибыли), так и ошибочным (и тогда обернётся убытком).

Самая разорительная спекуляция. Убыток 7,1 миллиардов долларов от действий с производными финансовыми инструментами в 2008 г. принес одному из крупнейших и старейших банков Европы – «Societe Generale» – трейдер Жером Кервель.

По материалам интернет-портала «Российской газеты» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://rg.ru/sujet/3278/>

С 2014 г. при вложении в акции и облигации в случае получения дохода от изменения рыночной цены предусмотрен инвестиционный налоговый вычет по НДФЛ при владении такими активами более трех лет (ограничение не более трех млн руб. в год).

Например, гражданин купил акций на 1 млн руб. Через три года продал их 1 млн 500 тыс. руб. Максимальный налоговый вычет за три года составил 3 млн * 3 года = 9 млн руб. Таким образом, доход в 500 тыс. руб. не облагается НДФЛ. При этом если бы гражданин держал акции пять лет, то НДФЛ не был быдержан вообще при любой сумме дохода.

Паевые инвестиционные фонды

Паевой инвестиционный фонд (далее – «ПИФ») – обособленный имущественный комплекс, состоящий из имущества, переданного в доверительное управление управляющей компании учредителем (учредителями) доверительного управления с условием объединения этого имущества с имуществом иных учредителей доверительного управления, и из имущества, полученного в процессе такого управления, доля в праве собственности на которое удостоверяется ценной бумагой, выдаваемой управляющей компанией.

Паевой инвестиционный фонд не является юридическим лицом, являясь формой коллективного инвестирования, учет активов которого ведет специализированный депозитарий.

Передача инвестором средств в доверительное управление профессиональному участнику рынка ценных бумаг – управляющей компании паевых инвестиционных фондов (далее – «УК») – оформляется как покупка специальных ценных бумаг – инвестиционных паев ПИФа. Управляющие компании паевых инвестиционных фондов – это управляющие компании коллективных инвестиций.

Инвестиционный пай – именная бездокументарная ценная бумага, без номинальной стоимости, учет прав на которые осуществляется на лицевых счетах в реестре владельцев инвестиционных паев, удостоверяющая право

собственности владельца на долю имущества паевого фонда. В качестве подтверждающего документа владелец паев получает выписку из реестра фонда (ведет Специализированный регистратор) с указанием количества паев, цены и даты их приобретения.

С экономической точки зрения ПИФ – общий капитал группы инвесторов (пайщиков), объединивших свои средства, а инвестиционный пай (долевая бумага) – доля в таком капитале, имеющая форму ценной бумаги.

Деньгами общего капитала управляют профессионалы финансовых рынков – специалисты УК, которые обладают лицензией на осуществление доверительного управления коллективными инвестициями. Они принимают решения: когда и что на деньги инвесторов покупать, а когда – продавать.

Механизм получения дохода

Пайщик вносит в фонд деньги, получая взамен определенное количество паев.

Деньги вкладываются в ценные бумаги различных компаний или иные активы в разных пропорциях. Если стоимость бумаг или иных активов на рынке растет (снижается), соответственно увеличивается (уменьшается) и стоимость пая фонда. Доход (убыток) пайщика образуется из разности между ценой покупки и продажи пая фонда (за минусом небольших издержек).

Доход УК, как правило, представлен в виде скидок и надбавок к стоимости пая ПИФа во время операций продажи/покупки пая. **Скидка** – это средства, которые при погашении удерживает УК или её агент из стоимости паев (скидка не может превышать 3% от стоимости пая). **Надбавка** – это средства, которые при покупке пая требуются УК или агентом дополнительно к стоимости пая (надбавка не может превышать 1,5% от стоимости пая).

В рекламе паевых инвестиционных фондов встречается старая классификация: фонд акций, фонд облигаций, смешанных инвестиций и так далее, с 2016 года различают следующие категории фондов:

Фонды для квалифицированных инвесторов:

- фонд финансовых инструментов;

- фонд недвижимости;
- комбинированный фонд.

Фонды для неквалифицированных инвесторов:

- фонд рыночных финансовых инструментов;
- фонд недвижимости.

По режиму работы с пайщиками:

- *открытые и биржевые* (покупать и продавать можно каждый день);
- *интервальные* (паи продаются и покупаются несколько раз в год в течение определенного времени);
- *закрытые* (покупать паи можно при формировании фонда и продавать – при завершении его работы).

Риски, которые несёт пайщик

- ✓ *Рыночный риск*: это вероятность снижения стоимости пая вследствие снижения рыночной стоимости активов ПИФа.
- ✓ *Операционный риск*: это вероятность снижения стоимости пая или даже значительных финансовых потерь вследствие случайной или умышленной ошибки УК или нарушения такой компанией требований законодательства и нормативных актов.
- ✓ *Бизнес-риск*: это вероятность потери части средств в случае, если УК внезапно меняет бизнес-политику или происходит смена владельца УК.
- ✓ «*Криминальный*» *риск*: это вероятность потери всех или части денежных средств вследствие криминальных действий УК и ее партнеров с целью выведения из фонда и сокрытия средств пайщика.
- ✓ «*Санкционный*» *риск*: это вероятность задержки исполнения финансовой организацией своих обязательств вследствие санкционных действий других государств по отношению к России, ее субъектов финансовой системы.

- ✓ *Глобальный риск:* набор теоретически возможных событий глобального характера, которые могут привести к потере всего или части капитала пайщика (крах локальной или мировой финансовой системы, резкая и неожиданная девальвация рубля и т. п.).

Фонды для квалифицированных инвесторов отличаются более сложными для понимания инвестиционными стратегиями и более разнообразным набором ценных бумаг, которые могут входить в такой фонд – что несет в себе более высокую доходность, но и более высокий риск потери суммы первоначальной инвестиции. Наиболее рисковыми являются ПИФы, которые вкладываются в индексы акции и (или) производных финансовых инструментов, за ними в порядке убывания рискованности идут комбинированные фонды, фонды, вкладывающие в облигации.

Доходность фонда в прошлом не гарантирует доходности в будущем – стоимость пая в будущем может как увеличиваться, так и уменьшаться.

Преимущества и недостатки инвестирования в паевые фонды

Преимущества

- Встроенная диверсификация. Для снижения риска потерь, связанных с падением цен отдельных ценных бумаг, требуется диверсифицированный портфель. Покупая пай, человек покупает «часть» портфеля, состоящего из оптимального набора ценных бумаг, что снижает риски потерь капитала.
- Инвестирование в ПИФы не требует большого стартового капитала. В паевые инвестиционные фонды можно инвестировать сумму от 1000 рублей.
- Профессиональное управление. Для самостоятельной покупки акций и облигаций нужно уметь читать отчетность компаний-эмитентов и хорошо ориентироваться в макроэкономике. При инвестировании в ПИФы средствами управляет УК.
- Инвестиционные паи ПИФов легко покупать и продавать.

- Инвестиционные вычеты по НДФЛ.
- Рынок коллективного инвестирования и деятельность УК строго регулируется законодательством.

Недостатки

- Наличие значительно более высоких рисков по сравнению с депозитами или облигациями.
- Необходимость в определенных случаях расчета и уплаты НДФЛ при продаже инвестиционного пая.
- Необходимость выплаты вознаграждения УК плюс наличие скидок и надбавок.

Комбинированные инструменты

В заключение отметим, что помимо описанных в этой теме инструментов в чистом виде, на рынке всё чаще предлагают их комбинации. Например, можно сделать вклад, где на одну часть средств будет начисляться фиксированный процент, а другая будет вложена в ПИФ. Также можно вступить в программу страхования жизни, где будет гарантирован возврат вложенных средств, а дополнительные проценты будут зависеть от результата инвестирования части средств в финансовые инструменты. Получается, «3 в 1»: страховка, вклад и ПИФ. Необходимо учесть, что, покупая комбинированный финансовый актив (инструмент, продукт, финансовую услугу) и облегчая процесс инвестирования, человек часто, при таком способе инвестирования, получает менее выгодные условия, чем при разделении денежных средств на части и инвестировании в несколько индивидуальных финансовых активов (инструментов, продуктов, финансовых услуг).

Необходимо опасаться рекламы комбинированных финансовых продуктов, которые предлагают доход намного выше среднего, чем на соответствующих рынках.

Особенности инвестирования на валютном рынке

Если не рассматривать физическую покупку валюты с целью сохранения сбережений, то с точки зрения получения инвестиционного дохода спекулятивного характера, основным инструментом является рынок Форекс.

Форекс (от англ. FOReign EXchange (FOREX) – зарубежный обмен) – рынок обмена валюты по свободным ценам, который формирует непрерывный процесс обмена одной иностранной валюты на другую.

Курсы валют постоянно «плавают» из-за колебаний спроса и предложения на ту или иную валюту, что и позволяет получать доход на этом рынке. На курсы валют оказывают влияние множество факторов, в том числе экономическая и политическая ситуация в странах и регионах мира (показатели экономического роста, уровень безработицы, темпы инфляции, показатели промышленного производства и т. д.). В связи с постоянной необходимостью в обмене иностранных валют сформировалась единая телекоммуникационная сеть, позволяющая миллионам продавцов и покупателей валюты производить обменные операции круглосуточно из любых точек земного шара.

Участники валютного рынка – банки, инвестиционные компании и фонды, **форекс-дилеры**, международные корпорации, экспортно-импортные компании, хедж-фонды, небольшие фирмы, а также частные инвесторы.

Сегодня можно увидеть много рекламы, призывающей к самостоятельной торговле на рынке Форекс.

Большинство инвесторов теряют свои деньги на рынке Форекс, потому что для получения прибыли на этом рынке необходимы профессиональные знания и многолетний опыт торговли, т.е. необходимо быть профессиональным трейдером.

Международный валютный рынок – это исключительно межбанковский рынок, ликвидный рынок, на котором торговля осуществляется профессионалами, дневные обороты которого составляют десятки и сотни миллиардов долларов. Призыв форекс-дилеров заработать на этом рынке – это

призыв к высоко рискованной спекулятивной торговле с привлечением заемных средств, часто осуществляющейся в рамках самого форекс-дилера на основе информации о котировках курсов валют межбанковского рынка.

Инвестору, заботящемуся о сохранении своих инвестиций, следует знать, что данный способ инвестирования грозит существенными финансовыми потерями и при решении работать заключать договор только с лицензованным форекс-дилером. На рынке Форекс зарабатывают только профессиональные трейдеры и, на сегодняшний день, вероятность столкнуться с мошенническими действиями на этом рынке очень велика. В начале 2019 г. на сайте Банка России был опубликован утвержденный базовый стандарт деятельности форекс-дилеров.

1.1.2.9 Понятие и примеры «диверсификации» инвестиций

Диверсификация – распределение финансов между несколькими видами инвестиций. Принцип известной поговорки: «не кладите все яйца в одну корзину».

Инвесторы используют диверсификацию, чтобы снизить вероятность убытков при инвестировании своих сбережений.

Например, если капитал, инвестированный в фондовый рынок, сильно обесценился из-за его обвала, то капитал, размещенный в банке на срочном депозите, позволит инвестору защитить часть средств от убытков и обезопасит от полного банкротства.

Диверсификация портфеля является стратегией, которая подходит практически для всех инвесторов.

Независимо от того, использует ли инвестор агрессивный или консервативный подход, он может стремиться минимизировать риск и повышать доходность, включая в портфель различные финансовые активы (инструменты, продукты).

Основное правило диверсификации – направления инвестирования не должны быть связаны, зависеть друг от друга или пересекаться.

Из изложенного выше можно выделить несколько видов диверсификации рисков инвестиционного портфеля.

- *Валютная*: использование и хранение денег в разных валютах (например, доллары, евро, рубли).
- *Инструментальная*: распределение капитала по нескольким видам активов (ценные бумаги, недвижимость, банковские депозиты).
- *Институциональная*: распределение средств между различными организациями.
- *Видовая*: распределение капитала между различными областями деятельности (торговля, промышленность, финансовый сектор).

В качестве примера диверсификации вспомним, что резервный капитал храниться в трех видах валюты.

А вот как можно разложить инвестиционный капитал:

- 20% в валюту USD и 20% в валюту EUR, данные денежные средства размещены на долгосрочных депозитах в надежных банках, с учетом возможных финансовых санкций;
- 10% направляется в негосударственный пенсионный фонд на формирование дополнительной пенсии или инвестиционное страхование жизни;
- 50% вложены в стратегию «ИИС с покупкой на него ОФЗ».

1.1.2.10 Финансовые решения в условиях неопределенности

Схема инвестирования в условиях неопределённости:

- сбор информации самостоятельно с опорой на свои знания и опыт, а также используя знания профессиональных участников фондового рынка;
- проведение анализа текущего состояния рынка финансового актива, (инструмента, продукта), осуществление прогнозирования с учётом вероятных изменений цены финансового актива, (инструмента, продукта) и в

зависимости от этого оценка вероятности потерь (убытка) от инвестиций или получения дохода;

- непосредственное осуществление инвестирования, на которое будут оказывать влияние как внешние, так и внутренние факторы и контроль инвестирования;
- получение результата.

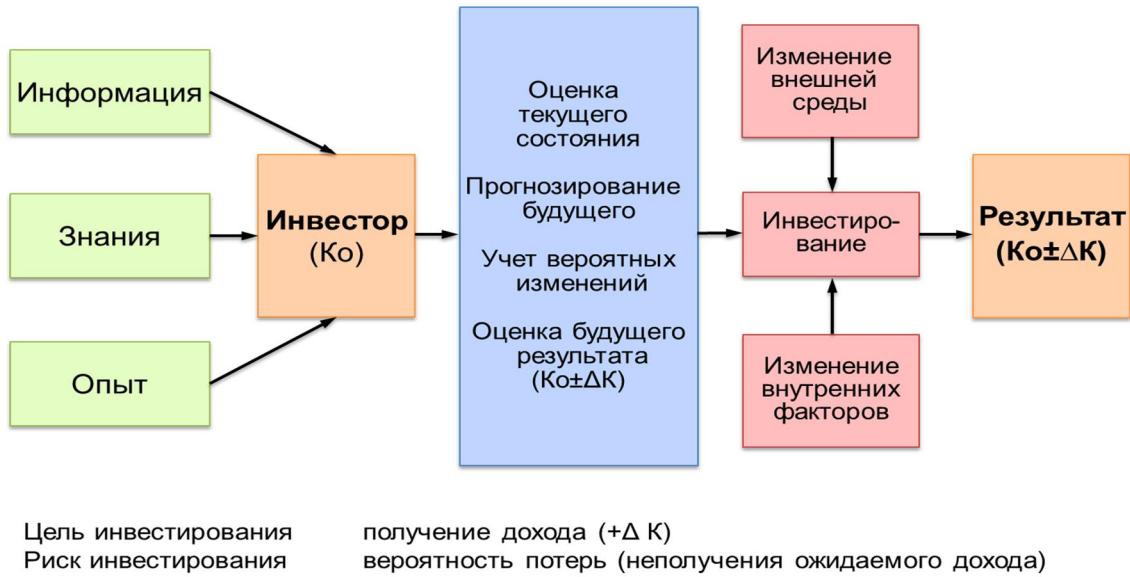


Рис. 1.1.12. Процесс принятие решений в условиях неопределенности (слайд № 25 установочного семинара «Повышение финансовой грамотности в системе общего и среднего профессионального образования»).²⁸

²⁸ Ряд материалов, в том числе презентации, проведенных установочных семинаров по повышению финансовой грамотности в системе общего и среднего профессионального образования доступны на сайте федерального методического центра по финансовой грамотности системы общего и среднего профессионального образования – <https://fmc.hse.ru> Отдельная страница с презентациями – https://fmc.hse.ru/presentation_FG

Основные выводы:

1. Выделяют четыре вида денег. В настоящее время активно используются наличные и безналичные деньги. Товарные деньги ушли в прошлое. В ближайшее время всё большее значение будут приобретать электронные деньги.
2. С течением времени деньги меняют свою покупательную способность. Обесценение денег называется инфляцией, а усиление их покупательной способности – дефляцией. Индекс потребительских цен – принятый способ измерять общий уровень цен потребителей.
3. Одна из главных задач государства на сегодняшний день – это борьба с бедностью и формирование перспектив для качественной жизни людей в России. Однако, без осознания самим гражданином важности гармоничного развития себя и своих близких в течение всей жизни, без осознания ценности своего человеческого капитала, без совершенствования своих умений и навыков для достижения приемлемого материального благосостояния, без изыскания возможностей инвестирования в свое образование, в здоровье в реальных условиях нашей жизни выполнить такую задачу будет трудно.
4. Для финансового благополучия человека и семьи необходимо осуществлять финансовое планирование. Поскольку с течением жизни структура доходов и расходы семьи и человека претерпевают изменения, для эффективного планирования необходимо определить краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные цели, для достижения которых разделить имеющиеся в распоряжении средства на текущие, резервные и инвестиционные.
5. Требования к финансовой цели в рамках ФП – реалистичность с учетом образа жизни человека, конкретность, должна иметь ориентир исполнения по времени.

6. С начала трудовой деятельности необходимо создать резервный капитал, равный 6-месячной зарплате или 6-месячным расходам, и в течение жизни увеличивать его.
7. Существует взаимосвязь между этапами жизни человека и его потребительскими настроениями. Это необходимо учитывать при составлении ФП, ровно и то, что создание накоплений на старость, через формирование инвестиционного капитала, необходимо начинать с молоду.
8. Необходимо различать два уровня процесса накопления – сбережение и инвестирование. Сбережение – это сохранение временно свободных денежных средств от незапланированных трат и инфляционного обесценения. Инвестирование – это вложение временно свободных денежных средств в финансовые активы (инструменты, продукты) с целью их приращения. Сбережение применяется для управления текущим и резервным капиталом. Инвестирование используется при управлении инвестиционным капиталом.
9. Инвестирование разных частей совокупного капитала в финансовые активы (инструменты, продукты) связано с основными характеристиками таких финансовых активов.
10. Финансовые активы (инструменты, продукты, иногда финансовые услуги) характеризуются показателями ликвидности, надежности и доходности. Чем выше доходность инструмента, тем в большинстве случаев выше уровень риска и меньше надежность. Наиболее надежными инструментами являются банковские депозиты. Далее следуют государственные облигации, далее акции и корпоративные облигации. Наиболее рискованными считаются спекуляции с валютами и производными финансовыми инструментами (не путать с вложением текущего и резервного капитала в три вида основных резервных валют).
11. Наиболее распространенными ценными бумагами для целей инвестирования являются акции и облигации. Облигации более надежны,

т.к. позволяют получать гарантированный доход, а основной риск потерь связан с обесценением их стоимости или банкротством выпустившей их компании. Вложения в акции более рискованные, но при правильном выборе позволяют получить большую доходность.

12. Важное правило покупок ОФЗ при планировании инвестирования с целью сбережения (альтернатива депозиту – стратегия «ИИС с покупкой на него ОФЗ») – срок обращения ОФЗ, в которую вкладывается такая часть совокупного капитала, должен быть меньше или равен сроку инвестирования временно-свободных денежных средств, определенному в ФП. Допускается покупка ОФЗ со сроком обращения немного (до 6 месяцев) большим, чем срок инвестирования в соответствии с ФП.
13. Существует взаимосвязь между различными частями совокупного капитала человека (семьи), характеристиками финансовых активов (инструментов, продуктов) и видами стратегий инвестирования соответствующих частей совокупного капитала.
14. Осознанный выбор финансового актива (инструмента, продукта) финансирования реалистичных целей, определенных в ФП, разработанного, в свою очередь, с учетом текущего финансового положения человека, семьи и экономического развития региона проживания, понимание последствий такого выбора (сколько можно потерять, а сколько можно заработать; сколько нужно будет заплатить налогов; какие штрафы предусмотрены в рамках такого финансового инструмента; а что будет, если финансовый посредник, который предлагает финансовый актив (инструмент, продукт), обанкротится или если он навязывает гражданину финансовый актив (инструмент, продукт), завышая доход и занижая риски – это и есть ответственное поведение потребителей финансовых услуг).
15. Потребители, не обладающие достаточными знаниями о ценных бумагах, могут доверить осуществление вложений профессиональным управляющим компаниям (профессиональным участникам рынка ценных

бумаг) паевых инвестиционных фондов путём приобретения паёв паевых инвестиционных фондов.

16. Чтобы застраховаться от значительных потерь в процессе инвестирования необходимо диверсифицировать инвестиции или другими словами инвестиции необходимо вкладывать в различные финансовые активы (инструменты, продукты) и использовать различные инвестиционные стратегии.

Вопросы для самоконтроля:

1. Перечислите, какие виды денег бывают, дайте не менее одного примера каждого вида.
2. Назовите пять основных функций денег.
3. Чем инфляция отличается от дефляции?
4. Общий рост цен в 2016 году составил 5,4% годовых. Как изменилась покупательная способность денег в 2016 г?
5. Как Росстат измеряет общий уровень инфляции?
6. Что такое человеческий капитал из чего он складывается?
7. Что такое активы в личных (семейных) финансах?
8. Приведите пример смешанных потребительских активов?
9. Для чего человеку или семье необходимо осуществлять финансовое планирование?
10. Опишите несколько способов получения необходимой суммы денег среднесрочной перспективе?
11. Какие важные этапы формирования ФП, перечислите их?
12. Перечислите требования к финансовой цели в рамках ФП?
13. Зачем ставить перед собой долгосрочную финансовую цель?
14. Совокупный капитал из каких частей состоит?
15. В каком возрасте рациональнее задуматься о пенсии?

16. Какие группы финансовых целей имеет смысл выделить на основе анализа структуры доходов (расходов) на различных этапах жизни человека?
17. Какова норма сбережений на старости?
18. Что такое ликвидность?
19. Какие характеристики финансового инструмента важны при вложении в такой инструмент инвестиционного капитала?
20. Какие виды стратегий инвестирования существуют?
21. Резервный капитал инвестируется в акции. Такая стратегия инвестирования верна?
22. Инвестиционный капитал (часть совокупного капитала) положили на 15 лет в депозит. Это верная стратегия инвестирования?
23. Чем отличается сберегательный сертификат от депозита?
24. С точки зрения налогообложения, чем отличается покупка/продажа золотого слитка и инвестирование временно свободных денежных средств в отдельный металлический счет?
25. Приведите примеры инвестиционных инструментов с небольшим, средним и высоким риском.
26. Чем отличаются акции от облигаций?
27. Инвестиционный капитал (сумма 2 млн руб.) вложен в три акции. Через десять лет акции были проданы. Инвестиционный капитал вырос в 5 раз. Сможет ли инвестор воспользоваться имущественным налоговым вычетом по НДФЛ?
28. Если часть резервного капитала вкладывается в государственные облигации и срок такого инвестирования в соответствии с ФП не более полугода (и Вы уверены, что Вас не уволят в этот срок и других непредвиденных событий не будет) с каким максимальным сроком обращения Вы приобретете облигации?
29. Какие виды ПИФов по режиму работы с пайщиками существуют? Какие недостатки инвестирования в паевые инвестиционные фонды?

30. Перечислите виды диверсификации инвестиций.
31. Перечислите основные этапы принятия финансовых решений по покупке ценных бумаг на организованном рынке ценных бумаг в условиях неопределенности.

Глава 1.2 Банки и небанковские профессиональные кредиторы

Данная глава рассказывает о деятельности банков и небанковских финансовых институтов, оказывающих услуги по выдаче займов. Первый параграф посвящен характеристике банковской системы в целом, а также расчетным услугам банков (ведение счетов, платежи и переводы, банковские карты) и банковским вкладам (понятие вклада, виды вкладов, риски вкладчиков, система страхования вкладов). Во втором параграфе анализируются банковские кредиты, приводится их классификация, вводится понятие «полная стоимость кредита», обсуждаются риски заемщика, связанные с неисполнением или несвоевременным исполнением своих обязательств.

Третий параграф содержит информацию о таких небанковских финансовых институтах, как микрофинансовые организации, кредитные потребительские кооперативы, ломбарды, сельскохозяйственные потребительские кооперативы: при всех их отличиях они имеют одно общее свойство – они предоставляют гражданам займы как альтернативу банковскому кредиту.

В целом изучение главы должно дать представление о том, как работает банковская система, как граждане и предприниматели могут привлекать заемные средства и на что они должны при этом обращать особое внимание.

§ 1.2.1 Банковская система и услуги для населения. Банковские вклады

1.2.1.1 Национальная банковская система России

В предыдущей теме мы обсудили, что такое деньги и насколько велика их роль в экономике. При этом мы уже не раз сталкивались с необходимостью ввести понятие «банк» для обсуждения вопроса о том, как функционирует современная финансовая система. Что такое банки, как они работают, как они регулируются, какие услуги они предлагают гражданам, что нужно знать

потребителю банковских услуг? Эти вопросы будут рассмотрены в данной главе.

Таблица 1.2.1.²⁹ Основные параметры российской банковской системы

	01.01.15	01.01.16	01.01.17	01.01.18
Количество действующих кредитных организаций	834	733	623	561
Количество действующих банков	783	681	575	517
Количество филиалов кредитных организаций	1708	1398	1098	890
Количество дополнительных офисов кредитных организаций	23 301	21 836	19 776	20 263
Валовой внутренний продукт (ВВП) (млрд руб.)	79 199,7	83 387,2	86 148,6	92 037,2
Совокупные активы банковского сектора (млрд руб.)	77 653,0	82 999,7	80 063,3	85 191,8
Совокупные активы банковского сектора (% к ВВП)	98,0%	99,5%	92,9%	92,6
Собственные средства (капитал) банковского сектора, млрд руб.	7 928,4	9 008,6	9 387,1	9 397,3
Кредиты и иные средства, предоставленные физическим лицам (млрд руб.)	11 329,5	10 684,3	10 803,9	12 173,7
Вклады физических лиц (млрд руб.)	18 552,7	23 219,1	24 200,3	25 987,4
Депозиты и средства на счетах организаций (кроме кредитных организаций) (млрд руб.)	23 418,7	27 064,2	24 321,6	24 843,2

Банки – это финансовые организации, главными в деятельности которых являются три вида операций. Во-первых, банки имеют исключительное право привлекать во вклады денежные средства физических и юридических лиц. Во-вторых, они размещают эти средства на условиях возвратности, платности и срочности, иными словами выдают кредиты. И в-третьих, они открывают и ведут банковские счета физических и юридических лиц, осуществляют переводы по ним, благодаря чему обеспечивается система расчетов в экономике. Банки могут проводить и иные банковские операции³⁰, но для нас наиболее интересны эти три вида, поскольку для граждан как потребителей

²⁹ Источник: Обзор банковского сектора Российской Федерации (интернет-версия), № 190, август 2018 г. Размещен на сайте Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», раздел «Обзор банковского сектора» – https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/8467/obs_190.pdf

В разделе сайта Банка России http://cbr.ru/banking_sector/statistics/ можно искать статистическую информацию и на сегодняшний день.

³⁰ Например, купля-продажа валюты, выдача банковских гарантий, операции с драгоценными металлами и др.

финансовых услуг они являются наиболее важными и самыми распространенными.

Национальная банковская система России – это совокупность банков и небанковских кредитных организаций. Она традиционно являлась двухуровневой: на первом уровне находится Банк России, выступающий в роли организатора и контролера денежного обращения в стране, а также регулятором деятельности коммерческих банков, а на втором – самостоятельные, но подконтрольные Банку России кредитные организации. Кроме того, в банковскую систему Российской Федерации включаются представительства иностранных банков.

С 1 июня 2017 г. введено разделение лицензий банков на два вида – базовые и универсальные. Регуляторные требования к банкам с базовыми лицензиями ниже, но для них установлен и более узкий круг допустимых операций. Банки с универсальной лицензией – более крупные (их собственные средства должны составлять не менее 1 млрд рублей), на них больше регуляторная нагрузка, зато они имеют право осуществлять практически все банковские операции. Таким образом, можно говорить о постепенном переходе к трёхуровневой банковской системе.

Банк России является государственным органом, но не входит в систему органов исполнительной власти и действует независимо от других органов государственной власти. Его статус, цели деятельности, функции и полномочия определяются Конституцией Российской Федерации, Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и другими федеральными законами.

Целями деятельности Банка России являются:

- проведение денежно-кредитной политики;
- контроль инфляции;
- защита и обеспечение устойчивости рубля;
- развитие и укрепление банковской системы Российской Федерации;

- обеспечение стабильности и развитие национальной платежной системы;
- развитие финансового рынка Российской Федерации;
- обеспечение стабильности финансового рынка Российской Федерации.

Для реализации этих целей Банк России выполняет разнообразные функции по регулированию, контролю и надзору за коммерческими банками и другими финансовыми организациями. Вплоть до 2013 г. Банк России являлся регулятором только банковской системы, а в 2013 г. ему были переданы также функции и полномочия Федеральной службы по финансовым рынкам, которая являлась регулятором для всех некредитных финансовых организаций (страховых компаний, негосударственных пенсионных фондов, профессиональных участников рынка ценных бумаг и др.). В результате Банк России стал «мегарегулятором» финансового рынка.³¹

... «За последние годы мы в России отзывали более 400 банковских лицензий, санировали более 30 банков, в том числе три очень крупных банковские группы» — сказала госпожа Набиуллина, выступая на VIII конгрессе финансистов Казахстана...

Сайт газеты «Коммерсантъ» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://www.kommersant.ru/doc/3799721>

На апрель 2020 г. в России в систему страхования вкладов входит 358 банков. Проводимая политика Банка России ужесточения контроля над деятельностью финансовых институтов, в том числе банков, небанковских профессиональных кредиторов, делает выбор финансовой организации – критически важным вопросом для потребителя финансовых услуг.³²

Грамотный выбор финансового института позволит избежать финансовых потерь (см. подпараграф 1.3.1.6 главы 1.3).

³¹ Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» - http://cbr.ru/about_BR/

³² Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» - http://cbr.ru/fmp_check/

1.2.1.2 Расчеты и платежи

Рассмотрим расчетные операции банков. Граждане используют расчетные инструменты в самых разных случаях: для оплаты приобретаемых товаров, работ, услуг; для уплаты налогов, пошлин, штрафов, иных платежей в бюджеты и внебюджетные фонды; для размещения депозитов, получения кредитов, получения и предоставления займов; для возврата долгов (кредитов, займов) и уплаты процентов по ним; для проведения инвестиционных операций и т.д. Расчеты с участием граждан могут производиться в безналичном порядке – прежде всего через банки и иные кредитные организации, а также наличными деньгами.

Безналичные расчеты граждан сегодня производятся, прежде всего, при помощи банковских карт. Возможны также расчеты с использованием текущего счета физического лица или вклада до востребования, расчеты с использованием электронных денежных средств, переводы без открытия счета.

Классическое понимание расчетных операций следующее: клиент (гражданин или организация) заключает с банком договор, на основании которого банк открывает клиенту **расчетный счет** – сформированная банком юридическим или физическим лицам уникальная учётная запись, используемая банком или иным расчётным учреждением для учёта безналичных денежных операций клиентов. В современном мире расчетные счета – это электронные записи в системах учета банков. Деньги, находящиеся на счете клиента, банк может по требованию клиента перевести другому лицу (клиенту этого же или другого банка). Напротив, если кто-то хочет заплатить деньги этому клиенту, то деньги переводятся в его банк, и банк зачисляет их на счет, увеличивая сумму, которой может распоряжаться клиент. В этом, в сущности, и заключается ведение счетов. За свои услуги по проведению расчетов банки взимают с клиентов те или иные комиссии.

Сравнительно новым инструментом расчетов стала **банковская карта** – платежный инструмент, позволяющий своему владельцу оплачивать товары и

услуги в магазинах, сервисных организациях и т.д., а также получать наличные деньги в отделениях банков и в банкоматах. На карте фиксируется информация о ее владельце, о средствах на его счете и об операциях по счету (в виде магнитной или электронной записи). В последние годы возможности расплатиться банковской картой постоянно расширяются, хотя для многих граждан платеж наличными по старинке остается предпочтительным.

Банковские карты делятся на дебетовые и кредитные.

Дебетовая карта – инструмент доступа к текущему счету клиента. Для совершения операций (осуществление расчетов, получение наличных) держатель такой карты должен либо предварительно внести на свой счет денежные средства, либо получить их от третьих лиц, например, зарплату от своего работодателя. Размер средств на счете определяет лимит доступных по карте средств (иногда лимит даже меньше, если договором предусмотрен «неснижаемый остаток» на счете, иногда больше, если договором предусмотрен так называемый «овердрафт» – см. ниже). При осуществлении расчетов с использованием карты соответственно уменьшается и располагаемый лимит. Контроль лимита осуществляется при проведении авторизации, которая при использовании дебетовой карточки является обязательной всегда. Для возобновления или увеличения лимита держателю карточки необходимо внести деньги на свой счет или получить их от третьих лиц. Разновидностью дебетовых карт можно считать так называемые «предоплаченные карты», а также «подарочные карты».

Кредитная карта является одновременно и инструментом расчётов, и инструментом получения банковского кредита, обычно многоразового и возобновляемого. Держатель такой карты не обязан вносить на счет средства предварительно для обеспечения платежей, – вместо этого при проведении платежа или снятии наличных денег в банкомате он получает в банке кредит (в пределах лимита, предусмотренного договором). Возобновление кредита происходит после погашения либо всей суммы задолженности, либо некоторой ее части, в зависимости от условий договора. При использовании

кредитной карты авторизация проводится только в том случае, когда сумма платежа превышает некоторую оговоренную величину. В последнее время широкое распространение получили кредитные карты с льготным (grace period) периодом уплаты процентов. Льготный период – период, в котором не взымается плата за пользование заемными средствами кредитной карты. На сегодня льготный период по кредитной карте составляет от пятидесяти до ста дней.

Промежуточным вариантом, своего рода гибридом между кредитными и дебетовыми картами являются так называемые «дебетовые карты с овердрафтом». Они являются изначально дебетовыми, однако, при нехватке средств на карте для проведения платежа банк все же предоставляет владельцу карты кредит в пределах небольшого лимита – это и есть овердрафт по карте.

С точки зрения владельца карты при пользовании ею он получает услугу от своего банка. В действительности же расчеты при помощи банковских карт, как правило, обеспечиваются путем взаимодействия целой группы организаций (банка-эмитента, расчетного банка, банка-эквайера и точки обслуживания) и требуют высоких финансовых технологий. Дело в том, что для каждого отдельного банка (даже крупного) выстраивание системы взаимоотношений с десятками и сотнями тысяч магазинов, предприятий сервиса и других получателей средств является слишком сложной и дорогой задачей, и эти функции берут на себя платежные системы – инфраструктурные организации, объединяющие многие банки. Наиболее известными международными платежными системами банковских карт являются VISA и Mastercard, в России в 2015 г. создана российская национальная платёжная система «МИР».³³

Преимущества банковских карт:

- по сравнению с наличными деньгами – компактность и меньшая подверженность кражам (хотя риск несанкционированного

³³ Сайт Национальной платежной системы «МИР» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://www.nspk.ru/> Сайт программы лояльности национальной платежной системы МИР в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://privetmir.ru/>

- доступа к карточному счету или различных мошенничеств с карточками также существует);
- по сравнению с переводом без открытия счета – более низкая или даже нулевая комиссия;
 - по сравнению с платежными поручениями или иными «классическими» инструментами операций по текущему счету – простота и быстрота;
 - по сравнению со всеми остальными способами – возможность получения различных бонусов за проведенные расчеты, вплоть до возврата на карту части уплаченной суммы (далее – «Кэшбэк»);
 - банковские карты ведущих платежных систем могут быть использованы практически в любой стране мира и в любой валюте (хотя здесь возможны потери на валютном курсе), а таможенные органы не требуют декларировать количество денег на карте при пересечении границы.

При выборе дебетовой карты следует учитывать следующие факторы³⁴:

- тип карты в зависимости от планов клиента по ее использованию (например, с овердрафтом или без такового);
- удобная сеть банкоматов и отделений;
- размер комиссий за отдельные виды операций по карте;
- иные тарифы за обслуживание карты;
- наличие бонусной программы с учетом индивидуальных предпочтений клиента и возможности снятия наличных в магазине;
- распределение ответственности между клиентом и банком в случае несанкционированного использования карты при ее утрате (кража, потеря);

³⁴ ...Президент России Владимир Путин подписал закон о праве работника выбирать зарплатный банк и о штрафе работодателя за нарушение этого права... Сайт РБК в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» - <https://www.rbc.ru/rbcfreenews/5d3b157b9a7947014ebe0eb8>

- порядок разрешения споров в случае: недоставки оплаченных по карте товаров; продажи испорченного (дефектного) товара; предоставления заведомо ложной или не предоставления необходимой информации клиенту при продаже ему товара.

При выборе кредитной карты необходимо в дополнение к указанным выше принимать во внимание следующие факторы:

- наличие льготного периода;
- ставка (ставки) процентов за пользование кредитными средствами;
- минимальный ежемесячный платеж для погашения задолженности по карте.

Техника расчетов в магазине или иной организации за товары и услуги с помощью банковской карты, как и техника работы с банкоматом, современной молодежи хорошо знакома. Но на занятиях более важно обсудить, какие при этом существуют риски мошенничества со стороны третьих лиц и как избежать этих рисков или хотя бы существенно снизить их. Эта проблематика будет интересна учащимся, как в плане персональной финансовой безопасности, так и в плане изобретательности мошенников и необходимости придумывать контрмеры против них.

При работе с банковской картой необходимо выполнять несколько правил безопасной работы.

- 1) Хранить ПИН-код отдельно от карты.
- 2) Не сообщать ПИН-код посторонним лицам, не вводить его при работе в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».
- 3) Хранить в кошельке и сохранить в мобильном телефоне номер телефона службы поддержки банка, на случай утери или кражи карты.
- 4) В случае потери карты или ПИН-кода немедленно обратиться в банк для блокировки карты.

- 5) Подключить услуги СМС-уведомлений о действиях по карте, чтобы своевременно обнаружить несанкционированные операции (производимые мошенниками, которые каким-то незаконным образом получили информацию о чужой банковской карте и (или) удаленный доступ к операциям по ней).
- 6) Регулярно проверять информацию о совершенных по карте операциях.
- 7) Не отвечать на вопросы в телефонном разговоре или на письма, или СМС с требованиями в ответ прислать номер карты, ПИН-код или CVV-код (сам банк никогда не должен этого требовать); допускается сообщать только номер карты.
- 8) При снятии денег в банкомате обращать внимание на его внешний вид, например, наличие подозрительных накладок на щели картоприемника.
- 9) Не оставлять карту у кассира в магазине, у официанта в ресторане.
- 10) Регулярно обновлять противовирусное программное обеспечение на домашнем компьютере, с которого осуществляется вход в интернет-банк или производятся покупки в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».
- 11) Установить разумный лимит на траты в день, включая покупки.
- 12) Не сообщать пароль для входа в интернет-банк посторонним людям.
- 13) Периодически делать сверки.

1.2.1.3 Дистанционное банковское обслуживание

Современные интернет-технологии внесли революционный вклад в систему взаимодействия потребителя банковских услуг с кредитными организациями. Цифровые технологии позволяют клиентам банков получать практически все банковские услуги без непосредственного общения с сотрудниками банка, без заполнения каких-либо бумажных документов,

используя возможности компьютерной техники и мобильных телефонов. Если говорить более обобщенно, то потребитель практически любой финансовой услуги при взаимодействии с любым финансовым контрагентом может получить такую услугу дистанционно.

Дистанционное банковское обслуживание (далее – «ДБО») – система компьютерных технологий предоставления банковских услуг на основании удаленных (без очного обращения в отделение банка) распоряжений, передаваемых клиентом.

Интернет-банкинг (онлайн-банкинг) – это система, позволяющая клиенту банка подавать заявки на банковские услуги и совершать операции через интернет-сайт. Для получения доступа клиент должен заключить договор на ДБО, зайти на сайт банка и ввести свои персональные данные или идентификационный номер, а также предоставить запрашиваемую информацию для проверки безопасности. Процедура проверки безопасности подразумевает введение пароля и ответы на контрольные вопросы, а также ввод определенного кода, который может быть выслан на мобильный телефон клиента, либо получен через устройство самообслуживания банка (банкомат). Банкомат – аппаратно-программный технический комплекс, позволяющий совершать целый ряд банковских операций с подтверждением соответствующими документами таких операций. Например, расчетно-кассовое обслуживание с использованием банковских карт или проверка баланса по расчетному счету, по банковской карте.

Мобильный банкинг – это услуга банка или другой финансовой организации, позволяющая клиентам при юридическом оформлении такой услуги, получать уведомления о совершенных операциях, проводить финансовые операции дистанционно при помощи мобильного телефона или планшетного компьютера. Наиболее распространенной услугой мобильного банкинга является уведомление клиентов о состоянии счета или выполненных операциях посредством текстовых сообщений. Усовершенствованная система мобильного банкинга подразумевает использование мобильного телефона для

доступа к информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» или скачивание мобильного приложения, предоставляемого банком, и использование этого приложения для получения доступа к услугам. Мобильный банкинг позволяет использовать телефон (планшет) для совершения мобильных платежей, проверки баланса, перевода денег между счетами, уведомления банка о потерянной или украденной кредитной карте, остановки оплаты по чеку, получения нового PIN-кода или ежемесячной выписки по счету и других операций.

Мобильные платежи – услуги, позволяющие клиенту совершать платежи в пользу физического или юридического лица при помощи мобильного телефона, планшета или иного мобильного устройства. Существуют различные способы осуществления мобильных платежей: с помощью мобильного банковского приложения; с помощью специального раздела на сайте организации; с помощью «электронного кошелька» с предварительным пополнением такого кошелька или с предварительным привязыванием кредитных или дебетовых карт к «электронному кошельку». Клиенты также могут использовать бесконтактную технологию оплаты через мобильное устройство, сим-карту или мобильное программное обеспечение для совершения «оплаты одним касанием». ³⁵ В России наиболее широкое распространение получили WebMoney и «Яндекс.Деньги», в мире – PayPal.³⁶

В 2019 году в России заработала система быстрых платежей. С ее помощью люди могут мгновенно перечислять друг другу деньги по номеру мобильного телефона, с помощью мобильных приложений банков, причем можно будет совершать переводы в адрес клиентов не только банка, где у

³⁵ Сбербанк запустил сервис QR-платежей. Сайт газеты Коммерсантъ в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет». Установлены требования к иностранным платёжным системам, функционирующим на территории https://www.kommersant.ru/doc/4052726?utm_source=hot&utm_medium=email&utm_campaign=newsletter

³⁶ Сайт Президента Российской Федерации в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет». Установлены требования к иностранным платёжным системам, функционирующим на территории Российской Федерации - <http://kremlin.ru/acts/news/61211>

клиента открыт счет, но и на счета в других банков, при условии, что такие банки уже подключены к системе быстрых платежей.³⁷

Степень распространенности таких услуг очень сильно различается в разных регионах, для разных возрастов и социальных групп, и зависит как от объективных причин (степень распространенности банкоматов, наличие у граждан достаточного количества компьютерной техники и мобильных телефонов, поддерживающих соответствующие программы, устойчивость интернет – соединения и мобильной связи), так и от субъективных причин (уровень знаний граждан о возможностях ДБО и готовность использовать их).

В 2006 г. принят Федеральный закон от 27 июля 2006 г. N 149-ФЗ «Об информации, информационных технологиях и о защите информации». В 2011 г. принят Федеральный закон от 06 апреля 2011 г. N 63-ФЗ "Об электронной подписи". В 2017 г. на уровне Правительства Российской Федерации принята программа «Цифровая экономика Российской Федерации».³⁸ Наряду с этим, электронный документооборот в финансовой сфере несет новые риски.³⁹

В рамках Федерального закона от 27 июля 2006 г. N 149-ФЗ «Об информации, информационных технологиях и о защите информации» и в развитие программы «Цифровая экономика Российской Федерации» уже работает **Единая система идентификации и аутентификации** (далее – «ЕСИА»). При регистрации на интернет–портале Госуслуги⁴⁰, при условии прохождения полной процедуры регистрации с удостоверением личности в

³⁷ Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» - <http://cbi.ru/PSysyem/sfp/>

³⁸ Сайт Правительства Российской Федерации в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://static.government.ru/media/files/9gFM4FHj4PsB79I5v7yLVuPgu4bvR7M0.pdf>

³⁹ Сайт газеты «Известия» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет». Эксперты заявили о росте числа афер с электронными подписями - <https://iz.ru/902871/2019-07-25/eksperty-zaiavili-o-roste-chisl-afer-s-elektronnymi-podpisiami>
ВСТУПИЛ В СИЛУ ЗАКОН О ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ ЗАЩИТЕ СДЕЛОК С НЕДВИЖИМОСТЬЮ В ЭЛЕКТРОННОМ ВИДЕ - <https://rosreestr.ru/site/press/news/vstupil-v-silu-zakon-o-dopolnitelnoy-zashchite-sdelok-s-nedvizhimostyu-v-elektronnom-vide-/>

⁴⁰ Интернет-портал «Госуслуги» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – www.gosuslugi.ru

соответствующем удостоверяющем центре гражданин автоматически регистрируется в ЕСИА. В удостоверяющих центрах уже сейчас можно получить электронную подпись.⁴¹

Совсем недавно начала функционировать **Единая биометрическая система** (далее – «ЕБС»). Она работает совместно с ЕСИА. ЕБС – это база биометрических данных человека (на сегодня, но это не предел, ЕБС хранит биометрические данные лица и характеристики голоса). Оператором двух систем удаленной идентификации россиян выступает ПАО «Ростелеком».

В случае, если гражданин проходит регистрацию и в системе ЕСИА, и в системе ЕБС, то банки и другие финансовые институты, которые подключены к этим системам смогут потенциально оказывать весь спектр финансовых услуг такому человеку.

Уже принятые законы, позволяющий банкам открывать расчетные счета физическим лицам без их личного присутствия только с использованием данных систем ЕСИА и ЕБС. И эти услуги уже доступны дистанционно, для граждан, которые прошли все необходимые процедуры идентификации в системах ЕСИА и ЕБС. ПАО «Ростелеком» уже предложил систему ЕБС в формате приложения для мобильного устройства – «Ключ – удаленная идентификация».⁴²

На следующем этапе развития систем ЕСИА и ЕБС к ним будут подключаться все остальные финансовые институты: микрофинансовые организации, негосударственные пенсионные фонды, страховщики и профессиональные участники рынка ценных бумаг.⁴³

Так, в ближайшем будущем договор об обязательном пенсионном страховании (речь идет о накопительной части) с новым негосударственным

⁴¹ Интернет-портал «Госуслуги» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет – <https://e-trust.gosuslugi.ru/CA> Более подробно о видах электронной подписи и возможностях ее использования можно прочитать в статье, размещенной на информационном сайте проекта «ECM-Journal.ru», в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет – <https://ecm-journal.ru/e-sign#one>

⁴² Сервис «Гугл плей» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://play.google.com/store/apps/details?id=ru.rtlabs.mobile.ebs.android&hl=ru>

⁴³ Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – http://cbr.ru/fintech/digital_biometric_id/

пенсионным фондом можно будет заключить дистанционно с использованием систем ЕСИА и ЕБС и электронной подписи.⁴⁴ Наряду с этим, электронный документооборот в финансовой сфере несет новые риски.⁴⁵

Отдельно выделим инициативу Банка России.

Банк России одобрил документ «Основные направления развития финансовых технологий на период 2018-2020 годов»⁴⁶, с целью развития конкуренции на финансовом рынке, с целью повышения доступности, качества и ассортимента финансовых услуг. В рамках «Основных направлений развития финансовых технологий на период 2018-2020 годов» Банк России инициировал создание единой удаленной системы доступа на финансовые рынки, на которой зарегистрировавшись (в том числе с использованием ЕСИА и ЕБС), можно будет выбирать банки, финансовые институты, предлагаемые ими финансовые продукты и совершать сделки – **система «Маркетплейс» Банка России.**⁴⁷

К этой системе уже подключилось ПАО Группа «Московская Биржа ММВБ-РТС» и другие контрагенты.

Осенью 2018 г. в этой системе проведены первые дистанционные сделки. Инвестор приобрел финансовый инструмент (паи ПИФа) у московского профессионального участника рынка бумаг, проживая в Хабаровске. При этом заключение основных договоров, все операции с инструментом (в том числе записи, которые удостоверяют права на финансовый актив в депозитарии) и все платежи с должной мерой безопасности прошли в системе «Маркетплейс».

⁴⁴ Сайт газеты «Коммерсантъ» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://www.kommersant.ru/doc/3902573>

⁴⁵ Сайт газеты «Известия» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет». Эксперты заявили о росте числа афер с электронными подписями - <https://iz.ru/902871/2019-07-25/eksperty-zaiavili-o-roste-chisl-afer-s-elektronnymi-podpisiami>

ВСТУПИЛ В СИЛУ ЗАКОН О ДОПОЛНИТЕЛЬНОЙ ЗАЩИТЕ СДЕЛОК С НЕДВИЖИМОСТЬЮ В ЭЛЕКТРОННОМ ВИДЕ - <https://rosreestr.ru/site/press/news/vstupil-v-silu-zakon-o-dopolnitelnoy-zashchite-sdelok-s-nedvizhimostyu-v-elektronnom-vide-/>

⁴⁶ Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет – http://cbr.ru/Content/Document/File/85540/ON_FinTex_2017.pdf

⁴⁷ Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет – http://cbr.ru/fintech/market_place/ и сайт Национальной ассоциации участников фондового рынка в Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет – <http://www.naufor.ru/tree.asp?n=14589>

В 2020 г. планируются изменения в законодательство о цифровых платформах, после чего Маркетплейс Банка России может появиться на практике.

Стремительное развитие сферы дистанционного предоставления услуг посредством информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» требует и более точного законодательства. В ближайшее у россиян появится цифровое право.⁴⁸ С 2018 г. после прохождения процедур в соответствии с Федеральным законом от 7 августа 2001 года N 115-ФЗ «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» можно подписывать всю банковскую документацию электронной подписью.

С другой стороны, тот же самый аргумент – стремительное развитие сферы дистанционного предоставления услуг посредством информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – требует от человека повышения своей финансовой грамотности и грамотности в сфере безопасного использования информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».

Необходимо понимать, что и контроль со стороны государства все больше и больше будет затрагивать сферу «электронных» денег. Так, в рамках борьбы с отмыванием денег (Федеральный закон от 07 августа 2007 г. № 115-ФЗ «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма») банки стали часто блокировать онлайн-операции граждан по требованию Росфинмониторинга.

В заключение хочется отметить, что за этим будущее!⁴⁹

⁴⁸ Интернет-портал «Российской газеты» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://rg.ru/2019/03/05/u-rossiian-poiaavitsia-cifrovoe-pravo.html>

⁴⁹ Сайт информационно-правовой системы «Консультант Плюс» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://www.consultant.ru/news/2/> С 1 октября 2019 года вступит в силу Федеральный закон от 18.03.2019 N 34-ФЗ (далее - Закон N 34-ФЗ), который предусматривает ряд нововведений в ГК РФ. Целью закона является закрепление базовых положений для регулирования рынка новых "цифровых" объектов экономических отношений (в частности, криптовалюты), а также для совершения и исполнения сделок в цифровой среде.

1.2.1.4 Банковские вклады

Банковский вклад или депозит – это денежные средства, переданные их владельцем в банк для сохранения и получения дохода. Отношения между должником и кредитором по депозиту (так же, как и по кредиту) характеризуются такими понятиями, как возвратность, срочность и платность: деньги вкладчиком даются в долг банку, они подлежат обязательному возврату через оговоренный срок (либо по требованию кредитора), при этом за пользование этими средствами взимается плата в виде процентов.

В соответствии со статьей 834 Гражданского кодекса Российской Федерации: «По договору банковского вклада (депозита) одна сторона (банк), принявшая поступившую от другой стороны (вкладчика) или поступившую для нее денежную сумму (вклад), обязуется возвратить сумму вклада и выплатить проценты на нее на условиях и в порядке, предусмотренных договором».

Получив деньги от вкладчика, банк не обязан держать их в своем офисе, а может пустить их в оборот и получать доходы (например, выдать кредит кому-то другому и брать за это проценты). Именно потому, что привлечение вкладов является для банка условием получения доходов, он предлагает потенциальным вкладчикам плату за пользование их средствами в виде процентов. Если бы у банка не было возможности распорядиться привлеченными средствами и получить благодаря этому доход, то он не платил бы вкладчику никаких процентов, а, напротив, еще и взимал бы плату за хранение (что, кстати, происходит, если наличные денежные средства помещаются в банковскую ячейку и хранятся там без движения).

Если вкладчик Иванов поместил на депозит в Сбербанке или в ВТБ 50 тыс. руб., это не значит, что в кассе или в сейфе этого банка лежит пачка денег с надписью «вклад Иванова И.И.». У Иванова есть только право требования к банку на 50 тыс. руб., а также на определенную сумму процентов, – а те деньги, которые он принес в банк, уже давно переданы кому-то другому. Это же верно и в отношении договора банковского счета: в кассе банка вовсе не лежат

наличные деньги, равные сумме остатков по счетам всех его клиентов. Более того, вкладчик несет риск, связанный с платежеспособностью банка, – банк может разориться и не вернуть вклад. Ниже будет обсуждаться вопрос о том, как бороться с этим риском.⁵⁰

Основные параметры, на которые должен обращать внимание вкладчик при выборе вклада:

- процентная ставка;
- порядок начисления процентов по вкладу;
- срок вклада;
- валюта вклада, возможность мультивалютного вклада;
- возможность пополнения/снятия части вклада, наличие неснижаемого остатка в качестве условия;
- условия досрочного изъятия вклада.

Существует *два основных вида банковских вкладов с точки зрения срока их возврата:*

- *срочный вклад* – вклад, внесенный на определенный срок. Срочные вклады приносят более высокий процент, чем вклады до востребования, так как банк как будто бы может спокойно выдать полученные средства в кредит, не беспокоясь об их досрочном изъятии;
- *вклад до востребования* – вклад без указания срока хранения, который возвращается по первому требованию вкладчика. По таким вкладам обычно начисляется минимальный процент. Как правило, допускается пополнение вклада до востребования и изъятие с него части суммы, что сближает его с текущим счетом.⁵¹

⁵⁰ Исторически системы страхования депозитов возникли не столько для защиты интересов вкладчиков самих по себе, сколько для предотвращения «набегов вкладчиков» и «банковской паники», которые ставят под угрозу стабильность банковской системы в целом.

⁵¹ Существуют и иные виды вкладов – например, подлежащие выдаче при наступлении определенного события (вступление вкладчика в брак и т.п.)

Говоря о банковском вкладе как способе сбережения денег и их приращения, обычно имеют в виду именно срочные вклады, так как проценты по вкладам до востребования обычно пренебрежимо малы. Для получения более или менее заметного дохода вкладчик должен быть готов расстаться со своими деньгами на год или больше. Но что, если деньги понадобятся ему раньше, чем истечет срок вклада?

Российское законодательство в этой ситуации дружественно к вкладчикам-гражданам: банк обязан по первому требованию выдать гражданину сумму вклада или ее часть по договору банковского вклада любого вида – как до востребования, так и срочного. А условие договора об отказе гражданина от права на получение вклада по первому требованию не имеет юридической силы.⁵² Правда, чтобы не стимулировать вкладчиков к досрочному изъятию срочных вкладов, закон устанавливает, что проценты в этом случае выплачиваются по ставке для вклада до востребования, если договором не предусмотрен иной размер процентов.

Эта норма вроде бы направлена на защиту интересов вкладчиков, но ее экономические последствия скорее плохи и для банков, и для вкладчиков. Она создает повышенные риски «набегов вкладчиков на банки»: если в отношении какого-то банка возникают подозрения в его финансовой устойчивости, то для частных вкладчиков рациональным поведением является поскорее потребовать обратно свои вклады. Но банк обычно не располагает такими большими запасами свободных денег, поскольку, как было сказано выше, основную часть привлеченных во вклады средств он выдает в кредиты. В результате под влиянием даже непроверенных слухов может возникнуть банковская паника, и нормально работающий банк может разориться.

Система страхования вкладов помогает решать проблемы «набегов».

Банки предлагают разные *процентные ставки* (в годовом исчислении) по вкладам разного размера и разной продолжительности. Для крупных вкладов процентные ставки практически всегда выше, чем для мелких

⁵² См. статью 837 Гражданского кодекса Российской Федерации.

(поскольку в этом случае банк экономит на операциях по приему/выдаче средств, их инкасации, ведению счетов и т.д.). Между сроком и ставкой простой зависимости нет. Самая низкая ставка – по вкладам до востребования, затем обычно идет рост по мере удлинения срока, что выглядит логичным: чем на больший срок банк получил деньги вкладчика, тем спокойнее он может ими распоряжаться. Но для наиболее длинных вкладов (от одного года) ставка в годовом исчислении может опять снизиться. Причина в том, что банк не имеет права снизить процентную ставку по срочному вкладу в одностороннем порядке в течение срока действия договора (это запрещено законодательно). Поэтому, если банк прогнозирует в обозримой перспективе возможность общего снижения процентных ставок в экономике, ему невыгодно предлагать высокие ставки на длительный срок. А вот размер процентной ставки по вкладам до востребования банк вправе изменять, в том числе в сторону уменьшения, если договором не предусмотрено иное.

Чрезмерно высокие ставки по вкладам могут являться индикатором скрытых проблем у банка: вполне возможно, что банк начинает привлекать средства по повышенным ставкам, чтобы срочно «заткнуть дыру» в балансе, когда других источников пополнения средств у него не осталось. Опасайтесь рекламы депозитов, которые предлагают доход намного выше, чем среднерыночные ставки для соответствующего периода. Такие ставки публикует Банк России на своем сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».

Проценты могут начисляться в конце срока вклада или периодически, до окончания срока вклада (например, раз в месяц). При начислении «промежуточных» процентов возможны следующие варианты:

- проценты не увеличивают сумму вклада, а выплачиваются;
- проценты присоединяются к сумме вклада (кредита, займа) и следующее начисление производится уже на возросшую сумму вклада с учетом предыдущих процентов, – тогда можно говорить о «**сложных процентах**» или о «**капитализация процентов**»;

- проценты отражаются в учете банка как причитающиеся вкладчику, но следующее начисление процентов производится только на первоначальную сумму вклада (**«простые проценты»**).

Пример 1. 50 000 руб. помещается в банк под 9% годовых. Определить сумму вклада через 2 года, если проценты начисляются по простой ставке.

$$50\,000 * (1 + 0,09 * 2) = 59\,000 \text{ руб.}$$

Пример 2. 50 000 руб. помещается в банк под 9% годовых. Определить сумму вклада через 2 года, если проценты начисляются по сложной ставке.

$$50\,000 * (1 + 0,09)^2 = 59\,405 \text{ руб.}$$

Сложные проценты труднее для расчетов, но экономически они более справедливы, поскольку, если банк начислил вкладчику проценты, но не выплатил их, значит, он пользуется как первоначальным вкладом, так и суммой процентов. Поэтому справедливо начислять проценты за следующие периоды на возросшую сумму, а не только на первоначальный вклад. Особенно явно это проявляется для долгосрочных вкладов со сроком более 1 года.

Таблица 1.2.2.⁵³ Основные параметры российского рынка различных депозитных услуг

	01.01.15	01.01.16	01.01.17	01.01.18
Денежные доходы населения (млрд руб.)	47 920,6	53 538,1	54 118,5	54 466,6
Вклады физических лиц (млрд руб.), всего	18 552,7	23 219,1	24 200,3	25 987,4
В том числе				
- до востребования и менее 30 дней	3 214,6	3 843,7	4 424,4	5 461,7
- на срок от 31 дня до 1 года	5 124,0	9 278,4	8 511,4	9 825,6
- на срок более 1 года	10 214,1	10 097,0	11 264,5	10 700,1
Вклады физических лиц (в % к денежным доходам населения)	38,7%	43,4%	44,7%	47,7%
Вклады физических лиц (в % к пассивам банковского сектора)	23,9%	28,0%	30,2%	30,5%

⁵³ Обзор банковского сектора Российской Федерации (интернет-версия), № 190, август 2018 г. Размещен на сайте Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», раздел «Обзор банковского сектора» – https://www.cbr.ru/Collections/Collection/File/8467/obs_190.pdf

В разделе сайта Банка России http://cbr.ru/banking_sector/statistics/ можно искать статистическую информацию и на сегодняшний день.

С целью эффективного подбора приемлемого банковского вклада в соответствии со своим финансовым планом, полезно предварительно оценить доход от вложений в банковские вклады, воспользовавшись финансовым калькулятором банковских вкладов.⁵⁴

Часто для повышения привлекательности своих финансовых продуктов или улучшения своего имиджа банки могут устанавливать специальные условия (повышенные ставки, льготные условия досрочного изъятия, возможность пополнять и снимать денежные средства в течение действия депозитного договора без изменения процентной ставки и т.п.):

- для вкладов в определенные периоды времени;
- для определенных видов вкладов;
- для отдельных категорий вкладчиков (например, для пенсионеров).

Передача прав по вкладу другому лицу возможна, но не является распространенной практикой. А вот наследование вкладов вполне актуально: вклады являются одним из видов имущества, входящего в наследственную массу, и наследуются по завещанию (если оно есть) либо по закону.

С 2021 г. вводится налог на процентный доход по вкладам.⁵⁵

1.2.1.5 Государственная система страхования вкладов

Банковские вклады физических лиц в России по закону подлежат обязательному страхованию. Система страхования вкладов стала функционировать в 2004 г. с принятием Федерального закона от 23 декабря 2003 г. № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации» (далее – «Закон № 177-ФЗ»). Для этих целей была создана специализированная государственная корпорация – Агентство по страхованию вкладов (далее – «АСВ»).⁵⁶

⁵⁴ Сайт «Fincalculator.ru» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://fincalculator.ru/kalkulyator-vkladov>

⁵⁵ Сайт проекта Банка России «Финансовая культура» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://fincult.info/news/v-kakikh-sluchayakh-nuzhno-budet-platit-nalog-po-vkladam/> и сайт Минфина России – [https://www.minfin.ru/ru/press-center/?id_4=37016-raziyasenie_minfini_rossii_ob_uplate_ndfl_s_protcentnykh_dokhodov_po_vkladam](https://www.minfin.ru/ru/press-center/?id_4=37016-raziyasenie_minfini_rossii_ob_uplate_ndfl_s_protsentnykh_dokhodov_po_vkladam)

⁵⁶ Сайт Агентства по страхованию вкладов (АСВ) в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://www.asv.org.ru/>

Система страхования вкладов – государственная программа, основной задачей которой является защита сбережений населения, размещаемых в российских банках. В настоящее время такая форма защиты позволяет вкладчикам при наступлении страхового случая получить возмещение по вкладам в размере до 1,4 млн руб.

Все банки, привлекающие вклады физических лиц или открывающие им счета, обязаны участвовать в системе страхования вкладов и платить взносы в фонд обязательного страхования вкладов, который управляет АСВ и из которого при необходимости выплачивается страховое возмещение. В этот фонд также поступают денежные средства, которые АСВ получает при ликвидации банков-должников в возмещение своих расходов на выплаты вкладчикам. А при недостатке средств на счетах фонда АСВ может получить кредит от Банка России или средства федерального бюджета.

Для участия в системе страхования вкладов гражданину не нужно заключать какой-либо договор: оно осуществляется автоматически, в силу закона, при условии, что банк, в котором размещаются средства, является участником системы страхования вкладов.

В соответствии с законом страхованию подлежат денежные средства в рублях или иностранной валюте⁵⁷, размещаемые физическими лицами (в том числе с 2014 года – индивидуальными предпринимателями), или в их пользу в банке на территории России на основании договора банковского вклада или договора банковского счета, включая капитализированные (причисленные) проценты на сумму вклада. С 1 января 2019 г. деньги малых предприятий на банковских счетах и депозитах в системе страхования вкладов (АСВ) в пределах 1,4 млн рублей.

Следует учитывать, что страхование распространяется только на вклады и средства на расчетных счетах граждан, причем не на все.

Страхование не распространяется на некоторые категории денежных средств граждан в банках, а именно:

⁵⁷ Валюта пересчитывается в рубли по курсу на день наступления страхового случая.

- средства на счетах и во вкладах адвокатов, нотариусов и иных лиц, если такие счета (вклады) открыты для осуществления их профессиональной деятельности;
- средства физических лиц во вкладах на предъявителя;
- средства физических лиц во вкладах в филиалах российских банков за пределами территории;
- средства, переданные физическими лицами банкам в доверительное управление;
- электронные денежные средства и др.

Страховым случаем, то есть основанием для обращения гражданина в АСВ за возмещением своих средств, признается одно из следующих обстоятельств:

- отзыв (аннулирование) у банка лицензии Банка России на осуществление банковских операций;
- введение Банком России моратория (то есть временного запрета) на удовлетворение требований кредиторов банка.

Предел страхового возмещения для одного вкладчика в отношении одного банка составляет 100% суммы вкладов в этом банке (с учетом капитализированных процентов), но не более 1,4 млн руб., если иное не установлено законом. Если вкладчик имеет несколько вкладов в одном банке, то возмещение выплачивается по каждому из вкладов пропорционально их размерам, но не более 1,4 млн руб. в совокупности. Если вклад был сделан в иностранной валюте, то сумма возмещения по вкладам рассчитывается и выплачивается в рублях по курсу Банка России на день страхового случая.

Правда, если банк, в отношении которого наступил страховой случай, одновременно является по отношению к вкладчику также и кредитором (у гражданина есть как вклад, так и кредит в этом банке), то размер возмещения по вкладам определяется исходя из разницы между суммой обязательств банка перед вкладчиком и суммой требований данного банка к вкладчику,

возникших до дня наступления страхового случая. Это упрощает взыскание долга с гражданина по кредиту в случае, если банк будет признан банкротом.

Для получения возмещения по вкладам вкладчик или его представитель должен обратиться в АСВ или в банк-агент в случае его привлечения к выплатам возмещения по вкладам (как правило, АСВ работает через банки-агенты, так как сеть их офисов существенно облегчает взаимодействие с многочисленными пострадавшими вкладчиками) и представить документы, подтверждающие его права. Выплата возмещения производится в течение трех дней со дня представления вкладчиком необходимых документов, но не ранее 14 дней со дня наступления страхового случая (этот период необходим для получения от банка информации о вкладах и организации расчетов).

Если права вкладчика нарушены, дополнительно следует обратиться в **Федеральный общественно-государственный фонд по защите прав вкладчиков и акционеров**. Это некоммерческая организация, призванная осуществлять компенсационные выплаты вкладчикам, пострадавшим в результате противоправных действий нелицензированных финансовых компаний, а также проводить информационно-просветительскую работу среди вкладчиков и акционеров с целью повышения их осведомленности об особенностях функционирования российского финансового рынка и предотвращения деятельности мошеннических финансовых компаний, направленных на обман граждан и присвоение их средств.

В целом, если права потребителя финансовых услуг нарушены, законодательство предоставляет ряд легальных механизмов защиты, которые будут рассмотрены в главе 1.8 «Ответственное (осмотрительное) поведение граждан на финансовом рынке и защита прав потребителей финансовых услуг». В 2020 г. ССВ расширена.⁵⁸

⁵⁸ Сайт АСВ в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – https://www.asv.org.ru/agency/for_press/pr/676433/

1.2.1.6 Сберегательные сертификаты

Наряду с обычными депозитами банки могут предлагать своим клиентам особые ценные бумаги – *депозитные* и *сберегательные сертификаты* (депозитные предназначены для юридических лиц, а сберегательные – для граждан). Смысл такой ценной бумаги в том, чтобы вкладчик мог при необходимости досрочного получения денег перепродать ее кому-нибудь другому и не потерять накопленные проценты. Но развитого вторичного рынка депозитных и сберегательных сертификатов в России нет, поэтому за досрочным погашением гражданину приходится обращаться в тот же банк, который выдал ему сертификат, и получать проценты по ставке вклада до востребования.

Если гражданин захочет купить сберегательный сертификат, банк подпишет с ним договор и выдаст красивую бумагу с разными видами защиты от подделки, но не откроет ему никакого счета (в отличие от обычного депозита). Владелец сертификата может делать с ним, что захочет: продать, подарить, завещать, использовать в качестве залога при получении кредита. А в конце срока последний владелец сертификата должен предъявить договор в банк и получить номинальную сумму плюс проценты.

Процентная ставка устанавливается на весь срок действия сертификата и не может быть изменена банком, обычно она несколько выше, чем ставка по стандартным депозитам. Промежуточных выплат по сберегательным сертификатам нет, пополнение или частичное погашение невозможно. Сертификаты бывают именные (имя и фамилия владельца указывается в сертификате и обновляется при перепродаже или иной смене владельца) и на предъявителя (имя владельца в сертификате вообще не указывается). Вторая разновидность удобнее с точки зрения обращения, но они не покрываются системой страхования вкладов, что снижает их популярность. Именные сберегательные сертификаты входят в систему страхования вкладов.

§ 1.2.2 Банковские кредиты

1.2.2.1 Понятие кредита. Кредитный договор

Гражданский кодекс Российской Федерации дает следующее определение кредитного договора (статья 819): «По кредитному договору банк или иная кредитная организация (кредитор) обязуются предоставить денежные средства (кредит) заемщику в размере и на условиях, предусмотренных договором, а заемщик обязуется возвратить полученную денежную сумму и уплатить проценты на нее».

Для чего люди берут кредиты и соглашаются вернуть впоследствии большую сумму, чем получили? Предприниматели делают это с целью заработать: вложив заемные средства в свой бизнес, они могут произвести больше товаров и услуг, чем без использования заемных средств, заработать прибыль в большем размере и поделиться частью этой прибыли с банком.

Потребитель за счет кредита не зарабатывает деньги, а несет дополнительные расходы, – но взамен он получает доступ к тем благам (товарам, услугам), на которые у него пока нет средств, но он ожидает, что эти средства появятся в дальнейшем. Кредит для потребителя – альтернатива накапливанию средств на удовлетворение своих потребностей, альтернатива более быстрая, но и более дорогая. Первое, о чем должен думать человек, принимая решение о кредите, – не то, насколько ему нужен товар, покупаемый в кредит, а то, как он собирается этот кредит возвращать! Очень важно, чтобы школьники понимали это уже с детства и не делали ошибок во взрослой жизни, набирая невозвратных кредитов.

1.2.2.2 Стоимость денег во времени. Классификации кредитов

Стоимость денег во времени – основополагающий принцип всей математической стороны финансовой дисциплины. Согласно ему одна и та же сумма денег имеет разную стоимость в разные моменты времени – в настоящем и некотором моменте будущего. Причина – инфляция, различные риски, которые, чем дальше смотреть в будущее, тем больше вероятность того,

что они реализуются. Соотношения между деньгами в разные моменты времени измеряются процентной ставкой.

В подпараграфе 1.2.1.4 (про банковские вклады) мы изучили будущую стоимость денег и ее расчет с использованием простых и сложных процентов. Мы первоначальную сумму (сегодняшнюю стоимость денег) умножали по формулам на процентную ставку и получали будущую стоимость денег.

В настоящей теме про кредиты пойдет речь о расчете сегодняшней стоимости будущих сумм денежных средств. Для этого будущую стоимость денег делят по определенной формуле на процентную ставку (используются сложные проценты) и получают сегодняшнюю стоимость денег. Такая операция называется – **дисконтирование**.

Пример. Через два года заемщик всего заплатит банку кредита с учетом процентов 50 000 руб. Проценты платятся один раз в конце срока. Какая сумма кредита выдана банком клиенту сегодня, если процентная ставка по кредиту 11% годовых? Определить сегодняшнюю сумму кредита, если проценты начисляются по сложной ставке.

$$50\,000 / (1 + 0,11)^2 = 40\,581 \text{ руб.}$$

Банки предоставляют своим клиентам разнообразные виды кредитов, которые можно классифицировать по различным признакам.

По способу предоставления кредита:

- единовременно, одной суммой;
- овердрафт (клиент имеет право оплачивать с расчетного или текущего счета товары, работы, услуги своих контрагентов в сумме, превышающей объем поступлений на его счет, т.е. иметь по этому счету задолженность, максимальный размер и срок которого устанавливаются в договоре между банком и клиентом);
- в виде кредитной линии, которая означает обязательство банка предоставить заемщику в течение определенного периода времени кредиты в пределах согласованного лимита.

По форме выдаваемых денежных средств:

- в безналичной форме;
- в наличной форме.

По видам процентных ставок:

- кредиты с фиксированной процентной ставкой (ставка устанавливается на весь период кредитования и не подлежит пересмотру, за исключением случаев, предусмотренных договором, – например, при просрочке возврата денег со стороны заемщика);
- кредиты с плавающей процентной ставкой (ставка периодически изменяется в зависимости от ситуации, складывающейся на финансовом рынке, она должна быть «привязана» к тому или иному объективному рыночному показателю и не зависеть от воли кредитора).

По целевому назначению:

- целевые:
 - ипотечные кредиты (на покупку квартиры на вторичном рынке, на первичном рынке, на стадии строительства; на приобретение или строительство загородной недвижимости);
 - автокредиты;
 - кредиты на приобретение бытовой техники, иных товаров;
 - образовательные кредиты;
 - кредиты на рефинансирование другого кредита и др.;
- нецелевые («на неотложные нужды»).

По валюте кредита:

- рублевые;
- валютные (доллар США, евро и др.).

По сроку предоставления:

- краткосрочные – до 1 года;
- среднесрочные – от 1 до 3 лет;
- долгосрочные – свыше 3 лет.

По скорости и способу рассмотрения кредитной заявки:

- экспресс-кредиты – от 10 мин. до 12 часов (как правило, с более высокими процентными ставками);
- «классические» – от 1 дня.

По обеспечению:

- необеспеченные;
- обеспеченные:
 - залогом (недвижимости, автомобиля, ценных бумаг, драгоценных металлов);
 - гарантией, поручительством;
 - страхованием.

По методу погашения:

- погашаемые одной суммой в конце срока;
- аннуитетный платеж – серия регулярных платежей одинакового размера, погашающих к концу срока как основной долг, так и проценты. В структуре каждого платежа присутствуют два компонента – начисленные проценты и часть основного долга, причем на первых этапах большая часть платежа идет на погашение процентов, а ближе к концу выплаты – на погашение основного долга;
- дифференцированный платеж – также складывается из серии регулярных платежей, но общая сумма платежа меняется во времени в сторону уменьшения. В каждом платеже также присутствуют две составляющие – начисленные проценты и часть основного долга, но здесь общая сумма основного долга делится на равные части пропорционально сроку кредитования, и размер погашаемой доли основного долга остается одинаковым в каждом платеже, а проценты начисляются на фактический остаток долга, поэтому размеры платежей постепенно уменьшаются. Таким образом, основные

расходы заемщик несет в начале кредитования, размеры ежемесячных платежей;

- погашаемые неравными долями через различные промежутки времени.

1.2.2.3 Потребительское кредитование

В 2006-2013 гг. (с некоторым спадом в 2009 г.) в России наблюдался бурный рост потребительского кредитования благодаря повышению финансовой грамотности, повышению общего благосостояния, активному продвижению кредитных программ в торговых сетях, а также высокой доходности таких кредитов для банков. Последняя, в свою очередь, складывалась из дешевого привлечения средств для фондирования кредитов, высоких, но хорошо замаскированных ставок по кредитам и довольно высокой платежной дисциплине заемщиков – физических лиц. В 2014-2016 гг. в связи с экономическими трудностями бум потребительского кредитования замедлился, объем кредитов физическим лицам стал снижаться, однако, на рубеже 2017-2018 гг. россияне вернулись к использованию услуги потребительского кредитования и в 2019-2020 гг. наблюдается резкий рост закредитованности населения.

С экономической точки зрения к потребительским кредитам принято относить кредиты физическим лицам на покупку различных товаров, а также кредиты, предоставляемые на любые цели, тогда как кредиты на покупку автомобилей и недвижимости классифицируют отдельно. Закон «О потребительском кредите (займе)» распространяется на все виды кредитов физическим лицам, не связанным с предпринимательской деятельностью, за исключением ипотечных кредитов, которые регулируются отдельным законодательством.

Потребительский кредит определяется в законодательстве Российской Федерации как денежные средства, предоставленные кредитором заемщику на основании кредитного договора, в том числе с использованием электронных средств платежа, в целях, не связанных с осуществлением предпринимательской деятельности, в том числе с лимитом кредитования

(статья 3 Федерального закона от 21 декабря 2013 г. № 353-ФЗ «О потребительском кредите (займе)»).

Данным законом установлено, что договор потребительского кредита (займа) состоит из общих условий и индивидуальных условий.

Общие условия кредитования, правила кредитования можно найти в офисе банка или на его сайте в информационно – телекоммуникационной сети «Интернет». Такие правила содержат рамочные условия кредитования: виды кредитов, порядок определения процентных ставок, способы возврата кредита, требования к заемщикам и ряд других.

Индивидуальные условия договора потребительского кредита (займа) согласовываются кредитором и заемщиком индивидуально и включают в себя длинный перечень пунктов, которые касаются уже конкретного кредита: сумма займа, процентная ставка, количество, размер, сроки платежей, ответственность за неисполнение и т.д.

С целью более четкого и единообразного представления потребителям информации различными кредиторами законом установлено, что индивидуальные условия договора потребительского кредита (займа) должны предоставляться в виде таблицы, форма которой установлена Банком России, четким, хорошо читаемым шрифтом.

Во избежание злоупотреблений со стороны кредиторов, законодательно установлено понятие **полной стоимости кредита** (ПСК), значение которой должно размещаться в квадратной рамке в правом верхнем углу первой страницы договора.

Среднерыночное значение ПСК публикуется на официальном сайте Банка России. Оно не может превышать рассчитанное Банком России среднерыночное значение ПСК, применяемое в соответствующем календарном квартале, более чем на одну треть. Дело в том, что кроме собственно процентов за кредит банки взимают с заемщиков различные комиссии, такие расходы увеличивают реальную стоимость кредита для заемщика, даже если он этого не осознает.

В расчет полной стоимости потребительского кредита (займа) включаются несколько видов платежей заемщика.

- 1) Платеж по погашению основной суммы долга.
- 2) Платеж по уплате процентов.
- 3) Платежи, предусмотренные договором платежи заемщика в пользу кредитора.
- 4) Платеж за выпуск и обслуживание электронного средства платежа (карты).
- 5) Платежи, предусмотренные договором платежи в пользу третьих лиц.
- 6) Платеж суммы страховой премии по договору страхования в случае, если выгодоприобретателем по такому договору не является заемщик или лицо, признаваемое его близким родственником.
- 7) Платеж суммы страховой премии по договору добровольного страхования в случае, если в зависимости от заключения заемщиком договора добровольного страхования кредитором предлагаются разные условия договора.

Порядок расчета ПСК весьма сложен и определяется статьей 6 Федерального закона от 21 декабря 2013 г. № 353-ФЗ «О потребительском кредите (займе)». С математической точки зрения рассчитать ПСК «вручную» в большинстве случаев невозможно – требуется использование компьютерных программ.⁵⁹

С января 2020 года вступили в силу изменения в действующее законодательство, устанавливающие новое единое ограничение предельной задолженности заемщика по договору потребительского кредита (займа) сроком до 1 года в размере 1,5-кратной суммы такого займа. После достижения

⁵⁹ Статья 6. Полная стоимость потребительского кредита (займа) Федерального закона от 21 декабря 2013 года № 353-ФЗ «О потребительском кредите (займе)».

этой суммы закон запрещает дальнейшее начисление процентов, а также взимание неустойки (штрафов, пени), других платежей и применение к заемщику иных мер ответственности. Таким образом, заемщик, взявший в долг, например, 1 тыс. рублей, ни в какой момент времени не должен будет кредитору более 1,5 тыс. рублей (тело долга плюс начисленные проценты и иные платежи).

Кроме того, вводится ограничение ежедневной процентной ставки в 1,5% в день с одновременным ограничением предельного значения полной стоимости кредита (займа). С 1 июля 2019 года ежедневная процентная ставка снижена до 1% в день. При этом, основываясь на среднем размере краткосрочного займа (так называемого займа «до зарплаты»), законодатели ввели специализированный вид займа – в сумме до 10 тыс. рублей на срок до 15 дней. Сумма начисленных процентов по такому займу не должна превышать 3 тыс. рублей (или 30% от суммы займа, если на 15 дней выдано менее 10 тыс. рублей). Ежедневная выплата по такому займу не должна превышать 200 рублей. В отношении такого займа не будут действовать ограничения, изложенные выше, однако запрещено его продлевать или увеличивать его сумму.

Недавно Банк России выпустил рекомендации банкам не начислять проценты и неустойки после вступления в законную силу судебного акта о взыскании задолженности по договорам потребительского кредита (займа). Возможны изменения в законодательстве по очередности выплат при погашении кредита. На сегодня деньги заемщика идут сначала в счет процентов по кредиту, и только потом – в счет основного долга кредита.

Осенью 2019 г. вступили новые поправки в законодательство по регулированию кредитования.⁶⁰

⁶⁰ Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» - <http://cbr.ru/Press/event/?id=3906>.

1.2.2.4 Автокредитование

Кредит на покупку автомобиля является одним из наиболее востребованных банковских продуктов. Для граждан он привлекателен своей доступностью, для банков это способ достаточно быстрого формирования качественного кредитного розничного портфеля и наращивания клиентской базы. В связи с тем, что в качестве залога используется сам автомобиль, страхование которого в большинстве случаев обязательно, риски банка по данному виду кредита невысоки, а затраты банка и сроки внедрения программы незначительны.

В большинстве случаев покупка автомобиля в кредит и получение кредита состоит из следующих этапов:

- a) выбор автомобиля и кредитной программы;
- b) подача кредитной заявки, которая включает в себя сбор комплекта документов и оформление анкеты-заявки на кредит;
- c) получение решения по кредиту;
- d) заключение договора купли - продажи автомобиля, оплата аванса или первоначального платежа;
- e) оформление договоров страхования КАСКО и обязательному страхованию автогражданской ответственности;
- f) оформление кредитной документации (кредитный договор, залога, поручение на перевод и др.);
- g) зачисление суммы кредита на счет заёмщика с последующим перечислением в автосалон;
- h) получение автомобиля;
- i) постановка автомобиля на учет;
- j) регистрация уведомления о залоге в реестре уведомлений о залоге движимого имущества через нотариуса (в качестве «суррогатного» варианта залога может использоваться передача паспорта транспортного средства (ПТС) автомобиля).

Сумма автокредита обычно достаточно значительна для гражданина, поэтому она погашается не единовременно, а регулярными платежами, как правило, ежемесячными. Такие платежи включают в себя как проценты, так и погашение части основной суммы долга. При заданной величине кредита и процентной ставки размер ежемесячного платежа зависит от срока кредита: чем больше этот срок, тем меньше ежемесячный платеж, но тем больше будет общая уплаченная сумма за весь срок (поскольку проценты начисляются за более длительный промежуток времени). Такая же ситуация будет и с ипотечным кредитом.

1.2.2.5 Ипотечное кредитование

Ипотечный кредит – это кредит под залог недвижимого имущества. Закладываемое имущество при этом не передается в руки кредитору, а остается у должника (залогодателя) в его владении и пользовании. Основные положения об ипотеке содержатся в Гражданском кодексе Российской Федерации и в законе от 16 июля 1998 г. № 102-ФЗ «Об ипотеке (залоге недвижимости)» (далее – «Закон об ипотеке»).

Залог – это один из основных способов обеспечения обязательств. В силу залога кредитор (залогодержатель) имеет право в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения должником обязательства, обеспеченного залогом, получить удовлетворение из стоимости заложенного имущества (предмета залога) преимущественно перед другими кредиторами лица, которому принадлежит заложенное имущество (залогодателя) (пункт 1 статьи 334 Гражданского кодекса Российской Федерации).

Говоря проще, если должник не возвращает кредит, заложенное имущество отбирается у него и продается, а вырученные деньги идут в погашение долга; если часть денег после этого останется, то она возвращается должнику. Недвижимость в этом смысле является наиболее удобным предметом залога, так как ее невозможно спрятать – в отличие, например, от заложенного автомобиля, если он остался у должника, а не передан кредитору.

Таким образом, при ипотечном кредитовании должник (залогодатель) является собственником недвижимого имущества. Но его права как собственника ограничены, а в случае неуплаты кредита должник может лишиться своего имущества.

Предметом ипотеки могут быть только объекты недвижимости, права на которые зарегистрированы, в том числе земельные участки, жилые дома, квартиры, части жилых домов и квартир, дачи, садовые дома, гаражи и другие строения потребительского назначения.

При ипотечном кредитовании граждан в качестве залога обычно выступает приобретаемая ими недвижимость, то есть одновременно происходит и покупка недвижимости за счет кредитных средств, и передача этой недвижимости в залог. Зачастую отдельный договор залога при этом не оформляется, поскольку по умолчанию при приобретении недвижимости за счет кредитных средств возникает так называемая «ипотека в силу закона». Но также в качестве предмета залога по кредиту может использоваться и недвижимость, которая уже находится в собственности должника. Закладная может быть оформлена в электронном виде. Статьи 13.2-13.6 Закона об ипотеке.

Ипотека подлежит государственной регистрации в федеральном органе исполнительной власти, уполномоченный Правительством Российской Федерации на такую регистрацию по месту нахождения заложенного имущества. При этом может оформляться так называемая закладная – ценная бумага, удостоверяющая право залога и право своего владельца на получение денег по кредиту. Впоследствии первоначальный держатель закладной (банк) может продать закладную и тем самым передать покупателю свои права по кредиту. Для заемщика продажа закладной другому лицу не несет неблагоприятных последствий, так как ни сумма, ни график платежей при этом не меняется. Закладная может быть оформлена в электронном виде (ст. 13.2-13.6 Закона об ипотеке).

Широкое распространение ипотека приобретала благодаря ряду преимуществ перед другими способами приобретения недвижимости, прежде всего квартир:

- для покупки по ипотеке достаточно иметь только часть от стоимости жилья (иногда 10-15%), на остальную сумму банк предоставляет кредит, однако в связи с резким ростом объема выданных ипотечных кредитов в 2018 г. Банк России ужесточил требования к коммерческим банкам по выдаче ипотечных кредитов с низкой суммой первоначального взноса, что снижает количество таких программ;
- квартира приобретается сразу, а не через несколько лет, что особенно важно при ожидаемом росте цен на недвижимость;
- экономится арендная плата;
- жилье сразу оформляется в собственность заемщика, который имеет возможность вселиться туда вместе со своей семьей и зарегистрироваться;
- имеется возможность использовать льготные программы для определенных лиц (молодые семьи, в том числе с использованием средств материнского капитала, военнослужащие, работники бюджетной сферы и др.);
- предусмотрены «ипотечные каникулы».

В 2019-2020 гг. процентные ставки в рублях варьируются в пределах 6-10% годовых. Однако в условиях достаточно высоких цен на жильё ипотека для многих семей становится тяжелым финансовым бременем. Поэтому, принимая решение об ипотеке, необходимо все обдумать.

Таблица 1.2.3. Основные параметры российского рынка розничных кредитных услуг⁶¹

	01.01.15	01.01.16	01.01.17	01.01.18
Денежные доходы населения (млрд руб.)	47 920,6	53 100,6	54 118,5	54 466,6
Кредиты и иные средства, предоставленные физ. лицам (млрд руб.)	11 329,5	10 684,3	10 803,9	12 173,7
В том числе				
- кредиты рублевые	11 005,3	10 366,8	10 643,6	12 065,4
- кредиты валютные	289,5	267,2	160,3	108,2
Кредиты и иные средства, предоставленные физическим лицам (в % к денежным доходам населения)	23,6%	20,0%	20,0%	22,3%
Кредиты и иные средства, предоставленные физическим лицам (в % к активам банковского сектора)	14,6%	12,9%	13,5%	14,3%

С марта 2020 г. в мире разразился очередной кризис, который усугубился беспрецедентными мерами ограничительного характера по борьбе с новым для человечества вирусом, что постепенно ухудшило возможности заемщиков по всем видам кредитов. В России принята программа помощи заемщикам, которые попали в трудную ситуацию в связи с ухудшением общей экономической ситуацией.⁶²

1.2.2.6 Проблемы грамотного кредитования

Кредитование физических лиц является весьма массовым экономическим явлением. С другой стороны, значительное количество граждан-должников недостаточно хорошо понимает свои права и обязанности в отношениях с банком и не думает о простейшей «технике безопасности» при взятии кредита.

Прежде всего, нужно оценить – МОЖНО ЛИ ОБОЙТИСЬ БЕЗ КРЕДИТА, КОГДА ИЩЕШЬ ПУТИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ЦЕЛЕЙ

⁶¹ Источник: Обзор банковского сектора Российской Федерации (интернет-версия), № 190, август 2018 г. Размещен на сайте Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», раздел «Обзор банковского сектора» – https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/8467/obs_190.pdf

В разделе сайта Банка России – http://cbk.ru/banking_sector/statistics/ можно искать статистическую информацию и на сегодняшний день.

⁶² Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», Меры по поддержке граждан и экономики в условиях пандемии коронавируса», раздел «Поддержка граждан, кредитные каникулы» – https://cbk.ru/faq/support_measures/ и сайт Правительства Российской Федерации – http://government.ru/support_measures/

ФИНАНСОВОГО ПЛАНА ИЛИ НАХОДИШЬСЯ В БЕЗВЫХОДНОЙ СИТУАЦИИ.

Необходимо предварительно изучить рынок кредитования, особенно рынок микрофинансирования в регионе проживания. Заранее, когда того не требует необходимости, изучить варианты кредитов, что поможет вести переговоры с финансовыми институтами, брать кредит у банков, микрофинансовых организаций в случае, если, по независящим от желания человека причинам, ему будет необходимо (часто, как последний шанс) обратиться к ним. Таким образом, это позволит избегать чрезмерных финансовых нагрузок. Тем более, ст. 10 закона Федерального закона от 7 февраля 1992 г. N 2300-1 «О защите прав потребителя» позволяет изучать договоры до подписания.

Следующим шагом могут быть действия, описанные в параграфе 1.3.1.6 «Организации рыночной инфраструктуры. Как выбрать финансовый институт?», только с учетом того, что гражданину нужен кредит. Необходимо понимать, что если банк, небанковский профессиональный кредитор (далее – «НПК») предложит ставку по кредиту значительно ниже, чем средние ставки по кредиту на соответствующем сроке, то, возможно, банк (НПК) или совершает мошеннические действия или испытывает затруднения в своей деятельности.⁶³

Поэтому полезно иметь в виду ряд несложных правил.

- 1) Заемщик должен рассчитывать свои силы. Перед тем как принять окончательное решение о покупке товара в кредит, необходимо убедиться, что полученная ссуда не станет обузой для семейного бюджета. Как правило, банки не принимают положительное решение о предоставлении кредита, если ежемесячный платеж в счет его погашения превышает 40-45% доходов заемщика. Но и эта планка для многих семей является слишком высокой.

⁶³ Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – http://www.cbr.ru/statistics/?prtid=int_rat

- 2) Желательно обращаться за кредитом в несколько разных банков: при этом шансы получить кредит возрастают, а если положительное решение примут несколько банков, заемщик сможет выбрать лучшие условия.
- 3) Для подбора кредита можно воспользоваться сайтами-агрегаторами⁶⁴, а для предварительной оценки **переплаты** по кредиту и ПСК в целях грамотного ведения личного (семейного) планирования необходимо воспользоваться кредитными финансовыми калькуляторами.⁶⁵
- 4) Необходимо внимательно заполнять анкеты, представить все запрошенные банком документы. Даже небольшие формальные ошибки и неточности или отсутствие какого-либо из запрошенных документов могут приводить к отказу в предоставлении кредита.
- 5) Кредиты по банковской карте дешевле, чем экспресс-кредиты в магазинах, и удобнее, чем индивидуальные потребительские кредиты: получив карту один раз, можно пользоваться возобновляемым кредитом в течение всего срока ее действия. При этом необходимо обращать внимание на тарифы и другие условия обслуживания такой карты, в том числе размер процентной ставки в разных ситуациях, наличие льготного периода для беспрецентного погашения кредита, наличие штрафных санкций за просрочку и др.
- 6) Кредиты в иностранной валюте несут существенный дополнительный риск для заемщика, связанный с колебаниями валютного курса, поэтому крайне желательно брать кредит в той же валюте, в какой заемщик получает основные доходы. С июня 2018 г. вступили в силу поправки к федеральным законам «Об ипотеке

⁶⁴ Интернет-ресурс финансовый супермаркет компании ООО «Сравни.ру» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://www.sravni.ru/>

В ближайшее время будет принято законодательство, которое регулирует деятельность таких сайтов-агрегаторов.

⁶⁵ Сайт «Fincalculator.ru» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://fincalculator.ru/kreditnyj-kalkulyator>

(залоге недвижимости)» и «О потребительском кредите (займе)».

Банки теперь обязаны информировать о рисках займов в иностранной валюте.

- 7) Чем больше сумма, которую заемщик вносит в качестве первоначального взноса, и чем меньше срок кредита, тем ниже окажутся расходы на кредит. Если есть возможность внести обеспечение необходимо внести его, верно оценив стоимость такого обеспечения.
- 8) Не следует оформлять кредиты на свое имя для третьих лиц, даже для своих друзей или коллег по работе, поскольку в случае отказа таких лиц расплачиваться по кредиту банк предъявит претензии тому, кто по документам является заемщиком.
- 9) В случае падения процентных ставок необходимо рассмотреть возможность рефинансирования кредитов.
- 10) В случае наличия права налоговых льгот в соответствии законодательством необходимо использовать такие льготы. Например, имущественный вычет по ипотечному кредиту. Смотри параграф 1.5.2. Налогообложение граждан и организаций и 1.5.3 Социальное обеспечение граждан Российской Федерации.
- 11) При возникновении финансовых проблем, затрудняющих обслуживание кредита, надо отнестись к этому максимально серьезно, поскольку невыплаты по кредитам приводят к существенному нарастанию сумм задолженности (на просроченную задолженность, как правило, начисляются пени), а также к ухудшению кредитной истории заемщика. Если финансовое положение заемщика ухудшилось слишком сильно, необходимо уведомить об этом банк и начинать переговоры о реструктуризации задолженности. В некоторых случаях можно перекредитоваться в другом месте, но чаще всего при этом общая задолженность начинает нарастать лавинообразно. Наихудшим вариантом поведения

является попытка «спрятаться» от банка – скорее всего, такое поведение закончится тем, что заемщик будет найден, привлечен к суду, и долг будет взыскан в судебном порядке с помощью судебных приставов или сотрудниками **коллекторского агентства**.

- 12) Заемщику надо знать, что, в соответствии с Федеральным законом от 30 декабря 2004 г. № 218-ФЗ «О кредитных историях» информация о его кредитной истории собирается в бюро кредитных историй. Например, в Национальном бюро кредитных историй.

§ 1.2.3 Небанковские профессиональные кредиторы и предоставляемые ими займы

К небанковским профессиональным кредиторам (НПК), которые имеют наибольшее распространение в России и будут рассмотрены в настоящем параграфе, относятся:

- микрофинансовые организации;
- ломбарды;
- различные виды кооперативов (кредитные потребительские, жилищные накопительные и сельскохозяйственные кредитные потребительские).

Помимо профильных законов, описывающих требования к созданию и условиям деятельности НПК, вопросы кредитования физических лиц, в том числе существенные условия, регулируются единым актом – Федеральным законом от 21 декабря 2013 № 353-ФЗ «О потребительском кредите (займе)», который необходимо тщательно изучить. Все ограничения по кредитным процентным ставкам по договорам потребительского кредитования, которые будут применяться с 2019 г. и с 2020 г., справедливы и в отношении договоров по микрофинансовой деятельности.

Обзорные материалы о состоянии дел в отрасли небанковских профессиональных кредиторов представлены на сайте Банка России.⁶⁶

⁶⁶ Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://cbr.ru/microfinance/>

С 2020 г. деятельность МФО находится под контролем уполномоченного по правам потребителей финансовых услуг.⁶⁷

1.2.3.1 Микрофинансовые организации

Микрофинансовая деятельность – деятельность юридических лиц, имеющих статус микрофинансовой организации, а также иных юридических лиц, имеющих право на осуществление микрофинансовой деятельности по предоставлению микрозаймов (микрофинансирование).

Основной закон, который регулирует микрофинансовую деятельность является Федеральный закон 27 июля 2010 г. № 151-ФЗ «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях».

Микрофинансовая организация (далее – «МФО») – юридическое лицо, которое осуществляет микрофинансовую деятельность. МФО должна быть внесена в государственный реестр, который публикуется на официальном сайте Банка России (проверить наличие соответствующего свидетельства (копии) можно в офисе МФО).⁶⁸

Микрофинансовые организации могут осуществлять свою деятельность в виде микрофинансовой компании или микрокредитной компании.

МФО должны быть членами одной из саморегулируемых организаций, которые помимо Банка России контролируют деятельность МФО.⁶⁹

МФО не является банком:

Таблица 1.2.4. Отличия микрофинансовой компании (МФК) от микрокредитной компании (МКК)

Микрофинансовая компания	Микрокредитная компания
Может выдавать микрозаймы физлицам не более 1 млн руб.	Может выдавать микрозаймы физлицам не более 500 тыс. руб.
Может оформлять микрозаймы дистанционно (в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»).	Запрещено оформлять микрозаймы дистанционно (в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»)
Обязана иметь собственный капитал не менее 70 млн руб.	Требования отсутствуют к собственному капиталу

⁶⁷ Информация о финансовом уполномоченном в системе YouTube – <https://www.youtube.com/watch?v=YUEc6f8P3CY&feature=youtu.be>

⁶⁸ Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://cbr.ru/microfinance/registry/>

⁶⁹ Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://cbr.ru/microfinance/sro/>

Могут делегировать процесс идентификации клиентов кредитной организации	Не могут делегировать процесс идентификации клиентов кредитной организации
Имеет право привлекать для осуществления своей деятельности денежные средства физических лиц, в том числе не являющихся ее учредителями, а также юридических лиц.	Имеет право привлекать для осуществления своей деятельности денежные средства физических лиц, являющихся ее учредителями (участниками, акционерами), а также юридических лиц

Типы микрозаймов:

- потребительские займы (на личные нужды на относительно долгий срок);
- займы «до зарплаты» (небольшие суммы на очень короткий срок);
- предпринимательские займы (на поддержку и развитие малого бизнеса).

Основные отличия микрозайма от кредита:

- простота и быстрота – менее формализовано оформление займа, чем кредита в банке;
- доступность – МФО часто работают там, где нет структурных подразделений банков;
- существенно более высокие проценты по займу.

Некоторые МФО предлагают гражданам не только взять заем, но и выступить в роли инвестора, предлагая разместить деньги в МФО, на определенный срок под фиксированные проценты.

Инвестиции в МФО не являются вкладом – этот термин применим только в отношении договоров банковского вклада. Инвестиции средств в МФО не застрахованы в государственной системе страхования вкладов, и, следовательно, их сохранность не гарантируется государством.

МФО принимают от граждан средства в займы в сумме не менее 1,5 миллиона рублей.

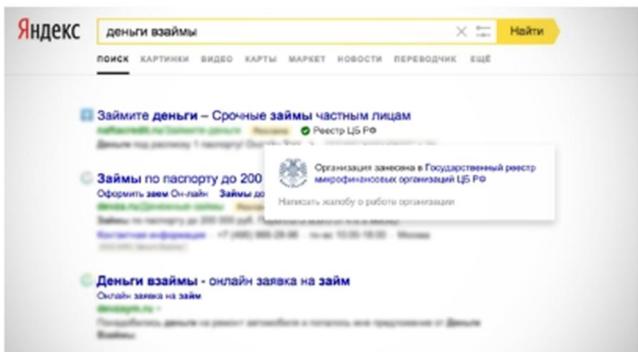
Многие МФО предлагают сегодня инвесторам доход в диапазоне 10-15% годовых. Довольно часто, на сегодняшний день, – это финансовые пирамиды.

МФО не обязаны досрочно возвращать инвестору внесенные им средства, если это не предусмотрено договором.

Многие МФО предлагают застраховать средства инвесторов в одной из страховых компаний. Лучше выбрать МФО, застраховавшую свою ответственность в надежной страховой компании.

Банк России приступил к реализации проекта по маркированию в поисковой выдаче системы Яндекс сайтов микрофинансовых организаций (МФО), сведения о которых содержатся одновременно в государственном реестре МФО и в реестре одной из трех действующих саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка (СРО).

*Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» –
<http://www.cbr.ru/press/event/?id=1180>*



Пример маркировки МФО, которая находится в Реестре Банка России

На сайте Банка России опубликованы Базовые стандарты деятельности МФО.⁷⁰

Определение стоимости микрозайма аналогично определению стоимости потребительского кредита (см. подпараграф 1.2.2.3).

1.2.3.2 Ломбарды

Деятельность ломбардов, в том числе вопросы раскрытия ими информации регулируется Федеральным законом от 19 июля 2007 № 196-ФЗ «О ломбардах». Ломбард должен быть внесен в государственный реестр, который публикуется на официальном сайте Банка России.⁷¹

⁷⁰ См.сноски к подпараграфу 1.8.1.2. «Саморегулируемые организации в сфере финансового рынка».

⁷¹ Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://cbr.ru/microfinance/registry/>

Ломбард – это специализированная организация, которая имеет право заниматься двумя основными видами деятельности:

- предоставлять краткосрочные займы гражданам;
- принимать вещи на хранение.

Ломбарду запрещается заниматься какой-либо иной предпринимательской деятельностью.

Законом установлены временные ограничения работы ломбарда – он вправе принимать вещи на хранение или в залог только с 8 до 20 часов.

По условиям договора займа ломбард (заемодавец) передает на возвратной и возмездной основе на срок не более одного года заем гражданину (физическому лицу) – заемщику, а заемщик, одновременно являющийся залогодателем, передает ломбарду имущество, являющееся предметом залога.

Договор займа совершается в письменной форме и считается заключенным с момента передачи заемщику суммы займа и передачи ломбарду закладываемой вещи.

Существенными условиями договора займа являются наименование заложенной вещи, сумма ее оценки, сумма предоставленного займа, процентная ставка по займу и срок предоставления займа.

Договор займа оформляется выдачей ломбардом заемщику залогового билета.

По условиям договора хранения гражданин – поклажедатель сдает ломбарду на хранение принадлежащую ему вещь, а ломбард обязуется осуществить на возмездной основе хранение принятой вещи.

Заключение договора хранения удостоверяется выдачей ломбардом поклажедателю именной сохранной квитанции.

Ломбард не вправе пользоваться и распоряжаться заложенными и сдаными на хранение вещами.

Оценка вещи, передаваемой в залог или сдаваемой на хранение, производится по соглашению сторон в соответствии с ценами на вещи такого

рода и качества, обычно устанавливаются в торговле в момент и месте ее принятия в залог или на хранение.

Ломбард обязан за свой счёт страховать в пользу заемщика или поклажедателя риск утраты и повреждения вещи, принятой в залог или на хранение, на сумму, равную сумме ее оценки. Заложенная или сданная на хранение вещь должна быть застрахована на протяжении всего периода ее нахождения в ломбарде.

Надзор за деятельностью ломбардов, в том числе ведение их государственного реестра, осуществляется Банком России.

1.2.3.3 Кредитные потребительские кооперативы

Деятельность кредитного потребительского кооператива (далее – «КПК»), который является некоммерческой организацией, регулируется Федеральным законом от 18 июля 2009 г. № 190-ФЗ «О кредитной кооперации».

Кредитный потребительский кооператив – добровольное объединение физических и (или) юридических лиц на основе членства и по территориальному, профессиональному и (или) иному принципу в целях удовлетворения финансовых потребностей членов кредитного кооператива (пайщиков).

Статья 1 Федерального закона от 18 июля 2009 года № 190-ФЗ «О кредитной кооперации»

КПК должен быть внесен в государственный реестр, который публикуется на официальном сайте Банка России.⁷²

КПК должны являться членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих такие КПК.⁷³

На сайте Банка России опубликованы часто задаваемые вопросы о КПК⁷⁴ и Базовые стандарты деятельности КПК.⁷⁵

⁷² Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://cbr.ru/microfinance/registry/>

⁷³ Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://cbr.ru/microfinance/sro/>

⁷⁴ Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://cbr.ru/microfinance/faq/> и <http://cbr.ru/microfinance/explan/kpk/>

⁷⁵ См. сноски к подпараграфу 1.8.1.2. «Саморегулируемые организации в сфере финансового рынка.»

Деятельность КПК состоит в организации финансовой взаимопомощи членов КПК (пайщиков) посредством:

- объединения паенакоплений (паев) и привлечения денежных средств членов КПК (пайщиков) и иных денежных средств;
- размещения вышеуказанных денежных средств путем предоставления займов членам КПК (пайщикам) для удовлетворения их финансовых потребностей.

Для того, чтобы потребитель мог воспользоваться услугами КПК, он должен стать его членом. Основные положения, касающиеся членства в кооперативе, содержит его устав.

Членами КПК (пайщиками) могут быть физические лица, достигшие возраста 16 лет, и (или) юридические лица.

КПК привлекает денежные средства своих членов на основании:

- договоров займа, заключаемых с юридическими лицами;
- договоров передачи личных сбережений, заключаемых с физическими лицами.

КПК предоставляет займы своим членам на основании договоров займа, заключаемых между КПК и заемщиком – членом кредитного кооператива (пайщиком).

У КПК, членами которых являются физические лица, есть свои особенности. Так, КПК, членами которых являются физические лица, вправе привлекать денежные средства указанных лиц на основании договоров передачи личных сбережений. По договору передачи личных сбережений физическое лицо, являющееся членом КПК (пайщиком), передает кредитному кооперативу денежные средства на условиях возвратности, платности, срочности. Договор передачи личных сбережений независимо от его суммы заключается в письменной форме. Несоблюдение письменной формы договора влечет его недействительность. Такой договор является ничтожным. Договор передачи личных сбережений должен содержать условия о сумме

передаваемых денежных средств, о размере и порядке платы за их использование, о сроке и порядке их возврата.

Саморегулируемая организация в сфере финансового рынка, объединяющая КПК, осуществляет контроль соблюдения кредитными кооперативами, являющимися членами этой саморегулируемой организации, требований законов и иных нормативных актов.

Банк России, за исключение отдельных случаев, не осуществляет надзор за КПК, общее число членов и ассоциированных членов которых не превышает три тысячи физических и (или) юридических лиц.

За КПК с числом членов менее 3 тысяч надзор осуществляется только со стороны **саморегулируемой организации** (далее – «СРО»). Важно отметить, что СРО обязана обеспечивать имущественную ответственность КПК, являющихся членами такой СРО, по обязательствам перед членами самих КПК (пайщиками), для чего создает компенсационный фонд. Компенсационные выплаты из компенсационного фонда производятся при недостаточности собственного имущества КПК.

1.2.3.4 Сельскохозяйственные кредитные потребительские кооперативы (СКПК)

Наряду с перечисленными выше профессиональными кредиторами, профессиональной деятельностью по предоставлению займов (в основном в сельской местности, в первую очередь для сельскохозяйственных товаропроизводителей) занимаются сельскохозяйственные кредитные потребительские кооперативы (далее – «СКПК»).⁷⁶

У них двойственное правовое положение. С одной стороны, они относятся к сельскохозяйственной кооперации (сельскохозяйственным кооперативам). С другой, СКПК являются профессиональными небанковскими кредиторами, регулирование деятельности которых осуществляет Банк России.

⁷⁶ Сайт Министерства сельского хозяйства Алтайского края в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://www.altagro22.ru/documents/50782/>

СКПК должен быть внесен в государственный реестр, публикуется на официальном сайте Банка России.⁷⁷

Сельскохозяйственный кооператив – организация, созданная сельскохозяйственными товаропроизводителями и (или) ведущими личные подсобные хозяйства гражданами на основе добровольного членства для совместной производственной или иной хозяйственной деятельности, основанной на объединении их имущественных паевых взносов в целях удовлетворения материальных и иных потребностей членов кооператива.

Статья 1 Федерального закона от 08 декабря 1995 года № 193-ФЗ «О сельскохозяйственной кооперации»

Цели объединения, функционал СКПК во многом похожи на КПК, но область деятельности пайщиков здесь является сельское хозяйство.

В области деятельности сельскохозяйственных кооперативов основным нормативным актом, регулирующим данную сферу деятельности, является Федеральный закон от 08 декабря 1995 года № 193-ФЗ «О сельскохозяйственной кооперации».

Член кооператива – принимающее личное трудовое участие в деятельности производственного кооператива физическое лицо либо принимающее участие в хозяйственной деятельности потребительского кооператива физическое или юридическое лицо и внесшие паевой взнос.

Паевой взнос – имущественный взнос члена кооператива или ассоциированного члена кооператива в паевой фонд кооператива деньгами, земельными участками, земельными и имущественными долями либо иным имуществом или имущественными правами, имеющими денежную оценку.

⁷⁷ Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://cbr.ru/microfinance/registry/>

СКПК может быть создан в двух формах:

Таблица 1.2.5. Формы сельскохозяйственных кооперативов

Сельскохозяйственный производственный кооператив	Сельскохозяйственный потребительский кооператив
<p>Создан гражданами для совместной деятельности по производству, переработке и сбыту сельскохозяйственной продукции, а также для выполнения иной не запрещенной законом деятельности, основанной на личном трудовом участии членов кооператива.</p> <p>Является коммерческой организацией.</p> <p>Видами производственных кооперативов являются:</p> <ul style="list-style-type: none"> – сельскохозяйственная артель (колхоз); – рыболовецкая артель (колхоз); – кооперативное хозяйство (коопхоз) и др. 	<p>Создан сельскохозяйственными товаропроизводителями и (или) ведущими личное подсобное хозяйство гражданами при условии их обязательного участия в хозяйственной деятельности потребительского кооператива.</p> <p>Являются некоммерческими организациями и в зависимости от вида их деятельности подразделяются на:</p> <ul style="list-style-type: none"> – перерабатывающие; – сбытовые (торговые); – садоводческие*; – огороднические*; – обслуживающие и др. (см. закон).
<p>Членами производственного кооператива могут быть граждане Российской Федерации, достигшие возраста 16 лет, признающие устав производственного кооператива и принимающие личное трудовое участие в его деятельности.</p> <p>Работа в производственном кооперативе для его членов является основной.</p>	<p>Членами потребительского кооператива могут быть принимающие участие в его хозяйственной деятельности и являющиеся сельскохозяйственными товаропроизводителями граждане и (или) юридические лица, а также граждане, ведущие личное подсобное хозяйство, граждане, являющиеся членами или работниками сельскохозяйственных организаций и (или) крестьянских (фермерских) хозяйств, граждане, занимающиеся садоводством, огородничеством или животноводством, и сельскохозяйственные потребительские кооперативы.</p>

* с 2019 вместо «садоводческих и огороднических» будет «растениеводческие»

Как видно из таблицы в число СКПК относятся к сельскохозяйственным потребительским кооперативам. Являясь одним из проявлений кооперации в сельском хозяйстве, СКПК принципиально отличается от всех других видов потребительской кооперации сельхозпроизводителей.

«Кредитный» – ключевое слово в сложном названии «сельскохозяйственный кредитный потребительский кооператив»,

отличающее СКПК от других сельскохозяйственных потребительских кооперативов. Попросту, «кредитный» – значит, предоставляющий займы.

На сайте Банка России есть информация о часто задаваемых вопросах в области СКПК.⁷⁸

СКПК функционируют, в первую очередь, для финансирования сельскохозяйственных производителей.

Выдача займов членам кооператива оформляются договором займа, заключаемым в письменной форме.

Договор займа может быть процентным и беспроцентным. Условия заключения беспроцентного договора определяются соответствующим положением, утвержденным общим собранием членов СКПК.

Регулирование деятельности СКПК, союзов (ассоциаций) и иных объединений СКПК осуществляется Банком России.

С 2020 г. если СКПК не будет состоять в СРО, которая контролируют деятельность СКПК, то такой СКПК будет лишен лицензии.

Роль СКПК на селе велика. Система сельскохозяйственной кредитной потребительской кооперации часто выступает основным источником финансирования, в первую очередь, для малых форм хозяйствования. В отдельные периоды, на территории некоторых регионов кредитная кооперация в большей степени, чем банковское кредитование, служила основным источником заемного финансирования сельхозпроизводителей.

Усиление регулирования, контроля и надзора за СКПК, плавно осуществляемое Банком России, начиная с 2013 года, вызвано стремлением государства очистить сектор СКПК от криминальных и недобросовестных

⁷⁸ Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://cbr.ru/microfinance/explan/skpk/>

представителей кредитной кооперации, которые, к сожалению, в ней встречаются.

Случаи недобросовестных и мошеннических действий представителей СКПК, связанных в основном с хищением, невыплатой размещенных в СКПК средств членов СКПК, неоднократно отражались центральными и региональными средствами массовой информации.

Один из самых громких случаев последних лет – ситуация с СКПК «Русь» (Ставропольский край), принимавшим займы под 28 процентов годовых, обманувшим в итоге «вкладчиков» на 1,5 млрд рублей, не осуществив им возврат вложенных средств.

Сайт газеты «Ставропольская правда» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» (публикация от 19.02.2016 г.) – http://www.stapravda.ru/20160219/obmanutye_payschiki_kooperativa_rus_prosyat_pomoschi_u_presidenta_91790.html

Получение займов в СКПК

Несмотря на большую доступность СКПК, по сравнению с банком, с точки зрения одобрения займа, при получении займа в СКПК следует придерживаться простых правил.

- 1) Проверить наличие информации о СКПК (в качестве действующего) в государственном реестре сельскохозяйственных кредитных потребительских кооперативов (ведет Банк России).
- 2) Изучить устав и внутренние документы, определяющие требования к членству, размеры и порядок уплаты паевого взноса, других членских взносов, сборов, обязанности членов, в том числе по покрытию обязательств СКПК (это нужно сделать при рассмотрении вопроса о вступлении в члены СКПК).
- 3) Выяснить все условия предоставления займа, включая требования к заемщику и предоставляемым документам, целевое назначение займа, сумму займа и срок, на который он предоставляется, процентную ставку, вопросы страхования заемщика, полную стоимость потребительского займа, обеспечение займа, ответственность заемщика, в том числе случаи возникновения штрафов, пени и их размеры.
- 4) Внимательно изучить проект договора займа.

- 5) Как правило, получить заем у профессионального небанковского кредитора (к которым относится и СКПК) легче, чем в банке. Это связано с тем, что небанковские кредиторы выдвигают менее жесткие требования к деловой репутации, финансовой состоятельности заемщика. Кроме того, процедуры рассмотрения заемщика, представленных им документов, занимают более короткие сроки и проходят в упрощенной форме, если сравнивать с аналогичными банковскими процедурами. В отличие от большинства банковских кредитов, займы, предоставляемые профессиональными небанковскими кредиторами, часто можно получить без обеспечения (залога, поручительства).

По данным Банка России в июле 2018 г. средневзвешенная процентная ставка по банковским кредитам, предоставленных российскими банками нефинансовым организациям составила 8,75 процентов (по кредитам до 1 года) и 8,61 процентов (по кредитам свыше 1 года), при этом для субъектов малого и среднего предпринимательства – 11,45 процентов (до 1 года) и 9,7 процентов (свыше 1 года).

В период с 01 апреля по 30 июня 2018 г. среднерыночное значение полной стоимости потребительских кредитов, выданных российскими банками физическим лицам, составило: 18,467 процентов (для целевых потребительских кредитов без залога на срок до 1 года в сумме от 100 тыс. до 300 тыс. рублей), 16,056 процентов (для целевых потребительских кредитов без залога на срок свыше 1 года в сумме от 100 тыс. до 300 тыс. рублей).

При этом, в этот же период среднерыночное значение полной стоимости потребительских займов, предоставленных СКПК физическим лицам, составило: 21,663 процента (для займов с обеспечением в виде залога), 23, 851 процента (для займов без обеспечения на срок от 61 до 180 дней в сумме от 100 тыс. руб.), 20,281 процента (для займов без обеспечения на срок от 181 до 365 дней в сумме от 100 тыс. руб.), 31,358 процента (для займов без обеспечения на срок более 365 дней в сумме от 100 тыс. руб.).

*Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» –
http://www.cbr.ru/statistics/pdko/int_rat/
http://www.cbr.ru/analytics/consumer_lending/inf/*

- 6) Но при этом ставка за пользование займами, полученными у небанковских профессиональных кредиторов, выше ставки банковских кредитов (порой существенно). Это является, своего рода, дополнительной платой заемщика за риск невозврата займа и процентов по нему. Невозврат, просрочки займов и процентов поnim

у профессиональных небанковских кредиторов выше, чем у банков по выданным кредитам.

Получить сельхозпроизводителю заем в СКПК легче, чем кредит в банке, но стоимость обслуживания такого займа будет выше.

Размещение средств в СКПК

Устав СКПК должен содержать сведения об условиях и порядке получения займов СКПК от своих членов и ассоциированных членов. Кроме того, детальные условия приема сбережений могут оговариваться внутренними документами СКПК.

Важно отметить, что, предоставляя заем для СКПК, необходимо обязательно его оформлять именно договором займа, оговаривая все существенные условия.

По аналогии с банковским депозитом, заемщик СКПК должен понимать и письменно оформить срок размещения своих сбережений, процентную ставку, сроки и порядок возврата займа и причитающихся процентов, ответственность СКПК за нарушения договора займа.

Если рассматривать возможность размещения сбережений в СКПК, то необходимо также придерживаться простым правилам.

- 1) Проверить наличие информации о СКПК (в качестве действующего) в государственном реестре сельскохозяйственных кредитных потребительских кооперативов.
- 2) Изучить устав и внутренние документы, определяющие условия и порядок размещения сбережений в СКПК, требования к членам по покрытию обязательств СКПК (это нужно сделать при рассмотрении вопроса о вступлении в члены или ассоциированные члены СКПК).
- 3) По возможности, изучить финансово-хозяйственную деятельность СКПК, запросив бухгалтерскую (финансовую) отчетность и отчетность, составляемую в порядке надзора, которую СКПК предоставляет в Банк России (об этой отчетности речь шла выше).

- 4) Изучить внутренние документы СКПК, определяющие величину и порядок оплаты паевого взноса, других сборов, платежей, установленных для членов и ассоциированных членов.
- 5) По возможности, запросить СКПК об основных направлениях инвестирования (предоставления займов), о других фактах финансово-хозяйственной деятельности, характеризующих деятельность СКПК (просроченная задолженность по займам, выданным СКПК, состав членов и период их нахождения в СКПК и др.).
- 6) Не являясь членом СКПК, не торопиться с приобретением статуса члена, ограничившись ассоциированным членством, во избежание наступления рисков субсидиарной ответственности по долгам СКПК.
- 7) Изучить проект договора займа, в том числе на предмет его соответствия уставу и внутренним документам СКПК.

Как видно, для размещения средств в СКПК, предлагающих, как правило, более высокие процентные ставки по сравнению с банковскими депозитами, целесообразно потратить гораздо больше времени на изучение заемщика, чем это обычно приходится делать, размещая средства в банке, в целях уменьшения рисков потери денежных средств.

Следует помнить, что размещение сбережений в небанковских профессиональных кредиторах, включая СКПК, является более рисковым, чем размещение средств на банковских депозитах, несмотря на то, что небанковские кредиторы предлагают, в том числе СКПК, как правило, более высокий доход, по сравнению с банковскими депозитами.

Во-первых, СКПК, в отличие от банков, в меньшей степени контролируются государством в лице Банка России, несмотря на постепенный рост мер контроля и надзора.

Во-вторых, как правило, СКПК менее устойчив с финансовой точки зрения и более уязвим по сравнению с банком потому, что отсутствует

отраслевая диверсификация, поскольку основная специализация СКПК – это финансирование сельхозпроизводства, которое в условиях климатических особенностей нашей северной страны является трудоемким делом, подверженным различным отраслевым рискам.

В-третьих, вклады СКПК (как и вклады во все НПК) не застрахованы в системе страхования вкладов АСВ.

1.2.3.5 Жилищные накопительные кооперативы

Деятельность жилищных накопительных кооперативов (далее – «ЖНК») регулируется Федеральным законом от 30 декабря 2004 № 215-ФЗ «О жилищных накопительных кооперативах».⁷⁹

Жилищный накопительный кооператив – потребительский кооператив, созданный как добровольное объединение граждан на основе членства в целях удовлетворения потребностей членов кооператива в жилых помещениях путем объединения членами кооператива паевых взносов.

Статья 1 Федерального закона от 30 декабря 2004 г. № 215-ФЗ «О жилищных накопительных кооперативах»

Основной деятельностью ЖНК является привлечение и использование кооперативом денежных средств граждан-членов кооператива и иных привлеченных кооперативом средств на приобретение или строительство жилых помещений (в том числе в многоквартирных домах) в целях передачи их в пользование и после внесения паевых взносов в полном размере в собственность членам кооператива.

Членом кооператива может быть гражданин, достигший возраста шестнадцати лет.

Надзор за деятельностью ЖНК, а также за соблюдением кооперативом требований настоящего Федерального закона, других федеральных законов, иных нормативных правовых актов Российской Федерации и нормативных актов Банка России осуществляется Банком России.

⁷⁹ Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://cbr.ru/microfinance/registry/>

ЖНК должны вступить в СРО.

СРО должна осуществлять контроль над деятельностью своих членов в части, касающейся соблюдения требований законодательства и иных нормативных актов, правил и стандартов, установленных саморегулируемой организацией жилищных накопительных кооперативов.

1.2.3.6 Кредиты и займы

В предыдущих материалах этой главы были рассмотрены наиболее распространенные механизмы и соответствующие им структуры кредитования, предоставления займов населению и юридическим лицам, в том числе для осуществления предпринимательской деятельности: банки и небанковские профессиональные кредиторы (микрофинансовые организации, кредитные потребительские кооперативы, сельскохозяйственные кредитные потребительские кооперативы, жилищные накопительные кооперативы, ломбарды).

Таким образом, предоставлением кредитов и займов занимаются банки и небанковские профессиональные кредиторы.

Существует ли разница между понятиями «кредит» и «заем»? Безусловно, таких различий много. Этими нюансами владеют специалисты, профессионально занимающиеся финансовой сферой. Изучить их, при желании, можно и самостоятельно.⁸⁰ В общем случае, следует запомнить: кредиты выдаются банками, а займы – небанковскими профессиональными кредиторами, имеющими лицензию или включенными в специальный реестр (реестр, государственный реестр) Банка России. Кредиты и займы выдаются под процент (хотя, займы могут быть беспроцентными) и подлежат возврату на условиях их предоставления.

⁸⁰ Глава 42 «Заем и кредит» Гражданского кодекса Российской Федерации (часть вторая) и последние изменения к ней – сайт информационно-правовой системы «Консультант Плюс» – http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_220900 и сайт онлайн-журнала для юристов «Русюрист» в информационно телекоммуникационной сети «Интернет» – https://rusjurist.ru/dogovory/dogovor_zajma/izmeneniya_v_dogovore_zajma/#2

Возникает вопрос, разве нельзя взять заем, оформить договор займа с физическим или любым юридическим лицом? Всегда ли для этого нужно обращаться к банку или профессиональному небанковскому кредитору, включенному в специальный реестр Банка России?

Конечно, можно взять взаймы, оформить заимствование, договорившись с родственником, знакомым человеком, организацией-работодателем и т.п., но публично предлагать и оказывать услуги по предоставлению кредитов могут только банки, а заемов – небанковские профессиональные кредиторы.

Если кредит, заем получать в других организациях – не имеющих лицензию, не включенных в реестр Банка России, и при этом предлагающих такие услуги, – есть высокая вероятность столкнуться, как минимум, с крайне невыгодными, порой кабальными, условиями кредитования и даже стать жертвой мошенничества.

Жертвы «черных» кредиторов могут понести большие материальные потери – выплачивать высокие проценты, штрафы, о которых им могло быть не известно заранее, терять предметы залога, в том числе жилье, испытывать психологические стрессы в результате переуступки прав требований некомфортным заемщикам личностям. Персональными данными клиентов «серых» кредиторов могут воспользоваться злоумышленники для оформления несогласованных с заемщиками кредитов, других обязательств, регистрации компаний, сим-карт.

Аналогичным и другим опасностям могут подвергаться клиенты компаний, предлагающих содействие в получении кредитов гражданами или предлагающих помочь в раскредитовании должников.

На заемщика «черного» кредитора, неподконтрольного Банку России, не всегда распространяются механизмы защиты прав потребителей финансовых услуг, реализуемые с помощью органов государственной власти, негосударственных обществ защиты прав потребителей, саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка. Такие права и механизмы их защиты предоставляются законодательством заемщикам легальных кредиторов, и они

будут рассмотрены в главе 1.8 «Ответственное (осмотрительное) поведение граждан на финансовом рынке и защита прав потребителей финансовых услуг».

Основные выводы:

1. В России существует двухуровневая банковская система: Центральный банк Российской Федерации (Банк России) и коммерческие банки, которая меняется в сторону трехуровневой. Существует три основных вида банковских операций – привлечение средств во вклады, выдача кредитов, осуществление расчетов.
2. Банки открывают и ведут счета юридических и физических лиц и проводят операции по ним, в том числе с помощью платежных карт. При использовании платежных карт необходимо соблюдать правила безопасности, чтобы не стать жертвой мошенничества.
3. Реформа технологии идентификации клиентов банков (других финансовых организаций) и их взаимодействия по оказанию финансовых услуг переходит на уровень удаленного взаимодействия с использованием или ДБО или системы «Маркетплейса» Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».
4. Гражданин, пройдя идентификацию в системе ЕСИА (в данной системе человек автоматически регистрируется, если проходит полный цикл регистрации на интернет-портале «Госуслуги», в том числе с созданием электронной подписи в удостоверяющем центре) и одновременно в ЕБС, получает дистанционно пользоваться услугами финансовых институтов.
За этим будущее!
5. Банковские вклады (депозиты) – простой и надежный инструмент сбережения средств для граждан, но и там существуют риски потери средств в случае банкротства банка. Для борьбы с ними создана система страхования вкладов, которой управляет государственное Агентство по страхованию вкладов (АСВ) и Федеральный общественно-государственный фонд по защите прав вкладчиков и акционеров.

6. Управлять текущим и резервным капиталом с помощью депозитов до востребования или депозитов, по которым можно без потери процентов частично пополнять и снимать денежные средства.
7. Выбор банковской карты – ответственное мероприятие, которое включает в себя несколько важных действий, прежде всего осознание для чего она необходима в рамках реальных условий жизни человека.
8. Одновременное использование кредитной карты с льготным периодом и вклада с возможностью вносить и снимать денежные средства позволяет эффективно управлять текущим капиталом.
9. При выборе банка (НПК) для осуществления финансовых операций, при выборе финансовой услуги потребителю необходимо тщательно изучить законодательство в этом направлении, свои права и обязанности, использовать рейтнги и рэнкинги при выборе финансовой организации, применить метод сравнения при выборе финансового института, изучить совместно со специалистом отчетность выбранной финансовой организации, узнать об этой организации на сайте Банка России, другие специализированные сайты, внимательно изучить любой договор с банком (НПК) перед подписанием, внимательно подойти к вопросам безопасности взаимодействия.
10. С 2019/2020 гг. введены ограничения по кредитным процентным ставкам, по размерам штрафов за нарушения со стороны заемщика, а также введены ограничения по выдаче кредитов заемщикам.
11. Во время решения вопроса взять или не брать кредит (займ) человек должен прежде всего задуматься, насколько этот кредит ему нужен и каким образом он собирается его отдавать, оценив с помощью финансового калькулятора или Excel влияние такого шага на личный (семейный) финансовый план. И если принимается решение, что кредит (займ) необходимо взять, то человек обязан внимательно изучить условия договора кредита (займа), размер процентов, ПСК, валютные риски, возможность рефинансирования, дополнительные издержки, штрафы при

- просрочке, возможные налоговые льготы или последствия для семьи в случае просрочки и т.д.
12. Микрофинансовые организации дают займы гражданам легче и быстрее, чем банки, но обычно на более жестких условиях и под более высокий процент (в том числе на очень короткий срок – «займы до зарплаты»). Они могут также привлекать средства населения по договорам займа, это более рискованное вложение, чем банковский вклад.
 13. Кредитные потребительские кооперативы – некоммерческие организации, объединяющие граждан. Чтобы получить заем в КПК, необходимо вступить в него (стать членом кооператива). КПК также привлекают займы от своих членов.
 14. Займы безопаснее брать у профессиональных небанковских кредиторов (МФО, КПК, СКПК, ЖНК), включенных в реестры Банка России, чем у лиц, деятельность которых по предоставлению займов неподконтрольна государству.
 15. Сельскохозяйственные кредитные потребительские кооперативы предоставляют займы своим членам. Получить заем у СКПК легче, чем банковский кредит, но в ряде случаев процентная ставка будет выше банковской. СКПК могут также принимать сбережения от своих членов.
 16. Обзорные материалы о состоянии дел в отрасли небанковских профессиональных кредиторов представлены на сайте Банка России.

Вопросы для самоконтроля:

1. Какие основные виды банковских операций существуют?
2. В каких формах могут происходить расчеты в Российской Федерации? Какую роль в этом играют банки?
3. Какие услуги оказывает банк клиентам? Что составляет доход банка?
4. В чем отличие дебетовых и кредитных платежных карт?
5. Какие правила обеспечения безопасности при использовании банковских карт Вы можете назвать?

6. Как правильно выбрать банковскую карту?
7. Как правильно выбрать банк (НПК) для своих финансовых операций?
8. Какие виды банковских вкладов (депозитов) предусмотрены в Российской Федерации?
9. На какие параметры должен обращать внимание гражданин при выборе депозита?
10. Какие риски, связанные с депозитом, Вы знаете?
11. Как функционирует система страхования вкладов граждан в Российской Федерации?
12. Чем отличаются простые проценты от сложных?
13. Какие финансовые структуры выдают кредиты, а какие – займы?
14. Какие виды кредитов существуют в Российской Федерации? В чем заключаются особенности ипотечного кредита по сравнению с потребительским кредитом? На что должен обращать внимание гражданин, намеренный взять кредит (заем)?
15. Какие параметры учитываются при определении полной стоимости кредита (займа)?
16. Как рассчитать переплату по кредиту?
17. Какие функции выполняет Федеральный общественно-государственный фонд по защите прав вкладчиков и акционеров?
18. В чем различия аннуитетного и дифференциированного платежа по кредиту?
19. Какие ограничения по процентным ставкам потребительского кредита будут действовать с 2019 г.? С 2020 г.?
20. Сколько стоит микрозайм?
21. В чем особенности займов микрофинансовых организаций для заемщиков по сравнению с банковскими кредитами? Могут ли МФО привлекать сбережения граждан? В чем заключается деятельность ломбарда?
22. Обязан ли ломбард страховывать принятые на хранение объекты залога?

23. В чем особенности кредитного потребительского кооператива по сравнению с другими профессиональными кредиторами? Что нужно сделать гражданину, чтобы иметь возможность получить заем в КПК?
24. Чем рискует заемщик, прибегая к заимствованию у небанковского кредитора, не включенного в реестры Банка России?
25. Кому могут выдавать займы сельскохозяйственные кредитные потребительские кооперативы и от кого принимать сбережения? В какой форме?
26. Кому могут выдавать займы сельскохозяйственные кредитные потребительские кооперативы и от кого принимать сбережения? В какой форме?

Глава 1.3 Фондовый и валютный рынки, финансовые инструменты

Настоящая глава посвящена функционированию рынка ценных бумаг, а также валютного рынка, как возможных способов сбережения или инвестирования средств.⁸¹

Первый параграф этой главы вводит общее понятие финансового рынка и финансовых институтов, а затем сосредотачивается на основных категориях рынка ценных бумаг, включая само понятие ценной бумаги, виды ценных бумаг (общая классификация), категории участников рынка ценных бумаг (эмитенты, инвесторы, инвестиционные посредники) и их интересы.

Во втором и третьем параграфах рассказывается соответственно об акциях и облигациях как наиболее популярных видах ценных бумаг, об их отличиях друг от друга, важных для инвесторов (акции – более рискованные бумаги, облигации – более надежные), и о том, как осуществляется торговля акциями и облигациями.

Четвертый параграф содержит информацию о механизме коллективного инвестирования – паевых инвестиционных фондах, их видах, преимуществах и рисках для инвестора (пайщика).

Пятый параграф посвящен валютному рынку, включая понятие валютного курса и вопросы валютной торговли, и валютному регулированию, а также анализу рынка Forex и рискам, связанным с ним.

В целом изучение главы должно дать представление о том, как работают рынок ценных бумаг и валютный рынок, какие возможности они дают гражданам для инвестиционных и спекулятивных операций, какие финансовые институты действуют на этих рынках и каковы их цели и интересы, а также о рисках, которые принимает на себя гражданин, совершая операции на этих рынках.

⁸¹ Ресурс в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» об актуальных новостях в сфере законодательства финансовых рынках – <https://linnew.ru/>

§ 1.3.1 Финансовый рынок, его структура и основные виды ценных бумаг

1.3.1.1 Понятие и структура финансового рынка

Изучение экономической структуры любого современного общества невозможно без анализа финансовой системы, представляющей собой совокупность финансовых отношений (в том числе операций на финансовых рынках) и экономических агентов, участвующих в этих отношениях.

Финансовый рынок в первом приближении можно охарактеризовать как особый рынок, на котором продается и покупается специфический товар – деньги. Те участники экономических отношений, которые имеют временно свободные денежные средства, в той или иной форме предоставляют их другим участникам экономических отношений, которые испытывают недостаток денежных средств и имеют потребность в их привлечении, а значит, готовы за это платить. Это позволяет превратить сбережения в инвестиции и повысить эффективность экономики.

В более общем виде финансовый рынок можно определить как совокупность экономических отношений его участников по поводу купли-продажи различных финансовых инструментов и оказания разнообразных финансовых услуг.

Существуют различные классификации финансового рынка – по видам обращающихся финансовых активов, инструментов и услуг, по формам организации рынка, срокам вложения средств и т.д. Например, с точки зрения предприятий, привлекающих капитал для целей финансирования своей деятельности, финансовый рынок можно разделить на два больших сектора: денежный рынок (относительно краткосрочные финансовые операции, как правило, позволяющие привлечь средства на срок до 1 года) и рынок капиталов (более долгосрочные финансовые операции, позволяющие привлечь средства на срок в несколько лет или даже бессрочно).

Более детальная классификация по финансовым инструментам позволяет выделить такие отдельные рынки, как рынок депозитов (банковских

вкладов), рынок кредитов, валютный рынок, рынок ценных бумаг (фондовый рынок), рынок производных финансовых инструментов, страховой рынок, рынок коллективных инвестиций и т.д. В свою очередь, каждый из этих рынков может быть подразделен на те или иные сегменты: например, рынок депозитов – на рынки депозитов физических лиц и депозитов юридических лиц, или на рынки рублевых и валютных депозитов, или на рынки краткосрочных, среднесрочных и долгосрочных депозитов, и т.д. Фондовый рынок можно разделить на рынок облигаций и рынок акций, на рынок – организованный и неорганизованный; на первичный и вторичный, и т.д.

Для большинства сегментов финансового рынка характерна активная роль профессиональных участников рынка – финансовых институтов. Они выступают либо продавцами финансовых активов (инструментов, продуктов) или услуг (как банки, страховые компании, негосударственные пенсионные фонды), либо посредниками, способствующими совершению сделок между другими участниками рынка (как брокеры, управляющие, УК, управляющие компании негосударственных пенсионных фондов, страховые агенты, инвестиционные советники⁸²), либо образуют инфраструктуру рынка (как биржи, клиринговые организации, депозитарии, регистраторы).

Финансовые институты, обладая необходимыми технологиями, ресурсами и профессиональными знаниями, повышают эффективность функционирования финансовых рынков. За свои услуги они в явном или неявном виде взимают плату, которая ложится на их клиентов: это комиссия брокера, вознаграждение управляющего, УК, управляющих компаний негосударственных пенсионных фондов, маржа банка в виде разницы ставок по депозитам и по кредитам, «расходы на ведение дела» в структуре страховых взносов и т.д. К тому же большинство финансовых институтов являются коммерческими организациями, чья цель – получение прибыли. Гражданин – потребитель финансовых услуг должен помнить об этом и учитывать, что

⁸² Статья 6.1 и 6.2 Федерального закона от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «Закона о рынке ценных бумаг».

интересы финансового института далеко не всегда совпадают с его собственными интересами.

Еще одно важнейшее правило функционирования финансовых рынков – это взаимосвязь между уровнем риска актива (операции) и уровнем ожидаемой доходности. Как правило, чем выше ожидаемая доходность, тем выше риск, который, в свою очередь, может иметь различные источники и реализовываться в различных формах. Непрофессиональные клиенты (неквалифицированные инвесторы) – потребители финансовых услуг, выходя на финансовый рынок, часто склонны проявлять чрезмерный оптимизм и недооценивать риски (а во многих случаях просто не понимать их). Со своей стороны, финансовые институты в силу большего профессионализма намного лучше осведомлены о рисках, но далеко не всегда сообщают о них клиенту в полном объёме и в понятной для него форме, что зачастую приводит к нарушениям прав потребителей финансовых услуг.

Современные финансовые рынки оперируют огромными ресурсами и очень важны для нормальной работы национальной экономики, как для бизнеса, так и для миллионов простых граждан, которые в той или иной степени пользуются финансовыми услугами; сбои в работе этих рынков создают не только неблагоприятные экономические последствия, но и социальные проблемы. Поэтому государство проявляет повышенное внимание к их регулированию. Системы регулирования финансовых рынков в различных странах, весьма разнообразны, при этом в большинстве стран государственное регулирование (осуществляемое центральными банками, министерствами финансов или специализированными агентствами) дополняется саморегулированием – регулированием со стороны ассоциаций самих участников рынка.

Как и в любой другой области экономики, в сфере финансов государство может играть положительную роль и способствовать росту эффективности экономической деятельности в стране. Однако, успешность государственной

политики зависит от правильного определения степени необходимого вмешательства государства в функционирование финансового рынка.

Рынки депозитов и сбережений, кредитов и займов, а также страховой рынок рассматриваются соответственно в главах 1.2 и 1.4. В данной главе мы концентрируемся на фондовом рынке (рынке ценных бумаг), а также валютном рынке.

1.3.1.2 Рынок ценных бумаг. Понятие ценной бумаги

Рынок ценных бумаг можно охарактеризовать как систему отношений по поводу заключения и исполнения сделок с ценными бумагами. Участниками этого рынка являются эмитенты ценных бумаг (то есть лица, выпустившие ценные бумаги и несущие обязательства по ним перед их владельцами), инвесторы (владельцы ценных бумаг), а также посредники (брокеры, дилеры, управляющие, УК, управляющие компании негосударственных пенсионных фондов, инвестиционные советники) и субъекты рыночной инфраструктуры (биржи, депозитарии, регистраторы, клиринговые организации).

Часто говорят, что главная задача рынка ценных бумаг в экономике – обеспечение максимально свободного перелива капиталов между хозяйствующими субъектами, секторами экономики, регионами и странами. При этом имеют в виду не все ценные бумаги вообще (об их разнообразии мы поговорим ниже), а наиболее распространенные виды ценных бумаг – акции и облигации. Далее по тексту, если специально не указано иное, мы будем понимать под рынком ценных бумаг, или фондовым рынком, именно рынок акций и облигаций.

Но прежде чем анализировать отдельные виды ценных бумаг, следует выяснить, что такое ценная бумага вообще. На уровне здравого смысла можно предположить, что это бумажный документ, который имеет какую-то ценность, – либо потому, что его владельцу готовы платить деньги другие люди или фирмы, либо потому, что этим документом можно расплачиваться как деньгами. При более детальном рассмотрении вопроса мы видим, что это

очень упрощенное понимание: многие документы, позволяющие получать деньги или расплачиваться, не являются ценными бумагами (банковские договоры, банковские карты, страховые полисы и др.), а многие ценные бумаги вообще не являются бумагами. Чтобы разобраться в этих тонкостях, нам придется потратить немного времени на формально-юридические вопросы.

Общее определение ценных бумаг дает Гражданский кодекс Российской Федерации. Согласно статье 142 Гражданского кодекса Российской Федерации:

«1. Ценными бумагами являются документы, соответствующие установленным законом требованиям и удостоверяющие обязательственные и иные права, осуществление или передача которых возможны только при предъявлении таких документов (документарные ценные бумаги).

Ценными бумагами признаются также обязательственные и иные права, которые закреплены в решении о выпуске или ином акте лица, выпустившего ценные бумаги в соответствии с требованиями закона, и осуществление и передача которых возможны только с соблюдением правил учета этих прав в соответствии со статьей 149 настоящего Кодекса (бездокументарные ценные бумаги).

2. Ценными бумагами являются акция, вексель, закладная, инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда, коносамент, облигация, чек и иные ценные бумаги, названные в таком качестве в законе или признанные таковыми в установленном законом порядке.

Выпуск или выдача ценных бумаг подлежит государственной регистрации в случаях, установленных законом».

Этот юридический язык для не юристов не слишком понятен и не очень интересен, поэтому преподавателю вряд ли стоит подробно обсуждать это на занятиях, но очень полезно, чтобы сам преподаватель это знал и понимал. Среди правовых характеристик ценных бумаг есть два принципиально важных

момента: идея оборотоспособности ценных бумаг и понятие «бездокументарных ценных бумаг».

Оборотоспособность – это способность вещи (или иного ценного для людей объекта) быть предметом сделок, переходить из рук в руки. Исторически ценные бумаги были вещами, материальными документами на бумажных носителях (откуда и произошло их название), и удостоверяли те или иные права своего владельца: право требовать определенную сумму денег в определенный срок, право на долю в совместном капитале и т.д. Но в отличие от многих других документов, ценная бумага не просто подтверждает существование права – она еще и воплощает его в себе: право становится неразрывно с ценной бумагой. Следовательно, передача этого документа другому лицу означает и переход к нему соответствующего права. Тем самым ценная бумага становится инструментом торговли правами. Напротив, необоротоспособные документы (например, свидетельство о праве собственности на недвижимость, договор банковского вклада) сами по себе не являются предметом сделок, и их передача из рук в руки не переносит права прежнего владельца на нового владельца.⁸³

Разные виды ценных бумаг популярны в разной степени. Полноценными объектами рынка ценных бумаг являются, как в России, так и в большинстве стран мира, прежде всего акции и облигации (причем далеко не все), а также, с оговорками, инвестиционные паи. Основной разговор в данной главе идет именно про акции и облигации.

Еще одно очень важное понятие для современного рынка ценных бумаг – это «бездокументарная ценная бумага». По-русски даже на уровне терминов

⁸³ Но не все оборотоспособные документы признаются цennыми бумагами. Существуют билеты в театры, кино, музеи, различные подарочные и скидочные карты и купоны, проездные билеты на общественный транспорт и многие другие документы, удостоверяющие те или иные права, и их можно свободно передавать из рук в руки и даже перепродавать, но они не считаются цennыми бумагами. Дело в том, что статус ценной бумаги предполагает определенное регулирование таких документов, а вводить это регулирование имеет смысл только там, где есть достаточно активное их обращение. Между тем развитого вторичного рынка билетов в кино или скидочных купонов, с многократным переходом прав на эти документы, практически нигде не существует. Если бы он возник, возможно, было бы целесообразно признать такие документы цennыми бумагами.

это звучит странно: как же «бумага» может не иметь бумажной формы? Данная концепция становится более понятной, если провести аналогию (хотя она не вполне корректна юридически) с наличными и безналичными деньгами. Экономическая причина широкого использования безналичных денег, особенно при операциях с большими суммами, – это экономия издержек, связанных с налично-денежными операциями: пересчетом купюр, проверкой их подлинности, обеспечением безопасности при хранении и транспортировке. Точно так же при массовых операциях с ценными бумагами традиционные бумажные акции и облигации необходимо пересчитывать, проверять их подлинность, в случае именной формы – переоформлять бумажные акции и облигации на имя нового владельца, а также нести издержки по созданию и поддержанию безопасных хранилищ. Поэтому по мере развития фондового рынка происходило вытеснение документарных ценных бумаг бездокументарными ценными бумагами. Бездокументарная ценная бумага – это уникальная электронная запись на электронном счете учета в уполномоченных организациях. В России еще в начале 90-х годов XX в., когда только начинал формироваться отечественный фондовый рынок, в законодательстве была предусмотрена бездокументарная форма выпуска ценных бумаг, которая в настоящее время является единственной возможной для акций.⁸⁴

При этом остаются два вопроса: как контролировать общее число бездокументарных ценных бумаг, чтобы их нельзя было «нарисовать» произвольно, и откуда можно узнать, какие именно права дает та или иная ценная бумага своему владельцу? В России, как и в большинстве стран, эти вопросы решаются на законодательном уровне. Во-первых, установлено требование о государственной регистрации акций: прежде чем продавать акции, эмитент обязан зарегистрировать в Банке России документ,

⁸⁴ Для облигаций преобладает такая форма выпуска, как «предъявительские ценные бумаги с обязательным централизованным хранением», по сути, эквивалентная бездокументарной форме: ценные бумаги также учитываются на счете владельца, а бумажный документ, имеющий статус ценной бумаги, владельцу не выдается.

называемый «решение о выпуске акций», в котором указывается и общее количество выпускаемых акций, и права, которые они дают своим владельцам. Во-вторых, учитывать и регистрировать права на бездокументарные ценные бумаги могут только лицензированные финансовые институты – регистраторы и депозитарии, которые жестко контролируются регулятором (Банком России) и поэтому должны строго соблюдать правила учета. С облигациями система сходная, но немного более сложная.⁸⁵

Из этого следует, что для покупки акций в России гражданин обязательно должен иметь счет депо в депозитарии или лицевой счет в реестре акционеров, для покупки облигаций – счет депо в депозитарии. При заключении договора о брокерском обслуживании брокер обычно предлагает клиенту открыть счет депо. **Счет депо** – объединенная общим признаком совокупность записей в регистрах депозитария, предназначенная для учета ценных бумаг. На этом счете учитываются права на ценные бумаги, принадлежащие депоненту. Не путать с депозитным счетом в банке.

1.3.1.3 Классификации ценных бумаг

Существуют несколько различных классификаций ценных бумаг.

A. Экономическая классификация – по содержанию прав владельца ценных бумаг. (Данная классификация не основана на законодательстве, не является юридической, поэтому она может по-разному излагаться различными авторами.)

Все ценные бумаги, предусмотренные ныне действующим российским законодательством, по содержанию прав владельца можно разделить на 4 группы:

- долговые;
- долевые;

⁸⁵ Выпуск облигаций либо подлежит государственной регистрацией Банком России, либо ему присваивается идентификационный номер биржей (для т.н. «биржевых облигаций») или Центральным депозитарием (для т.н. «комерческих облигаций»). Подробнее см. Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «Закон о рынке ценных бумаг», ст. 27.5-2 п. 2 и 14.

- производные;
- товарные.

Первые три класса ценных бумаг удостоверяют имущественные права обязательственного или корпоративного характера – иначе говоря, права требования владельца бумаги к лицу, выпустившему бумагу (эмитенту). Четвертый класс – это бумаги, воплощающие в себе право собственности на конкретную партию товара, а также право требования к лицу, у которого этот товар находится (складу или перевозчику) о выдаче этого товара.

Долевые ценные бумаги удостоверяют право на долю в капитале эмитента или ином общем капитале, которое, в свою очередь, реализуется в трех основных правах: праве на получение дохода; праве на участие в управлении компанией (или в праве требовать от обязанного лица надлежащего управления объединенным капиталом); праве на получение части стоимости имущества при ликвидации эмитента (прекращении объединенного капитала):

- акции
 - ✓ обыкновенные
 - ✓ привилегированные
 - ✓ привилегированные акции с преимуществом в очереди получения дивидендов («доходные» акции)⁸⁶
- инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов.

Долговые ценные бумаги удостоверяют право на получение определенной или определимой денежной суммы или нескольких денежных сумм в определенные сроки, или при наступлении определенных обстоятельств, или в момент востребования владельцем бумаги:

- облигации
 - ✓ дисконтные

⁸⁶ Федеральный закон от 27 декабря 2018 г. № 514-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" и отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования правового регулирования осуществления эмиссии ценных бумаг». Можно изучить на официальном интернет-портале правовой информации в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://www.pravo.gov.ru/>

- ✓ купонные облигации
- ✓ «вечные» облигации⁸⁷
- ✓ структурные облигации
- банковские сертификаты
 - ✓ депозитные
 - ✓ сберегательные
- банковские сберегательные книжки на предъявителя
- векселя
 - ✓ простые
 - ✓ переводные
- чеки
- закладные

Производные ценные бумаги удостоверяют право их владельца на покупку, продажу или иную сделку с другими ценными бумагами (акциями, облигациями) либо иными базовыми активами; цена производной бумаги зависит от цены базового актива (далее – «ПФИ»).

- опционы эмитента – бумаги, дающие право купить акции того же эмитента в определенный срок по определенной цене;
- депозитарные расписки (*depositary receipts*) – бумаги, позволяющие вывести ценные бумаги иностранного эмитента на национальный фондовый рынок.

Такие финансовые инструменты, как форвардные контракты, фьючерсные контракты, опционные контракты и свопы не являются ценными бумагами по российскому законодательству. С точки зрения их правовой природы – это договоры; Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «Закон «О рынке ценных бумаг» (далее – «Закон о РЦБ») применительно к ним использует термин «договор, являющийся производным финансовым инструментом» (статьи 2, 51.4). Вместе с тем во многих учебниках по рынку

⁸⁷ Федеральный закон от 27 декабря 2018 г. № 514-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" и отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования правового регулирования осуществления эмиссии ценных бумаг».

ценных бумаг эти инструменты называют ценными бумагами – видимо, из-за неточного перевода английского термина «*security*». Можно сказать, что эти договоры юридически не являются ценными бумагами, но с экономической точки зрения родственны последним.

Товарораспорядительные ценные бумаги удостоверяют право собственности их владельца на конкретную партию товара, находящуюся на товарном складе или в пути:

➤ складские свидетельства:

- ✓ простое
- ✓ двойное

➤ коносаменты – признаваемые ценными бумагами товарно-транспортные накладные в морских перевозках.

Смысл признания этих документов ценными бумагами – в том, чтобы можно было совершать сделки с товаром без его физической передачи от продавца к покупателю.

Б. Юридическая классификация – по способу подтверждения прав владельца ценных бумаг. С этой точки зрения ценные бумаги делятся на предъявительские, ордерные и именные.

Статья 143 Гражданского кодекса Российской Федерации. Виды ценных бумаг.

1. *Документарные ценные бумаги могут быть предъявительскими (ценными бумагами на предъявителя), ордерными и именными.*

2. *Предъявительской является документарная ценная бумага, по которой лицом, уполномоченным требовать исполнения по ней, признается ее владелец.*

3. *Ордерной является документарная ценная бумага, по которой лицом, уполномоченным требовать исполнения по ней, признается ее владелец, если ценная бумага выдана на его имя или перешла к нему от первоначального владельца по непрерывному ряду индоссаментов.*

4. Именной является документарная ценная бумага, по которой лицом, уполномоченным требовать исполнения по ней, признается одно из следующих указанных лиц:

1) владелец ценной бумаги, указанный в качестве правообладателя в учетных записях, которые ведутся обязанным лицом или действующим по его поручению и имеющим соответствующую лицензию лицом. Законом может быть предусмотрена обязанность передачи такого учета лицу, имеющему соответствующую лицензию;

2) владелец ценной бумаги, если ценная бумага была выдана на его имя или перешла к нему от первоначального владельца в порядке непрерывного ряда уступок требования (цессий) путем совершения на ней именных передаточных надписей или в иной форме в соответствии с правилами, установленными для уступки требования (цессии).

B. Классификация по методу регулирования

Закон о РЦБ распространяется не на все бумаги, а только на «эмиссионные». В соответствии со статьей 2 Закона о РЦБ:

Эмиссионная ценная бумага – любая ценная бумага, в том числе бездокументарная, которая характеризуется одновременно следующими признаками:

- закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных настоящим Федеральным законом формы и порядка;
- размещается выпусками;
- имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.

К эмиссионным ценным бумагам относятся акции, облигации, российские депозитарные расписки и опционы эмитента. Все остальные ценные бумаги являются неэмиссионными (например, вексель) и не регулируются Законом о рынке ценных бумаг.

Абзац 2 пункта 17, статьи 1 Федерального закона от 27 декабря 2018 г. N 514-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" и отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования правового регулирования осуществления эмиссии ценных бумаг» звучит следующим образом ... Если иное не предусмотрено федеральными законами о ценных бумагах, *эмиссионные ценные бумаги могут быть только бездокументарными ценными бумагами*, права владельцев которых закрепляются в решении об их выпуске...

Данные изменения вступили в силу с декабря 2018 г., таким образом, на законодательном уровне сделан шаг к еще большему превалированию в обращении бездокументарной формы эмиссионных ценных бумаг.

1.3.1.4 Участники рынка ценных бумаг. Эмитенты и инвесторы

Основные категории участников рынка ценных бумаг – это:

- эмитенты;
- инвесторы;
- инвестиционные посредники (брокеры, дилеры, управляющие, УК, управляющие компании негосударственных пенсионных фондов, инвестиционные советники).

Кроме того, важную роль в функционировании рынка ценных бумаг играет рыночная инфраструктура – биржи, регистраторы, депозитарии (см. ниже).

Эмитенты

Как было указано выше, эмитенты ценных бумаг – это лица, выпустившие ценные бумаги и несущие обязательства по ним перед их владельцами. Выпуская ценные бумаги и продавая их, эмитенты привлекают необходимые им средства. Две основные группы эмитентов – это государство (включая центральное правительство, региональные и муниципальные власти) и частные компании. Государство как эмитент выпускает только долговые

ценные бумаги – облигации, частные компании могут выпускать как долевые, так и долговые ценные бумаги (акции и облигации).

Если частная компания привлекает финансирование путем выпуска ценных бумаг, она, как правило, рассчитывает использовать привлеченные деньги с конкретной коммерческой целью: инвестировать в новый бизнес-проект, пополнить оборотные средства, приобрести акции другой компании для получения контроля над ней, и т.д. Доход от использования средств, полученных путем выпуска ценных бумаг, должен позволить эмитенту обеспечить выплату доходов инвесторам, вложившим свои средства в эти ценные бумаги, и заработать что-то сверх того.

Государство обычно выпускает ценные бумаги для того, чтобы финансировать дефицит бюджета, то есть покрыть превышение расходов над доходами. Если налоговые поступления и иные доходы государства недостаточны для того, чтобы покрыть его запланированные расходы, государство может осуществить заимствование на внутреннем или внешнем рынке. Государственные заимствования считаются наиболее надежными по сравнению с другими видами долговых обязательств. Помимо покрытия бюджетного дефицита, государственные ценные бумаги могут выполнять и другие функции, – например, регулирование денежной массы.

Инвесторы

Инвесторы – владельцы ценных бумаг, приобретающие их с целью получения дохода. Две основные группы инвесторов – это граждане (физические лица) и так называемые институциональные инвесторы, то есть организации, которые по своей природе располагают значительными финансовыми средствами, предназначенными для инвестирования. К ним относятся банки, разнообразные инвестиционные фонды, пенсионные фонды, страховые компании. В общем случае инвестор – физическое лицо или организация (в том числе компания, государство и т.д.), размещающие капитал, с целью последующего получения дохода.

Любой инвестор, принимая инвестиционное решение, должен исходить из трех основных параметров: ожидаемая доходность, риск инвестиции (обратное понятие – надежность) и ликвидность. Разные категории инвесторов и даже один и тот же инвестор в зависимости от целей конкретной инвестиционной операции будут выбирать разные сочетания этих параметров (о доходности и рисках инвестирования см. также в главе 1.1.).

Доходность – это мера эффективности инвестиции, которая рассчитывается как соотношение дохода от инвестиции к общим затратам на ее осуществление (включая цену ценной бумаги, комиссионное вознаграждение посреднику и бирже, иные сопутствующие расходы). Достоверно определить доходность можно только по завершении инвестиции, но уже на стадии принятия решения об инвестировании инвестор должен хотя бы оценить свой возможный уровень доходности. Для долговых инструментов эти оценки достаточно надежны, для долевых и производных инструментов – весьма приблизительны.

Риск – это мера непредсказуемости результата инвестиции, является негативным параметром для инвестора, но обойтись без него нельзя: ведь доходность инвестиции является платой за риск. Один из главных принципов финансового рынка – это взаимосвязь между риском и доходностью: чем выше ожидаемая доходность инвестиции, тем выше ее риск. Верно и обратное: чем выше риск, тем выше ожидаемая доходность. Поэтому задача инвестора состоит не в том, чтобы найти самое доходное вложение (так как оно, скорее всего, будет и самым рискованным), и не в том, чтобы найти самое надежное вложение (так как оно, скорее всего, будет и самым низкодоходным), а в том, чтобы найти для вложения сбережений такой финансовый актив (инструмент, продукт), который будет включать в себя оптимальное, с точки зрения инвестора, соотношение доходности и риска. При этом имеют значение инвестиционные цели, временной горизонт, уровень благосостояния инвестора, его опыт, его психологические особенности (в части отношения к риску), и т.д.

Инвестициями с низким уровнем риска считаются вложения в такие финансовые активы (инструменты), как государственные ценные бумаги, корпоративные облигации с высоким кредитным рейтингом, банковские депозиты.

Инвестициями со средним уровнем риска считаются вложения в такие финансовые активы (инструменты), как муниципальные облигации, привилегированные акции, обыкновенные акции, входящие в биржевые котировальные списки, акции (паи) инвестиционных фондов облигаций и акций.

Инвестициями с высоким уровнем риска считаются вложения в такие финансовые активы (инструменты), как облигации компаний, не имеющих кредитного рейтинга, обыкновенные акции, не входящие в биржевые котировальные списки, производные финансовые инструменты.

Ликвидность – (возможность быстрого обмена финансовых активов (инструментов, продуктов) на деньги без существенных потерь в стоимости) важна для инвестора с точки зрения возможности быстро завершить инвестицию в необходимый момент. В общем случае при длительном сроке инвестирования инвестор рассчитывает на более высокую доходность.

Разные инвесторы имеют разные предпочтения в отношении доходности, риска и ликвидности. Многие физические лица при выходе на фондовый рынок проявляют слишком большую склонность к риску, причем зачастую они не осознают всех принимаемых на себя рисков. Это чревато финансовыми потерями с их стороны и дальнейшими неблагоприятными социальными последствиями. Поэтому государство обычно регулирует допустимые виды финансовых операций и финансовых активов (инструментов, продуктов) для физических лиц, чтобы ограничить риски для тех граждан, кто не обладает ни крупными капиталами, ни достаточным опытом инвестирования. В российском законодательстве для этого используются такие понятия, как квалифицированные и неквалифицированные инвесторы.

Согласно статье 51.2 Закона о РЦБ и Указанию Банка России от 29 апреля 2015 г. № 3629-У, гражданин может быть признан квалифицированным инвестором, если он отвечает любому из следующих требований:

- общая стоимость ценных бумаг, которыми владеет гражданин, и (или) общий размер его обязательств по производным финансовым инструментам составляют не менее 6 миллионов рублей;
- он имеет опыт работы не менее 3 лет в организации, которая совершила сделки с ценными бумагами и (или) с производными финансовыми инструментами, а если такая организация сама является квалифицированным инвестором, – то не менее 2 лет;
- он совершал сделки с ценными бумагами и (или) с производными финансовыми инструментами, за последние 4 квартала в среднем не реже 10 раз в квартал, но не реже одного раза в месяц, при этом совокупная цена таких сделок (договоров) должна составлять не менее 6 миллионов рублей;
- размер имущества, принадлежащего гражданину, в виде банковских вкладов и ценных бумаг, составляет не менее 6 миллионов рублей;
- гражданин имеет любой из следующих аттестатов и сертификатов: квалификационный аттестат специалиста финансового рынка, квалификационный аттестат аудитора, квалификационный аттестат страхового актуария, сертификат «Chartered Financial Analyst (CFA)», сертификат «Certified International Investment Analyst (CIIA)», сертификат «Financial Risk Manager (FRM)», или высшее экономическое образование, подтвержденное документом государственного образца Российской Федерации, выданным образовательной организацией, которая на момент выдачи указанного документа осуществляла аттестацию граждан в сфере профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

Признание гражданина квалифицированным инвестором осуществляется брокером или управляющим по его просьбе. Квалифицированному инвестору

доступен более широкий круг инвестиционных инструментов, чем неквалифицированному, в том числе многие более рискованные инструменты.

В настоящее время Банк России рассматривает новые подходы к квалификации инвесторов – физических лиц, в том числе введение трех уровней квалификации: неквалифицированный, квалифицированный и профессиональный инвестор.⁸⁸

1.3.1.5 Инвестиционные посредники

Теперь рассмотрим основные виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, урегулированные Федеральным законом «О рынке ценных бумаг».

Брокеры

Брокерская деятельность – это деятельность по исполнению поручения клиента (в том числе эмитента эмиссионных ценных бумаг при их размещении) на совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами и (или) на заключение договоров, являющихся ПФИ, осуществляемая на основании возмездных договоров с клиентом (статья 3 Закона о РЦБ). Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий брокерскую деятельность, называется брокером. Эти функции выполняют либо банки, либо специализированные брокерские фирмы.

Чтобы совершать операции с ценными бумагами на организованном рынке ценных бумаг – на бирже (см. ниже), гражданин обязательно должен стать клиентом брокера, так как сама биржа не заключает договоров с гражданами. Для этого необходимо заключить договор о брокерском обслуживании (в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации – это договор комиссии, часто предлагающийся в форме договора присоединения). Традиционно отношения в рамках таких договоров строились

⁸⁸ Сайт Государственной думы Российской Федерации в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://sozd.duma.gov.ru/bill/618877-7>

следующим образом: клиент давал поручения на покупку или продажу ценных бумаг брокеру, который, являясь членом биржи и имея доступ к торговам, выполнял эти поручения на условиях, установленных клиентом, или на лучших возможных в данный момент условиях. Современные информационные технологии изменили и формат торговли на бирже (исчезли биржевые залы, торги проходят в электронном виде), и характер отношений между брокером и клиентом.

За свои услуги брокер взимает с инвестора комиссию, размер которой клиенту необходимо учитывать в составе расходов при определении доходности своих операций. Как правило, размер комиссии по сделке измеряется сотыми долями процента, что на первый взгляд немного, но при активной торговле оказывается недешево. Крупные брокерские фирмы и банки предлагают целые линейки различных тарифов, которые могут быть более или менее удобны для инвестора в зависимости от интенсивности торговли, видов приобретаемых активов, наличия операций на внебиржевом рынке, на иностранных биржах и т.п.

После заключения договора с брокером клиент имеет право давать поручения брокеру по телефону и (или) получает программное обеспечение, которое позволяет ему совершать сделки на бирже напрямую в рамках брокерского договора. Кроме того, чтобы иметь возможность купить ценные бумаги, клиент должен предоставить брокеру определенную сумму, которая зачисляется на так называемый «специальный брокерский счет», а в дальнейшем поступает в торговую систему биржи; учет средств каждого клиента осуществляют сам брокер. Купленные ценные бумаги будут зачисляться на счет депо, который, как мы отмечали выше, брокер обычно предлагает клиенту открыть в своем собственном (или сотрудничающем с ним) депозитарии. Эти бумаги в дальнейшем могут быть так же легко проданы на бирже.

Для того, чтобы средства и активы клиентов брокера не смешивались со средствами и активами самого брокера Закон о РЦБ предусматривает

следующее требование: денежные средства клиентов, переданные брокеру для совершения сделок с ценными бумагами, а также денежные средства, полученные брокером по таким сделкам, должны находиться на отдельном банковском счете, открываемом брокером в кредитной организации (специальный брокерский счет). Брокер обязан вести учет денежных средств каждого клиента, находящихся на специальном брокерском счете (счетах), и отчитываться перед клиентом. На денежные средства клиентов, находящиеся на специальном брокерском счете (счетах), не может быть обращено взыскание по обязательствам брокера. Данная правовая норма справедлива в полной мере и для счетов депо инвесторов.

При этом, брокер вправе использовать в своих интересах денежные средства, находящиеся на специальном брокерском счете (счетах), если это предусмотрено договором о брокерском обслуживании, гарантируя клиенту исполнение его поручений за счет указанных денежных средств или их возврат по требованию клиента. Благодаря этому брокер может предоставлять одним клиентам в заем деньги других клиентов, давших на это свое разрешение, равно как и предоставлять в заем клиентские ценные бумаги, при условии предоставления клиентом-заемщиком достаточного обеспечения. Сделки, совершающиеся с использованием денежных средств и (или) ценных бумаг, переданных брокером в заем, именуются маржинальными сделками, и в отношении таких сделок установлено специальное регулирование. Базовый стандарт деятельности брокеров разработан Банком России.⁸⁹

Дилеры

Дилерская деятельность – это совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и (или) продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и (или) продажи этих ценных бумаг по объявленным лицом, осуществляющим такую деятельность, ценам (статья 4 Закона о РЦБ).

⁸⁹ См. сноски к подпараграфу 1.8.1.2. «Саморегулируемые организации в сфере финансового рынка».

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий дилерскую деятельность, именуется дилером.

Одна и та же организация может иметь одновременно брокерскую и дилерскую лицензии.

Управляющий (управление ценными бумагами)

Деятельность по управлению ценными бумагами – это деятельность по доверительному управлению ценными бумагами, денежными средствами, предназначенными для совершения сделок с ценными бумагами и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами (статья 5 Закона о РЦБ). Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по управлению ценными бумагами, именуется управляющим.

Управляющий, в отличие от брокера, сам совершает сделки с ценными бумагами в интересах клиента, и по своему усмотрению осуществляет все права, закрепленные ценными бумагами, являющимися объектом доверительного управления. Договором доверительного управления может быть установлено, какие именно ценные бумаги управляющий может покупать и на каких условиях. Существуют коллективные и индивидуальные договоры доверительного управления (чаще всего, коллективные договоры – это договоры присоединения).

Базовый стандарт деятельности управляющих разработан Банком России.⁹⁰

Существует реестр управляющих (доверительных управляющих), впрочем, как и дилеров, брокеров, депозитариев, форекс-дилеров.⁹¹

В области коллективных инвестиций профессиональными участниками рынка коллективных инвестиций являются УК, управляющие компании негосударственных пенсионных фондов. Для них существует отдельный

⁹⁰ См. сноски к подпараграфу 1.8.1.2. «Саморегулируемые организации в сфере финансового рынка».

⁹¹ Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – http://cbr.ru/securities_market/registries/

реестр, как и для специализированных депозитариев по учету активов коллективных инвестиций.⁹²

Деятельность форекс-дилеров

Особое место среди профессиональных участников рынка ценных бумаг занимают так называемые форекс-дилеры – посредники, предоставляющие физическим лицам доступ к операциям на валютном рынке и рынке валютных производных финансовых инструментов. Долгое время эта деятельность не имела специального регулирования: нормы, регулирующие ее, были включены в Закон о РЦБ только в 2014 г. Эта деятельность является высокорискованной для клиентов.

Деятельность инвестиционных советников

С декабря 2018 г. начали действовать статьи 6.1. и 6.2 Закона о РЦБ, регламентирующие деятельность профессионального участника рынка ценных бумаг – инвестиционного советника. **Деятельностью по инвестиционному консультированию признаётся** оказание консультационных услуг в отношении ценных бумаг, сделок с ними и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, путем предоставления индивидуальных инвестиционных рекомендаций.

Инвестиционное консультирование осуществляется на основании договора об инвестиционном консультировании.

Инвестиционный советник – профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по инвестиционному консультированию. Инвестиционным советником может быть юридическое лицо, которое создано в соответствии с законодательством Российской Федерации, или индивидуальный предприниматель, являющиеся членами саморегулируемой организации в сфере финансового рынка, объединяющей

⁹² Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://cbr.ru/RSCI/registers/>

инвестиционных советников, и включенные в единый реестр инвестиционных советников.

Советник должен быть зарегистрирован в едином реестре инвестиционных советников, который ведет Банк России, и быть членом СРО. Только инвестиционные советники имеют право оказывать инвестиционное консультирование на рынке ценных бумаг.

1.3.1.6 Организации рыночной инфраструктуры. Как выбрать финансовый институт?

Регистраторы

Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг – это сбор, фиксация, обработка, хранение данных, составляющих реестр владельцев ценных бумаг, и предоставление информации из реестра владельцев ценных бумаг (статья 8 Закона о РЦБ). Реестр владельцев ценных бумаг – это система записей о лицах, которым открыты лицевые счета (зарегистрированных лицах), о ценных бумагах, учитываемых на указанных счетах, и иных записей в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Если ценные бумаги являются именными бездокументарными, то ведение реестра является необходимым условием их существования. Проще говоря, одни записи в реестре устанавливают принадлежность ценных бумаг тем или иным лицам, другие записи являются способом совершения сделок с ценностями бумагами и оформления перехода прав на них. Когда один акционер продает акции другому, акции списываются со счета продавца и зачисляются на счет покупателя.⁹³

Лицо, осуществляющее деятельность по ведению реестра, называется держателем реестра. Все акционерные общества обязаны передавать ведение реестра профессиональному участнику рынка ценных бумаг – регистратору. До 2014 года компании, у которых было не более 50 акционеров, могли вести реестр самостоятельно, но это порой приводило к умышленному или

⁹³ Подобным же образом безналичные деньги могут существовать только в системе банковских счетов, и все операции с ними являются операциями по счетам.

неумышленному нарушению прав акционеров, поэтому такая практика была прекращена.

Депозитарии

Депозитарная деятельность – это услуги по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету и переходу прав на ценные бумаги (статья 7 Закона о РЦБ) на специализированных счетах – счетах депо. Лицо, пользующееся услугами депозитария по хранению ценных бумаг и (или) учету прав на ценные бумаги, то есть клиент депозитария, именуется депонентом.

В связи с изменениями, внесенными в конце 2018 г. в Закон о РЦБ⁹⁴, с 2020 г. депозитарной деятельностью признается – оказание услуг по учету и переходу прав на бездокументарные ценные бумаги и обездвиженные документарные ценные бумаги, а также по хранению обездвиженных документарных ценных бумаг при условии оказания услуг по учету и переходу.

Чтобы оказывать клиенту услуги по учету прав на его ценные бумаги, депозитарий обычно должен зарегистрироваться в реестре владельцев ценных бумаг, или у другого депозитария, или в расчетном депозитарии (в России принят Федеральный закон от 07 декабря 2011 N 414-ФЗ «О центральном депозитарии») при бирже, открыв **счет «номинального держателя»**.

Счет «номинального держателя» открывается лицу, на счете которого учитываются ценные бумаги, принадлежащие не ему самому, а его клиентам. Депозитарий не владеет этими бумагами, а «держит» в интересах других лиц. Если два клиента одного депозитария совершают между собой сделку с ценностями бумагами, то депозитарий списывает бумаги со счета продавца и зачисляет их на счет покупателя, даже не информируя об этом регистратора.

⁹⁴ Федеральный закон от 27 декабря 2018 г. № 514-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" и отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования правового регулирования осуществления эмиссии ценных бумаг». Можно изучить на официальном интернет-портале правовой информации в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://www.pravo.gov.ru/>

Если сделка проходит между клиентами разных депозитариев, она должна отразиться также и в реестре.⁹⁵

Базовый стандарт деятельности депозитариев разработан Банком России.⁹⁶

У инвестора, желающего купить акции (в мире в основном сейчас обращаются бездокументарные ценные бумаги), есть выбор либо открыть лицевой счет в реестре акционеров и зачислить акции на этот счет, а в дальнейшем для проведения каких-либо операций с акциями обращаться к регистратору, либо открыть счет депо в депозитарии, который, в свою очередь, откроет счет у регистратора в реестре или в другом депозитарии. Что выгоднее? Это зависит от разных факторов. Если у инвестора достаточно крупный пакет акций одного эмитента, которыми он не собирается активно торговать, а хочет владеть ими в течение долгого времени, то есть смысл иметь дело с регистратором этой компании напрямую, тем более что депозитарии обычно берут плату «за хранение» ценных бумаг, а регистраторы – нет. Если же инвестор владеет небольшими пакетами акций многих компаний, ему может быть удобнее пользоваться услугами депозитария, поскольку в этом случае он будет общаться с одной учетной организацией, а не с несколькими разными регистраторами. А уж если инвестор собирается активно торговать своими акциями на бирже, то ему просто не обойтись без депозитария, потому что расчеты по биржевым сделкам требуют высокой оперативности, которую регистраторы не обеспечивают. Биржевые технологии требуют обязательного учета акций инвесторов в депозитариях, которые, в свою очередь, являются клиентами расчетного депозитария биржи (центрального депозитария).

Существует специализированные депозитарии по учету активов рынка коллективных инвестиций.

⁹⁵ Или в учете еще одного депозитария, который ведет счета двух других депозитариев, например, расчетного депозитария биржи.

⁹⁶ См. сноски к подпараграфу 1.8.1.2. «Саморегулируемые организации в сфере финансового рынка».

Биржа

Рынок ценных бумаг может быть организованным и неорганизованным. В соответствии с законодательным определением, организованные торги – это торги, проводимые на регулярной основе по установленным правилам, предусматривающим порядок допуска лиц к участию в торгах для заключения ими договоров купли-продажи товаров, ценных бумаг, иностранной валюты, договоров РЕПО и договоров, являющихся производными финансовыми инструментами (Федеральный закон от 21 ноября .2011 г. № 325-ФЗ «Об организованных торгах», статья 2).

Организатор торговли – лицо, оказывающее услуги по проведению организованных торгов на товарном и (или) финансовом рынках на основании лицензии биржи или лицензии торговой системы. Биржа как организатор торговли имеет более широкий набор функций по сравнению с торговой системой. Таким образом, когда говорят об организованном рынке ценных бумаг, обычно имеют в виду именно биржевой рынок.

Ведущей российской биржей является ПАО «Московская Биржа ММВБ-РТС», (краткое наименование – Группа «Московская Биржа»). Группа «Московская Биржа» управляет многофункциональной биржевой площадкой по торговле акциями, облигациями, производными инструментами, валютой, инструментами денежного рынка и товарами. В состав Группы «Московская Биржа», кроме собственно биржи, входят центральный депозитарий – Небанковская кредитная организация акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий» и клиринговая организация Небанковская кредитная организация-центральный контрагент «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество), выполняющая функции центрального контрагента на биржевых рынках.

Как было отмечено выше, непрофессиональные участники рынка ценных бумаг получают доступ к биржевым торговам через брокеров, но сделки они обычно заключают самостоятельно, в электронном виде, подавая заявки на

покупку и на продажу ценных бумаг в электронную торговую систему биржи. Биржа ведет реестр заключенных сделок и обеспечивает расчеты по ним.

Для мелкого непрофессионального инвестора биржевая торговля обычно более удобна, чем внебиржевая, по ряду причин. Во-первых, на бирже больше шансов получить «справедливую» для текущего момента цену при покупке или продаже актива. Во-вторых, компании, чьи ценные бумаги торгуются на бирже, проходят определенный фильтр со стороны биржи – процедуру допуска к торгам (листинг), что позволяет инвестору рассчитывать на их относительно более высокое качество. В-третьих, благодаря системе клиринга и гарантийного обеспечения биржа обеспечивает надежное исполнение заключенных сделок. В-четвертых, биржа может предложить своим клиентам дополнительные сервисы – например, информационные продукты, включая рыночные данные в режиме реального времени и информацию об итогах торгов.

Клиринг

На современных биржах благодаря передовым технологиям заключается огромное количество сделок, причем одни и те же ценные бумаги могут многократно покупаться и перепродаваться в течение одного торгового дня. Это приводит к невозможности и невыгодности проводить расчеты по каждой сделке (то есть переводить ценные бумаги от продавца к покупателю, а деньги – от покупателя к продавцу) немедленно после ее заключения. Более эффективно, чтобы биржа или другая уполномоченная организация централизованно собирала всю информацию обо всех сделках, заключенных за торговый день, а в конце производила итоговый подсчет – кто кому должен заплатить сколько денег и кто кому должен перевести сколько ценных бумаг. Если инвестор купил 100 акций, тут же продал 60 из них, а в конце дня купил еще 30 акций, то достаточно провести по его счету не три операции, а одну – зачислить на его счет 70 акций. Деятельность по сбору информации о совершенных сделках и вычислению взаимных обязательств участников торгов называется клирингом.

Согласно Федеральному закону от 07 февраля 2011 г. № 7-ФЗ «О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте», клиринг – это «определение подлежащих исполнению обязательств, возникших из договоров, в том числе в результате осуществления неттинга обязательств, и подготовка документов (информации), являющихся основанием прекращения и (или) исполнения таких обязательств, а также обеспечение исполнения таких обязательств». В свою очередь, неттинг – это «полное или частичное прекращение обязательств, допущенных к клирингу, зачетом и (или) иным способом, установленным правилами клиринга».

Для того, чтобы участники торгов исполняли свои обязательства, правила биржевых торгов и правила клиринга предусматривают внесение обеспечения для совершения сделок. Упрощенно говоря, чтобы заключить на бирже сделку по продаже ценных бумаг, соответствующее количество ценных бумаг должно быть перед началом торгов внесено на торговый счет продавца или его брокера в расчетном депозитарии биржи; чтобы иметь право покупать ценные бумаги на биржевых торгах, инвестор должен до торгов зарезервировать определенную сумму денег на торговом денежном счете.⁹⁷

Как выбрать финансового организацию – посредника (справедливо для любого финансового института)?

В связи с политикой Банка России на ужесточение контроля над деятельностью банков, НПК, брокеров, УК, депозитариев, негосударственных пенсионных фондов, страховых компаний критически-важным вопросом является выбор финансового института (посредника) для обслуживания потребителей финансовых услуг на рынке ценных бумаг, а в целом – выбор любого финансового института одна из самых ответственных задач в начале пути на финансовые рынки!

⁹⁷ Технологии торгов, используемые сегодня на площадке Группы «Московская Биржа», позволяют клиенту совершать сделки, даже не имея в наличии полной суммы денег, необходимых для покупки, или полного количества бумаг, которые он собирается продать, так как окончательные расчеты происходят только через два дня после заключения сделок (торговля «с частичным предварительным обеспечением», расчеты по принципу Т+2, для ОФЗ Т+1).

Существуют отработанная на практике схема действий потребителя по выбору финансового посредника (любого финансового института), которая минимизирует риски заключения договоров с неблагонадежными финансовыми институтами.

Инвестору необходимо:

- оценить какие виды финансовых услуг, какие финансовые активы (инструменты, продукты) необходимы для достижения целей финансового плана, определить желательные для инвестора основные условия договоров о таких инструментах и услугах;
- изучить законодательство, Гражданский кодекс Российской Федерации, свои права и обязанности по необходимому направлению, используя информационно-правовые системы «Консультант Плюс» и (или) «Гарант» в их бесплатных версиях, сайт Банка России, сайт Роспотребнадзора;
- определить «широкий список» финансовых институтов, которые доступны в конкретном месте проживания для дальнейшего выбора, уже, из такого списка. *Следует учесть, что, если в регионе проживания, в связи с отсутствием спроса на такие услуги, финансовые институты откажут гражданину в определенных услугах, то необходимо связаться с центральным офисом финансового института и запросить такую услугу. По мере развития системы «Маркетплейс» Банка России вопросы получения услуг финансовых институтов будут упрощаться. Для быстрой оценки, какие финансовые институты представлены в регионе проживания, можно использовать сайты-агрегаторы финансовых услуг;*⁹⁸

⁹⁸ Интернет-ресурс финансовый супермаркет компании ООО «Сравни.ру» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://www.sravni.ru/> В ближайшее время будет принято законодательство, которое регулирует деятельность таких сайтов-агрегаторов.

– далее необходимо провести анализ рейтингов и рэнкингов финансовых институтов, которые им присваивают кредитные рейтинговые агентства. В информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» необходимо зайти на официальные сайты кредитных рейтинговых агентств: международных и национальных рейтинговых агентств:⁹⁹

- **Рейтинг** числовой или порядковый показатель, отображающий важность или значимость определенного объекта или явления – чем выше рейтинг, тем надежнее финансовый институт, тем меньше процентная ставка по вкладам у таких банков.
- Здесь следует отметить, что в списке агентства АКРА мало представлены финансовые посредники на рынке ценных бумаг, хорошо представлены банки. Для инвесторов, которые ищут оценки финансовых институтов, это не является препятствием, так как все крупные банки в России сегодня оказывают услуги на рынке ценных бумаг;
- **Рэнкинг** показывает место финансового института относительно его конкурентов согласно какому-нибудь показателю. Например, месячные ренкинги банков на декабрь 2018 г.¹⁰⁰ Чем выше ренкинг по определенным показателям (например, рэнкинг по собственному капиталу), тем устойчивее финансовый институт в постоянно-изменяющихся условиях бизнеса на финансовых рынках;

⁹⁹ Сайт международного кредитного рейтингового агентства «Fitch» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://www.fitchratings.com/site/russia> Сайт национального кредитного рейтингового агентства АКРА в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://www.acra-ratings.ru/> Сайт рейтингового агентства «Эксперт РА» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://raexpert.ru/> Сайт ООО «Рейтинговое агентство «РИА Рейтинг» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://riarating.ru/>

¹⁰⁰ Сайт рейтингового агентства «Эксперт РА» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://raexpert.ru/ratings/bank/monthly/dec2018>

- дистанционно или лично изучить какие услуги предлагают финансовые институты из «широко списка» и дополнительно необходимо провести анализ соответствия условий основных пунктов договоров по таким услугам целям финансового плана. **Нет необходимости гнаться за дешевизной, изучите тарифы у крупных игроков в стране, сравните с тарифами, которые предлагают в регионе проживания, тем более не стоит гнаться и за самой высокой доходностью, так как повышенная процентная ставка, резко отклоняющееся от средних значений, означает, что финансовый институт, возможно, испытывает проблемы с капиталом, и у него может быть отзвана лицензия;**
- значения процентных ставок по финансовым услугам (например, по банковским вкладам) на соответствующих сроках можно найти на сайте Банка России¹⁰¹ или рассчитать среднее значение по данным банковских процентных ставок по вкладам на соответствующем сроке и с похожими условиями. Данные процентные ставки можно узнать на сайтах нескольких крупных банков с государственным участием, которые работают в регионе проживания – ПАО Сбербанк, Банк ВТБ (ПАО), «Газпромбанк» (АО), АО «Россельхозбанк», «Почта-Банк» (ПАО);
- дистанционно или лично провести анализ соответствия основных условий предоставления таких услуг (доходность, срок, риск, штрафы и так далее) целям финансового плана. Еще раз, **нет необходимости гнаться за дешевизной и самой высокой доходностью;**

¹⁰¹ Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://www.cbr.ru/statistics/avgprocstav/>

- подобрать наиболее подходящие по условиям финансовые продукты или финансовые услуги, сформировать «короткий список» финансовых институтов – два, максимум, три;
- проверить наличие лицензии у финансовых институтов из «короткого списка». Зная точное наименование финансового института можно изучить практически все (в том числе финансовую отчетность) на сайте Банка России;¹⁰²
- посмотреть публикации о таких финансовых институтах в СМИ, навести справки у знакомых;
- проверить информацию о руководителях и специалистах финансовых институтов «из короткого списка», на сайте финансового института, сайте Банка России, сайте Росфинмониторинга;¹⁰³
- если этого требует законодательство для определенных финансовых институтов, необходимо проверить находится ли финансовый институт в соответствующем реестре, который ведет Банк России;¹⁰⁴
- проверить в какой профессиональной ассоциации или саморегулируемой организации находится финансовый институт из «короткого списка»;
- обратиться к знакомому, к специалисту или инвестиционному советнику, которые разбираются в отчетности финансовых институтов, посмотреть вместе финансовые документы отобранных банков (с 2019 г. «инвестиционный советник» – это новый профессиональный участник рынка ценных бумаг, должен состоять в реестре инвестиционных советников, ведет Банк

¹⁰² Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – http://cbr.ru/fmp_check/

¹⁰³ Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://www.fedsfm.ru/documents/terr-list>

¹⁰⁴ Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://cbr.ru/microfinance/registry/> и <http://cbr.ru/microfinance/sro/>

- России, должен входить в саморегулируемую организацию инвестиционных советников);
- до заключения любых сделок, изучить договоры, которые описывают условия предоставления финансовых услуг. Например, о расчетно-кассовом обслуживании и (или) банковском вкладе, или о микрозайме, или о брокерском обслуживании. Часто, такие договоры доступны на официальных сайтах финансовых институтов, таким образом изучить их можно из дома. Однако, часто финансовые институты, прикрываясь защитой от конкурентов, не предоставляют информацию о договорах заранее, особенно по кредитам и микрозаймам. Тем не менее, ст. 10 Федерального закона от 07 февраля 1992 г. N 2300-1 «О защите прав потребителей» предоставляет такое право гражданину (см. также главу 1.8.2.2 УП).¹⁰⁵ В случае чего, можно пожаловаться в Роспотребнадзор;¹⁰⁶
 - и только на этом шаге – подготовленным – посетить офисы финансовых институтов из «короткого списка», познакомится с менеджерами, задать вопросы и провести переговоры по этим договорам с менеджерами финансовых институтов. *Часто будет необходимо найти (они обязательно есть!) реально разбирающегося человека в соответствующей услуге среди персонала финансового института, иногда, он будет находиться в другом отделении (филиале) или, даже, в другом городе, но именно с ним надо провести переговоры;*
 - при подключении удаленного взаимодействия с финансовым институтом посредством информационно-телекоммуникационной

¹⁰⁵ Информационно-правовая система «Консультант Плюс» в информационно-телекоммуникационной «Интернет» – http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_305/e96b1cbe2a0795305a08c97b1a7f34ddab4ae908/

¹⁰⁶ Сайт Роспотребнадзора по Республике Алтай в информационно-телекоммуникационной «Интернет» – <http://04.rosпотребnadzor.ru/index.php/consumer-information/faq/3485-170920> Сайт Роспотребнадзора в информационно-телекоммуникационной «Интернет» – <http://rosпотребnadzor.ru/feedback/hotline.php>

сети «Интернет» инвестор должен посоветоваться с финансовым институтом и изучить самостоятельно (посоветоваться с ИТ-специалистом) как правильно подготовить компьютер (гаджет) для такой работы с точки зрения безопасности, как безопасно работать в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», как правильно хранить электронную подпись и так далее. Обратить внимание на наличие услуги система «Маркетплейс» Банка России, решить, необходимо ли регистрироваться в системах ЕСИА и ЕБС (см. подпараграф 1.2.1.3);

- выбрав финансовый институт и завершив все необходимые процедуры подписания, уделив особое внимание вопросам безопасности подключения по удаленным каналам связи к финансовому институту, можно в тестовом режиме с минимальными сумами провести необходимые операции (перевести, например, денежные средства с расчетного счета на индивидуальный инвестиционный счет, или купить небольшое количество ценных бумаг с индивидуального инвестиционного счета);
- контролировать информацию о финансовом институте, следить за изменениями законодательства (информационно-правовые системы «Консультант Плюс», «Гарант»), следить за публикациями в СМИ, следить за упоминаниями о финансовой организации на сайте Банка России, на сайте соответствующей профессиональной ассоциации, саморегулируемой организации, в которую входит финансовый институт, следить за изменениями в рейтингах, рэнкингах;
- контролировать инвестиции в финансовые активы (инструменты, продукты) с точки зрения выполнения финансовых целей, которые

поставил перед собой человек (семья) в рамках финансового плана.

Дополнительно нужно добавить, что для целей управления сбережениями, особенно среднесрочного и долгосрочного характера необходимо выбирать среди крупных финансовых институтов с хорошей репутацией (за, вот, уже почти 25-ти летнюю историю, в любом сегменте финансового рынка появились финансовые институты с хорошей деловой репутацией, которые пережили многие кризисы и научились работать в условиях санкционного давления).

При выборе финансового посредника на организованном рынке ценных бумаг инвестор должен узнать является ли финансовый посредник членом Группы «Московская Биржа».¹⁰⁷

Следует помнить, что любые очень высокие ставки дохода на рынке ценных бумаг, которые предлагают финансовые посредники обычным гражданам, означают, практически всегда, потерю средств.

Необходимо учесть, что кроме договора на брокерское обслуживание, депозитарного договора, брокер попросит заполнить еще документ о том, что потенциальный инвестор ознакомлен с рисками на этом рынке (обычно «Протокол о рисках»), ряд других документов. Рекомендуется расчетный счет для зачисления дивидендов, купонов по облигациям открывать в том банке, с которым у будущего инвестора подписаны договоры на брокерское и депозитарное обслуживание – это позволит долго не объяснять сотрудникам банка почему банк не должен брать комиссию при обналичивании средств, поступивших на расчетный счет от брокера, или в виде дивидендов по акциям, или купонных выплат по облигациям.

Также следует упомянуть о еще нескольких рисках, которые следует оценить при выборе финансового актива (инструмента, продукта) на примере банковского вклада:

¹⁰⁷ Сайт Группы «Московская Биржа» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://www.moex.com/ru/members.aspx?tid=35>

- *риск изменения процентных ставок*: допустим, у вкладчика есть альтернатива положить на депозит первоначальную сумму сразу на два года (скажем под 7,5% годовых) или на один год, а по окончании еще на один год. Пусть в первый год по банковскому вкладу сроком один год процентная ставка равна 6% годовых. А процентные ставки, которые будут действовать через год пока ничего не известно. В этом случае верная стратегия, положить сразу на два года. Дело в том, что на финансовых рынках, непрофессионалы должны быть консервативными инвесторами – это означает сведение риска неопределенности к минимуму. В нашем случае, поскольку неизвестно какие будут ставки через год по депозитам на год, инвестор сразу выбрал вклад сроком на два года – «*Лучше синица в руках, чем журавль в небе*»;
- *валютный риск*: банки предлагают депозиты в разных валютах. Правило и тут простое: чтобы сохранить независимость от колебания валютных курсов, необходимо разложить временно-свободные денежные средства пропорционально в разные валюты и открыть вклады в соответствующих валютах;
- *риск инфляции*: желательно, чтобы ставка депозита была равна или несколько выше ставки инфляции на соответствующем сроке;
- *риск ликвидности*: человеку срочно потребовались деньги из текущего или резервного капиталов в рамках ФП. Эти деньги, допустим, находятся на срочном депозите, который заканчивается через 6 месяцев. Если человек досрочно снимет деньги, то процентный доход банк не вернет. Один из способов управления ликвидностью – заключение договора с возможностью частично снимать и пополнять вклад.

1.3.1.7 Доступные модели инвестирования населения на рынке ценных бумаг

В настоящее время инвестирование свободных средств граждан на фондовом рынке является не слишком популярным делом в России: количество активных инвесторов измеряется сотнями тысяч, а не миллионами и не десятками миллионов, как в развитых странах, хотя денежных средств на

депозитах у населения на 01.01.18 было 25,9 трлн руб. (см. таблицу 1.2.2. подпункта 1.2.1.4 «Банковские вклады». Для информации – на январь 2020 г. денежных средств на депозитах у населения было более 30 трлн руб.)

Непопулярность фондового рынка, прежде всего, связана с невысоким проникновением информации о возможностях самостоятельного вложения средств в ценные бумаги, и отсутствие собственного опыта в сочетании с опасливым отношением к игре на фондовом рынке. При этом парадоксальным образом люди, не доверяющие организованному рынку ценных бумаг, легко вкладывают деньги в сомнительные и никому неизвестные компании, которые обещают им сверхдоходы, а в итоге оказываются жертвами финансовых пирамид.

Если человек (семья) решил(а) использовать часть совокупного капитала, которая в рамках финансового плана, предназначена для достижения финансовых целей среднесрочного и долгосрочного характера (например, накопление для первого взноса по ипотеке – среднесрочная или накопления на старость или учебу детей – долгосрочные цели), на рынке ценных бумаг то, первое, что необходимо сделать после тщательного финансового планирования, это выбрать конкретный финансовый актив (инструмент, продукт, финансовую услугу) – страховую программу, схему формирования дополнительной пенсии, инвестиционную стратегию (далее – «Финансовый продукт»). Далее следует возможная стратегия выбора Финансового продукта. Будущему инвестору необходимо:

- узнать о своей предрасположенности к принятию рискованных решений (если кто-то любит играть в казино, то на фондовый рынок такому человеку желательно не идти);
- узнать какие виды Финансовых продуктов подходят для финансирования указанных выше целей, узнать сущность таких продуктов – какие реальные риски и какая реальная доходность лежит внутри таких продуктов (см. подпункты 1.1.2.7 и 1.1.2.8 «Сбережения» и «Инвестиции»; о накоплениях на старость

дополнительно будет написано в подпараграфе 1.4.1.4 и в параграфе 1.6.2);

- отобрать несколько Финансовых продуктов, которые по соотношению риска и доходности устраивают будущего инвестора с учетом того, что цели у инвестора носят среднесрочный и долгосрочный характер. Например, сравнить альтернативные доходности депозитов или доходность стратегии «ИИС и покупка на него ОФЗ», или корпоративные облигации на ИИС. В ближайшем будущем это можно будет сделать на площадке системы «Маркетплейс» Банка России;
- изучить общую законодательную практику, которая описывает обращение таких Финансовых продуктов, права и обязанности будущего инвестора и финансовой организации, которая предлагает такой Финансовый продукт (например, можно ли прервать внесение взносов по страховой программе или расторгнуть договор о формировании дополнительной пенсии, можно ли наследовать такие средства близким родственникам инвестора, есть или нет налоговые вычеты, какие меры в гражданском законодательстве предусмотрены по защите прав инвестора или какие меры взыскания могут быть обращены на будущего инвестора, в случае нарушения договора с его стороны и так далее);
- выбрать наиболее выгодные предложения по уже отобранным Финансовым продуктам среди финансовых институтов, которые были ранее проанализированы будущим инвестором (см. часть подпараграфа 1.3.1.6 «Как выбрать финансовый институт») с учетом следующего:
 - желательно, чтобы доходность Финансового продукта была на уровне или выше инфляции;
 - всегда необходимо помнить о взаимосвязи риска и доходности, чем выше желает получить инвестор дохода, тем больший риск потерять средства возникает;

- следует помнить, что непрофессионалу рынка ценных бумаг – неквалифицированному инвестору желательно работать с депозитами, облигациями государственного займа и облигациям, в крайнем случае, с акциями крупными, системообразующими банками, нефтегазовыми компаниями;
- чем более продолжительный горизонт инвестирования, тем более рискованные Финансовые продукты можно использовать, однако в случае непредвиденного нарушения такого срока, инвестор, может потерять значительные средства;
- если выбран биржевой Финансовый продукт – ПИФ, то хорошая УК та, которая, в случае роста рынка обеспечивает рост стоимости пая в процентах больше, чем роста биржевого индекса (например, индекс – «IMOEX», один из серий индексов Группы «Московская Биржа»), а в случае падения рынка своими действиями обеспечивает падение стоимости пая в процентах меньше, чем падение индекса биржи;
- прежде чем выбрать УК, необходимо изучить статистику управления нескольких ведущих УК, которые управляют различными видами ПИФов;¹⁰⁸
- на финансовом рынке есть простое правило – какие бы Финансовые продукты не предлагали потребителю, говоря о высокой доходности и минимальных рисках, показывая графики большого роста стоимости любого финансового продукта – прошлый положительный результат инвестирования никогда не гарантирует будущий результат;

¹⁰⁸ Сайт Национальной ассоциации участников фондового рынка в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://www.naufor.ru/tree.asp?n=4333> См. «Анализ деятельности ПИФ - ежеквартальный отчет, выпускаемый НАУФОР с 2018 года».

- работать на финансовом рынке имеет смысл только после балансирования текущего потребления и создания резервного капитала;
- выбрав Финансовые продукты необходимо изучить на сайтах выбранных финансовых организаций договоры, правила соответствующих Финансовых продуктов, составить вопросы по ним и отправить такой список вопросов по электронной почте в выбранные финансовые организации (в список вопросов можно включить вопросы и о самой финансовой организации), предварительно уведомив менеджера о направлении такого списка;
- после всех этих процедур можно назначить ряд встреч с представителями финансовых организаций по теме возможного сотрудничества в рамках выбранных Финансовых продуктов;
- после проведенных переговоров изучить реальные жизненные истории использования другими людьми выбранных инвестором Финансовых продуктов, взвесить все за и против и принять или отвергнуть решение о заключении договора и начала использования Финансового продукта.

В случае заключения договоров с финансовыми институтами гражданин может приступить к работе на рынке ценных бумаг. Для инвесторов, не склонных риску, больше подойдут государственные облигации или облигации крупных компаний и банков с высокими кредитными рейтингами, с декабря 2018 г. начали действовать налоговые льготы по корпоративным облигациям, в планах вести льготы при покупке или продаже ПИФов. Инвесторы, рассчитывающие на более высокую доходность и готовые ради этого принимать на себя более высокие риски, могут рассматривать приобретение высоколиквидных акций крупных компаний. Еще более высокий риск несут маржинальные операции с ценными бумагами (покупка или продажа с частичным использованием заемных средств) и операции с производными финансовыми инструментами.

Для того чтобы стимулировать граждан самостоятельно вкладывать деньги на рынке ценных бумаг, в 2014 г. в российское законодательство было введено понятие «Индивидуальный инвестиционный счет». Основное преимущество ИИС по сравнению с «обычным» вложением денег в ценные бумаги – это налоговые льготы: либо возврат (вычет) 13% НДФЛ с суммы вложений на ИИС, либо освобождение от уплаты НДФЛ в конце инвестиционного периода при закрытии счета (на ИИС денежные средства или ценные бумаги должны находиться не менее 3 лет). С 2019 г. обсуждаются изменения в режим ИИС.¹⁰⁹

На средства, находящиеся на ИИС, можно приобретать акции и облигации российских эмитентов, а также паи российских ПИФов, иностранную валюту, производные финансовые инструменты, ценные бумаги иностранных эмитентов (с обязательным использованием в этих операциях российских биржевых площадок), а также размещать до 15% этих средств в депозиты (только при работе через управляющего). Стратегия «ИИС с покупкой на него ОФЗ» является реальной альтернативой банковскому вкладу.

В соответствии со статьей 10.2-1 Закона о РЦБ, ИИС открывается и ведется либо брокером (на основании отдельного договора на брокерское обслуживание), либо управляющим (на основании отдельного договора доверительного управления ценными бумагами). Выбор между этими двумя вариантами открытия ИИС зависит от опыта инвестора и его готовности к самостоятельному совершению операций по приобретению и продаже ценных бумаг.

¹⁰⁹ Сайт ресурса «Законодательство & Инвестиции» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://linnew.ru/rossiyanam-razreshat-imet-neskolko-investschetov-v-raznyh-kompaniyah-i-dosrochno-snimat-chast-sredstv/> и <https://linnew.ru/grazhdane-smogut-dosrochno-vyvodit-dengi-s-lgotnyh-schetov-na-birzhe/>

Каждый гражданин вправе иметь не более одного договора на ведение ИИС. Ежегодно можно направлять на ИИС до 1 млн руб., однако, в целях ограничения налоговых потерь бюджета инвестиционный вычет применяется в сумме 400 тыс. руб. (Федеральный закон от 18 июня 2017 г. № 123-ФЗ «О внесении изменений в статьи 10.2-1 и 20 Закона о РЦБ и ст. 214.9 Налогового кодекса Российской Федерации»).

Московская биржа совместно с НАУФОР провела ежегодное исследование динамики и наполнения индивидуальных инвестиционных счетов. На конец 2017 года было открыто 302 тыс. ИИС (на конец 2016 года – 195,2 тыс., по состоянию на 12 марта 2018 года количество открытых счетов достигло 319 тыс.).

Сайт Группы «Московская Биржа» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – и <https://www.moex.com/n18873> или <https://www.moex.com/ru/markets/money/members-rating.aspx?rid=125&month=12&year=2018>

2 млн ИИС открыты частными инвесторами на Московской бирже. (2020 г.)

Сайт Группы «Московская Биржа» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://www.moex.com/n27946>

Таким образом, инвестор может либо ежегодно дополнительно получать до 52 000 руб., то есть 13% от 400 000 руб., но полностью платить налоги с доходов, полученных от инвестирования средств на ИИС, либо не получать налоговый вычет, но получить освобождение от уплаты НДФЛ со всех доходов от инвестирования этих средств. Второй вариант более привлекателен при долгосрочных инвестициях, превышающих 3 года. Тип налоговой льготы необходимо выбрать в момент начала действия ИИС, совмещать оба типа льгот нельзя. Если инвестор выведет деньги с ИИС ранее 3 лет с момента заключения договора, он не сможет воспользоваться налоговыми льготами, а ранее полученные вычеты ему придется вернуть государству.

Для повышения защищенности средств на ИИС разработан законопроект о страховании инвестиций граждан на индивидуальных инвестиционных счетах (21 июня 2017 года он был принят Государственной Думой в первом чтении). Законопроект предполагает страхование денежных средств и бумаг, находящихся на ИИС, которые граждане могут открывать у

профессиональных участников рынка ценных бумаг, на случай аннулирования лицензии или неправомерного использования брокером или управляющим этих средств.

Страховые выплаты планируется производить из фонда, который будем сформирован за счет взносов участников системы страхования. Предельный размер страховой выплаты, согласно законопроекту, установлен в 1,4 млн рублей (по аналогии с суммой компенсации, действующей в отношении средств граждан на депозитах в банках). Это важный шаг к тому, чтобы граждане начали рассматривать инвестиции на фондовом рынке как альтернативу банковским депозитам. Следует иметь в виду, что указанная система страхования не будет покрывать риски, связанные с самими ценными бумагами: ни рыночный риск (падение курсовой стоимости акций или облигаций), ни кредитный риск (неуплата денег по облигации вследствие банкротства или недобросовестности их эмитента).¹¹⁰

§ 1.3.2 Акции

Акция – это ценная бумага, дающая своему владельцу право на долю в капитале акционерного общества. Когда у компании, являющейся акционерным обществом, дела идут хорошо, акции приносят своим владельцам (акционерам) доход, если же дела идут плохо, то акционеры получают убытки. При удачном стечении обстоятельств на акциях можно получить очень высокую доходность, что и привлекает многих инвесторов. Но эту высокую доходность никто не гарантирует, а ее оборотной стороной является высокий риск.

¹¹⁰ Сайт Федерального общественно-государственного фонда по защите прав вкладчиков и акционеров в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://fedfond.ru/strakhovanie-iis/>

1.3.2.1 Общие положения об акционерных обществах и акциях. Права акционеров

Первые АО появились еще в XVI-XVII веках: это были голландские и английские торговые компании, которым требовались большие капиталы для крупномасштабных торговых операций. Купцов, банкиров и других предпринимателей, заинтересованных в международной торговле, привлекало то, что при покупке акций они могли в случае успеха торговых операций получить высокую прибыль, а в случае неудачи – теряли только сумму вложений, но не рисковали своим остальным имуществом. Позже акционерные общества стали создаваться и для строительства железных дорог, и для создания новых фабрик и заводов.

В России первые акционерные компании появились в середине XVIII века, массовое их развитие началось в конце XIX века. В СССР акционерные общества исчезли и стали появляться вновь только в 1990 году. Сейчас в России около 100 тысяч АО.

Чтобы понимать особенности таких ценных бумаг как акции, необходимо разобраться со спецификой акционерного общества как формы организации предпринимательской деятельности. Мы знаем разные формы предпринимательства: индивидуальный (частный предприниматель) без образования юридического лица, товарищество, общество с ограниченной ответственностью (ООО), наконец, акционерное общество (АО). Что отличает АО от других форм предпринимательства? Два ключевых момента: принцип ограниченной ответственности по долгам компании (впрочем, он есть и в ООО) и рыночная ликвидность вложений благодаря тому, что доля в капитале компании становится ценной бумагой. Именно поэтому акции становятся популярными в любых странах, где активно развиваются капиталистические отношения, и позволяют объединить капиталы многих людей и фирм для крупных инвестиционных проектов. АО часто называют высшей формой объединения капиталов.

При создании акционерного общества учредители договариваются о том, сколько акций и по какой цене будет выпущено, чтобы у «новорожденной» компании было достаточно средств для начала работы. Все акции вначале распределяются между учредителями и должны быть ими оплачены (деньгами либо, с согласия всех учредителей, иным имуществом). В дальнейшем, когда компания встанет на ноги и заработает положительную репутацию, она может

для привлечения дополнительного капитала размещать новые акции и продавать их как существующим акционерам, так и другим желающим.

Законодательное определение акции следующее: акция – ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации (Закон о РЦБ, статья 2). Акция является именной ценной бумагой и выпускается только в бездокументарной форме.

Таким образом, акция дает своему владельцу три базовых права:

- на часть прибыли компании в виде так называемых дивидендов – если компания имеет прибыль и соответствующее решение о распределении прибыли между акционерами будет принято общим собранием;
- на управление компанией – в форме голосования на собрании акционеров;
- на часть имущества после ликвидации компании – если ликвидация произойдет и при этом у компании будет больше средств, вырученных от продажи активов, чем долгов перед кредиторами (последнее встречается крайне редко: ведь если у компании имущества больше, чем долгов, то ее выгоднее перепродать, чем ликвидировать).

Среди этих прав нет права требовать от компании любого гарантированного дохода и подавать в суд, если этот доход не выплачен, или права требовать погашения акций по истечении определенного срока (в отличие от облигаций).

Кроме этих прав, акционеры имеют ряд дополнительных прав: на получение информации об обществе, на приоритетное приобретение новых размещаемых акций, на выкуп обществом акций по рыночной цене в некоторых четко определенных случаях.

Акции делятся на две категории:

- обыкновенные: максимальное участие в управлении, минимальная определенность в отношении дивидендов; ликвидационная стоимость выплачивается после расчетов не только со всеми кредиторами, но и с владельцами привилегированных акций (см. статью 31 Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах»);
- привилегированные, в свою очередь делятся на:
 - ✓ привилегированные – имеют право на фиксированные дивиденды и при исправной их выплате не участвуют в управлении, но, если дивиденды по этим акциям не заплачены, они становятся голосующими наравне с обыкновенными акциями (см. статью 32 Федерального закона от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах»). В России привилегированные акции не пользуются популярностью, обыкновенные акции многократно превосходят их как по объемам выпусков, так и по объемам торгов;
 - ✓ привилегированные акции с преимуществом в очереди получения дивидендов («доходные» акции) – владельцы таких акций получат дивиденды в первую очередь до выплат по привилегированным акциям иных типов и обыкновенными акциями. Дополнительно, если не принято решение о выплате дивидендов по «доходным» акциям, то общество, которое выпустило «доходные» акции, не вправе принимать решения о выплате дивидендов по другим типам акций.¹¹¹

¹¹¹ Федеральный закон от 27 декабря 2018 г. № 514-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" и отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования правового регулирования осуществления эмиссии ценных бумаг». Можно изучить на официальном интернет-портале правовой информации в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://www.pravo.gov.ru/>

Все акционерные общества в России делятся на две категории – публичные и непубличные.¹¹² Публичные АО, или ПАО – это наиболее крупные компании с большим числом акционеров, акции которых обращаются на бирже и легко могут быть куплены любым инвестором. Непубличные АО также выпускают акции, но не стремятся сделать их доступными для всех желающих, количество их акционеров обычно невелико, и активная торговля такими акциями не ведется.

1.3.2.2 Дивиденды

Акционерное общество, как и любая другая коммерческая организация, создается и действует для того, чтобы получать прибыль. Чистая прибыль – это разница между доходами компании (выручкой от продажи продукции и услуг, произведенных компанией, плюс прочими доходами) и ее расходами, включая выплаченные проценты по долгам и налоги. Чистую прибыль можно пустить на выплату дивидендов акционерам, а можно вложить в развитие компании (например, купить дополнительное оборудование или новые технологии, построить новый цех, нанять дополнительных работников, и др.) Как правило, молодые быстрорастущие компании направляют прибыль на свое развитие и не платят дивиденды, а более зрелые компании распределяют прибыль на обе эти цели в той или иной пропорции. Решение о распределении прибыли принимается общим собранием акционеров, так что интересы акционеров при этом учитываются. Но важно, что при отсутствии чистой прибыли дивиденды не платятся в принципе, поскольку нет источника для их выплаты.

Выплата дивидендов не является твердым обязательством акционерного общества, но солидные компании при наличии прибыли обычно стараются выплачивать дивиденды регулярно – один или несколько раз в год. Инвестор имеет право получить дивиденды в том случае, если на определенную дату,

¹¹² Деление акционерных обществ на публичные и непубличные вместо открытых и закрытых было введено в России с 01.09.2014 г. со вступлением в силу Федерального закона от 05 мая 2014 г. № 99-ФЗ «О внесении изменений в главу 4 части первой Гражданского кодекса Российской Федерации и о признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации».

которая определяется АО, он имел на своем счете депо или на счете регистратора акции этого АО. И все же уровень дивидендной доходности редко оказывается выше ставки процента по банковским вкладам. Но у акционеров есть и другой источник доходов – рост стоимости акций (см. ниже).

1.3.2.3 Обращение акций. Формирование и изменение курса акций

Фондовая биржа – это организованный рынок, где на регулярной основе заключаются сделки с ценными бумагами. Для совершения операций с акциями на бирже гражданин должен заключить договор о брокерском обслуживании с брокерской фирмой или банком, оказывающим брокерские услуги (далее – «брокер»), так как сама биржа не заключает договоров с гражданами.

Брокерская деятельность рассматривалась в подпараграфе 1.3.1.5.

Технологии торгов, используемые сегодня на площадке Группы «Московская Биржа», позволяют клиенту совершать сделки, даже не имея в наличии полной суммы денег, необходимых для покупки, или полного количества бумаг, которые он собирается продать, так как окончательные расчеты происходят только через два дня после заключения сделок.

Как было сказано выше, основные доходы акционеры обычно получают не в виде дивидендов, а в виде дохода от роста стоимости акций («курса акций») при их продаже. При этом компания не гарантирует такой рост и не несет ответственности при падении стоимости акций.

Откуда же берется рост курса акций? Почему акционеры рассчитывают, что завтра или через год смогут продать свои акции дороже, чем купили сегодня? Эта вера основана на устойчивых общественных представлениях, что курс акций должен расти, если компания развивается успешно, получает устойчивую прибыль, активно вкладывает в свое развитие, увеличивает выручку, осваивает новые рынки и т.п.

Но поскольку будущие доходы по акциям невозможно рассчитать точно, то не приходится говорить и о какой-то объективной справедливой цене акций.

Колебания цен на акции и на краткосрочном, и на долгосрочном временном горизонте значительно больше, чем колебания цен на облигации, на этом рынке можно быстрее разбогатеть и быстрее потерять средства. Краткосрочные операции с акциями, как правило, спекулятивны и включают сильный элемент «игры»: одни участники рынка ожидают роста курса каких-либо акций и соответственно приобретают их, другие ждут падения цен тех же акций и соответственно продают их.

При этом нельзя сводить рынок акций к своеобразному «казино». На развитом фондовом рынке с большим числом участников и значительным объемом торгов стоимость акций в каждый момент отражает имеющуюся у участников рынка информацию о соответствующей компании и ее перспективах (с учетом ситуации в отрасли, в смежных отраслях, ситуации в национальной, мировой экономике, с учетом санкционного давления стран друг на друга). Изменения цен, соответственно, связаны с изменением этого коллективного мнения участников рынка о текущем положении компании или ее перспективах. Таким образом, динамика цен фондового рынка отражает состояние экономики и его изменения.

Следовательно, для грамотной и успешной «игры» на рынке акций необходимо отслеживать разнообразную информацию о компаниях и о состоянии экономики в целом, понимать, как могут отреагировать другие участники рынка на ту или иную новость, – словом, заниматься этим профессионально. Случайным образом выиграть на рынке акций весьма затруднительно. И все же в развитой рыночной экономике на долгосрочном горизонте акции (точнее, диверсифицированный инвестиционный портфель из акций) имеет больше шансов «обыграть» инфляцию, чем другие активы.

Оценка стоимости акций в будущем – это вероятностный процесс. Теория вероятностей, неоценимый вклад в которую внес академик А.Н. Колмогоров, является основным инструментом в руках аналитических служб финансовых институтов для прогнозирования цен финансовых активов в будущем.

Наиболее известными с активно торгующимися акциями являются такие эмитенты, как ПАО Сбербанк, ПАО «Газпром», ПАО «НК «Роснефть», ПАО «ЛУКОЙЛ», ПАО Аэрофлот, Банк ВТБ (ПАО), ПАО «ГМК «Норильский Никель», ПАО «Ростелеком» и др.

1.3.2.4 Выкуп акций обществом

Покупая акции, акционер не предоставляет деньги в долг компании, а вкладывает их в ее капитал, поэтому требовать деньги от компании обратно он в общем случае не имеет права. Закон «Об акционерных обществах» устанавливает несколько случаев, когда компания все же должна предложить акционеру продать ей свои акции, если акционер того захочет: если общее собрание акционеров принимает потенциально невыгодное для акционеров решение, то акционеры, которые голосовали против такого решения или не голосовали вообще, могут выйти из акционерного общества, забрав деньги.

Итак, право требовать от АО выкупа своих акций возникает у акционеров, которые голосовали против принятия соответствующего решения или не принимали участия в голосовании, если общее собрание акционеров принимает решение:

- о реорганизации общества;
- об одобрении крупной сделки на сумму, превышающую 50% активов общества;
- о внесении изменений и дополнений в устав общества, ограничивающих права акционеров;
- о прекращении публичного статуса общества или отказе от обращения акций на бирже (делистинге акций);
- иные решения.

Выкуп акций осуществляется по цене, определяемой советом директоров компании, но не ниже рыночной стоимости, которая определяется по результатам торгов.

1.3.2.5 Основы корпоративного управления и права акционеров

Одной из постоянных проблем в жизни акционерных обществ является балансирование интересов акционеров и менеджеров компании. Акционеры формально «главнее», но они не могут в регулярном режиме вникать в дела компании и контролировать все действия менеджеров. В результате последние могут искажать истинное положение дел в компании, платить себе завышенные зарплаты и бонусы, выводить активы из компании в свою пользу или в пользу подконтрольных себе фирм и др. Такие проблемы возникают не только в России.

Для того, чтобы решать эти проблемы, необходимо выстраивать взвешенную систему взаимоотношений между исполнительными органами акционерного общества, его советом директоров, акционерами и другими заинтересованными сторонами. Такие отношения охватываются понятием «корпоративное управление». Корпоративное управление является инструментом для определения целей корпорации и средств достижения этих целей, а также обеспечения эффективного контроля деятельности корпорации со стороны акционеров и других заинтересованных сторон.

Основными целями корпоративного управления являются создание системы обеспечения сохранности предоставленных акционерами средств и их эффективного использования, снижение неоправданных рисков, обеспечение инвестиционной привлекательности компании и роста стоимости ее акций. Совершенствование корпоративного управления необходимо для повышения устойчивости и эффективности деятельности акционерных обществ, увеличения притока инвестиций в компании.

В 2014 году в России был принят Кодекс корпоративного управления, основанный на стандартах лучшей международной и российской практики корпоративного управления. Он не имеет силы закона, а только указывает компаниям, как лучше поступать в том или ином случае. Но для публичных компаний, чьи акции обращаются на бирже, обязательным является либо соблюдение положений Кодекса, либо объяснение причин, почему эти

положения не соблюдается. Для остальных компаний эти положения носят только рекомендательный характер, при этом их соблюдение положительно воспринимается акционерами.

Ключевыми вопросами корпоративного управления являются:

- соблюдение прав акционеров и обеспечение равенство условий для акционеров;
- учет интересов всех заинтересованных лиц при определении основных направлений деятельности компании и принятии важных для не решений;
- эффективная организация работы совета директоров общества и комитетов совета директоров;
- справедливая система вознаграждения членов совета директоров, исполнительных органов и иных ключевых руководящих работников;
- надлежащее раскрытие информации об обществе, позволяющее акционерам принимать обоснованные решения о покупке и продаже акций;
- эффективная система управления рисками и внутреннего контроля в обществе.

На Рис. 1.3.1 представлены различные показатели рынка акций с 2012 по 2019 гг. (см. следующую страницу):

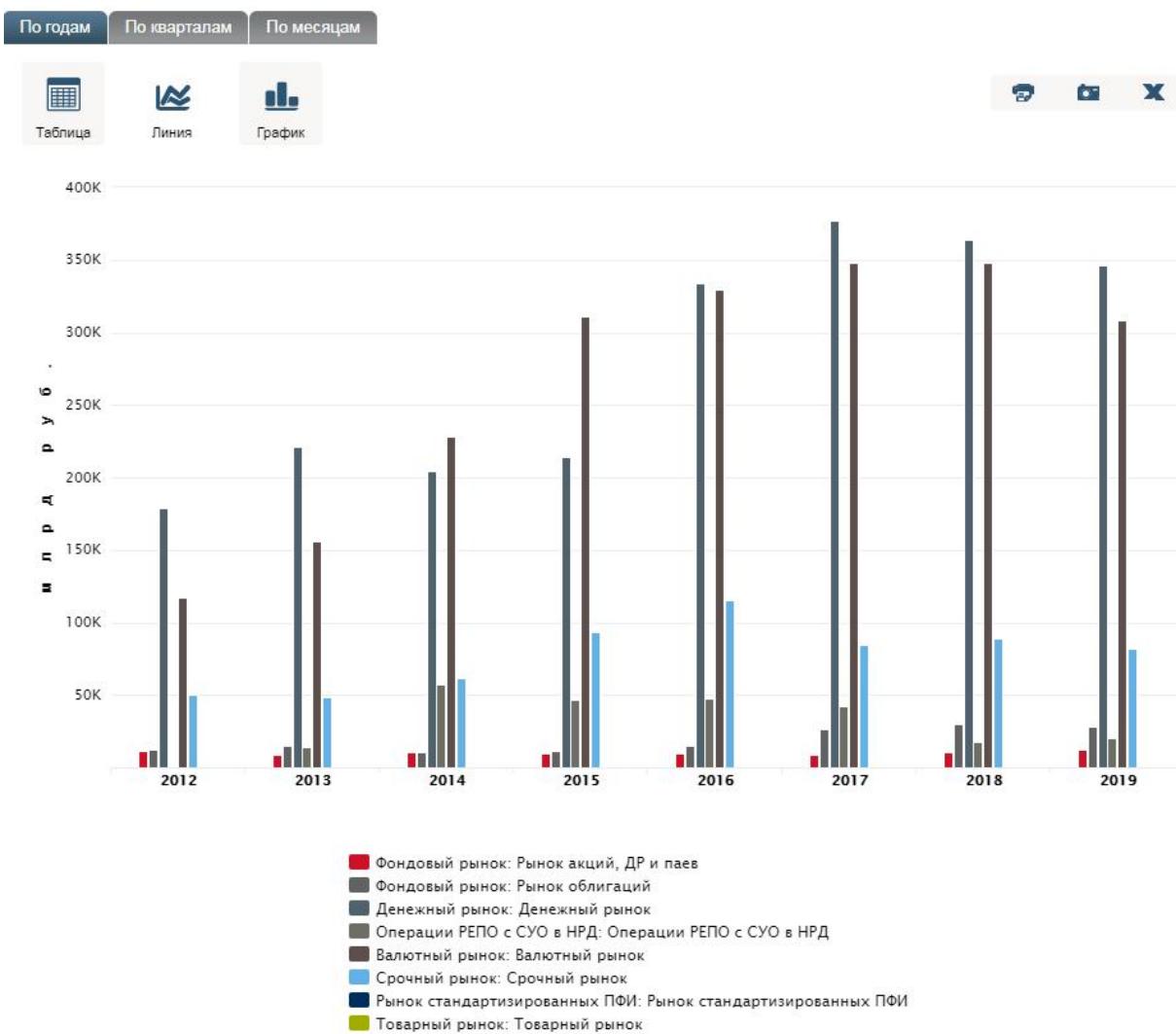


Рис. 1.3.1. Статистические данные о российском рынке акций с 2012 по 2019 гг.¹¹³

§ 1.3.3 Облигации

1.3.3.1 Общие положения об облигациях

Облигация, в отличие от акции, – долговая ценная бумага, ведущая свое происхождение от долговых расписок. Закон о РЦБ (статья 2) определяет облигацию следующим образом:

«Облигация – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение, если иное не предусмотрено Федеральным законом, в срок, предусмотренной в ней, от эмитента облигации ее номинальной

¹¹³ Сайт Московской биржи в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://www.moex.com/ru/ir/interactive-analysis.aspx>

стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация, при соблюдении условий, установленных настоящим Федеральным законом, может не предусматривать право ее владельца на получение номинальной стоимости облигации в зависимости от наступления одного или нескольких указанных в ней обстоятельств. Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права. Доходом по облигации являются процент и (или) дисконт».¹¹⁴

Таким образом, купив облигацию эмитента, инвестор становится его кредитором, а эмитент принимает на себя твердые обязательства по обслуживанию облигаций, то есть по выплате процентов по ним и погашению в определенный срок (впрочем, в этих вопросах возможны различные варианты).

Эмитентами облигаций могут быть как юридические лица, в том числе финансовые институты, учрежденные в различных организационно-правовых формах (акционерное общество, общество с ограниченной ответственностью, а в определенных законом случаях – даже некоммерческие организации), так и государство в лице органов государственной власти и управления разного уровня (Российская Федерация, субъекты Российской Федерации, муниципальные образования). Соответственно в зависимости от эмитента выделяют облигации корпоративные, государственные и муниципальные. Примером государственных ценных бумаг служат Облигации федерального займа (ОФЗ), в том числе ОФЗ-н (ОФЗ для населения).¹¹⁵

Недавно появилось понятие «структурные облигации».

Как было отмечено в параграфе 1.3.1, государство выпускает облигации обычно для покрытия дефицита бюджета. Напротив, коммерческая организация использует облигации для того, чтобы привлечь дополнительный

¹¹⁴ Новое определение облигации вступает в силу с 16.10.2018 согласно Федеральному закону от 18 апреля 2018 № 75-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг».

¹¹⁵ Сайт информационного агентства Банки.ру в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://www.banki.ru/blog/BAY/10096.php> и сайт газеты «Коммерсантъ» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://www.kommersant.ru/doc/3902549>

(заемный) капитал. Для акционерного общества выпуск облигаций является альтернативой, с одной стороны, выпуску акций (при привлечении капитала на рынке ценных бумаг), с другой стороны, банковскому кредиту.

1.3.3.2 Купонные и дисконтные облигации. «Вечные облигации». Права владельцев облигаций

Владелец облигации рассчитывает получить доход на вложенные им деньги в приобретение облигации. Такой доход может являться *дисконтом* (разницей между ценой приобретения облигации и ее номиналом), а также *купонными выплатами* (измеряемые в процентах от номинальной стоимости облигации). Размер купонной ставки по облигации зависит, с одной стороны, от общего уровня процентных ставок в экономике, с другой – от надежности эмитента: чем лучше финансовое положение компании, выпустившей облигации, и чем лучше ее деловая репутация, тем ниже будут купонные ставки.

Величина купонной ставки может быть точно определена уже в момент выпуска облигаций («облигации с фиксированным купоном») или регулярно изменяться в зависимости от какого-либо рыночного показателя, не зависящего от воли эмитента («облигации с плавающим купоном»).

В некоторых случаях эмитент вообще не назначает никакой купонной ставки («облигации с нулевым купоном»), – например, если облигации выпускаются на короткий срок. В этом случае облигации продаются по цене ниже номинала, и разница между номиналом и рыночной ценой (дисконт), составляет доход владельца облигации.

Купонные выплаты и погашение облигации при наступлении соответствующих сроков являются твердыми обязательствами эмитента, в случае их нарушения владельцы облигаций вправе подать на эмитента в суд и требовать выплаты в судебном порядке, вплоть до объявления эмитента банкротом.

Иногда облигации выпускают с теми или иными дополнительными правами инвестора – например, с правом досрочно погасить облигацию в

определенные интервалы времени (в российской практике это называют «офертой») или с правом обменять облигацию на определенное количество акций того же эмитента (конвертируемые облигации).

С декабря 2018 г. появился относительно новый вид облигаций – «вечные» облигации – облигации без срока погашения, которые выплачиваю купоны.¹¹⁶ Необходимо отметить, что такие облигации не могут быть конвертированы ни в акции, ни в другие облигации, зато, потенциально, ставка купона по этим облигациям может быть выше, что может быть привлекательным для инвесторов.

С точки зрения эмитента, облигации – это альтернатива банковскому кредиту при необходимости привлечь заемные средства для долгосрочных инвестиционных проектов или для пополнения своей текущей ликвидности. При этом ставка процента по облигациям при прочих равных обычно несколько ниже, чем ставка по кредиту, так как кредитор и заемщик могут взаимодействовать здесь напрямую и разделить между собой величину банковской маржи. В действительности выпуск облигаций сопровождается немалыми издержками для эмитента в виде комиссионных финансовым институтам за работу по подготовке документации, «раскрутки» облигации на рынке и т.п., поэтому для небольших компаний традиционное банковское кредитование может оказаться дешевле.

С точки зрения инвестора, облигации – это альтернатива банковскому депозиту. Здесь все зеркально: ставка купона по облигациям при прочих равных обычно несколько выше, чем ставка по депозиту. Но для того, чтобы приобрести облигации, нужно потратить время на заключение договора с брокером, открытие счета и т.д. Кроме того, для многих граждан сама идея вложить деньги в облигации кажется слишком сложной и непонятной по

¹¹⁶ Федеральный закон от 27 декабря 2018 г. № 514-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" и отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования правового регулирования осуществления эмиссии ценных бумаг». Можно изучить на официальном интернет-портале правовой информации в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://www.pravo.gov.ru/>

сравнению с депозитом. Для человека, намеренного нерегулярно сберегать небольшие суммы, депозит остается более востребованным инструментом.

1.3.3.3 Структурные облигации

В октябре 2018 г., согласно Федеральному закону от 18.04.2018 № 75-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг», вступила в силу Статья 27.1-1 об особенностях эмиссии и обращения структурных облигаций. Инвестор, обладая такими облигациями, имеет право на получение выплат по ним в зависимости от наступления или не наступления одного или нескольких обстоятельств. Таким образом, утверждена еще одна форма производной ценной бумаги. Риск по таким бумагам увеличивается, что влечет за собой и более высокую доходность. Например, АО «Россельхозбанк» в 2016 г. выпустил облигации, процентная ставка купона зависит от стоимости ОФЗ.¹¹⁷

1.3.3.4 Торговля облигациями. Цена и доходность облигаций

Торговля облигациями может происходить как на бирже, так и на внебиржевом рынке. Как и в случае с акциями, для мелкого непрофессионального инвестора биржевая торговля обычно более удобна. Но сам по себе факт торговли облигациями на бирже не подтверждает высокой надежности эмитента и не означает, что последний не может разориться – к сожалению, такие случаи в новейшей истории России случались.

Цена облигации обычно выражается в процентах от номинала и зависит в основном от следующих параметров:

- купонная ставка;
- срок до погашения;
- уровень доходности, который покупатели считают для себя справедливым с учётом уровня процентных ставок в экономике и надежности конкретного эмитента;

¹¹⁷ Полезная, грамотная и актуальная информация об облигационном рынке представлена на сайте ООО «Сбондс.ру» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – www.cbonds.ru На этом сайте, внизу, есть ссылки на разные информационные проекты группы Сбондс.ру по финансовым рынкам, в том числе разнообразные рэнкинги.

- дополнительные права владельца облигаций (оферта, конвертируемость и т.п.), если они есть.

Кроме номинальной цены облигации различают «грязную» цену и «чистую» цену. **«Чистая» цена облигации** – это цена, по которой облигация покупается и продается на бирже, та цена, которую инвестор видит на бирже, выражается в процентах от номинала. **«Грязная» цена облигации** – это «чистая» цена облигации и накопленный купонный доход (НКД). **Накопленный купонный доход** – сумма накопленного купона на определенный день обращения, рассчитываемый пропорционально количеству дней, прошедших с даты начала обращения облигации или даты последней выплаты купона на такой определенный день обращения. Заключив сделку по «чистой цене» при покупке облигации, инвестор должен заплатить НКД продавцу такой облигации. Таким образом, фактическая цена облигации для покупателя будет отличаться от цены, которую он видит на бирже на величину НКД!

Доходность облигации обратно пропорциональна цене облигации.

Для совершения операций с облигациями на бирже гражданин, как и в случае с акциями, должен заключить договор о брокерском обслуживании с брокерской фирмой. Расчет доходности и другие параметры облигации можно производить в финансовых калькуляторах.¹¹⁸

Облигации – менее рискованные ценные бумаги (за исключением структурных облигаций), чем акции, но и менее доходные. Цена и доходность облигации находятся в обратной зависимости: рост цены означает снижение доходности и наоборот. При этом доходность облигаций гораздо лучше поддается предварительному подсчету, чем доходность акций, по крайней мере, для облигаций с фиксированным купоном: ведь все ожидаемые платежи по таким облигациям известны заранее, и в момент покупки облигации по определенной цене инвестор может точно подсчитать, какую доходность он

¹¹⁸ Сайт Группы «Московская Биржа» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://www.moex.com/ru/bondization/calc>

получит, если продержит облигацию до погашения. А вот если он захочет перепродать облигацию раньше, то он может заработать как более высокую, так и более низкую доходность – в зависимости от того, упадет или вырастет ее цена.

1.3.3.5. Налогообложение акций, облигаций

Налоговой базой является финансовый результат по операциям с ценными бумагами, который определяется как доходы от операций за вычетом соответствующих расходов.

Доходами по операциям с ценными бумагами признаются доходы от реализации (погашения) ценных бумаг, полученные в налоговом периоде.

Расходами по операциям с ценными бумагами признаются расходы, связанные с приобретением, реализацией, хранением и погашением ценных бумаг.

Курсовая разница при покупке продаже акций, облигаций облагается НДФЛ по операциям с ценными бумагами, если срок владения акций, облигацией менее пяти лет, в случае владения более трех лет существует налоговая льгота по НДФЛ, но не более трех миллионов за каждый год владения.

Проценты (купонные выплаты) по ОФЗ, региональным и муниципальным НДФЛ не облагаются до 2021 г.

С 1 января 2018 г. доходы в виде процента (куpona) по корпоративным облигациям, которые номинированы в рублях и размещены на бирже с 1 января 2017 г., НДФЛ не облагаются, если ставка купона в виде процента от номинальной стоимости, меньше увеличенной на 5% ставки рефинансирования (ключевой ставки) действовавшей в течение периода, за который был выплачен купонный доход. Если ставка купона превышает указанную выше величину, то с превышения взымается налог в 35%.

Обратите внимание, что берется номинальный процентный доход, то есть отношение суммы выплаты по купонам за год к номиналу облигации, а не к цене, за которую куплена облигация.

Например, если человек купил облигацию с купонным доходом в 10% годовых за 50% от номинала и фактическая текущая доходность для него будет 20%, то налог не будетдержан. И наоборот, если облигация куплена с купонным доходом 16% (ключевая ставка (6%) + 5% = 11%) за 200 процентов от номинала и фактическая доходность – 8%, налог на материальную выгоду будетдержан.

Однако, с 2021 г. инвестор будет должен заплатить НДФЛ с купонного дохода любой облигации.¹¹⁹

1.3.3.6 Надежность облигаций. Обеспеченные и необеспеченные облигации

Надежность эмитента облигаций определяется его способностью платить по своим обязательствам; с математической точки зрения это вероятность полного и своевременного исполнения обязательств. Она зависит и от кредитной истории эмитента (как он раньше оплачивал свои долги), и от его текущего финансового положения, и от наличия обеспечения по облигациям, и от будущих перспектив бизнеса эмитента (а для государства, соответственно, – от ожиданий в области доходов бюджета).

Компании могут дополнительно повысить надежность своих облигаций, установив те или иные формы обеспечения по ним: залог недвижимости или других ценных бумаг, гарантии или поручительства третьих лиц.

Как правило, инвесторы на рынке облигаций не проводят тщательного анализа надежности эмитентов самостоятельно: это делают специальные организации – рейтинговые агентства. Наиболее известными международными рейтинговыми агентствами являются «Стэндард энд Пурз» (Standard & Poor's), «Мудиз» (Moody's) и «Фитч» (Fitch).

В России деятельность кредитных рейтинговых агентств регулируется Центральным Банком Российской Федерации. В настоящее время в реестр кредитных рейтинговых агентств Банка России включены российские

¹¹⁹ Сайт Российской газеты в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://rg.ru/2020/03/31/sovfed-odobril-zakon-o-naloge-na-ofz-i-korporativnye-obligacii.html> и сайт электронного журнала «Т–Ж» (Тинькофф банк) – <https://journal.tinkoff.ru/news/obey-and-pay/>

рейтинговые агентства – АКРА (АО), «АО «Эксперт РА», интересны ренкинги компаний ООО «Сибондс.ру», а также анализ, который ведет ООО «Рейтинговое агентство «РИА Рейтинг».

Кроме того, в отдельный реестр филиалов и представительств иностранных кредитных рейтинговых агентств Банком России включены: Филиал компании «Фитч Рейтингз СНГ Лтд», Филиал Частной компании с ограниченной ответственностью Муди'с Инвесторс Сервис Лимитед, Филиал частной компании с ограниченной ответственностью «Стэндард энд Пурс Кредит Маркет Сервисез Юроп Лимитед». Т.е. все три ведущие международные рейтинговые агентства осуществляют в форме филиалов свою деятельность на территории нашей страны.

Чем выше надежность эмитента облигаций, тем ниже требуемая инвесторами доходность. Государственные облигации более надежные, чем корпоративные: к 10.09.2018 г. по данным Группы «Московская Биржа» доходность ОФЗ 26214 с датой погашения 27.05.2020 г. составила 8,24%, а доходность корпоративных облигаций (эмитент ООО «Трансбалтстрой») с датой погашения 26.11.2020 г. составила 10,98%.

Если же повышается надежность уже выпущенных и находящихся в обращении облигаций, то от этого выигрывает не сам эмитент, а инвесторы, владеющие этими ценными бумагами, поскольку цены на такие облигации растут, следовательно, инвесторы могут получить дополнительный доход.

На Рис. 1.3.1 были приведены статистические данные о российском рынке облигаций с 2012 по 2019 гг.

§ 1.3.4 Паевые инвестиционные фонды

1.3.4.1 Идея коллективного инвестирования. Понятие ПИФа

Многие люди хотят получать высокие доходы путем операций на фондовом рынке, не всех устраивает низкая доходность простого и понятного банковского вклада. Но непрофессионалу трудно регулярно зарабатывать на фондовом рынке высокую доходность:

- у него нет возможности тратить много времени и денег на получение необходимой информации о рынке в целом и о конкретных ценных бумагах, а также регулярно отслеживать все изменения на рынке;
- у него нет глубоких профессиональных знаний о рынке – следовательно, выше вероятность случайных ошибок;
- с малой суммой денег трудно сформировать диверсифицированный инвестиционный портфель и уменьшить свои риски, высоки удельные издержки инвестиционных операций.

Эти проблемы в значительной степени можно преодолеть путем коллективного инвестирования: нужно объединить средства многих мелких инвесторов и передать их в управление профессионалам, причем как выгоды, так и потери от инвестирования должны ложиться на самих инвесторов. Наиболее распространенным механизмом коллективного инвестирования являются инвестиционные фонды, в России это так называемые паевые инвестиционные фонды (ПИФы).

Определение ПИФ содержится в Федеральном законе от 29 ноября 2001 г. № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах». Основные определения этого направления финансовых инструментов см. подпараграф 1.1.2.8 «Инвестиции» (абзац Паевые инвестиционные фонды) настоящего Учебного пособия.

Экономика ПИФа достаточно проста: УК покупает на деньги пайщиков различные активы, которые будут приносить доход – либо в виде текущих выплат (купоны по облигациям, дивиденды по акциям и т.п.), либо в виде роста стоимости этих активов. УК также может регулярно менять состав

инвестиционного портфеля, продавая одни активы и покупая взамен другие. Чем больше заработанные доходы, тем дороже стоит имущество ПИФа, тем больше имущества приходится на один пай, а значит, тем богаче становятся пайщики. Правда, в большинстве ПИФов, доступных частным лицам, не допускается выплата полученных доходов пайщикам в виде дивидендов: чтобы реализовать полученную выгоду, придется продать свои паи или их часть.

Напротив, если купленные активы оказались неудачными, не принесли дохода, да еще и сами упали в цене по сравнению с той ценой, по которой УК их приобрела, – активы ПИФа дешевеют, а вслед за ними дешевеют и паи, и пайщики несут потери.

Таким образом, все выгоды и все риски от более или менее удачной инвестиционной деятельности УК ложатся на пайщиков. Это принципиально важный момент: по российскому законодательству ни одна УК никакого ПИФа не имеет права гарантировать пайщику доход или даже просто возвратность его вложений.

Главным документом ПИФа являются его Правила доверительного управления (далее – «Правила ПИФа»). В них определяется тип ПИФа, направления инвестирования его средств, порядок взаимодействия УК и пайщиков, в том числе процедуры приобретения и погашения паёв, размер вознаграждения УК и расходов, подлежащих компенсации пайщиком, и др. Правила подлежат обязательному раскрытию, включая размещение на сайте УК, поэтому любой потенциальный пайщик может и должен с ними ознакомиться (по вопросу выбора УК см. подпараграфы 1.3.1.6 и 1.3.1.7). Однако для большинства граждан этот документ слишком сложен из-за своего большого объема и детализации, но, если человек серьезно настроен контролировать процесс инвестирования своих сбережений, основное понимание таких правил он обязан составить сам для себя.

1.3.4.2 Типы и категории ПИФов

В зависимости от того, каким образом УК обязана выкупать паи у инвесторов, российские ПИФы делятся на открытые, биржевые, интервальные и закрытые ПИФы.

В случае открытого ПИФа инвестор может в любой рабочий день оформить заявку на приобретение паев, и в любой же рабочий день владелец паев имеет право потребовать от УК погашения своих паев и выплаты денежной компенсации. Иначе говоря, такой фонд всегда «открыт на вход и на выход» (кроме выходных). Как при покупке паев, так и при их погашении цена пая определяется исходя из так называемой **расчетной стоимости пая**: берется рыночная стоимость имущества всех активов ПИФа, из нее вычитаются долги, и полученная величина СЧА делится на количество паев. Это, в сущности, и есть справедливая оценка доли инвестора в общей собственности на имущество ПИФа.

Для инвестора открытые ПИФы обеспечивают максимальную ликвидность вложений: не надо искать покупателя, который даст за твой пай справедливую цену, а всегда можно «сдать» свои паи обратно УК. Но такая модель предъявляет и определенные требования к активам ПИФов: они должны состоять из высоколиквидных ценных бумаг, имеющих рыночную оценку. Во-первых, чтобы можно было легко и без потерь продать часть портфеля, если значительное количество инвесторов собралось «на выход». Во-вторых, чтобы на основании результатов торгов за прошлый день можно было легко определить рыночную цену активов, входящих в состав фонда, с целью расчета стоимости пая, который в открытом ПИФе полагается делать ежедневно.

Есть еще одна важная тонкость: УК имеет право продавать и выкупать (погашать) паи не ровно по стоимости чистых активов, а чуть дороже при продаже (это называется «надбавка к стоимости пая») и чуть дешевле при погашении (это называется «скидка со стоимости пая»). Для инвестора это затраты, для УК – доходы, позволяющие покрыть издержки на оформление

отношений с пайщиками либо заплатить агенту. Предельный размер надбавки по закону не должен превышать 1,5% расчетной стоимости пая, предельный размер скидки – 3%.

В случае биржевого ПИФа инвестор дополнительно к праву, которое закреплено в понятии открытого ПИФа, имеет право продать инвестиционные паи такого ПИФа их на бирже, указанной в правилах доверительного управления паевым инвестиционным фондом, на предусмотренных такими правилами условиях.

В закрытом ПИФе (ЗПИФе), напротив, у владельца паев нет права требовать от УК погашения паев и выплаты денежной компенсации в течение срока жизни ПИФа, кроме нескольких особых ситуаций. Закрытый ПИФ всегда создается на определённый срок (не менее 3 и не более 15 лет) поэтому вечное «крепостное право» пайщику не грозит: по истечении этого срока фонд расформировывается, активы распределяются, а вырученные деньги делятся между пайщиками. Если же пайщику понадобятся деньги раньше этого срока, он может продать паи любому желающему, но найти его пайщик должен сам.

Понятно, что ликвидность паев в таком фонде намного ниже, чем в открытом, даже если его паи допущены к торгу на бирже, поэтому мелкие частные инвесторы реже идут в закрытые фонды. Обычно ЗПИФы создаются для реализации крупных инвестиционных проектов, в том числе в области недвижимости (тогда их пайщиками становятся фирмы или богатые частные лица). ЗПИФы могут быть общедоступными, а могут быть предназначены только для квалифицированных инвесторов.

Интервальный ПИФ выглядит как средний, промежуточный вариант между открытым и закрытым типами: большую часть времени в течение года фонд закрыт и на вход, и на выход, но с определенной периодичностью (от 1 до 4 раз в году) такой фонд «открывается» на срок не меньше двух недель. В течение этого срока, определенного правилами фонда, УК принимает заявки как на погашение паев со стороны пайщиков, так и на приобретение новых

паев. Цены покупки и погашения пая основаны на его расчетной стоимости с учетом скидок и надбавок.

В 2017 году требования Банка России к видам и категориям ПИФов были существенно изменены см. подпункт 1.1.2.8.

Инвестор для более точного понимания необходимо ознакомиться с разделом правил ПИФа, содержащих инвестиционную декларацию, где в обязательном порядке указываются перечень объектов инвестирования и допустимая структура активов ПИФа (например, указание процентных соотношений между разными видами ценных бумаг, которые УК имеет право покупать в состав соответствующей категории ПИФа).

Для хранения активов ПИФа и контроля за соблюдением законодательства при управлении имуществом ПИФа УК обязана заключить договор с особой организацией – специализированным депозитарием. Реестр владельцев инвестиционных паев ведет либо регистратор, либо специализированный депозитарий.

Таблица 1.3.1. Типы ПИФов в России¹²⁰

Тип ПИФа	Приобретение паев	Погашение паев	Количество ПИФ / чистые активы (конец 2019 г.)
Открытые	У УК или агента в любой раб. день	У УК или агента в любой раб. день	255 шт / 454,7 млрд руб.
Закрытые	У УК при формировании ЗПИФа или на вторичном рынке	На вторичном рынке или у УК при расформировании ЗПИФа	1216 шт / 3949,9 млрд руб.
Интервальные	У УК или агента в период приема заявок	У УК или агента в период приема заявок	40 шт / 52,1 млрд руб.
Биржевые	Только на бирже	Только на бирже	20 шт / 16,9 млрд. руб.

¹²⁰ Сайт Банка России – <http://cbk.ru/RSCI/analitics/> в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет». На данной странице можно найти самую последнюю статистику.

1.3.4.3 Как купить, продать, погасить паи

Первый вариант приобретения паев – это личная явка гражданина в офис УК с паспортом и данными своего банковского счета, общение с сотрудниками УК и заполнение необходимых документов, главным из которых является заявка на приобретение инвестиционных паев. На основании этой заявки производится оплата паев, и после поступления денег в состав ПИФа на лицевой счет пайщика будут зачислены инвестиционные паи. В открытом ПИФе это можно сделать в любой рабочий день, в интервальном – в периоды приема заявок на приобретение инвестиционных паев.

Альтернативные способы покупки паев:

*) через агентов – как правило, это банки или брокерские компании. На сайте УК можно найти информацию о ее агентах, если таковые имеются, и адресах их офисов. Условия приобретения паев в офисе самой компании и у агентов могут различаться, например, по размеру надбавки или минимальной сумме инвестиций.

*) по почте – это максимальная доступность с точки зрения широты сети, но низкая технологичность. В частности, необходимо нотариальное удостоверение подписей на документах. Кроме того, не все УК работают через почту.

*) в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – наиболее современный и технологичный вариант, но есть проблемы с удаленной идентификацией пайщика, не приходящего лично в офис УК или агента. Далеко не все УК используют этот способ.

*) на бирже – это логичный вариант, если паи выбранного инвестором ПИФа обращаются на бирже (уже выпущенные), а у инвестора уже есть договор с брокером и возможность совершать сделки на бирже. Но мало кто специально открывает счет у брокера, чтобы купить на бирже паи ПИФов.

Для погашения паев необходимо оформить заявку на погашение и передать ее УК. Каналы передачи заявки такие же, что и при приобретении паев.

Продать паи третьему лицу с юридической точки зрения можно без проблем, практически же это делается очень редко, за исключением операций на бирже с паями, которые допущены к торгу.

§ 1.3.5 Валютный рынок и совершаемые на нем операции

1.3.5.1 Понятие национальных валют и валютных курсов

Валютный курс – цена (котировка) денежной единицы одной страны, выраженная в денежной единице другой страны.

Собственная валюта – один из важнейших признаков суверенной страны в современном мире (хотя, конечно, бывают и исключения в виде валютных союзов, наиболее яркий пример – евро). Традиция сильных и богатых государств чеканить собственную монету, а потом – печатать собственные банкноты уходит вглубь веков, но в древности и в средние века при использовании металлических денег страны обычно не вводили ограничений на обращение иностранной валюты и не регулировали их курсы. Курсы валют, то есть их взаимная ценность, определялись исходя из содержания золота или серебра в монете: если, условно говоря, английский серебряный шиллинг весил в два раза больше, чем французский серебряный ливр, то логично было за один шиллинг давать два ливра, а товар, который стоил 10 ливров, продавать и покупать за 5 шиллингов. Но этот подход действовал только в условиях регулярных торговых связей между странами. Незнакомые же монеты могли вызывать опасения продавцов, и купцы, приехавшие в чужую страну, во многих случаях были вынуждены покупать местные деньги в обмен на свои – по тому курсу, который им предлагали местные финансисты (менялы, ростовщики, банкиры), при этом основе этого курса лежало содержание драгоценного металла в монете.

Ситуация стала меняться по мере распространения бумажных денег (в Европе – начиная с 18 века), поскольку купюра сама по себе не несет информации о своей ценности. Если известно, что купюру в любой момент можно обменять на звонкую монету, то есть на золото или серебро в

определенном количестве, то база для вычисления валютных курсов появляется, и курсы будут фиксированными, если только не происходит девальвации той или иной валюты (то есть понижения содержания драгметалла в монете). Конечно, чтобы такая система работала, нужно еще быть уверенным в надежности эмитента бумажных денег, то есть государственного или частного банка, обещающего их обмен на металлические деньги.

В 20 веке эмиссию бумажных и металлических денег практически везде монополизируют центральные банки – или открыто государственные, или формально частные, но действующие на основании государственного мандата, и легализуется понятие «законное платежное средство», которым в каждой стране признается именно ее собственная национальная валюта. А в середине 20 в. происходит постепенный отказ от «металлического стандарта», то есть от обязательств государства обеспечить обмен бумажных денег на драгоценный металл. Деньги остаются обязательствами центральных банков – но в чем заключается это обязательство? Видимо, в том, чтобы обеспечить использование денег как платежного средства, заставить всех экономических агентов принимать их в качестве средства оплаты товаров и услуг и средства уплаты долгов и налогов.

А как в такой ситуации определять взаимную стоимость денежных единиц разных стран? Здравый смысл подсказывает, что через их покупательную способность: если в стране А за товар X уплачивается 5 денежных единиц страны А, а в стране В за тот же товар X уплачивается 10 денежных единиц страны В, то курс этих валют равен 1:2 – за 1 денежную единицу страны А должны давать 2 денежные единицы страны В. Если же таких товаров много, и взаимное соотношение цен по ним разное, надо рассчитать стоимость некоей усредненной корзины товаров и на ее основе определить взаимные курсы валют. В экономической теории это называется определением курсов валют на основе паритета покупательной способности (далее – «ППС»).

Расчеты ППС действительно проводятся статистическими ведомствами, но реальные валютные курсы в современном мире сильно отличаются от тех, которые теоретически должны получаться на основе ППС. Курсы определяются соотношением спроса и предложения на разные валюты, которые, в свою очередь, зависят от того, каким иностранным юридическим и физическим лицам нужна валюта данной страны и зачем. Возможны следующие варианты потребности в иностранной валюте:

- для покупки каких-то определенных товаров и услуг, в производстве которых иностранная экономика имеет преимущество перед национальной;
- для инвестирования в иностранные компании, ведения бизнеса за рубежом;
- для приобретения иностранных финансовых активов, например, ценных бумаг или депозитов в иностранной валюте;
- для уплаты ранее сделанных долгов в этой валюте;
- для спекуляций – если есть ожидания, что курс этой валюты в обозримом будущем вырастет и ее можно будет обменять обратно на большее количество национальной валюты.

Отдельно хочется выделить такие действия государств по отношению друг к другу, как «торговые» и «ценовые войны», разнообразные санкции в отношении стран, компаний, физических лиц.

Формируемые этими факторами движения спроса и предложения могут приводить к существенным отклонениям валютных курсов от ППС не только в краткосрочной, но и в среднесрочной и долгосрочной перспективе. Спекулятивный фактор становится все более важным в современном мире, и значит, на курс валюты начинают влиять ожидания участников рынка относительно экономического роста в данной стране, инфляции, объема экспорта и импорта, дефицита государственного бюджета, политической стабильности. Наконец, на динамику валютного рынка существенно влияет

его государственное регулирование, то есть ограничение некоторых видов валютных операций.

При этом интересы стран к валютам друг друга должны быть двусторонними. Для того, чтобы за рубли можно было купить йены, недостаточно, чтобы у российских граждан и компаний был интерес к товарам, произведенным в Японии, или к туристическим поездкам в эту страну, или к инвестициям в японские предприятия. Нужно еще, чтобы у японских граждан и компаний был интерес к тому, что можно купить за рубли в России, иначе они просто не захотят принимать рубли в обмен на йены.

Обобщенным понятием для отражения притоков и оттоков иностранной валюты в страну является понятие платежного баланса. Платежный баланс отражает соотношение сумм платежей, произведенных страной (ее гражданами, компаниями, финансовыми институтами и государственными структурами) за границей, и средств, поступивших в страну, в течение определенного периода. Если поступление иностранной валюты в страну превышает ее расходование (экспорт больше импорта, иностранные инвестиции в нашу экономику больше наших инвестиций за рубеж), то такой баланс называется активным, и цена иностранной валюты при этом снижается из-за ее избытка, а национальная валюта, наоборот, укрепляется. В противоположном случае – если поступление иностранной валюты в страну меньше, чем ее расходование, – платежный баланс называется пассивным, курс иностранной валюты растет, а национальной – падает.

Государство может влиять на валютный курс как косвенно (принимая меры по поддержке экспортеров или, наоборот, импортеров, поощряя или затрудняя иностранные инвестиции или инвестиции национального бизнеса за рубеж и т.д.), так и напрямую – через операции центрального банка по покупке и продаже иностранной валюты на рынке, иных операций, проводимых центральным банком.

1.3.5.2 Торговля валютами

Одним из ключевых понятий валютной торговли является конвертируемость валюты, то есть способность свободно обмениваться на другие валюты и обратно на национальную валюту на валютных рынках. Валюта является свободно конвертируемой, если в стране этой валюты не применяются ограничения на осуществление валютных сделок или они минимальны, и неконвертируемой, если в стране этой валюты действуют законодательно установленные ограничения на большую часть операций с ней. В случае промежуточного варианта можно говорить о частичной конвертируемости валюты – если в стране действуют ограничения и регламентации на некоторые виды обменных операций или для некоторых участников этих операций. Свобода конвертации валюты должна опираться не только на либеральное регулирование, но и на экономическую стабильность страны и доверие иностранных экономических агентов к этой валюте.

Определение взаимных цен национальной и иностранной денежной единицы называется валютной котировкой. Принято различать прямую и обратную котировку. Прямая котировка показывает количество валюты-измерителя, приходящегося на единицу котируемой валюты: например, 65 рублей за 1 евро. Обратная (косвенная) котировка отражает количество единиц котируемой валюты, приходящееся на единицу валюты-измерителя: например, 0,015 рублей за 1 евро.

Курс одной валюты по отношению к другой может быть определён также через третью валюту. В этом случае он называется кросс-курсом. Необходимость в таких котировках возникает в тех случаях, когда объём прямых обменных операций между двумя валютами относительно мал, и, следовательно, не складываются достаточно представительные прямые котировки. Если турист из России собирается поехать в экзотическую африканскую или азиатскую страну, валютой которой в России не торгуют (или торгуют по очень невыгодным ценам), и в которой не будут покупать российские рубли, то он может купить в России доллары или евро и в стране

назначения обменять их на местную валюту. Курс, полученный путем соотнесения суммы потраченных рублей и суммы полученных денежных единиц, и будет кросс-курсом.

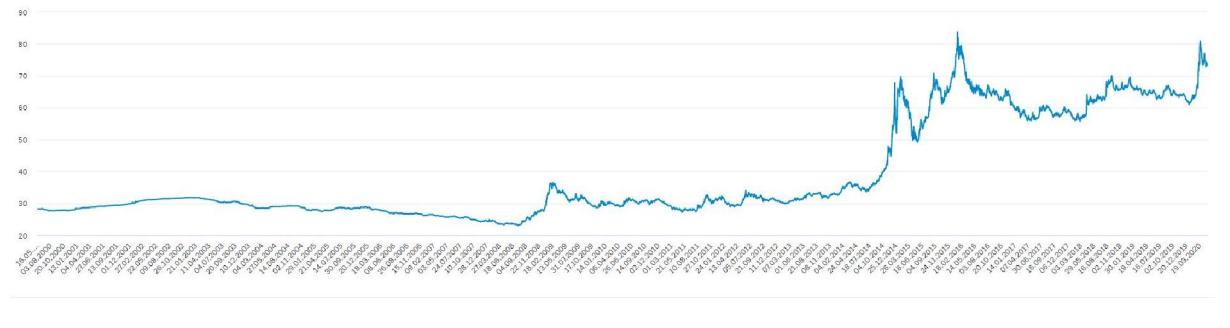
В большинстве стран оптовая торговля валютами происходит не на бирже, а на неорганизованном рынке. Основными игроками на нем являются банки, работающие как от своего имени и за свой счет, так и по поручению за счет клиентов (в том числе в спекулятивных целях), а иногда и другие крупные финансовые институты. Они взаимодействуют в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», предлагая друг другу котировки на различные валюты и заключая сделки на крупные суммы. На розничном валютном рынке в общем случае физические лица взаимодействуют с банками. При этом банки выставляют две различные котировки – на покупку и на продажу, разница между которыми (маржа, спред) образует доход банка.

В Российской Федерации значительная часть оптовой торговли валютой осуществляется через торговую систему Группы «Московская Биржа», где крупнейшими игроками являются коммерческие банки, а также Банк России. Официальный курс основных валют, торгуемых на бирже, устанавливается Банком России по результатам торгов для использования в расчётах доходов и расходов государственного бюджета, для всех видов платёжно-расчётных отношений государства с организациями и гражданами, а также для целей налогообложения и бухгалтерского учёта. Банки, осуществляя розничные операции по покупке-продаже валюты, также ориентируются на биржевой курс. Следует иметь в виду, что точно предсказывать движение валютных курсов непрофессионалу крайне сложно, да и профессионалы нередко ошибаются в своих прогнозах.

Обратите внимание на Рис. 1.3.2, где представлены графики валютных курсов:

С 15.05.2000 по 19.05.2020 Динамика курса валюты Доллар США

Динамика курса валюты



С 15.05.2000 по 19.05.2020 Динамика курса валюты Евро

Динамика курса валюты

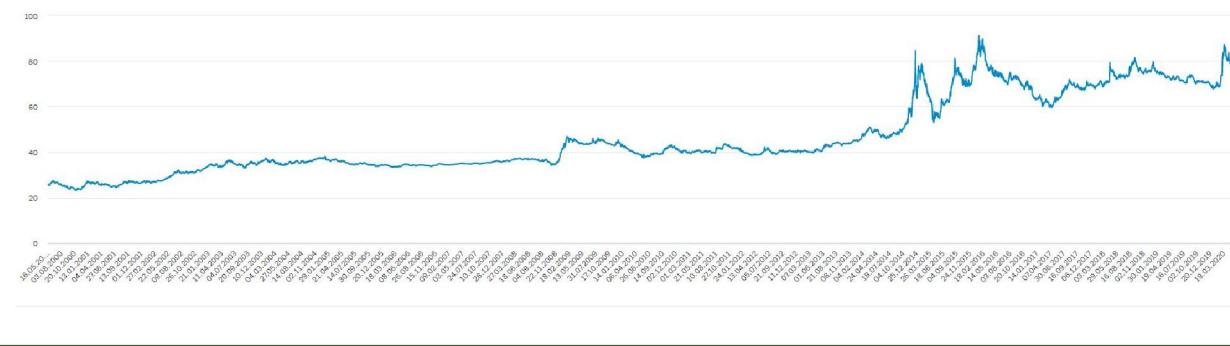


Рис. 1.3.2. Примеры графиков валютных курсов.¹²¹

1.3.5.3 Валютное регулирование

В современном мире государства не готовы «пустить на самотек» вопросы валютной торговли и, шире, валютных операций – например, использования иностранных валют для оплаты товаров и услуг на внутреннем рынке. Стабильность своей валюты и ее управляемость денежными властями страны (центральным банком) является фактором экономической безопасности. В России в 90-е годы XX в., когда были сняты ограничения на

¹²¹ Сайт Банка России в информационной-телекоммуникационной сети «Интернет» – http://www.cbr.ru/currency_base/dynamics/

обращение иностранных валют, в условиях экономической нестабильности, разрушения многих отраслей производства и как следствие высокой инфляции происходила «долларизация» экономики: люди и фирмы стремились хранить свои сбережения в долларах США (нередко и в других иностранных валютах, например, в немецких марках), а нередко и проводить расчеты по сделкам в валюте. Государство боролось с этой практикой и ввело ее в определенные рамки. Расчеты в валюте по внутренним сделкам в России стали редкостью. При этом доверие к мировым резервным валютам как средству долгосрочного сбережения сохраняется, особенно после скачков валютных курсов осенью 2008 г. или в конце 2014 г., а также с учетом санкционного давления на Россию.

В России действует Федеральный закон от 10 декабря 2003 г. № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле», цель которого – обеспечение реализации единой государственной валютной политики, устойчивости рубля и стабильности внутреннего валютного рынка России. Он регулирует разнообразные операции с валютными ценностями, совершаемые резидентами Российской Федерации в России и за рубежом, а нерезидентами Российской Федерации – в России, а также операции нерезидентов Российской Федерации с рублевыми активами в России и за рубежом.

Для целей валютного регулирования принципиально важны понятия «резидент» и «нерезидент». Валютными резидентами Российской Федерации являются: физические лица, являющиеся гражданами России; постоянно проживающие в Российской Федерации на основании вида на жительство, предусмотренного законодательством Российской Федерации, иностранные граждане и лица без гражданства; юридические лица, созданные в соответствии с законодательством Российской Федерации, за исключением иностранных юридических лиц, зарегистрированных в соответствии с Федеральным законом «О международных компаниях»; находящиеся за пределами территории Российской Федерации филиалы, представительства и иные подразделения резидентов; сама Российская Федерация, ее субъекты и муниципальные образования, некоторые другие субъекты.

Если резидент находится более 183 дней в году за пределами России, то валютный контроль существенно упрощается.¹²² Данная норма сближает налоговое и валютное законодательство Российской Федерации.

К нерезидентам относятся физические лица, не являющиеся резидентами; юридические лица, созданные в соответствии с законодательством иностранных государств и имеющие местонахождение за пределами территории Российской Федерации; аккредитованные в России дипломатические представительства, консульские учреждения иностранных государств; межгосударственные и межправительственные организации, их филиалы и постоянные представительства в России; находящиеся на территории Российской Федерации филиалы, постоянные представительства и другие обособленные или самостоятельные структурные подразделения нерезидентов.

Органами валютного регулирования в Российской Федерации являются Центральный банк Российской Федерации и Правительство Российской Федерации.

Валютные операции между резидентами и нерезидентами осуществляются без ограничений, за исключением валютных операций купли-продажи иностранной валюты: такие операции в России производятся только через уполномоченные банки.

А вот валютные операции между резидентами в общем случае запрещены – резиденты должны пользоваться преимущественно рублями как средством обращения и платежа. Но из этого запрета есть ряд исключений (ст. 9, часть 6 ст.12, часть 3 ст.14 Федерального закона от 10 декабря 2003 г. № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле»): например, разрешены валютные операции с внешними ценными бумагами на организованных торгах при условии учета прав на такие ценные бумаги в российских депозитариях и валютные выплаты по внешним ценным бумагам. Допускаются также

¹²² Сайт информационного агентства «РБК» в информационной-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://www.rbc.ru/economics/18/10/2017/59e65c369a794706ebb1f9ae>

переводы физическим лицом–резидентом иностранной валюты из России в пользу иных физических лиц–резидентов на их счета в банках за пределами России (не более 5000 долларов США в течение одного операционного дня через один уполномоченный банк, а близким родственникам – без ограничения суммы), и переводы физическим лицом–резидентом иностранной валюты в России со счетов, открытых в банках за пределами России, в пользу иных физических лиц–резидентов на их счета в уполномоченных российских банках.

Особый статус имеют уполномоченные банки. Без ограничений осуществляются валютные операции между резидентами и уполномоченными банками, связанные с покупкой–продажей иностранной валюты; с получением и возвратом кредитов и займов, уплатой сумм процентов и штрафных санкций по соответствующим договорам; с внесением денежных средств на банковские счета (в банковские вклады) и получением средств с этих счетов (вкладов) и др.

Наконец, Федеральный закон от 10 декабря 2003 г. № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» устанавливает правила совершения валютных операций между нерезидентами на территории России, одни из которых они могут совершать без ограничений, другие – только через уполномоченные банки.

1.3.5.4 Валютные спекуляции. Деятельность форекс-дилеров

Если курс иностранной валюты в стране не является фиксированным, а колеблется под влиянием рыночных факторов, то валюта становится привлекательным объектом для спекулятивных операций, то есть покупки и продажи с целью получения прибыли. Колебания курсов могут быть довольно значительными: если курс изменился всего на 1% в пределах одного торгового дня (при текущих ценах на доллар это означает изменение цены примерно на 57 копеек, на евро – 65 копеек), то в пересчете на годовую доходность эту уже 365%! Но как можно быть уверенным, что выигрыш будет таким же каждый день? Курсы могут как расти, так и падать, и никто не дает спекулянтам

никаких гарантий, что валютный курс изменится в ту или другую сторону – они действуют на свой страх и риск.

Много ли может выиграть обычный гражданин, спекулируя на рынке наличной валюты, то есть, покупая и продавая доллар или евро в обменных пунктах уполномоченных банков? В сравнительно спокойные времена – практически ничего, так как банки устанавливают разницу между ценой покупки и ценой продажи наличной валюты (спред) в несколько процентов от курса: например, при официальном курсе евро 79 рубля за 1 евро банк может установить котировки 78,5 руб/евро на покупку и 79,5 руб/евро на продажу, разница между этими котировками составляет более 1,2%. Следовательно, даже если евро в течение торгового дня вырастет на 1-1,2%, весь выигрыш гражданина будет «съеден» разницей цен покупки и продажи.

Можно торговать валютой непосредственно на бирже через брокера, – при этом придется платить последнему комиссионное вознаграждение, но это меньшие потери, чем при наличных операциях. Конечно, при этом нужно внимательно отслеживать динамику рынка: валюты могут колебаться вверх-вниз, как на качелях, и полученный вчера доход от роста курса быстро сменится убытком, если инвестор не «зафиксировал» доход, продав валюту и получив большее количество рублей, чем вложил вначале. А потом надо снова принимать решение, в какой момент покупать валюту: если спекулянт купил ее перед ростом – он выиграл, купил перед падением – потерял. Впрочем, потерял не все, а только некоторую часть своих вложений.

Однако человеческая жадность практически не имеет границ, и людям хочется зарабатывать по 100% от вложенной суммы в день! Но если активы не растут так быстро, возможно ли это? Да, возможно – за счет использования так называемого «финансового рычага», или игры на заемные средства. В самом деле, если вложить 10 тыс. руб. в покупку долларов, и доллар подорожал на 1%, то доходность такой операции тоже заработали 1%, или 100 руб. Но, если человеку кто-то одолжил еще 10 тыс. руб., которые тоже вложены в доллары вместе со своим первоначальным капиталом, то при том же самом росте курса

на 1% заработка уже 200 руб., то есть получается доходность 2% на первоначальные 10 тыс. руб. А если человек взял взаймы 100 тыс. руб.? А если миллион? При игре на заемные деньги, сумма которых в 100 раз превышает собственный базовый капитал, рост актива на 1% принесет доходность в 101%! Вот он, чудесный финансовый рычаг!

Но чудес на финансовом рынке не бывает. Во-первых, никто не одолжит человеку такую огромную сумму без всякого обеспечения. Во-вторых, увеличение дохода благодаря финансовому рычагу при правильно угаданном направлении изменения цен означает такое же увеличение убытков при неправильном решении. Если человек играет только на собственные средства, то при падении цены купленного актива на 1% потеря составит 1% от вложенного капитала. Если половина средств – заемные, то потеря составит уже 2% от капитала (ведь долг-то все равно надо отдавать в полной сумме!). Ну, а при игре на заемные средства в пропорции 100:1 падение цены актива на 1% означает полную потерю всех вложенных средств. Желающие могут произвести соответствующие расчеты, чтобы убедиться в этом самостоятельно.

Итак, спекулятивная игра на заемные средства приносит игроку дополнительный риск, и этот риск тем больше, чем выше доля заемных средств. Тем не менее существует особый класс финансовых посредников, предлагающих своим клиентам подобные услуги, – это форекс-дилеры, о которых мы упоминали в подпараграфах 1.1.2.8 и 1.3.1.5. Название «Форекс-дилер» связано с тем, что предлагаемые ими услуги по видимости являются покупкой-продажей валюты с использованием финансового рычага, а словом «Форекс», как мы помним, обозначается международный валютный рынок. В действительности же сделки с форекс-дилерами не означают, что клиент покупает реальную валюту. А что же происходит?

Клиент заключает с форекс-дилером так называемый рамочный договор, на основании которого он может в дальнейшем как бы покупать и продавать валюту. Он вносит на счет форекс-дилера определенную денежную сумму,

которая служит обеспечением его обязательств перед форекс-дилером. Далее клиент получает право заключать так называемые «отдельные договоры» и открывать позиции на покупку или продажу валюты в размерах, в десятки раз превышающих сумму предоставленного обеспечения (это соотношение на жаргоне форекс-дилеров именуется «плечом»). Но в реальности форекс-дилер не покупает и не продает валюту в огромных количествах, а просто ведет записи о том, что клиент как бы купил или как бы продал валюту на эти суммы.

Рост цены валюты, на которую открыта позиция, означает доход клиента падение цены – убыток клиента. Могут быть сделаны ставки и на поведение двух разных валют относительно друг друга – «валютных пар» (например, на изменение курса доллара относительно евро, курса британского фунта относительно китайского юаня и т.п.) И во всех случаях ни у клиента, ни у форекс-дилера нет самих валют. Получается, что клиент играет не с рынком в целом, а с форекс-дилером, и что выигрывает один – проигрывает другой (правда, форекс-дилер может и перестраховывать свои риски на настоящем рынке Форекс или на рынке валютных производных финансовых инструментов). Не удивительно, что непрофессиональные клиенты, принимая на себя сверхвысокие риски, в конечном счете, чаще проигрывают, а не выигрывают, даже если отвлечься от риска недобросовестности форекс-дилера (клиенту трудно проверить, насколько достоверна информация о движении валютных курсов, на основании которой форекс-дилер удовлетворяет его заявки и контролирует достаточность его обеспечения).

Долгое время деятельность форекс-дилеров оставалась вообще не урегулированной российским законодательством. В 2014 г. были внесены поправки в закон о РЦБ, в котором появилась новая статья 4.1 «Деятельность форекс-дилера». Согласно ей, деятельность форекс-дилера признается деятельность по заключению от своего имени и за свой счет с физическими лицами, не являющимися индивидуальными предпринимателями (клиентами), не на организованных торгах:

- договоров, которые являются производными финансовыми инструментами, обязанность сторон по которым зависит от изменения курса соответствующей валюты и (или) валютных пар и условием заключения которых является предоставление форекс-дилером клиенту возможности принимать на себя обязательства, размер которых превышает размер предоставленного этим физическим лицом форекс-дилеру обеспечения;
- двух и более договоров, предметом которых является иностранная валюта или валютная пара, срок исполнения обязательств по которым совпадает, кредитор по обязательству в одном из которых является должником по аналогичному обязательству в другом договоре и условием заключения которых является предоставление форекс-дилером клиенту возможности принимать на себя обязательства, размер которых превышает размер предоставленного этим физическим лицом форекс-дилеру обеспечения.

Форекс-дилер должен иметь лицензию и вступить в саморегулируемую организацию, объединяющую форекс-дилеров. Он не вправе совмещать свою деятельность ни с иной профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг, ни с какой-либо другой деятельностью. Размер собственных средств форекс-дилера должен составлять не менее 100 миллионов рублей.

Текст рамочного договора форекс-дилера с клиентом, порядок выставления котировок и подачи заявок должны соответствовать закону и примерным условиям рамочного договора, которые должны разрабатываться саморегулируемой организацией, объединяющей форекс-дилеров.¹²³ До заключения договора с клиентом форекс-дилер обязан получить от него подтверждение того, что клиент ознакомился с рисками, связанными с заключением, исполнением и прекращением обязательств по рамочному договору и отдельным договорам, и принимает такие риски.

¹²³ Сайт Банка России в информационной-телекоммуникационной сети «Интернет», раздел Базовые стандарты форекс-дилеров – http://cbr.ru/securities_market/standarts/

Денежные средства, передаваемые физическим клиентом форекс-дилеру, должны зачисляться на номинальный счет форекс-дилера в банке на территории России. Эти средства, в том числе иностранная валюта, являются обеспечением исполнения обязательств клиента перед форекс-дилером. Соотношение размера обеспечения, предоставленного клиентом, и размера его обязательств (то есть «плечо») не может быть меньше 1:50. Если из-за неблагоприятного изменения валютных курсов денежных средств клиента оказывается недостаточно для удовлетворения требований форекс-дилера, то оставшиеся требования считаются погашенными (то есть клиент не может проиграть больше, чем он внес).

Форекс-дилер не вправе заключать отдельные договоры без заявки клиента, содержащей определенные рамочным договором параметры; заключать в один период времени с разными контрагентами аналогичные отдельные договоры на разных условиях; изменять в одностороннем порядке условия отдельного договора после его заключения; изменять условия котировки на покупку без соответствующего изменения условий котировки на продажу; предоставлять займы клиентам.

Базовый стандарт деятельности форекс-дилеров разработан Банком России.¹²⁴

Эти положения о деятельности форекс-дилеров не применяются к купле-продаже иностранной валюты в наличной и безналичной формах, осуществляющейся в соответствии с законодательством Российской Федерации о банках и банковской деятельности, о валютном регулировании и валютном контроле, – то есть к классическим операциям купли-продажи валюты.

Из сказанного можно еще раз сделать вывод, что «игра на рынке Форекс» для частного лица, осуществляемая в форме взаимодействия с форекс-дилерами, является крайне рискованной финансовой деятельностью, от которой школьников лучше предостеречь.

¹²⁴ См. сноски к подпараграфу 1.8.1.2. «Саморегулируемые организации в сфере финансового рынка».

Основные выводы:

1. Финансовый рынок – это совокупность экономических отношений его участников по поводу купли-продажи различных финансовых инструментов и оказания разнообразных финансовых услуг. Хорошая работа финансового рынка позволяет превратить сбережения в инвестиции и повысить эффективность экономики.
2. Можно выделить такие сегменты финансового рынка, как рынок депозитов (банковских вкладов), рынок кредитов, валютный рынок, рынок ценных бумаг (фондовый рынок), рынок производных финансовых инструментов, страховой рынок, рынок коллективных инвестиций и др.
3. Для большинства сегментов финансового рынка характерна активная роль финансовых институтов. Они выступают либо продавцами финансовых активов или услуг, либо посредниками между другими участниками рынка, либо образуют инфраструктуру рынка. Они повышают эффективность функционирования рынков, зарабатывая комиссионные за свою работу. Все больше услуг на финансовых рынках оказывается в электронном виде.
4. Важнейшее правило функционирования финансовых рынков – взаимосвязь между уровнем риска актива (операции) и уровнем ожидаемой доходности: как правило, чем выше ожидаемая доходность, тем выше риск.
5. Ценные бумаги – это документы, удостоверяющие определённые права своего владельца по отношению к лицу, которое выпустило ценную бумагу. Несмотря на свое название, в современной экономике ценные бумаги все чаще принимают бездокументарную форму, то есть существуют в виде записей в специальных реестрах.
6. Эмитенты ценных бумаг – это лица, выпустившие ценные бумаги и несущие обязательства по ним перед их владельцами. Выпуская ценные бумаги и продавая их, эмитенты привлекают необходимые им средства.

7. Инвесторы – владельцы ценных бумаг, приобретающие их с целью получения дохода. Две основные группы инвесторов – это граждане (физические лица) и институциональные инвесторы (банки, инвестиционные фонды, пенсионные фонды, страховые компании).
8. Акция – ценная бумага, составляющая долю в капитале акционерного общества. Три базовых права акционера – на часть прибыли компании (дивиденды), на управление компанией в форме голосования на собрании акционеров, на часть имущества после ликвидации компании. Кроме того, акционер может продать акцию на рынке и получить доход (или убыток) от изменения ее курсовой стоимости. При удачном стечении обстоятельств на акциях можно получить высокую доходность, но ее оборотной стороной является высокий риск.
9. Облигация – ценная бумага, дающая право на получение номинальной стоимости в предусмотренный срок (в случае структурных облигаций инвестор имеет право получить или не получить выплаты в зависимости от условий), а также право на получение фиксированного процента от ее номинальной стоимости. Купив облигацию, инвестор становится кредитором эмитента, а тот принимает на себя обязательства по обслуживанию облигаций, то есть по выплате процентов и погашению. Облигации менее рискованы, чем акции.
10. Торговля акциями и облигациями может происходить на организованном рынке (биржа) или на неорганизованном рынке. Чтобы получить возможность покупать и продавать ценные бумаги на бирже, гражданин должен заключить договор с брокером и открыть счет депо в депозитарии.
11. У мелких инвесторов обычно недостаточно времени на получение необходимой информации о рынке, нет глубоких профессиональных знаний, им трудно сформировать диверсифицированный портфель. Эти проблемы можно преодолеть путем коллективного инвестирования: объединить средства многих мелких инвесторов и передать их в управление профессионалам.

12. В России основной формой коллективного инвестирования являются паевые инвестиционные фонды. ПИФ – обособленный имущественный комплекс, находящийся в общей долевой собственности группы инвесторов и переданный в доверительное управление управляющей компании паевых инвестиционных фондов. Все выгоды и все риски от инвестиционной деятельности ложатся на пайщиков, УК не имеет права гарантировать доход или возвратность вложений в ПИФ.
13. В современной жизни очень важно уметь методом сравнения и анализа альтернативных вариантов выбирать финансовых посредников и финансовые инструменты, пользуясь нормативно-правовыми информационными базами данных, ресурсами сайта Банка России, Росфинмониторинга, сайта Федеральной налоговой службы Российской Федерации, сайтов СРО, тематических сайтов по инвестициям, уметь понимать рейтинги и ранкings рейтинговых агентств.
14. Если вклады имеет смысл сравнивать с инфляцией за соответствующий период, то для оценки эффективности инвестиций (выбранной инвестиционной стратегии) на рынке ценных бумаг дополнительно применяется сравнение с индексом биржи (например, индекс – «IMOEX», один из индексов Группы «Московская Биржа»). Так, если стоимость пая растет в процентах больше, чем рост индекса биржи в процентах или падает меньше, чем падение индекса биржи, то считается, что УК профессионально выполняет свою работу.
15. Работая на финансовом рынке нужно помнить – какие-бы финансовые активы (инструменты, продукты) не предлагали потребителю, говоря о высокой доходности и минимальных рисках, показывая графики большого роста стоимости таких финансовых активов (инструментов, продуктов), прошлый положительный результат инвестирования никогда не гарантирует будущий результат!
16. Инвестиционная стратегия «ИИС и покупка на него ОФЗ», включая в себя инвестиционный вычет по НДФЛ, имея практически одинаковый риск с

депозитами, приносит больше дохода. Любой работающий человек,rationально-мыслящий, должен изучить такую стратегию и принять решения о ее использовании.

17. Валютный курс – цена (котировка) денежной единицы одной страны, выраженная в денежной единице другой страны. Валютные курсы подвержены достаточно сильным колебаниям. Государство может влиять на валютный курс косвенно (меры по поддержке экспортеров или импортеров, поощрение иностранных инвестиций), так и напрямую (операции центрального банка по покупке и продаже иностранной валюты на рынке).
18. Спекуляции с валютой или валютными производными финансовыми инструментами могут давать хороший доход профессионалам. Но для обычного гражданина валютные спекуляции с использованием финансового рычага на так называемом «рынке Форекс» (реально – попытка угадать изменение курсов валют с высокими ставками) ведут к чрезмерным рискам и обычно заканчиваются финансовыми потерями.

Вопросы для самоконтроля:

1. Что такое финансовый рынок? Какие основные сегменты этого рынка Вы знаете?
2. Какие основные виды финансовых институтов существуют в Российской Федерации? Какие функции на финансовом рынке они выполняют?
3. Как обычно соотносятся доходность активов и их риск?
4. Какой финансовый инструмент несет в себе больший риск – акция или ОФЗ?
5. Что такое ценная бумага? Какие виды ценных бумаг Вы знаете?
6. Что такое бездокументарная ценная бумага? Как учитываются права на бездокументарные ценные бумаги и как происходит их обращение?
7. Что такое биржа? Какие преимущества она дает продавцам и покупателям финансовых активов по сравнению с неорганизованным рынком?

8. Какие права дает акция своему владельцу? Каким образом акционер может получить доход?
9. Что такое «доходная» акция?
10. Что такое корпоративное управление? Каковы основные принципы корпоративного управления?
11. Какие права дает облигация своему владельцу? Какие бумаги считаются обычно более рискованными – акции или облигации? Почему?
12. Как связаны цена и доходность облигации? Как можно оценить надежность облигации?
13. По каким облигациям с 1 января 2018 г. введены новые льготы по купонным выплатам?
14. Что такое «вечная» облигация?
15. Для чего нужен брокер гражданину, который собирается покупать и продавать ценные бумаги на бирже?
16. В чем заключаются ограничения мелкого инвестора при работе на фондовом рынке? Каким образом коллективное инвестирование позволяет их преодолеть?
17. Какие Вы знаете инвестиционные стратегии?
18. Какую часть совокупного капитала можно вкладывать в агрессивные стратегии?
19. Как лучше сберегать резервный капитал?
20. Что такое ИИС? Какой режим такого счета? Сколько времени необходимо инвестировать с использованием такого счета без возможности изъятия с него денежных средств, ценных бумаг, чтобы у инвестора сохранилось право на инвестиционный вычет?
21. Опишите шаги будущего инвестора по выбору финансового института – УК?
22. Как выбрать из линейки ПИФов ПИФ, который наиболее профессионально управляется УК?

23. Что такое паевой инвестиционный фонд? Каковы его особенности по сравнению с другими финансовыми институтами?
24. Какие виды ПИФов существуют в России? Какие риски несет пайщик при инвестировании средств в ПИФ?
25. Что такое валютный курс? От каких факторов зависят колебания валютных курсов?
26. Почему государство регулирует валютные операции?
27. В чем заключается деятельность форекс-дилеров? Почему операции на рынке Форекс для физических лиц являются высокорискованными?

Глава 1.4 Страхование как механизм снижения рисков

Данная глава посвящена вопросам страхования с точки зрения потребностей в страховой защите среднестатистического потребителя и имеет своими целями:

- обеспечить понимание того, что любой человек или организация подвержены рискам наступления негативных событий, влекущих значительные имущественные потери, от последствий которых наиболее эффективным образом можно защититься с помощью страхования;
- дать основы знаний о страховании, чтобы иметь возможность грамотно защищать свои интересы в страховых компаниях;
- повысить уровень финансовой и страховой грамотности посредством освоения принципов и базовых понятий страхования, знаний своих прав и обязанностей в страховых отношениях.

Знание основ страхового дела обеспечит возможность грамотной защиты своих личных интересов, связанных:

- с владением, распоряжением и пользованием имуществом;
- жизнью, здоровьем, трудоспособностью, пенсионным обеспечением;
- гражданской ответственностью перед любыми третьими лицами, например, за неумышленное, случайное причинение вреда (физического, морального) их личности и нанесение ущерба их имуществу.

§ 1.4.1 Сущность, формы и основные виды страхования

С целью формирования единообразных базовых знаний в сфере страхования, параграф 1.4.1. является сокращенным вариантом учебного пособия А. П. Архипова «Финансовая грамотность. Модуль страхование». Для получения углубленных знаний рекомендуется изучить указанное выше учебно-методическое пособие в полном объеме, с одновременным изучением нормативных правовых актов.

1.4.1.1 Страхование – что это и для чего нужно?

Страхование – отношения по защите интересов физических и юридических лиц, Российской Федерации, субъектов Российской Федерации и муниципальных образований при наступлении определенных страховых случаев за счет денежных фондов, формируемых страховщиками из уплаченных страховых премий (страховых взносов), а также за счет иных средств страховщиков.

Возникновению страхования в России способствовали пожары. В течение XIII-XVI веков Москва горела от монголо-татарских завоевателей. Самый страшный пожар случился в 1571 году, когда к городу подошли войска крымского хана Девлет-Гирея. После него территория Москвы уменьшилась в два раза, а население едва насчитывало 30 тыс. человек. Именно в это время в обществе зародились первые идеи о компенсации погорельцам. В 1784 году, после очередного «полыхания», Москва была поделена на 20 частей, в каждой из которых действовала своя пожарная команда. Тем не менее, количество пожаров по-прежнему было большое, и они причиняли значительные убытки. Поэтому в 1786 году при Государственном заемном банке в обеих столицах империи была учреждена Страховая экспедиция, что и положило начало страховому делу в России.

ООО «Информационно-консалтинговая группа «Бизнес-Сервис» (Википедия страхования) в информационно телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://wiki-ins.ru/news/I-news/11719-5-samyx-interesnyx-faktov-iz-istorii-rossijskogo-straxovaniya.html>

Страхование основано на распределении рисков. Это значит, что все лица, подверженные этим рискам, отчисляют в специальный страховой фонд часть своих средств (страховые взносы). Тем самым случайный риск потерь распределяется среди всех участников страхового фонда. Количество лиц, у которых страховые случаи наступили, меньше общего числа всех подверженных риску, поэтому распределение риска на всех уменьшает его уровень, а страховые взносы меньше возможных потерь от страховых случаев.

Некоторые думают, что если страхового случая не было, то страхователь должен получить назад уплаченные им страховые взносы. Это неправильно. Его страховые взносы потрачены на страховые выплаты пострадавшим. А страхователь, с которым ничего не случилось, получил спокойствие и уверенность, что и ему возместят убытки, если страховой случай всё же произойдёт.

Риск присущ частной и общественной жизни человека на протяжении всей истории человечества. Риск неизменно сопровождает любую деятельность. Риск является фундаментальным проявлением неопределенности, случайности окружающей нас действительности и неполноты наших представлений о ней.

Мы постоянно подвергаемся различным рискам, при этом в течение жизни риски меняются. Так, в детстве преобладают риски травм и болезней, в юности к ним добавляются финансовые риски нехватки средств на образование. Во взрослой жизни разнообразие рисков возрастает. Это риски утраты трудоспособности – потери заработка в результате производственных травм и заболеваний. С приобретением имущества появляются риски его потери в результате пожаров, наводнений, краж. Использование имущества, например, автомобиля, связано с риском причинения вреда окружающим и расходов на возмещение причинённого вреда. В старости увеличиваются риски заболеваний и серьёзных травм.

Страхование является только одним из способов управления рисками, но способом универсальным. Необходимо понимать, что страхование не сохраняет само имущество или здоровье человека. Они продолжают подвергаться риску. Но если риск непосредственно подействует на них и произойдёт страховой случай, то страхование возместит человеку его материальные и финансовые потери, поможет восстановить здоровье и утраченное имущество.

Лица, заключающие договоры со страховщиками для передачи им своих рисков и участвующие в образовании страхового фонда, называются страхователями. Страхователи могут заключить договор страхования в свою пользу или в пользу своих родственников или работников, если они у них есть. Люди, чьи интересы застрахованы по договору страхования, называются застрахованными. Любой страхователь и застрахованный могут назначить выгодоприобретателя для получения вместо себя страховой выплаты при наступлении страхового случая.

В страховом бизнесе участвуют страховые агенты, которые от имени страховщиков заключают договоры страхования, и страховые брокеры, которые выбирают лучшего страховщика для страхователя.

1.4.1.2 Чем регулируется страховая сфера

Страховое законодательство в России основано на главе 48 Гражданского кодекса Российской Федерации, Федеральном законе от 27 ноября 1992 № 4015-1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации» и ещё нескольких десятках законов и нормативных актов.

С 2013 года контроль и надзор за страховой деятельностью в России осуществляется Центральным банком Российской Федерации (Банком России).

Полный перечень нормативных актов, в том числе Базовые стандарты деятельности,¹²⁵ представлен на официальном сайте Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» и может быть найден на сайте Банка России с использованием формы поиска – «по ключевым словам». Например, фраза – нормативные акты, регулирующие деятельность в сфере страхования.

1.4.1.3 Термины и определения

Для лучшего понимания следующего материала необходимо разобраться в терминах и определениях:

Страхователи – юридические лица и дееспособные физические лица, заключившие со страховщиками договоры страхования, либо являющиеся страхователями в силу закона.

Страховщики – страховые организации и общества взаимного страхования, созданные в соответствии с законодательством Российской Федерации для осуществления деятельности по страхованию, перестрахованию, взаимному страхованию и получившие лицензии на осуществление соответствующего вида страховой деятельности.

¹²⁵ См. сноски к подпараграфу 1.8.1.2. «Саморегулируемые организации в сфере финансового рынка».

Страховые агенты – физические или юридические лица, осуществляющие деятельность на основании гражданско-правового договора от имени и за счет страховщика в соответствии с предоставленными им полномочиями. СА должны обладать и предоставлять необходимую информацию о деятельности страховщика.

Страховые брокеры – юридические лица (комерческие организации) или индивидуальные предприниматели, осуществляющие деятельность по заключению, изменению, расторжению и исполнению договоров страхования по поручению страхователей от своего имени, но за счет этих лиц либо совершению действий по заключению, изменению, расторжению и исполнению договоров страхования от имени и за счет страхователей или страховщиков.

Страховой риск – предполагаемое событие, на случай наступления которого проводится страхование. Событие должно обладать признаками вероятности и случайности его наступления.

Страховая премия (страховой взнос) – плата за страхование, которую страхователь (выгодоприобретатель) обязан уплатить страховщику в порядке и в сроки, установленные договором страхования.

Страховой тариф – ставка страховой премии с единицы страховой суммы с учетом объекта страхования и характера страхового риска, а также других условий страхования, в том числе наличия франшизы и ее размера в соответствии с условиями страхования.

Страховой случай – совершившееся событие, предусмотренное договором страхования или законом, с наступлением которого возникает обязанность страховщика произвести страховую выплату.

Страховая сумма – сумма, в пределах которой страховщик обязуется выплатить страховое возмещение при наступлении страхового случая. Определяется соглашением страхователя со страховщиком (в отдельных случаях – федеральным законом). Является важнейшим фактором, влияющим на размер страховой премии.

Страховое возмещение – возмещение страхователю (выгодоприобретателю) причиненных вследствие наступления страхового случая убытков в пределах определенной договором страховой суммы.

Страховая выплата – денежная сумма, которая выплачивается страховщиком страхователю, застрахованному лицу, выгодоприобретателю при наступлении страхового случая.

Франшиза – часть ущерба, не выплачиваемая страховой компанией при наступлении страхового случая. Бывает условной и безусловной. При безусловной франшизе клиенту будет возмещен ущерб в любом объеме за минусом суммы франшизы. При условной франшизе страховщик возмещает ущерб в полном объеме без каких-либо вычетов в пределах лимита своей ответственности, если ущерб превышает величину франшизы. Если ущерб меньше суммы условной франшизы, то страховщик ничего не возмещает.

Период для отказа от договора (период охлаждения/ожидания) – период, в рамках которого потребитель имеет право отказаться от заключенного договора без объяснения причин. В случае такого отказа никакие штрафы не взимаются, удерживается только часть страховой премии, пропорционально прошедшему с начала страхования времени.

1.4.1.4 Виды страхования

Гражданский кодекс Российской Федерации допускает проведение страхования в *обязательной и добровольной форме*.

Применительно к обязательному страхованию федеральные законы могут возложить на указанных в нём лиц обязанность страховать:

- жизнь, здоровье или имущество определённых этим законом лиц на случай причинения вреда их жизни, здоровью или имуществу;
- риск своей гражданской ответственности.

Обязательное и добровольное страхование осуществляется путём заключения письменного договора. Формы договора страхования могут быть разными: договор, подписанный двумя сторонами, либо страховой полис (свидетельство, сертификат, квитанция), но это должен быть документ,

подписанный страховщиком и страхователем. В обязательном государственном страховании, например, страховании военнослужащих или пенсионном страховании, письменная форма договора не требуется. Подтверждением такого страхования является факт военной службы или работа по договору.

Добровольные виды страхования.

Гражданский кодекс Российской Федерации выделяет две отрасли страхования: *личное и имущественное*.

По договорам имущественного страхования могут быть застрахованы:

- риск утраты или повреждения имущества;
- риск ответственности, возникающей вследствие причинения вреда жизни, здоровью или имуществу других лиц;
- риск убытков от предпринимательской деятельности.

Запрещено страховать:

- противоправные, т. е. нарушающие законы, интересы;
- убытки от участия в играх, лотереях и пари;
- расходы, к которым страхователь может быть принуждён в целях освобождения заложников.

Имущество можно застраховать в пользу другого лица (так называемого выгодоприобретателя), например, банка, который выдал кредит на его покупку и имеет страховой интерес в этом имуществе.

К личному страхованию относятся страхование жизни и пенсий, страхование от несчастных случаев и болезней, медицинское страхование. В международной страховой практике страхование от несчастных случаев и болезней и медицинское страхование объединяют в страхование здоровья.

Личное страхование обеспечивает восстановление доходов людей, утративших трудоспособность по возрасту или вследствие болезни (травмы).

Адвокат из Северной Каролины купил коробку дорогих сигар и застраховал их буквально от всего. После того, как сигары были выкурыны, адвокат потребовал возмещения ущерба, мотивируя это тем, что сигары пострадали от пожара. Страховщики платить отказались, но юрист выиграл суд, сумев доказать, что этот страховой случай не противоречит договору и получил \$15 тысяч. Однако юристы страховой компании оспорили решение суда на том основании, что клиент намеренно уничтожил застрахованное имущество. За мошенничество адвокат получил 2 года тюрьмы и выплатил \$24 тысячи штрафа.

Информационно-развлекательный блог BigPicture.ru в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://bigpicture.ru/?p=586059>

Страхование ответственности обеспечивает сохранение денежных средств страхователей, случайно причинивших ущерб имуществу или вред здоровью посторонних лиц, возмешая этим потерпевшим лицам их потери. Многие виды гражданской ответственности страхуются в обязательном порядке.

Самый дорогой страховой полис имеет режиссер Стивен Спилберг, который застраховал свою жизнь на \$1,2 млрд

ЗАО «Редакция газеты «Московский Комсомолец» электронное периодическое издание «МК.ru» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» –
<http://www.mk.ru/editions/daily/article/2007/10/14/75684-agent-bez-straha-i-upreka.html>

Страхование предпринимательских и финансовых рисков защищает от разорения дело, в которое вложены деньги и труд многих людей.

В России основные социальные риски (заболеваний и утраты трудоспособности) населения страхует государство за счёт обязательных страховых взносов в бюджет. Обязательные взносы платят все предприятия с наёмными работниками. От остальных рисков люди могут защититься самостоятельно, купив нужную им страховую защиту у коммерческих страховщиков.

При страховании имущества или предпринимательского риска страховая сумма не должна превышать их действительной (страховой) стоимости. Такой стоимостью считается:

- для имущества – его действительная стоимость в месте его нахождения в день заключения договора страхования;

– для предпринимательского риска – убытки от предпринимательской деятельности, которые страхователь понёс бы при наступлении страхового случая.

Можно застраховать жизнь ребенка на случай достижения возраста поступления в вуз – такой вид страхования называется накопительным страхованием жизни. При регулярной уплате относительно небольших ежемесячных страховых взносов, к совершеннолетию ребенка можно накопить сумму, достаточную для платного обучения в хорошем университете.

В отличие от банковского договора депозитного вклада, накопительное страхование жизни позволяет получить страховое обеспечение полностью в любой момент действия договора, если страховой случай наступил. Депозитный вклад тоже можно отозвать досрочно, но накопленный доход при этом будет потерян.

Наряду с личными рисками на человека действуют риски утраты имущества. Самое ценное имущество в российских семьях – это квартира или дом. На втором месте – автомобиль. Автомобили страхуют многие семьи. В Москве уровень охвата семей автострахованием превышает 50% и постепенно снижается по мере удалённости от мегаполиса. В основном это связано с недостатком денег и желанием сэкономить на страховании.

Первый автомобиль был застрахован в 1901 году. В то время автомобили были еще совсем новым видом транспорта, поэтому никаких специальных полисов или условий страхования еще не существовало. Владельцу машины выписали обычный морской полис на основании того, что автомобиль – это корабль, который осуществляет движение по суше.

Информационно-развлекательный блог BigPicture.ru в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://bigpicture.ru/?p=586059>

Если загородный дом или дачу следует страховать целиком, то в квартире в многоквартирном доме обычно страхуют отделку, бытовую технику и домашнее имущество. Именно они в наибольшей степени страдают при пожаре или заливании водой.

В России принят закон о развитии региональных программ страхования имущества при чрезвычайных ситуациях.¹²⁶

Вид страхования автомобиля от угона, хищения или ущерба называется КАСКО. Относится к добровольным видам страхования. Страховые компании разрабатывают правила такого вида страхования, которые доступны на сайтах страховых компаний. Довольно часто в этом виде страхования применяется франшиза, что существенно снижает стоимость такого вида страхования.

Самые низкие тарифы КАСКО – в среднем около 2,5% от стоимости автомобиля – установлены в Швейцарии, что обусловлено высокой культурой вождения. Частота страховых случаев по каско в этой стране составляет 40–60% (в России – в среднем 75%). Одни из самых высоких тарифов на каско – в Италии, до 6%: эмоциональные итальянцы ездят довольно агрессивно, убыточность страховых компаний по каско там превышает 100%. А в Англии водитель, отъездивший не менее двадцати лет без ДТП, в последующие годы получает автостраховку бесплатно (если, конечно, продолжает оставаться безубыточным клиентом для страховой компании).

*Интернет-портал «Страхование сегодня» (МИГ) в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» –
<http://www.insur-info.ru/press/114926/>*

Добровольное медицинское страхование (далее – «ДМС») в развитых зарубежных странах используется для дополнения обязательного социального страхования здоровья. Иногда ДМС применяют для замещения социальных медицинских программ, если страхователь не желает или не может ими воспользоваться. В России ДМС часто замещает систему обязательного медицинского страхования (далее – «Система ОМС»). По программам ДМС застрахованные лица получают медицинскую помощь по обычным заболеваниям, но в более комфортабельных условиях и у более квалифицированных врачей.

¹²⁶ Новый закон о страховании жилья от чрезвычайных ситуаций вступил в силу. ...Предполагаемая стоимость базового полиса страхования от ЧС составит порядка 300 рублей в год для владельца имущества, а выплаты страховщиков в случае ЧС составят сумму в диапазоне 300-500 тыс. рублей в случае полного разрушения жилья. Если убытки превысят установленную ценовым коридором сумму, выплаты будут осуществляться из регионального бюджета. Как ожидается, в случае принятия регионом программы платежи за страхование будут включаться в квитанции ЖКУ и жильцы смогут решить, оплачивать страховку или нет... сайт информационного агентства ИНТЕРФАХ в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» - <https://www.interfax.ru/russia/671519>

Можно также отметить накопительное страхование жизни в виде пенсионного страхования см. 1.1.2.8 глава 1.1.

Учитывая, что в настоящее время обязательное пенсионное страхование пока ещё не может обеспечить большую пенсию, увеличить собственную пенсию можно за счёт дополнительного пенсионного страхования из личных средств. Для этого надо выбрать надёжный негосударственный пенсионный фонд или страховщика и заключить с ним договор дополнительного пенсионного страхования. Это надо сделать в молодости, чтобы успеть накопить страховую сумму, достаточную для обеспеченной жизни на пенсии.

Обязательные виды страхования.

Важно помнить, что обязательность того или иного страхования может быть установлена только федеральным законом.

В России законодательно установлена обязанность страховать свою гражданскую ответственность для отдельных лиц: автовладельцев; перевозчиков пассажиров; владельцев опасных объектов (шахт, металлургических предприятий, гидротехнических сооружений, нефтегазопроводов и др.). Свою профессиональную ответственность (ответственность за причинение вреда своим клиентам в ходе профессиональной деятельности) обязаны страховать нотариусы, оценщики, арбитражные управляющие, таможенные брокеры, ломбарды и некоторые другие должностные лица.

Для некоторых видов деятельности, например, туристической, федеральный закон требует от организаторов такой деятельности (туроператоров) наличия финансовой гарантии. Такой гарантией может быть договор страхования ответственности.

В обязательном социальном страховании страховщиками являются специальные государственные организации – внебюджетные фонды. В медицинском страховании – это Федеральный фонд обязательного медицинского страхования, в пенсионном – Пенсионный фонд Российской Федерации, в социальном (от несчастных случаев на производстве и

профессиональных заболеваний, на случай временной нетрудоспособности и в связи с материнством) – Фонд социального страхования Российской Федерации. По обязательному пенсионному страхованию и страхованию от несчастных случаев и временной нетрудоспособности застрахованы все работающие, за которых уплачиваются страховые взносы, а по обязательному медицинскому страхованию – все граждане.

Основная цель системы ОМС состоит в обеспечении граждан гарантированной медицинской, лекарственной и профилактической помощью за счёт страховых взносов, уплачиваемых работодателями в Федеральную налоговую службу Российской Федерации (далее – ФНС России). Работодатель за наёмных работников платит взносы не напрямую в Федеральный фонд обязательного медицинского страхования (далее – «ФОМС»), а в ФНС России, которая далее перечисляет такие взносы в ФОМС. За неработающих граждан региональные бюджеты платят в территориальные фонды системы ОМС.

Минимальные стандарты и качество медицинской помощи в системе ОМС устанавливаются Федеральной программой государственных гарантий оказания гражданам России бесплатной медицинской помощи и её составной частью – базовой программой системы ОМС.

Следует помнить, что полис системы ОМС обладает силой только на территории России. За границей программы системы ОМС не действуют. Поэтому при поездке за границу необходимо застраховаться от несчастных случаев и болезней. В системе ОМС возможны изменения в ближайшем будущем.

Ещё одним видом обязательного страхования, которому следует уделить отдельное внимание, является обязательное страхование автогражданской ответственности (далее – «ОСАГО»).

Ключевым актом, регулирующим данный вид страхования, является Федеральный закон от 25 апреля 2002 года № 40-ФЗ «Об обязательном

страховании гражданской ответственности владельцев транспортных средств».

Правила обязательного страхования ответственности владельцев транспортных средств (далее – «Правила ОСАГО») являются едиными для всех страховых компаний и устанавливаются постановлением Правительства Российской Федерации.

Данными правилами определены многие ключевые для страхователя моменты – в частности перечень документов, который необходимо представить в страховую компанию для получения страховой выплаты, действия потерпевшего и страховщика для определения ее размера. Определение размера страховой выплаты при причинении вреда потерпевшим производится страховщиком также в соответствии с требованиями, установленными Правилами ОСАГО.

Страховые премии по ОСАГО рассчитываются страховщиками как произведение базовых ставок и коэффициентов страховых тарифов в соответствии с установленным Банком России порядком.

Базовые ставки страховых тарифов устанавливаются в зависимости от технических характеристик, конструктивных особенностей и назначения транспортных средств, существенно влияющих на вероятность причинения вреда при их использовании и на потенциальный размер причиненного вреда.

Коэффициенты, входящие в состав страховых тарифов, устанавливаются в зависимости от следующих основных показателей:

- a. а территории (региона) преимущественного использования транспортного средства;
- b. наличия или отсутствия фактов выплат по предыдущим полисам ОСАГО;
- c. технических характеристик транспортных средств;
- d. сезонного использования транспортных средств.

С начала 2019 года при расчете цены полиса страховщики будут в первую очередь ориентироваться на водительский стаж и возраст человека. Например,

40-летнему водителю с 9-летним стажем полис обойдется дешевле, чем 30-летнему с таким же стажем.

При расчете страховой премии при заключении договора ОСАГО применяется система Бонус-Малус, учитывающая аккуратность вождения за прошедший период. К аккуратному водителю применяется «бонус», как следствие, безаварийные водители платят за обязательное страхование намного меньше водителей-аварийщиков. С 1 апреля 2019 г. у каждого водителя будет только один КБМ – самый выгодный для водителя, и он будет действовать целый год. Систему ОСАГО настраивают для аккуратных водителей.¹²⁷

Также к особенностям ОСАГО можно отнести возможность прямого возмещения убытков – когда возмещение вреда имуществу потерпевшего осуществляется страховщиком, который застраховал гражданскую ответственность потерпевшего, а он уже потом самостоятельно урегулирует вопросы со страховой компанией виновника дорожно-транспортного происшествия.

С начала 2017 года все страховые компании, имеющие лицензию на ОСАГО, обязаны продавать полисы также в электронном виде – на своих официальных сайтах. Данная мера призвана решить вопрос с доступностью ОСАГО в регионах, где страховые компании в последние годы шли на различные уловки, чтобы не продавать полисы ОСАГО, либо принуждали потребителей к покупке вместе с ОСАГО дополнительных полисов.

Также к немаловажным новшествам для владельцев полисов ОСАГО необходимо отнести замену денежной компенсации ремонтом транспортного средства, если ОСАГО было оформлено после 28 апреля 2017 года. Страховые

¹²⁷ Сайт «Российской газеты» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», материал «ОСАГО стало доступнее и дешевле для аккуратных водителей» – <https://rg.ru/2020/05/14/osago-stanet-dostupnee-i-deshevle-dlia-akkuratnyh-voditelej.html> и сайт информационного агентства «Банки.ру» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», материал «Страховщики разъяснили порядок действия новой системы тарификации в ОСАГО» – <https://www.banki.ru/news/lenta/?id=10925402>

компании будут самостоятельно организовывать ремонтные работы автомобиля, выплачивая денежную компенсацию в исключительных случаях.

Помимо Банка России ключевую роль в сфере ОСАГО играет Российский Союз Автостраховщиков («РСА»), который является единым общероссийским профессиональным объединением страховщиков, осуществляющих обязательное страхование гражданской ответственности владельцев транспортных средств.

На сайте РСА есть возможность проверить по номеру подлинность полиса ОСАГО. Также в РСА можно направлять жалобы на действия страховщиков по ОСАГО.¹²⁸

Ещё одной важной функцией РСА является то, что данное объединение осуществляет компенсационные выплаты в тех случаях, когда страховая компания виновника лишилась лицензии или обанкротилась, или, когда неизвестен виновник, причинивший вред, или в случае отсутствия у причинителя вреда договора ОСАГО (по последним двум случаям компенсации подлежит только вред жизни и здоровью).

1.4.1.5 Как правильно выбрать страховую компанию?

Важным этапом грамотных действий в страховании является выбор страховой компании (см. подпараграф 1.3.1.6 главы 1.3).

При выборе страховых компаний необходимо оценить финансовую устойчивость страховых компаний.

Оценить финансовую устойчивость страховщика можно с помощью показателей его работы. Страховщики, долго работающие на рынке, более надёжны. Крупные страховщики с большими объёмами страховых взносов также зачастую более надёжны, чем мелкие. Надо обращать внимание и на финансовый результат (прибыль) страховщика. Страховщик с убытками ненадёжен.

¹²⁸ Сайт Российского Союза Автостраховщиков в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://www.autoins.ru>

В имущественном страховании выбор страховщика сложнее, поэтому можно рекомендовать следующие дополнительные показатели.

1. Финансовый результат (прибыль) по итогам прошлых 3–5 лет. Эти данные должны быть на сайте страховщика.

2. Средний коэффициент выплат, равный отношению страховых выплат к страховой премии по итогам прошлых 3–5 лет. Если значение коэффициента выплат больше 1, то страховщик ненадёжен. Если меньше 0,6, то это позволяет предположить завышение страховых тарифов или занижение страховых выплат. Лучше выбирать страховщика со значениями коэффициента в диапазоне 0,7–0,9, что соответствует правильному расчёту страхового тарифа.

Необходимо отметить, что большинство страхователей продолжают выбирать страховщиков по цене. Это неправильно и нередко приводит к задержкам выплат из-за нехватки у страховщика средств при наступлении страховых случаев. При прочих равных условиях цена страховой услуги зависит от политики страховщика, стратегии его развития и других неизвестных страхователю обстоятельств.

Примерно рассчитать размер своей страховой премии можно с помощью страховых калькуляторов, которые есть на сайтах многих страховщиков. Они позволяют рассчитать страховую премию по некоторым видам страхования в зависимости от индивидуальных особенностей рисков.

В массовых видах добровольного страхования (автомобили, дома и квартиры, от несчастных случаев) индивидуальный тариф страхователя рассчитывается представителем страховщика на основе среднего (базового) тарифа. К базовому тарифу применяются поправочные коэффициенты, учитывающие индивидуальные особенности риска (строительные материалы дома, марка автомобиля, пол, возраст, состояние здоровья страхователя и т.д.).

В страховании жизни расчёт тарифа сложен и вручную его не проводят. Надо обращаться к страховщику, но при этом необходимо выяснить, какие факторы риска он учитывал, важно выяснить какую форму льготного налогообложения применяют в компании, необходимо понять в какие

инструменты финансового рынка будет инвестироваться часть взносов. Тогда можно сравнить, что выгоднее для накопления денег – договор накопительного страхования жизни или депозитный вклад в банке.

В добровольном медицинском страховании вместо тарифа рассчитывают стоимость программы страхования исходя из набора медицинских услуг и цен на них, которые устанавливает медицинское учреждение. Одна и та же программа для людей старше 60 лет будет стоить в среднем в 1,5 раза дороже, чем для 40-летних. Для детей и подростков обычно предлагаются специальные программы, учитывающие особенности болезней и их лечения в этом возрасте. Содержание и стоимость типовых программ ДМС есть на сайтах медицинских страховщиков. Можно сравнить их с программами медицинского прикрепления, предлагаемыми медицинскими учреждениями, и выбрать нужную программу.

Для добровольного медицинского страхования следует выбирать страховщиков с большими объёмами премии. У них отлаженные технологии и большой выбор медицинских клиник.

Собственные клиники у страховщика, с одной стороны, преимущество – медики не смогут навязывать дополнительные платные услуги. Но с другой стороны, в собственных клиниках страховщика застрахованные могут недополучить необходимые им медицинские услуги в связи с жёстким режимом экономии страховщиков. Поэтому при выборе страховщика по ДМС следует учитывать наличие у него договоров с теми клиниками, куда хочется попасть для лечения.

1.4.1.6 Заключение договора

После определения рисков, которые предстоит застраховать, и выбора надежной страховой компаний (или нескольких компаний), приходит черед определения условий заключения договора.

Необходимо отметить, что страхователь обязан предоставить правдиво и полно всю необходимую информацию по риску. Это называется **Принципом высшей добросовестности в страховании**.

Договор считается заключённым только при соглашении сторон по всем существенным условиям. Статья 942 Гражданского кодекса Российской Федерации устанавливает четыре существенных условия договора страхования, три из которых являются общими для имущественного и личного страхования.

- 1) Характер страхового случая (перечень страховых случаев).
- 2) Страховая сумма.
- 3) Срок действия договора страхования.

Четвёртое условие для имущественного страхования – застрахованное лицо – в пользу кого страхуется имущество или имущественный интерес.

В отличие от обязательных, индивидуальные условия вносятся в договор по желанию сторон. Индивидуальные условия в договорах страхования обычно касаются отдельных рисков. Обычно это исключения из страховых рисков (случаев), причём такие индивидуальные условия имеют преимущество перед общим содержанием договора. Индивидуальные условия договора надо прочитать очень внимательно.

Часто все особенности страховых случаев и порядок действий при их наступлении в договоре страхования подробно не описываются. В договоре делается ссылка на правила страхования, которые должны прилагаться к договору. При ссылке на правила в страховом договоре или полисе делается отметка, что страхователь получил правила страхования, ознакомился и согласился с ними. Поэтому в своих интересах страхователь должен прочитать и понять договор и правила страхования.

Страхователь по договору страхования имеет право:

- на получение страховой выплаты при страховом случае в пределах страховой суммы и с учётом конкретных условий договора;
- на изменение условий страхования в договоре в части изменения страховой суммы или объёма ответственности, если иное не оговорено в правилах страхования;
- на досрочное расторжение договора страхования;

- на замену застрахованного лица в договоре личного страхования, но только с согласия самого застрахованного и страховщика.

Наряду с правами страхователь имеет и обязанности. Главная – уплата страховой премии. Неисполнение этой обязанности страхователя может быть обжаловано через суд.

Все остальные обязанности страхователя не подлежат судебному обжалованию, поскольку страхователь выполняет их в своих собственных интересах, чтобы обеспечить себе страховую защиту.

При невыполнении этих обязанностей страховая выплата может быть уменьшена и даже отменена.

Безусловное право страховщика досрочно прекратить договор в Гражданском кодексе Российской Федерации не предусмотрено. На практике страховщики включают в договор страхования условие, что договор страхования прекращает действие, если страхователь не уплатил вовремя страховые взносы. Однако, если страхователь уже уплатил часть взносов, то расторжение страховщиком договора из-за неуплаты оставшейся части можно оспорить в суде. Гражданский кодекс Российской Федерации предусматривает, что в этом случае страховщик вправе при определении размера страховой выплаты зачесть сумму просроченного страхового взноса.

Страхователь вправе отказаться от договора страхования в любое время. Если причина отказа вызвана прекращением действия риска, например, при продаже застрахованного имущества, то страховщик имеет право удержать часть полученной страховой премии, пропорциональную времени, в течение которого действовал договор страхования. Иные условия досрочного расторжения договора регулируются правилами страхования или устанавливаются в договоре.

Если страхователь теряет страховой договор или полис в период действия договора страхования, то страховщик выдаёт ему дубликат.

Страховщик имеет право ограничить свою ответственность перед страхователем в отдельных случаях. Они называются форс-мажорными

обстоятельствами (ст. 964 Гражданского кодекса Российской Федерации). Это обстоятельства непреодолимой силы, которые не могут быть предусмотрены, предотвращены или устранины какими-либо мероприятиями и которые исключаются из сферы ответственности сторон по договору. Страховщик освобождается от страховой выплаты, если страховой случай наступил вследствие:

- воздействия ядерного взрыва, радиации или радиоактивного заражения;
- военных действий, а также манёвров или иных военных мероприятий;
- гражданской войны, народных волнений всякого рода или забастовок, а также изъятия или уничтожения застрахованного имущества по распоряжению государственных органов;
- совершения страхователем и застрахованным противоправных действий;
- умышленных действий страхователя, застрахованного или выгодоприобретателя для наступления страхового случая, кроме случаев самоубийства при договоре личного страхования, если договор уже действовал не менее двух лет (ст. 963 Гражданского кодекса Российской Федерации).

Для снижения цены страхования может быть использован ряд приемов: Франшиза, которая в страховании бывает условная и безусловная.

При безусловной франшизе все убытки уменьшаются на величину франшизы, а убытки, меньшие франшизы, не оплачиваются. При условной франшизе не оплачиваются убытки, меньшие франшизы, а большие убытки оплачиваются полностью. Применение франшизы уменьшает тариф, но рассчитано на страхователей, с которыми не происходят мелкие страховые случаи (повреждения остекления, царапины и небольшие повреждения корпуса и т. п.), т. е. на опытных водителей. Но таких страхователей немного. Поэтому установление франшизы чаще оказывается выгоднее страховщикам.

Другой способ снизить величину цены страхования имущества – застраховать его не от всех рисков, предлагаемых страховщиком, а только от основных, которые страхователь считает для себя важными. Например, можно отказаться от страхования автомобиля от угона и хищения, если его автомобиль ночью находится на охраняемой стоянке и оборудован надёжной противоугонной системой.

Важным вопросом для цены страхования является выбор страховой суммы и условий страхования. При страховании имущества страховая сумма не должна превосходить его действительную (страховую) стоимость. Если страховать на полную страховую сумму (равна действительной стоимости имущества) дорого, то можно применить следующие способы удешевления страховой защиты:

- 1) застраховать на меньшую сумму без дополнительных условий.

Размер страховой премии при этом уменьшится пропорционально отношению страховой суммы к страховой стоимости, но точно также будут уменьшаться и страховые выплаты;

- 2) застраховать в системе первого риска. Первый риск (убыток), если его величина меньше страховой суммы, оплачивается полностью, второй – не более оставшейся части страховой суммы и т. д., пока не будет исчерпана вся страховая сумма.

В добровольном личном страховании и страховании ответственности страховая сумма устанавливается по соглашению страхователя и страховщика. Размер страховой суммы должен обеспечить страховые интересы страхователя (и застрахованных) в компенсации вреда, причинённого страховым случаем.

В обязательном страховании страховая сумма устанавливается федеральным законом.

1.4.1.7 Защита прав страхователей

Основные проблемы нарушения прав страхователей возникают при наступлении страхового случая и могут быть вызваны как недобросовестным

поведением страховой компании, так и ошибочными действиями страхователя.

При наступлении страхового случая страхователь обязан:

- принять необходимые меры для предотвращения и устранения причин, способствующих возникновению дополнительного ущерба;
- в течение установленного срока известить страховщика о происшествии;
- подать письменное заявление о выплате страхового возмещения;
- предоставить страховщику всю необходимую информацию об ущербе, включая документы для установления факта страхового случая и определения размера ущерба. Если такой информации у него нет, то страхователь должен оказать содействие страховщику в получении необходимых документов;
- дать страховщику возможность проводить осмотр и обследование застрахованного объекта, а также расследование в отношении причин страхового случая и размера убытков.

Если заявление о страховом случае не поступило страховщику в установленный договором срок без уважительных причин, то страховщик имеет право отказать в выплате.

При получении заявления от страхователя о выплате страховщик обязан:

- обеспечить осмотр объекта страхования, составить акт о страховом случае при участии страхователя;
- произвести расчёт ущерба;
- произвести страховую выплату.

При необходимости страховщик направляет запрос в компетентные органы (полицию, противопожарную службу, МЧС России и т. п.) о подтверждении факта и причин наступления страхового случая. Страховщик имеет также право участвовать в спасении и сохранении застрахованного объекта, принимая необходимые для этого меры или указывая страхователю на необходимость их принятия. Но эти действия страховщика не могут

однозначно рассматриваться как признание его обязанности выплачивать страховое возмещение.

Если страховщик занижает сумму выплаты, страхователь имеет право провести независимую экспертизу и по её результатам предъявить претензию страховой компании с требованием о выплате недостающей суммы. Отказ страхователь имеет право обжаловать в суде.

Значительная часть страхователей (от 20 до 30%, по разным оценкам) остаётся недовольными страховыми выплатами. Недовольные страхователи могут обращаться с жалобами в страховой надзор (Центральный банк Российской Федерации), Российский союз автостраховщиков (по случаям моторного страхования) и в суд. Сегодня страхователей и застрахованных защищает Федеральный закон от 07 февраля 1992 г. № 2300-1 «О защите прав потребителей».

На сайте Банка России в разделе надзора представлена важная информация для страхователей, позволяющая оценить ту или иную страховую компанию.¹²⁹

Дополнительно необходимо отметить, что в настоящее время наблюдается всплеск нечестных продаж полисов страхования жизни под видом банковских вкладов с повышенной процентной ставкой.

Банк России обратил на эту проблему внимание и подготовил ряд инициатив, которые начали применять на практике в 2019 г.¹³⁰

С 2019 года, после принятия Федерального закона от 04 июня 2018 N 123-ФЗ «Об уполномоченном по правам потребителей финансовых услуг», следующим шагом потребителя по защите своих прав станет обращение к финансовому уполномоченному в досудебном порядке и только потом, если ничего не помогло, необходимо будет обратиться в суд. Статья 28 закона предусматривает поэтапный порядок начала обязательного взаимодействия финансовых организаций с финансовым уполномоченным. Страховые

¹²⁹ Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – http://cbp.ru/fmp_check/

¹³⁰ Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети – <https://www.cbr.ru/press/event/?id=2517>

компании будут работать в рамках этого порядка с 2019 г. Размер претензий к финансовой организации со стороны потребителя, которые рассматриваются финансовым уполномоченным, составляет 500 тыс. руб., если сумма претензий выше, то превышение не будет рассмотрено финансовым уполномоченным. Обращение к финансовому уполномоченному – это бесплатная процедура – п.6.ст.16 закона. Досудебный порядок рассмотрения требований потребителей предусмотрен с целью побудить стороны самостоятельно урегулировать возникшие разногласия, а исполнителя – добровольно удовлетворить обоснованные требования потребителя, позволяя восстановить нарушенное право.

В России работает несколько общественных организаций по защите прав страхователей. Цель этих организаций – повышение финансовой грамотности страхователей, консультации, бесплатная правовая поддержка страхователей и застрахованных в спорах со страховщиками.

Юристы организаций по защите прав страхователей рекомендуют страхователям делать и хранить копии всех бумаг, которые переданы страховщику для оформления страховой выплаты. Следует требовать от страховщика проставлять отметку на каждой копии о том, что документ принят им в работу, и дату, когда это сделано.

Если в страховой выплате страховщик отказал, надо потребовать, чтобы отказ был в письменном виде.

В современной страховой практике судебных споров не избежать. И не только потому, что встречаются сложные и спорные ситуации, требующие судебного разбирательства. Просто некоторые страховщики в погоне за доходами занижают размеры страховых выплат или вовсе отказывают в выплате. При этом они по опыту знают, что многие из обиженных страхователей не захотят терять время в суде и не будут подавать иски.

Основные выводы:

1. В течение жизни человек подвержен влиянию различных рисков, от которых наиболее эффективно можно защититься путём страхования от их наступления.
2. Страхование основывается на распределении рисков среди большого количества людей, когда из них сравнительно небольших страховых взносов формируется фонд, откуда потом осуществляются выплаты тем, кто пострадал негативных событий.
3. Существуют обязательные и добровольные виды страхования. Обязательное страхование может быть установлено только федеральными законами (например, страхование гражданской ответственности владельцев автотранспортных средств).
4. Застраховать можно жизнь, здоровье, имущество (в том числе убытки), а также свою ответственность.
5. Необходимо выбирать надежную страховую компанию. Информацию о страховых компаниях можно узнать на сайте Банка России. Нельзя обращать внимание только на дешевизну страхового полиса, поскольку в большинстве случаев самые низкие цены предлагают страховые компании, не обладающие достаточной устойчивостью и от которых сложнее получить страховое возмещение в полном объеме при наступлении страхового случая. В первую очередь важна финансовая устойчивость и надежность компании.
6. Все основные условия страхования (страховые случаи и исключения из них, порядок и условия получения выплаты и т.д.) содержатся в одном документе – Правилах страхования – которые необходимо тщательно прочитать перед заключением договора. Предварительно можно воспользоваться финансовым калькулятором для расчета страховых взносов и страховой суммы.

7. Если страхователь не подал в установленный срок письменное заявление о выплате страхового возмещения, то страховщик при определенных условиях имеет право отказать в выплате.
8. Можно уменьшить стоимость полиса путём уменьшения стоимости застрахованного имущества, использованию франшизы или страхования по системе первого риска.
9. Существует порядок действий страхователя в случае необоснованного, по его мнению, отказа или занижения страховых выплат.

Вопросы для самоконтроля:

1. В чём отличие страховой премии от страхового тарифа?
2. Дайте определение «Страхователь», «Страховщик», «Франшиза».
3. Какие виды страхования существуют в России?
4. Что запрещено страховать?
5. Кто является страховщиками в социальном государственном страховании?
6. Какие виды имущественного страхования наиболее популярны в России?
7. В чём основная цель системы обязательного медицинского страхования в России?
8. Опишите шаги при выборе страховой компании?
9. Чем отличается вид страхования КАСКО от ОСАГО?
10. Назовите основные показатели, влияющие на величину тарифа по ОСАГО.
11. В каких случаях Российский союз автостраховщиков осуществляет компенсационные выплаты потерпевшим в результате ДТП?
12. Назовите четыре существенных условия договора страхования, для имущественного и личного страхования.
13. В каких общих случаях страховая компания освобождается от выплаты страхового возмещения?

14. За счёт чего можно снизить стоимость страховки?
15. Что обязан сделать страхователь при наступлении страхового случая?
16. Назовите действия в случае необоснованного, по мнению клиента, занижения со стороны страховой компании страхового возмещения.

Глава 1.5 Финансы государства (региона, муниципалитета), налоги, социальное обеспечение граждан

Данная глава направлена на то, чтобы сформировать общее понимание устройства финансов государства, основных направлений их формирования и использования. Эта проблематика выходит за рамки финансовой грамотности в узком смысле слова (знания основ функционирования финансовых рынков и финансовых инструментов), она очень важна для формирования разумного и ответственного финансового поведения гражданина.

В первом параграфе рассказывается об устройстве бюджетной и налоговой системы Российской Федерации в целом, включая федеральный, региональный и местный уровни, осуждаются источники формирования доходов бюджетов и направления их расходов, вводится понятие внебюджетных фондов, дается краткая характеристика бюджетного процесса. Во втором параграфе рассматриваются вопросы налогообложения граждан и организаций, подробно анализируется основной налог с граждан – НДФЛ.

Третий параграф описывает систему социального обеспечения граждан в Российской Федерации, включая различные формы социального страхования (пенсионное – вкратце, поскольку этой теме посвящена отдельная глава Учебного пособия, медицинское, от временной нетрудоспособности, от несчастного случая на производстве и др.), поддержку семей с детьми, безработных, малоимущих граждан, а также действия государства в форс-мажорных ситуациях, требующих дополнительных мер социальной поддержки.

§ 1.5.1 Бюджетная и налоговая системы в Российской Федерации. Федеральный, региональный, местный уровни

1.5.1.1 Общие положения. Основные понятия

Бюджет – это доходы и расходы семьи, организации или государства за определенный период. Бюджет на будущий период – это финансовый план, перечень ожидаемых доходов и расходов, прогнозируемых в

соответствующем периоде, причем доходы и расходы должны быть сбалансированы между собой. Бюджет прошедшего периода – это фактически полученные за данный период доходы и понесенные расходы, иначе говоря, это результаты исполнения запланированного бюджета.

Если семейный бюджет у многих людей реализуется без четкого планирования (члены семьи примерно знают свои ожидаемые доходы и необходимые расходы и просто используют деньги по мере их поступления, стараясь сводить концы с концами), то государство так жить не может: слишком велики объемы финансовых потоков и слишком серьезны последствия ошибок. Поэтому на федеральном, региональном (субъекты Российской Федерации) и муниципальном уровне ежегодно составляются подробные планы получения и расходования средств с разбивкой по источникам дохода и направлениям расходования. Затем они исполняются, при необходимости корректируются, затем подводятся итоги исполнения бюджета, и снова начинается процесс составления бюджета на следующий год. Не только Российская Федерация в целом, но и каждый субъект Российской Федерации, каждое муниципальное образование Российской Федерации имеют свой бюджет.

Вопросы формирования и исполнения бюджетов в России регулируются специальным законом – Бюджетным кодексом Российской Федерации. Он устанавливает общие принципы организации и функционирования бюджетной системы России, определяет основы бюджетного процесса и межбюджетных отношений в Российской Федерации. Кроме того, на федеральном уровне ежегодно принимаются законы о федеральном бюджете на очередной год и плановый период на два следующих года, о бюджетах внебюджетных фондов, а на региональном и муниципальном уровне – законы и муниципальные правовые акты о соответствующих региональных и муниципальных бюджетах.

Введем несколько полезных понятий и терминов, используемых в Бюджетный кодекс Российской Федерации:

- *бюджет* – форма образования и расходования денежных средств, предназначенных для финансового обеспечения задач и функций государства и местного самоуправления;
- *бюджетная система Российской Федерации* – совокупность федерального бюджета, бюджетов субъектов Российской Федерации, местных бюджетов и бюджетов государственных внебюджетных фондов;
- *бюджетный процесс* – деятельность органов государственной власти, органов местного самоуправления и иных участников бюджетного процесса по составлению и рассмотрению проектов бюджетов, утверждению и исполнению бюджетов, контролю за их исполнением, осуществлению бюджетного учета, составлению, внешней проверке, рассмотрению и утверждению бюджетной отчетности;
- *дефицит бюджета* – превышение расходов бюджета над его доходами;
- *профицит бюджета* – превышение доходов бюджета над его расходами;
- *государственный или муниципальный долг* – обязательства, возникающие из государственных или муниципальных заимствований и другие обязательства, принятые на себя Российской Федерацией, субъектом Российской Федерации или муниципальным образованием (внешний долг – обязательства в иностранной валюте, внутренний долг – обязательства в рублях);
- *расходные обязательства* – обязанности публично-правового образования (то есть Российской Федерации, субъекта Российской Федерации или муниципального образования) предоставить физическому или юридическому лицу, или иному публично-правовому образованию средства из соответствующего бюджета;

- *межбюджетные отношения* – взаимоотношения между публично-правовыми образованиями по вопросам регулирования бюджетных правоотношений, организации и осуществления бюджетного процесса;
- *финансовые органы* – Министерство финансов Российской Федерации; органы исполнительной власти субъектов Российской Федерации, осуществляющие составление и организацию исполнения бюджетов субъектов Российской Федерации; органы и должностные лица местных администраций муниципальных образований, осуществляющие составление и организацию исполнения местных бюджетов.

Бюджетная система Российской Федерации основана на следующих принципах:

- единства бюджетной системы Российской Федерации;
- разграничения доходов, расходов и источников финансирования дефицитов бюджетов между бюджетами бюджетной системы Российской Федерации;
- самостоятельности бюджетов;
- равенства бюджетных прав субъектов Российской Федерации, муниципальных образований;
- полноты отражения доходов, расходов и источников финансирования дефицитов бюджетов;
- сбалансированности бюджета;
- эффективности использования бюджетных средств;
- общего (совокупного) покрытия расходов бюджетов;
- прозрачности (открытости);
- достоверности бюджета;
- адресности и целевого характера бюджетных средств;
- подведомственности расходов бюджетов;

- единства кассы.



Рис. 1.5.1. Бюджетная система Российской Федерации.¹³¹

1.5.1.2 Доходы бюджетов. Налоговая система Российской Федерации

Современное государство имеет много различных функций: оказание государственных услуг, обеспечение обороноспособности и общественной безопасности, реализация экономической и социальной политики и др. Для выполнения этих функций требуются значительные денежные средства, поэтому государству необходимо иметь устойчивые источники доходов.

Главным из этих источников являются разнообразные налоги с граждан и юридических лиц. С точки зрения экономической теории налоги – это плата за те общественные блага, которые государство предоставляет своим гражданам.

Система налогообложения в России регулируется не Бюджетным кодексом, а Налоговым кодексом Российской Федерации.

Налог – это обязательный, индивидуально безвозмездный платеж, взимаемый с организаций и физических лиц в форме отчуждения принадлежащих им на праве собственности, хозяйственного ведения или оперативного управления денежных средств в целях финансового обеспечения деятельности государства и (или) субъектов государства, и (или) муниципальных образований государства.

¹³¹ Единый портал бюджетной системы Российской Федерации в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – www.budget.gov.ru

От налогов следует отличать сборы. Под *сбором* понимается обязательный взнос, взимаемый с организаций и физических лиц, уплата которого является одним из условий совершения в отношении плательщиков сборов тех или иных действий со стороны государственных органов или органов местного самоуправления, включая предоставление определенных прав или выдачу разрешений (лицензий), либо уплата которого необходима для ведения на определенной территории отдельных видов предпринимательской деятельности.¹³²

Согласно закону «О федеральном бюджете на 2020 год и на плановый период 2021 и 2022 годов», утверждены следующие основные характеристики федерального бюджета на 2020 год:

- 1) прогнозируемый общий объем доходов федерального бюджета – 20,379 трлн руб.;
- 2) общий объем расходов федерального бюджета – 19,503 трлн руб.;
- 3) верхний предел государственного внутреннего долга России на 1 января 2021 года – 12,981 трлн руб.;
- 4) верхний предел государственного внешнего долга России на 1 января 2021 года – 64,4 млрд дол. США, или 56,4 млрд евро;
- 5) профицит федерального бюджета – 876 млрд руб.

При этом прогнозируемый объем валового внутреннего продукта равен 112,86 трлн руб., а прогнозируемый уровень инфляции – 3,0% (декабрь 2020 г. к декабрю 2019 г.).

Федеральный закон от 02 декабря 2019 г. № 380-ФЗ «О федеральном бюджете на 2020 год и на плановый период 2021 и 2022 годов»

В связи с форс-мажорными обстоятельствами (ограничения в экономике в связи с пандемией коронавируса) бюджет 2020 г. скорее всего будет дефицитным.¹³³

В Российской Федерации различаются *fедеральные* налоги и сборы, *региональные* налоги, *местные* налоги и сборы. Здесь есть ряд тонкостей, в которых необходимо разобраться.

Любые налоги и сборы, будь то федеральные, региональные или местные, не могут устанавливаться, если они не предусмотрены Налоговым кодексом

¹³² Сайт газеты «Коммерсантъ» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» -... Правительство одобрило проект бюджета на 2020–2022 годы. ...бюджет будет социально ориентированным... https://www.kommersant.ru/doc/4096989?utm_source=hot&utm_medium=email&utm_campaign=newsletter

¹³³ Сайт газеты «Российская газета» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» - <https://rg.ru/2020/03/18/siluanov-biudzhet-v-2020-godu-budet-deficitnym.html>

Российской Федерации. Иначе говоря, субъект федерации не может вдруг ввести «налог на бороды», а муниципальное образование – «налог на окна», если Налоговый кодекс Российской Федерации таких налогов не «знает».

В чем же тогда разница между федеральными, региональными и местными налогами? Федеральные налоги и сборы установлены Налоговым кодексом Российской Федерации напрямую и обязательны к уплате на всей территории Российской Федерации. При этом часть доходов от федеральных налогов идет непосредственно в федеральный бюджет, а часть – в региональные и даже местные бюджеты.

Региональные налоги должны быть не только упомянуты в Налоговом кодексе Российской Федерации, но и указаны в соответствующих законах субъектов федерации, и они обязательны к уплате на территориях соответствующих субъектов федерации. При этом у законодательных органами субъектов федерации могут быть возможности определения отдельных элементов налогообложения – это налоговые ставки, порядок и сроки уплаты налогов, если эти элементы налогообложения не установлены Налоговым кодексом Российской Федерации. Иными словами, региональные власти могут до некоторой степени менять параметры взимаемых региональных налогов, предоставлять налоговые льготы. Доходы от региональных налогов идут частично в региональные, частично в местные бюджеты.

Местные налоги и сборы устанавливаются Налоговым кодексом Российской Федерации и нормативными правовыми актами муниципальных образований, поселений (муниципальных районов), городских округов (внутригородских районов), они обязательны к уплате на соответствующих территориях. Местные органы власти могут, как и в случае с региональными налогами, до определенных пределов менять параметры местных налогов, устанавливать их ставки, предоставлять налоговые льготы. Соответствующие доходы в полном объеме поступают в местные бюджеты.

К *федеральным налогам и сборам* относятся:

- налог на добавленную стоимость;
- акцизы;
- налог на доходы физических лиц;
- налог на прибыль организаций;
- налог на добычу полезных ископаемых;
- водный налог;
- сборы за пользование объектами животного мира и за пользование объектами водных биологических ресурсов;
- государственная пошлина.

К *региональным налогам* относятся: налог на имущество организаций, налог на игорный бизнес, транспортный налог.

К *местным налогам и сборам* относятся: земельный налог, налог на имущество физических лиц, торговый сбор.

Некоторые из этих налогов более подробно будут рассмотрены в параграфе 1.4.2.

Налог считается установленным только в том случае, когда определены налогоплательщики и элементы налогообложения, а именно:

- объект налогообложения;
- налоговая база;
- налоговый период;
- налоговая ставка;
- порядок исчисления налога;
- порядок и сроки уплаты налога.

В необходимых случаях при установлении налога в акте законодательства о налогах и сборах могут также предусматриваться налоговые льготы и основания для их использования налогоплательщиком.

Необходимо отметить, что Налоговый кодекс Российской Федерации в некоторых случаях устанавливает *специальные налоговые режимы*, которые

могут предусматривать как особые федеральные налоги, так и освобождение от обязанности по уплате отдельных федеральных, региональных и местных налогов и сборов.

К специальным налоговым режимам относятся несколько режимов: упрощенная система налогообложения, патентная система налогообложения, система налогообложения в виде единого налога на вмененный доход для отдельных видов деятельности, система налогообложения при выполнении соглашений о разделе продукции, система налогообложения для сельскохозяйственных товаропроизводителей (единий сельскохозяйственный налог), система налогов для самозанятых.

Какие еще существуют источники доходов бюджетов, кроме налогов и сборов? Главными из них являются доходы от внешнеэкономической деятельности, прежде всего ввозные и вывозные таможенные пошлины (для федерального бюджета); доходы от использования имущества, находящегося в государственной и муниципальной собственности, в том числе дивиденды по акциям, арендная плата и т.д.; доходы от оказания платных услуг и компенсации затрат государства; доходы от продажи материальных и нематериальных активов (приватизация); штрафы, санкции, возмещение ущерба. Для региональных и местных бюджетов значимым источником доходов являются также трансферты (перевод средств) из бюджетов более высокого уровня.

На след. странице, на Рис. 1.5.2 представлена структура доходов федерального бюджета.



Рис. 1.5.2. Структура доходов федерального бюджета.¹³⁴

1.5.1.3 Расходы бюджетов. Основные направления финансирования государственных, региональных и местных расходов

В Российской Федерации доля национального дохода, перераспределяемого через бюджетную систему, достаточно высока. Укрупненно можно говорить о следующих направлениях расходов бюджетов:

- оборона и внешняя политика, безопасность государства;
- обеспечение внутреннего правопорядка;
- экономическая политика: государственные инвестиции, финансирование госкомпаний, дотации определенным видам бизнеса, охрана окружающей среды и т.п.;
- социальная политика: расходы на жилищно-коммунальное хозяйство, образование, медицину, культуру, спорт, материальная поддержка социально незащищенных категорий населения и т.п.;
- обеспечение функционирования государственного аппарата.

В Бюджетном кодексе Российской Федерации можно увидеть подробную классификацию расходов бюджетов по основным направлениям.¹³⁵

¹³⁴ Единый портал бюджетной системы Российской Федерации в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – www.budget.gov.ru

¹³⁵ «Бюджетный кодекс Российской Федерации» от 31 июля 1998 года № 145-ФЗ.

Фактические расходы федерального бюджета в 2018 году (в сравнении с плановыми) представлены на Рис. 1.5.3:



Рис. 1.5.3. Показатели фактических расходов федерального бюджета в 2018 году по сравнению с плановыми.

Фактические расходы федерального бюджета за 11 месяцев 2019 г. (в сравнении с плановыми) представлены на Рис. 1.5.4:



Рис. 1.5.4. Показатели фактических расходов федерального бюджета за 11 месяцев 2019 г. по сравнению с плановыми¹³⁶

¹³⁶ Единый портал бюджетной системы Российской Федерации в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – www.budget.gov.ru. На данном сайте можно найти самую актуальную по времени информацию.

Важную роль в повышении эффективности государственных расходов играет регулирование системы закупок для государственных и муниципальных нужд, направленное на обеспечение широкого и конкурентного доступа различных поставщиков товаров и услуг к государственным закупкам, предотвращение сговоров и иных недобросовестных действий между представителями государственных заказчиков и поставщиков. Главным регулирующим документом в этой сфере является Федеральный закон от 05 апреля 2013 № 44-ФЗ «О контрактной системе в сфере закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд».

1.5.1.4 Дефицит и профицит бюджета. Государственный долг

Как и в семейном бюджете, в государственном бюджете также случается временное или постоянное превышение расходов над доходами. Иногда это связано с неточностью планирования (например, абсолютно точно рассчитать размер налоговых поступлений на год вперед по всей стране заранее невозможно в принципе), иногда – с непредвиденными расходами, а иногда государство осознанно закладывает в бюджет более высокие расходы (например, для финансирования важных социальных программ), чем надеется получить доходов. Но как финансировать расходы в отсутствие доходов? Так же, как и в семейном бюджете: за счет долгов.

Бюджетный кодекс Российской Федерации определяет дефицит федерального бюджета как разницу между общим объемом расходов и общим объемом доходов федерального бюджета на очередной финансовый год и плановый период. Размер дефицита федерального бюджета утверждается федеральным законом о федеральном бюджете на очередной финансовый год и плановый период. Возможен и дефицит регионального бюджета, и дефицит местного бюджета. Но всегда надо понимать, как этот дефицит будет покрываться. Для федерального бюджета основной источник покрытия – увеличение государственного долга путем выпуска ценных бумаг (облигаций), которые будут куплены отечественными и иностранными инвесторами (как

физическими, так и юридическими лицами), а вырученные деньги можно будет использовать на предусмотренные бюджетом цели. Следует учесть, что в будущем долг придется отдавать, причем с процентами, поэтому данным источником не следует злоупотреблять. Для региональных и тем более местных бюджетов выпуск ценных бумаг является скорее экзотикой, а стандартный способ покрытия дефицита бюджета – это либо бюджетные кредиты, либо дотации и субсидии из вышестоящих бюджетов.

Чтобы предотвратить риск чрезмерного бюджетного дефицита в периоды экономических кризисов, когда снижаются налоговые поступления, государство может часть своих избыточных доходов в удачные финансовые годы откладывать в какой-нибудь резерв. В Российской Федерации доходы бюджета в значительной степени зависят от цен на нефть (налог на добывчу полезных ископаемых, экспортные пошлины при вывозе нефти и нефтепродуктов), поэтому в периоды высоких цен на нефть часть доходов бюджета направляется в Резервный фонд Российской Федерации и в Фонд национального благосостояния. В кризисные годы эти средства частично используются для пополнения бюджета.

1.5.1.5 Внебюджетные фонды. Страховые взносы

Некоторые виды социальных расходов государства формально отделены от федерального бюджета и финансируются за счет средств внебюджетных фондов. В России три главных внебюджетных фонда: Пенсионный фонд Российской Федерации (далее – «ПФР»), Федеральный фонд обязательного медицинского страхования (далее – «ФОМС») и Фонд социального страхования Российской Федерации (далее – «ФСС»). У них есть свои определенные законодательством источники доходов в виде соответствующих страховых взносов (на пенсионное, медицинское, социальное страхование), свои расходные обязательства, свои собственные бюджеты, по которым ежегодно принимаются федеральные законы.

Страховые взносы уплачиваются работодателями (как организациями, так и индивидуальными предпринимателями) за своих работников. Эти взносы не

вычитываются из уплаченной работнику зарплаты, а начисляются на нее, то есть создают для работодателя дополнительные расходы. За счет этих средств соответственно финансируется выплата пенсий, оплата больничных листов, социальных пособий, а также финансируется система обязательного медицинского страхования – «бесплатного» (для граждан) здравоохранения. Некоторые категории «самозанятых» граждан, (индивидуальные предприниматели, адвокаты, нотариусы, оценщики, патентные поверенные и иные лица, занимающиеся частной практикой, также платят соответствующие взносы за себя самих.

Объектом обложения страховыми взносами являются выплаты и иные вознаграждения в пользу физических лиц, подлежащих обязательному социальному страхованию.

- 1) В рамках трудовых отношений и по гражданско-правовым договорам, предметом которых являются выполнение работ, оказание услуг.
- 2) По договорам авторского заказа в пользу авторов произведений.
- 3) По договорам об отчуждении исключительного права на произведения науки, литературы, искусства и т.п.

С 1 января 2017 года функции по администрированию страховых взносов на обязательное пенсионное, социальное и медицинское страхование переданы налоговым органам. Тарифы страховых взносов определяются Налоговым кодексом Российской Федерации. Базовые величины тарифов в соответствии со статьей 425 Налогового кодекса Российской Федерации составляют:

- на обязательное пенсионное страхование в пределах установленной предельной величины базы для исчисления страховых взносов по данному виду страхования – 22%;
- на обязательное социальное страхование, на случай временной нетрудоспособности и в связи с материнством в пределах установленной предельной величины базы для исчисления страховых взносов по данному виду страхования – 2,9%;

- на обязательное медицинское страхование – 5,1 процента.

На 2020 год утверждены:

- для ПФР доходы в сумме 8,9 трлн рублей, расходы – 9,0 трлн рублей
- для ФОМС доходы в сумме 2,367 трлн рублей, расходы – 2,369 трлн рублей;
- для ФСС доходы в сумме 0,811 трлн рублей, расходы – 0,788 трлн рублей.

При этом доходы федерального бюджета запланированы в сумме 20,38 трлн рублей, расходы – 19,5 трлн рублей. Таким образом, совместные доходы трех внебюджетных фондов составляют почти 59% доходов федерального бюджета, а расходы – около 2/3.

Источники: Сайт Государственной думы Российской Федерации в информационно-

телекоммуникационной сети «Интернет»

<http://duma.gov.ru/news/47071/>

<http://duma.gov.ru/news/47050/>

1.5.1.6 Особенности формирования местных бюджетов

Органы местного самоуправления обеспечивают сбалансированность местных бюджетов и соблюдение установленных федеральными законами требований к регулированию бюджетных правоотношений, осуществлению бюджетного процесса, размерам дефицита местных бюджетов, уровню и составу муниципального долга, исполнению бюджетных и долговых обязательств муниципальных образований.

Помимо Бюджетного кодекса Российской Федерации, важную роль в регулировании бюджетных вопросов в муниципальных образованиях играет Федеральный закон от 06 октября 2003 г. № 131-ФЗ «Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации».

В соответствии со статьей 52 указанного выше закона, каждое муниципальное образование имеет собственный бюджет (местный бюджет). Бюджет муниципального района (районный бюджет) и свод бюджетов городских и сельских поселений, входящих в состав муниципального района (без учета межбюджетных трансфертов между этими бюджетами), образуют консолидированный бюджет муниципального района. Бюджет городского округа с внутригородским делением и свод бюджетов внутригородских районов, входящих в состав городского округа с внутригородским делением (без учета межбюджетных трансфертов между этими бюджетами), образуют консолидированный бюджет городского округа с внутригородским делением.

В качестве составной части бюджетов городских и сельских поселений могут быть предусмотрены сметы доходов и расходов отдельных населенных пунктов, других территорий, не являющихся муниципальными образованиями.

Составление и рассмотрение проекта местного бюджета, утверждение и исполнение местного бюджета, осуществление контроля его исполнения, составление и утверждение отчета об исполнении местного бюджета осуществляются органами местного самоуправления самостоятельно с соблюдением требований, установленных Бюджетным кодексом Российской Федерации.

Проект местного бюджета, решение об утверждении местного бюджета, годовой отчет о его исполнении, ежеквартальные сведения о ходе исполнения местного бюджета и о численности муниципальных служащих органов местного самоуправления, работников муниципальных учреждений с указанием фактических расходов на оплату их труда подлежат официальному опубликованию. Органы местного самоуправления поселения обеспечивают жителям поселения возможность ознакомиться с указанными документами и сведениями в случае невозможности их опубликования.

Формирование расходов местных бюджетов осуществляется в соответствии с расходными обязательствами муниципальных образований, устанавливаемыми и исполняемыми органами местного самоуправления данных муниципальных образований в соответствии с требованиями Бюджетного кодекса Российской Федерации. Исполнение расходных обязательств муниципальных образований осуществляется за счет средств соответствующих местных бюджетов.

Проект местного бюджета и отчет о его исполнении должны выноситься на публичные слушания, что позволяет обеспечивать возможность влияния граждан на формирование и исполнение местного бюджета.

Как было отмечено выше, к местным налогам и сборам относятся: земельный налог, налог на имущество физических лиц; торговый сбор.

Доходы от этих налогов и сборов в полном объеме зачисляются в местный бюджет. Другими источниками доходов местных бюджетов являются отчисления от федеральных и региональных налогов, а также межбюджетные трансферты, субсидии и дотации из вышестоящих бюджетов.

Основную долю расходов местных бюджетов составляют расходы на жилищно-коммунальное хозяйство, образование и здравоохранение. Большой объем расходов на ЖКХ связан с предоставлением субсидий на оплату жилья и коммунальных услуг. Поскольку субсидируется не все жилье, а только муниципальное, в крупных городах расходы на ЖКХ – наиболее значительная статья, а в сельской местности, где жилищный фонд в основном находится в частной собственности, доля расходов по статье ЖКХ намного ниже.

§ 1.5.2 Налогообложение граждан и организаций

1.5.2.1 Общие положения. Основные понятия

Под налогом понимается обязательный безвозмездный платеж, взимаемый государством в лице налоговых органов с организаций или физических лиц. Налоги являются основным источником доходов государства. Знание основ налогообложения полезно для налогоплательщиков, так как помогает улучшить финансовое положение семьи путем законного увеличения социальных доходов и сокращения налоговых платежей.

Главный закон, регулирующий налоговые отношения, – это Налоговый кодекс Российской Федерации. Он устанавливает общие принципы налоговой системы в России, виды налогов, категории налогоплательщиков, налоговые ставки, порядок исчисления налогов и их уплаты, ответственность за неуплату налогов.

Налогоплательщик – физическое или юридическое лицо (организация, предприятие), на которое законом возложена обязанность уплачивать налоги.

Объект налогообложения – реализация товаров (работ, услуг), имущество, прибыль, доход, расход или иное обстоятельство, имеющее

стоимостную, количественную или физическую характеристику, с наличием которого законодательство о налогах и сборах связывает возникновение у налогоплательщика обязанности по уплате налога. Каждый налог имеет самостоятельный объект налогообложения. Проще говоря, объект налогообложения – это обстоятельство или событие, в результате которого возникает обязанность заплатить налог. Для гражданина объектом налогообложения может быть полученный им доход, имущество (например, земельный участок, автомобиль или гараж), факт получения наследства и др.

Налоговая база – это стоимостная или количественная оценка объекта налогообложения. Исходя из размера налоговой базы, рассчитывается сумма налога. Так, например, в случае подоходного налога налоговой базой является сумма доходов, с которой гражданин обязан заплатить подоходный налог. А для транспортного налога налоговой базой является мощность автомобиля, выраженная в лошадиных силах. Во всех случаях сумма налога определяется путем применения ставки налогообложения к рассчитанной налоговой базе.

Ставка налогообложения – это величина налоговых начислений на единицу измерения налоговой базы. Ставка налогообложения может быть твердой, в этом случае законом определена сумма налога в рублях с каждой единицы налоговой базы (например, 2,5 или 3,5 руб. с одной лошадиной силы мощности двигателя при уплате транспортного налога). Чаще ставка налогообложения выражена в процентах от налоговой базы: если ставка НДФЛ равна 13%, а налоговая база определена в 40 000 руб., то сумма налога составит 5 200 руб.

Различают *пропорциональную, прогрессивную и регressive налоговые ставки*. Прогрессивные налоговые ставки возрастают с ростом налоговой базы, регressive – уменьшаются, пропорциональные – остаются неизменны независимо от размера налоговой базы. Так, например, ставка НДФЛ в России сейчас является пропорциональной – 13% независимо от суммы дохода (кроме некоторых отдельных видов дохода), но во многих странах она является прогрессивной: при достижении определённого более высокого уровня

доходов налог с величины превышения над этим уровнем начинает взиматься по более высокой ставке.

Налоговый период – период времени, в течение которого формируется налоговая база, на основании которой исчисляется сумма налога. Налоговый период может составлять календарный месяц, квартал, календарный год или иной период времени. Так, например, налоговым периодом по НДФЛ признается календарный год. При определении налоговой базы для НДФЛ учитываются все доходы, полученные налогоплательщиком в течение календарного года.

Налоговая декларация – заявление налогоплательщика (письменное или в электронной форме) об объектах налогообложения, о полученных доходах и произведенных расходах, об источниках доходов, о налоговой базе, налоговых льготах, об исчисленной сумме налога и (или) о других данных, служащих основанием для исчисления и уплаты налога. Налоговая декларация представляется каждым налогоплательщиком по каждому налогу, подлежащему уплате этим налогоплательщиком, если иное не предусмотрено законодательством.

Налоговые агенты – лица, на которых в соответствии с Налоговым кодексом Российской Федерации возложены обязанности по исчислению, удержанию у налогоплательщика и перечислению налогов в бюджетную систему Российской Федерации. Например, работодатель является налоговым агентом по удержанию суммы НДФЛ с заработной платы и иных доходов, которые он выплачивает своим работникам.

Основные обязанности налогоплательщиков:

- уплачивать законно установленные налоги;
- встать на учет в налоговых органах, если такая обязанность предусмотрена законодательством;
- вести в установленном порядке учет своих доходов (расходов) и объектов налогообложения, если такая обязанность предусмотрена законодательством;

- представлять в установленном порядке в налоговый орган по месту учета налоговые декларации (расчеты), если такая обязанность предусмотрена законодательством;
- представлять в налоговые органы и их должностным лицам документы, необходимые для исчисления и уплаты налогов;
- выполнять законные требования налогового органа об устранении выявленных нарушений законодательства о налогах и сборах, не препятствовать законной деятельности должностных лиц налоговых органов при исполнении ими своих служебных обязанностей;
- нести иные обязанности, предусмотренные законодательством о налогах и сборах.

За невыполнение или ненадлежащее выполнение возложенных на него обязанностей налогоплательщик (плательщик сбора, плательщик страховых взносов) несет ответственность в соответствии с законодательством Российской Федерации.

1.5.2.2 Виды налогов. Прямые и косвенные налоги

В параграфе 1.4.1 упоминалось деление налогов на федеральные, региональные и местные. Существуют и другие классификации налогов, например, все налоги можно разделить на прямые и косвенные.

Прямые налоги – такие, базой для которых является объект налогообложения, принадлежащий самому налогоплательщику, а именно его доход или имущество. К прямым налогам относятся земельный налог, налог на доходы физических лиц, налоги на прибыль, налоги на имущество, транспортный налог.

Косвенные налоги, или налоги с оборота, формируются в виде надбавки к цене либо тарифу, поэтому получается, что налогоплательщик, который уплачивает соответствующий налог в бюджет, уже переложил эти издержки на своего контрагента (покупателя, клиента). Такие налоги легче взимать, чем налоги на прибыль или на доходы, так как прибыль можно искусственно занизить, а величину оборота спрятать значительно сложнее. К косвенным относятся НДС, а также различные акцизы.

Основные характеристики федерального бюджета

	Млрд руб.				% ВВП			
	2019 (оценка)	2020 (проект)	2021 (проект)	2022 (проект)	2019 (оценка)	2020 (проект)	2021 (проект)	2022 (проект)
Доходы	20 174,9	20 379,4	21 246,5	22 058,3	18,5	18,1	17,7	17,2
В том числе:								
нефтегазовые доходы	8 239,5	7 472,2	7 679,4	7 730,6	7,6	6,6	6,4	6,0
ненефтегазовые доходы	11 935,5	12 907,1	13 567,1	14 327,6	10,9	11,4	11,3	11,1
Расходы	18 293,7	19 503,3	20 634,0	21 763,3	16,8	17,3	17,1	16,9
Дефицит (-) / профицит (+)	1 881,2	876,1	612,5	295,0	1,7	0,8	0,5	0,2
Ненефтегазовый дефицит	-6 358,3	-6 596,2	-7 066,9	-7 435,7	5,8	5,8	5,9	5,8

Табл.2. Источник: пояснительная записка к проекту федерального закона «О федеральном бюджете на 2020 год и на плановый период 2021 и 2022 годов»

Журнал Economy Times в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://economytimes.ru/kurs-rulya/federalnyy-byudzhet-na-2020-2022-gody-osnovnye-parametry>

Для предпринимателей, чей бизнес не связан ни с добычей полезных ископаемых, ни с внешнеэкономической деятельностью, наиболее важными являются такие налоги, как НДС (глава 21 Налогового кодекса Российской Федерации) и налог на прибыль (глава 25 Налогового кодекса Российской Федерации).

Объектом налогообложения НДС является реализация товаров, работ, услуг на территории Российской Федерации (включая безвозмездную передачу товаров, результатов работ, оказание услуг). Соответственно налогоплательщики – это организации, которые реализуют товары, работы, услуги. Система исчисления и оформления НДС очень сложна, для нас достаточно знать следующую его особенность как косвенного налога: при реализации товара продавец добавляет к цене, которую он желает выручить за

товар, налог по установленной ставке, и включает его в итоговую цену товара, затем он обязан уплатить в бюджет полученную сумму налога. Но при этом налогоплательщик имеет право вычесть из общей суммы НДС, которую он должен уплатить в бюджет, те суммы НДС, которые он сам уплатил своим поставщикам при покупке у них товаров (работ, услуг).

Базовая ставка НДС – 20%, по некоторым товарам она составляет 10%, по некоторым – равна нулю.

Объектом обложения налогом на прибыль организаций является прибыль, то есть полученные доходы, уменьшенные на величину произведенных расходов, – но не всех расходов, а только тех, которые в соответствии с Налоговым кодексом Российской Федерации принимаются для расчета налоговой базы по налогу на прибыль. Соответственно прочие расходы не уменьшают налоговую базу – иногда говорят, что они «должны платиться за счет прибыли», хотя это не совсем точная формулировка. Расходы (затраты, а в некоторых случаях также и убытки) должны быть обоснованными, то есть экономически оправданными, и документально подтвержденными.

Базовая ставка налога на прибыль – 20%, при этом 2% (3% в 2017–2020 гг.), зачисляется в федеральный бюджет, а 18% (17% в 2017–2020 гг.) – в бюджеты субъектов Российской Федерации. Субъекты Российской Федерации могут снижать эту ставку для отдельных категорий налогоплательщиков, но не ниже чем до 13,5% (12,5% в 2017–2020 гг.), если иное не предусмотрено Налоговым кодексом Российской Федерации.

Для некоторых категорий налогоплательщиков или для некоторых видов доходов устанавливаются другие ставки налога на прибыль: 9%, 10%, 13%, 15%, 30%, а иногда и 0%.

1.5.2.3 Налог на доходы физических лиц

Налог на доходы физических лиц (НДФЛ) наиболее интересен для граждан, поскольку практически каждый из нас является его плательщиком. Правда, в большинстве случаев он взимается автоматическим образом, без

участия самого гражданина, и поэтому многие люди не воспринимает его как что-то имеющее непосредственное отношение к ним. Между тем полезно не только представлять общие принципы взимания НДФЛ, но и знать, какие доходы освобождаются от налогообложения, и какие бывают налоговые вычеты – то есть возможности получить обратно от государства часть уплаченного налога.

Налогоплательщиками по НДФЛ признаются физические лица, являющиеся налоговыми резидентами России (лица, находящиеся на территории Российской Федерации более 183 дней в календарном году), а также нерезиденты, получающие доходы от источников в Российской Федерации. Объект налогообложения – доход, полученный налогоплательщиками от источников в Российской Федерации, а для резидентов также и доход от источников за пределами Российской Федерации.

Базовая ставка НДФЛ для налоговых резидентов Российской Федерации составляет 13%, причем эта ставка является «плоской» – она не повышается по мере увеличения доходов гражданина. По некоторым видам доходов установлено освобождение от НДФЛ, по другим – повышенная ставка 35% (например, выигрыши в лотерее, призы и т.п.) Для налоговых нерезидентов Российской Федерации базовая ставка НДФЛ составляет 30%, по некоторым доходам – 13% или 15%. С 2021 года вводится дифференцированная ставка НДФЛ: для некоторых категорий граждан, чей доход превышает определенную величину налоговая ставка повышается до 15%.¹³⁷

При определении налоговой базы учитываются все доходы налогоплательщика, полученные им как в денежной, так и в натуральной формах, а также доходы в виде материальной выгоды. Налоговая база определяется отдельно по каждому виду доходов, в отношении которых установлены различные налоговые ставки.

¹³⁷ Газета «Коммерсантъ» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://www.kommersant.ru/doc/4390515>

Доходы в натуральной форме – это оплата за гражданина организациями или индивидуальными предпринимателями товаров (работ, услуг) или имущественных прав, в том числе коммунальных услуг, питания, отдыха, обучения в интересах налогоплательщика; полученные и бесплатно товары и услуги, оплата труда в натуральной форме. Казалось бы, деньги не получены – с чего же платить налог? Между тем такая обязанность у налогоплательщика в этой ситуации все равно возникает. Материальная выгода – это экономия на процентах за пользование налогоплательщиком заемными (кредитными) средствами по ставкам ниже рыночных, приобретение товаров (работ, услуг) по ценам ниже рыночных, – с разницы надо опять-таки уплатить налог.

Свои тонкости и сложности есть при определении налоговой базы с доходов в виде страховых выплат (многие виды страховых выплат не облагаются НДФЛ) или пенсии от негосударственного пенсионного фонда, с доходов по операциям с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами. Отдельно стоит отметить специфику НДФЛ с процентов по банковским вкладам: налог не взимается вообще, если процентная ставка по вкладу составляет менее чем ставка рефинансирования Банка России¹³⁸, увеличенная на 5 процентных пунктов, а вот с превышения взимается уже 35% налога.

Налоговым периодом по НДФЛ является календарный год, но это не значит, что данный налог уплачивается один раз в году: напротив, в общем случае он взимается «у источника», то есть то лицо, которое выплачивает доход гражданину, должно удержать налог и сразу перечислить его в бюджет. Это работодатели по трудовому договору, организации, выплачивающие гражданину вознаграждение по гражданско-правовому договору, финансовые организации (брокеры, управляющие, УК, страховые компании), выплачивающие доход клиентам и т.д.

¹³⁸ С 1 января 2016 года значение ставки рефинансирования Банка России приравнивается к значению ключевой ставки Банка России, определенному на соответствующую дату, и самостоятельное значение ставки рефинансирования не устанавливается.

Но есть и такие виды доходов физических лиц, когда плательщик не является налоговыми агентом, например, если гражданин сдает квартиру в аренду другому гражданину, продает недвижимое имущество, покупает или продает драгоценные металлы в виде слитков и т.п. Такие граждане должны по итогам календарного года заполнить и подать в налоговые органы налоговую декларацию по НДФЛ и перечислить НДФЛ в бюджет самостоятельно. Впрочем, если гражданин владел недвижимостью более 5 лет (а в некоторых случаях – более 3 лет), то налог с дохода от ее продажи не взимается.

Наконец, надо сказать несколько слов о *налоговых вычетах*. Они бывают нескольких категорий: *стандартные, социальные, инвестиционные, имущественные и профессиональные*.

Стандартные налоговые вычеты (статья 218 Налогового кодекса Российской Федерации) предоставляются родителям, имеющим несовершеннолетних детей, инвалидам, гражданам, принимавшим участие в ликвидации последствий катастрофы на Чернобыльской АЭС, гражданам, участвовавшим в испытаниях ядерного оружия, Героям Советского Союза и Героям Российской Федерации, участникам Великой Отечественной войны и др. Размеры таких вычетов составляют в зависимости от категории льготников 500, 1400, 3000 рублей в месяц. В ближайшем будущем планируется изменить суммы таких льгот.

Социальные налоговые вычеты (статья 219 Налогового кодекса Российской Федерации) предоставляются:

- в сумме пожертвований благотворительным организациям, социально ориентированным некоммерческим организациям и т.п. – в размере фактически произведенных расходов, но не более 25% от дохода, полученного в налоговом периоде и подлежащего налогообложению;
- в сумме, уплаченной налогоплательщиком за обучение своих детей в образовательных учреждениях, – в размере фактически

- произведенных расходов на обучение, но не более 50 000 рублей на каждого ребенка;
- в сумме, уплаченной налогоплательщиком за свое обучение, за медицинские услуги, оказанные ему и его близким родственникам, за прохождение независимой оценки своей квалификации, а также уплаченных пенсионных взносов по договору негосударственного пенсионного обеспечения и уплаченных дополнительных страховых взносов на накопительную пенсию, – в размере фактически произведенных расходов, но в совокупности не более 120 000 рублей за налоговый период;
 - по дорогостоящим видам лечения, перечень которых утверждается Правительством Российской Федерации, – в размере фактически произведенных расходов.

Инвестиционные налоговые вычеты (ст. 219.1 и 214.9 Налогового кодекса Российской Федерации) предоставляются гражданам при продаже ценных бумаг, которые находились в собственности налогоплательщика более трех лет; при внесении средств на ИИС или при получении положительного финансового результата по операциям, учитываемым на ИИС (подробнее об ИИС см. подпараграф 1.3.1.7 параграф 1.3.1 или сайт Группы «Московская Биржа»).¹³⁹

Имущественные налоговые вычеты (статья 220 Налогового кодекса Российской Федерации) предоставляются при продаже имущества (жилая недвижимость и земля – до 1 млн руб., прочее имущество, кроме ценных бумаг, – до 250 000 руб.), доли в уставном капитале общества, при выходе из состава участников общества, при уступке прав требования по договору участия в долевом строительстве, при выкупе недвижимого имущества для государственных или муниципальных нужд, при приобретении или строительстве жилья (до 2 млн руб. один раз в жизни), при погашении

¹³⁹ Сайт Группы «Московская Биржа» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://www.moex.com/s188>

процентов по целевым займам (кредитам), израсходованным на новое строительство либо приобретение жилья, (до 3 млн руб.). В случае владения недвижимостью более трех лет (с 01 января 2016 г более пяти лет, с некоторыми исключениями, однако рассматриваются варианты возврата к трехлетнему сроку владения)) налоговая ставка НДФЛ при продаже ноль процентов.

Профессиональные налоговые вычеты (статья 221 Налогового кодекса Российской Федерации) получают индивидуальные предприниматели, нотариусы, адвокаты и другие лица, занимающиеся частной практикой, налогоплательщики, получающие доходы от выполнения работ (оказания услуг) по договорам гражданско-правового характера, налогоплательщики, получающие авторские вознаграждения или вознаграждения за создание, исполнение или иное использование произведений науки, литературы, искусства, – в сумме фактически произведенных и документально подтвержденных расходов.

1.5.2.4 Упрощенная система налогообложения и налог на профессиональный доход

Упрощенная система налогообложения (далее – «УСН») является еще одним специальным режимом налогообложения для организаций и индивидуальных предпринимателей (глава 26.2 Налогового кодекса Российской Федерации). Переход к упрощенной системе налогообложения или возврат к иным режимам налогообложения осуществляется налогоплательщиками добровольно. Организация имеет право перейти на упрощенную систему налогообложения, если по итогам девяти месяцев того года, в котором организация подает уведомление о переходе на упрощенную систему налогообложения, доходы, определяемые в соответствии со статьей 248 настоящего Кодекса, не превысили 112,5 млн руб.

Такие налогоплательщики освобождаются от уплаты налога на прибыль и налога на имущество организаций (соответственно для индивидуальных предпринимателей – от уплаты НДФЛ и налога на имущество физических

лиц), а также не признаются плательщиками НДС, за исключением НДС, подлежащего уплате при ввозе товаров на территорию Российской Федерации.

Объектом налогообложения в рамках УСН признаются либо доходы в полном объеме, либо доходы, уменьшенные на величину расходов (перечень расходов, принимаемых к зачету, подробно определен в главе 26.2 Налогового кодекса Российской Федерации).

Выбор объекта налогообложения осуществляется самим налогоплательщиком. Если объектом налогообложения являются доходы, налоговая ставка устанавливается в размере 6% (законами субъектов Российской Федерации могут быть установлены налоговые ставки в пределах от 1% до 6% в зависимости от категорий налогоплательщиков, а в некоторых случаях – даже 0%). Если же объектом налогообложения являются доходы, уменьшенные на величину расходов, налоговая ставка устанавливается в размере 15% (законами субъектов Российской Федерации могут быть установлены дифференцированные ставки в пределах от 5% до 15% в зависимости от категорий налогоплательщиков).

В ноябре 2018 г. Государственная дума утвердила в третьем чтении Федеральный закон от 27 ноября 2018 г. № 422-ФЗ «О проведении эксперимента по установлению специального налогового режима «Налог на профессиональный доход» в городе федерального значения Москве, в Московской и Калужской областях, а также в Республике Татарстан». Этот налог для самозанятых граждан. Эксперимент прошел в 2019 г. Налоговая ставка – 4% с дохода от работы с физлицами и 6% – при работе с организациями. Эксперимент затронул самозанятых с доходом до 2,4 млн руб. С июля 2020 г. налог на самозанятых будет введен по всей стране.¹⁴⁰ Граждане, кто перейдет на профессиональный доход, будут освобождаться от уплаты НДФЛ в отношении доходов, полученных от профессиональной деятельности,

¹⁴⁰ Сайт Президента Российской Федерации в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» - <http://kremlin.ru/events/president/news/63548>

так же они не будут выплачивать НДС, за исключением случаев при ввозе товаров на территорию России.

§ 1.5.3 Социальное обеспечение граждан в Российской Федерации

Социальное обеспечение – очень широкое понятие, включающее в себя различные формы финансовой и нефинансовой поддержки социально незащищенных категорий граждан со стороны государства и местных властей, в том числе социальное страхование и социальную помощь. Это делается в целях обеспечения социальной стабильности, снижения дифференциации уровня жизни населения, обеспечения приемлемого качества жизни для всех социальных групп. Согласно Конституции России, Российская Федерация – социальное государство, поэтому забота о таких категориях населения облечена в законодательные формы.

Достаточно большое количество людей на разных этапах своей жизни не могут обеспечить себе приемлемый уровень материального благосостояния или получить его от своих ближайших родственников. Можно указать следующие категории социально незащищенных граждан:

- граждане, утратившие трудоспособность в связи с возрастом;
- граждане, утратившие трудоспособность в связи с инвалидностью, либо являющиеся инвалидами с детства;
- люди с тяжелыми заболеваниями;
- дети-сироты;
- матери-одиночки и их дети;
- многодетные семьи;
- женщины в период беременности и ухода за ребенком;
- безработные;
- семьи с низкими доходами, не обеспечивающими прожиточного минимума.

Таким образом, причины тяжелого материального положения могут быть различными. Более того, не все перечисленные выше факторы однозначно

приводят к тяжелому материальному положению, например, многодетные семьи могут быть и достаточно обеспеченными, или пожилые люди могут ко времени прекращения своей трудоспособности накопить достаточные сбережения. Тем не менее, указанные ранее категории находятся в той или иной степени в группе риска, поэтому государство предоставляет им возможности получения материальной поддержки.

1.5.3.1 Общие положения об обязательном социальном страховании

Обязательное социальное страхование (далее – «ОСС») – это часть государственной системы социальной защиты населения, спецификой которой является осуществляемое в соответствии с федеральным законом страхование работающих граждан от возможного изменения материального и (или) социального положения, в том числе по независящим от них обстоятельствам.

Обязательное социальное страхование представляет собой систему создаваемых государством правовых, экономических и организационных мер, направленных на компенсацию или минимизацию последствий изменения материального и (или) социального положения работающих граждан, а в случаях, предусмотренных законодательством, иных категорий граждан вследствие достижения пенсионного возраста, наступления инвалидности, потери кормильца, заболевания, травмы, несчастного случая на производстве или профессионального заболевания, беременности и родов, рождения ребенка (детей), ухода за ребенком в возрасте до полутора лет и других событий, установленных законодательством об ОСС. В целом ряде случаев ОСС распространяется также на лиц, самостоятельно обеспечивающих себя работой, и на некоторые иные категории граждан.

Основными принципами осуществления обязательного социального страхования являются:

- устойчивость финансовой системы ОСС, обеспечиваемая на основе эквивалентности страхового обеспечения средствам обязательного социального страхования;

- всеобщий обязательный характер социального страхования, доступность для застрахованных лиц реализации своих социальных гарантий;
- государственная гарантия соблюдения прав застрахованных лиц на защиту от социальных страховых рисков и исполнение обязательств по ОСС независимо от финансового положения страховщика;
- обязательность уплаты страхователями страховых взносов;
- ответственность за целевое использование средств ОСС;
- государственное регулирование системы ОСС, обеспечение надзора и общественного контроля;
- автономность финансовой системы ОСС.

Субъектами ОСС являются страхователи (работодатели), страховщики, застрахованные лица.

Страхователи – организации и граждане, обязанные уплачивать страховые взносы, а в отдельных случаях выплачивать отдельные виды страхового обеспечения. Страхователями являются также органы исполнительной власти и органы местного самоуправления, обязанные уплачивать страховые взносы.

Страховщики – коммерческие или некоммерческие организации, создаваемые в соответствии с федеральными законами для обеспечения прав застрахованных лиц по обязательному социальному страхованию при наступлении страховых случаев. Три главных страховщика по ОСС – это Пенсионный фонд Российской Федерации (ПФР), Федеральный фонд обязательного медицинского страхования (ФОМС) и Фонд социального страхования Российской Федерации (ФСС).

Застрахованные лица – граждане Российской Федерации, а также иностранные граждане и лица без гражданства, работающие по трудовым договорам, лица, самостоятельно обеспечивающие себя работой, или иные категории граждан, у которых отношения по ОСС возникают в соответствии с федеральными законами.

Таким образом, по всем видам социального страхования источником финансирования расходов являются страховые взносы, которые работодатели (организации и индивидуальные предприниматели) платят за своих работников пропорционально их зарплатам и другим вознаграждениям. Смотри 1.5.1.5 Внебюджетные фонды. Страховые взносы. За неуплату взносов или их неверный расчет работодатели несут административную ответственность.

Социальные страховые риски разнообразны. Социальные страховые риски разнообразны. Это и необходимость получения медицинской помощи или утрата застрахованным лицом заработка (выплат, вознаграждений в пользу застрахованного лица), утрата другого дохода в связи с наступлением страхового случая, или дополнительные расходы застрахованного лица или членов его семьи в связи с наступлением страхового случая.

Страховыми случаями признаются достижение пенсионного возраста, наступление инвалидности, потеря кормильца, заболевание, травма, несчастный случай на производстве или профессиональное заболевание, беременность и роды, рождение ребенка (детей), уход за ребенком в возрасте до полутора лет и другие случаи, установленные федеральными законами о конкретных видах обязательного социального страхования.

Страховым обеспечением по отдельным видам ОСС являются:

- оплата медицинской организации расходов, связанных с предоставлением застрахованному лицу необходимой медицинской помощи;
- пенсия по старости;
- пенсия по инвалидности;
- пенсия по случаю потери кормильца;
- пособие по временной нетрудоспособности;
- страховые выплаты в связи с несчастным случаем на производстве и профессиональным заболеванием, оплата дополнительных расходов

на медицинскую реабилитацию, санаторно-курортное лечение, социальную и профессиональную реабилитацию;

- пособие по беременности и родам;
- ежемесячное пособие по уходу за ребенком;
- единовременное пособие женщинам, вставшим на учет в медицинских организациях в ранние сроки беременности;
- единовременное пособие при рождении ребенка;
- социальное пособие на погребение;
- иные виды страхового обеспечения, установленные федеральными законами о конкретных видах обязательного социального страхования.

1.5.3.2 Государственное пенсионное обеспечение

В Российской Федерации предусмотрены *страховые пенсии – по старости, по инвалидности и по случаю потери кормильца, социальные пенсии*, а также *накопительные пенсии*, которые могут выплачиваться как государственным Пенсионным фондом Российской Федерации, так и негосударственными пенсионными фондами.

Информация о системе пенсионного обеспечения в Российской Федерации приведена в параграфе 1.3.9.

1.5.3.3 Обязательное медицинское страхование (система ОМС)

Обязательное медицинское страхование – это та система, которую мы с советских времен привыкли называть «бесплатным здравоохранением». Принципы ее организации и финансирования установлены Федеральным законом от 29 ноября 2010 г. № 326-ФЗ «Об обязательном медицинском страховании в Российской Федерации».

В этой системе участвуют: работодатели как плательщики взносов, ФНС России, федеральный ФОМС, территориальные фонды системы ОМС, созданные в субъектах Российской Федерации, страховые медицинские организации, собственно медицинские организации, оказывающие гражданам

медицинские услуги, и, наконец, граждане как застрахованные лица, получатели медицинских услуг. Отметим, что застрахованными лицами в системе ОМС являются все граждане, а не только работающие. Страховые взносы за работающих граждан уплачиваются работодателями в размере 5,1% от зарплаты, но эти средства не персонифицируются, а идут в «общий котел»: работник с высокой зарплатой не имеет права на большее количество медицинских услуг по системе ОМС, чем его коллега с низкой зарплатой. Взносы за неработающих граждан уплачиваются из средств региональных бюджетов (фиксированная сумма, подлежащая ежегодной индексации).

В системе ОМС действуют базовая программа, предусматривающая право застрахованных лиц на бесплатную медицинскую помощь по всей территории России, и территориальные программы, дающие право на бесплатную медицинскую помощь на территории субъекта Российской Федерации, в котором гражданину выдан полис системы ОМС. Функции страховщика в системе ОМС в рамках базовой программы выполняет ФОМС, в рамках территориальных программ – территориальные фонды системы ОМС. Отдельные полномочия страховщика осуществляют страховочные медицинские организации на основании договоров о финансовом обеспечении системы ОМС, которые они заключают с территориальными фондами.

Медицинские организации, осуществляющие деятельность в сфере системы ОМС, могут быть как государственными, так и частными, они должны быть включены в специальный реестр. Участие в системе ОМС налагает на них обязанности бесплатно оказывать обратившимся застрахованным лицам медицинскую помощь в формах и в пределах, предусмотренных базовой и территориальными программами системы ОМС, вести учет оказанных услуг и сдавать соответствующую отчетность, а взамен они получают средства за оказанную медицинскую помощь от страховых медицинских организаций по тарифам, предусмотренным законодательством. Между медицинской организацией и страховой медицинской организацией заключается договор на оказание и оплату медицинской помощи по системе

ОМС. А вот застрахованное лицо не заключает никакого договора с медицинской организацией. Ему необходимо получить в выбранной им страховой медицинской организации полис системы ОМС и в дальнейшем предъявлять его при общении с медицинскими организациями.

Базовая программа системы ОМС определяет виды медицинской помощи, перечень страховых случаев, структуру тарифа на оплату медицинской помощи, способы оплаты медицинской помощи, оказываемой застрахованным лицам в системе ОМС на территории Российской Федерации за счет средств системы ОМС, а также критерии доступности и качества медицинской помощи. Страховое обеспечение в соответствии с базовой программой системы ОМС устанавливается исходя из стандартов медицинской помощи и порядков оказания медицинской помощи, установленных уполномоченным федеральным органом исполнительной власти (Минздравом России) на основании федерального закона от 21 ноября 2011 г. 323-ФЗ «Об основах охраны здоровья граждан Российской Федерации». Права застрахованных лиц на бесплатное оказание медицинской помощи, установленные базовой программой системы ОМС, являются едиными на всей территории Российской Федерации.

В рамках базовой программы системы ОМС оказываются первичная медико-санитарная помощь, включая профилактическую помощь, скорая медицинская помощь (за исключением санитарно-авиационной эвакуации, осуществляющей воздушными судами), специализированная медицинская помощь, в том числе высокотехнологичная медицинская помощь, в следующих случаях:

- инфекционные и паразитарные болезни, за исключением заболеваний, передаваемых половым путем, туберкулеза, ВИЧ-инфекции и синдрома приобретенного иммунодефицита;
- новообразования;
- болезни эндокринной системы;
- расстройства питания и нарушения обмена веществ;

- болезни нервной системы;
- болезни крови, кроветворных органов;
- отдельные нарушения, вовлекающие иммунный механизм;
- болезни глаза и его придаточного аппарата;
- болезни уха и сосцевидного отростка;
- болезни системы кровообращения;
- болезни органов дыхания;
- болезни органов пищеварения;
- болезни мочеполовой системы;
- болезни кожи и подкожной клетчатки;
- болезни костно-мышечной системы и соединительной ткани;
- травмы, отравления и некоторые другие последствия воздействия внешних причин;
- врожденные аномалии (пороки развития);
- деформации и хромосомные нарушения;
- беременность, роды, послеродовой период и аборты;
- отдельные состояния, возникающие у детей в перинatalный период.

Правительство Российской Федерации вправе при утверждении базовой программы системы ОМС устанавливать дополнительный перечень заболеваний и состояний, включаемых в базовую программу системы ОМС в качестве случаев оказания медицинской помощи.

Территориальная программа системы ОМС включает в себя виды и условия оказания медицинской помощи (включая перечень видов высокотехнологичной медицинской помощи, который также содержит и методы лечения), перечень страховых случаев, установленные базовой программой системы ОМС, и определяет с учетом структуры заболеваемости в субъекте Российской Федерации значения нормативов объемов предоставления медицинской помощи в расчете на одно застрахованное лицо,

нормативов финансовых затрат на единицу объема предоставления медицинской помощи в расчете на одно застрахованное лицо и норматива финансового обеспечения территориальной программы системы ОМС в расчете на одно застрахованное лицо.

1.5.3.4 Государственная поддержка семей, имеющих детей

Данный вид социальной поддержки очень важен в условиях снижения рождаемости, поскольку рождение и воспитание детей обычно приводят к увеличению расходов и снижению доходов семьи, а значит, даже небольшая дополнительная финансовая поддержка может оказаться весьма полезной.

Существуют различные виды государственных пособий, связанных с рождением и воспитанием детей:

- пособие по беременности и родам;
- единовременное пособие женщинам, вставшим на учет в медицинских организациях в ранние сроки беременности;
- единовременное пособие при рождении ребенка;
- ежемесячное пособие по уходу за ребенком;
- пособие на ребенка;
- единовременное пособие при передаче ребенка на воспитание в семью;
- единовременное пособие беременной жене военнослужащего, проходящего военную службу по призыву;
- ежемесячное пособие на ребенка военнослужащего, проходящего военную службу по призыву.

Общее регулирование вопросов, связанных с выплатой пособий на детей, определяется Федеральным законом от 19 мая 1995 года № 81-ФЗ «О государственных пособиях гражданам, имеющим детей» и Федеральным законом от 29 декабря 2006 года № 255-ФЗ «Об обязательном социальном страховании на случай временной нетрудоспособности и в связи с

материнством». Отдельные дополнительные формы государственной поддержки граждан, имеющих детей, определяются специальными законами.

Порядок и условия назначения и выплаты большинства указанных государственных пособий устанавливаются уполномоченным Правительством Российской Федерации федеральным органом исполнительной власти (сейчас действует приказ Минздравсоцразвития от 23 декабря 2009 г. N 1012н), а порядок назначения и выплаты пособия на ребенка устанавливается законами и иными нормативными правовыми актами субъектов Российской Федерации.

Откуда берутся средства на выплату государственных пособий гражданам, имеющим детей? Пособия для работающих женщин, временно прекращающих работать в связи с беременностью и родами (пособие по беременности и родам, единовременное пособие женщинам, вставшим на учет в медицинских организациях в ранние сроки беременности, единовременное пособие при рождении ребенка, ежемесячное пособие по уходу за ребенком лицам, подлежащим обязательному социальному страхованию на случай временной нетрудоспособности и в связи с материнством) финансируются за счет средств ФСС. В других случаях это средства федерального бюджета, средства бюджетов субъектов Российской Федерации (в том числе в части регулярно выплачиваемых пособий на ребёнка), субвенций федерального бюджета субъектам Российской Федерации и др. Средства перечисляются по почте или на банковские счета получателей.

Конкретные суммы указанных пособий определяются федеральными законами или в установленном ими порядке. Они могут быть привязаны к размеру зарплаты конкретной женщины, уходящей в отпуск по уходу за ребенком, или выражаться в твердой сумме, установленной законом (в этом случае, как правило, суммы ежегодно индексируются). Например, пособие по беременности и родам работавшей женщине, за которую уплачивались взносы на обязательное социальное страхование, рассчитывается исходя из ее заработка за последние 2 года до наступления отпуска по беременности и

родам. Далее полученная сумма делится на 730 и умножается на число календарных дней, приходящихся на период отпуска по беременности и родам.

Единовременное пособие женщинам, вставшим на учет в медицинских организациях в ранние сроки беременности (до двенадцати недель), с февраля 2020 г. выплачивается в размере 675,15 рублей, единовременное пособие при рождении ребенка – в размере 18004,12 руб. Расчет таких пособий зависит от коэффициента индексации, который утверждается Постановлением Правительства Российской Федерации к 01 февраля года. Например, в 2020 г., коэффициент принят в размере 1,03,¹⁴¹ соответственно, чтобы рассчитать пособие с 01 февраля 2020 г. необходимо взять значение пособия за прошлый год и умножить на 1,03.

В 2020 г. минимальный размер ежемесячного пособия по уходу первым ребенком до 1,5 лет увеличен до 6752 руб., за вторым ребенком и последующими детьми минимальное пособие за детьми до 1,5 лет будет 6751,54 руб. Максимальное будет 27 984,66 руб.

Отдельно следует сказать о такой форме государственной поддержки семей, имеющих детей, как материнский (семейный) капитал. Это единовременное предоставление крупной суммы (в 2019 г. – 453026 рублей, в 2020 г. – 466617 руб., на второго (третьего) ребенка – 616617 руб.) женщине, родившей второго ребенка, а если выплата не была получена при рождении второго ребенка – то третьего или последующего ребенка (но не более одного раза одной женщине). Следует учесть, что эта сумма не выплачивается «живыми деньгами» и не может быть потрачена произвольным образом: эти средства можно направить либо на улучшение жилищных условий (покупка дома, квартиры, погашение ипотечного кредита и т.д. – это наиболее частное использование материнского капитала), либо на платное образование для

¹⁴¹ Сайт Правительства Российской Федерации в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://government.ru/docs/38877/>

детей, в том числе дошкольное¹⁴², либо на финансирование накопительной пенсии для матери (наименее популярный вариант). С 2015 г. появился еще один вариант использования материнского капитала – приобретение товаров и услуг, предназначенных для социальной адаптации и интеграции в общество детей-инвалидов.

Средства на финансирование программы материнского капитала выделяются из федерального бюджета, их оператором выступает Пенсионный фонд Российской Федерации. Регулирование этих отношений установлено Федеральным законом от 29 декабря 2006 г. № 256-ФЗ «О дополнительных мерах государственной поддержки семей, имеющих детей».

Президент Российской Федерации в своем Послании обоим палатам Федерального собрания Российской Федерации в феврале 2019 г. и в январе 2020 г. предложил широкий спектр инициатив в рамках социальной и демографической политики государства. Например, для многодетных семей будет действовать льготная ставка по ипотеке на всем сроке действия договора. Ознакомится с Посланием Президента Российской Федерации 2019 г. можно на сайте Президента Российской Федерации.¹⁴³ Недавно изменились размеры пособий для детей до 3-х лет.¹⁴⁴

По результатам Послания Президента Российской Федерации Федеральному собранию Российской Федерации в 2020 г. с 01 января 2020 г. появится ежемесячное пособие на детей от трех до семи лет. Все о новых

¹⁴² Сайт Пенсионного фонда Российской Федерации в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – http://www.pfrf.ru/grazdanam/family_capital/chto_nuzh_znat/ и <http://www.pfrf.ru/branches/perm/news-2019/12/24/196700>

¹⁴³ Сайт Президента Российской Федерации в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://kremlin.ru/events/president/news/59863>

¹⁴⁴ ...Согласно закону, теперь нуждающимися семьями будут считаться те, где доход ниже двукратной величины этого показателя. Для них одновременно вводятся ежемесячные выплаты на первого и второго ребенка от полутора до трех лет в размере прожиточного минимума. ...Также в законе говорится об увеличении срока со дня рождения ребенка, в течение которого можно подать заявление о выплате. В настоящее время это полтора года, а будет три... Сайт информационного агентства РИА Новости в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://ria.ru/20190802/1557132163.html>

мерах, предложенных в послании, можно прочитать на сайте Президента Российской Федерации.¹⁴⁵ ¹⁴⁶

1.5.3.5 Социальная поддержка безработных граждан

Безработица – серьезная социальная проблема: если люди в трудоспособном возрасте, желающие найти работу, не могут найти приемлемой для себя формы занятости, они становятся бременем для своих семей, не могут выполнять функции кормильца для детей и пожилых родителей, а массовая безработица чревата социальными конфликтами. В рыночной экономике полностью преодолеть безработицу практически невозможно, но государство старается уменьшить ее негативные последствия:

- создаются службы занятости (в просторечии – «биржи труда»), где люди, ищащие работу, должны регистрироваться и получать информацию о потенциально подходящих для них вакансиях;
- создаются системы профессиональной переподготовки, чтобы люди, чьи профессии оказались невостребованными, могли освоить более перспективные виды деятельности;
- безработным (официально зарегистрированным и ищущим работу) выплачиваются пособия по безработице – небольшие, чтобы не стимулировать людей к иждивенчеству, но позволяющие «удержаться на плаву» некоторое время в состоянии поиска работы, пока не удастся найти что-то подходящее;
- государство может поощрять предпринимателей, создающих новые рабочие места, в форме налоговых льгот или прямых денежных субсидий;
- в критических экономических ситуациях, при массовой безработице, государство может само напрямую создавать временные рабочие

¹⁴⁵ Сайт Президента Российской Федерации в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» - <http://kremlin.ru/events/president/news/62582>

¹⁴⁶ Сайт газеты «Коммерсантъ» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» (см. раздел статьи «Социальная политика») - https://www.kommersant.ru/doc/4220491?from=doc_vrez

места, организуя так называемые общественные работы – например, строительство дорог, мостов, иных инфраструктурных объектов.

В России система мер по поддержке занятости и социальной защите безработных установлена Законом Российской Федерации от 19 апреля 1991 № 1032-1 «О занятости населения в Российской Федерации». Согласно статье 28 данного закона, государство гарантирует безработным:

- выплату пособия по безработице, в том числе в период временной нетрудоспособности безработного;
- выплату стипендии в период прохождения профессионального обучения и получения дополнительного профессионального образования по направлению органов службы занятости, в том числе в период временной нетрудоспособности;
- возможность участия в оплачиваемых общественных работах.

Пособие по безработице выплачивается гражданам, уволенным по любым основаниям, за исключением ряда категорий работников, и устанавливается в процентном отношении к среднему заработка, исчисленному за последние 3 месяца по последнему месту работы, если они в течение 12 месяцев, предшествовавших началу безработицы, имели оплачиваемую работу не менее 26 недель на условиях полного рабочего дня (полней рабочей недели) или на условиях неполного рабочего дня (неполней рабочей недели) с пересчетом на 26 недель с полным рабочим днем (полней рабочей неделей).

В иных случаях, в том числе гражданам, впервые ищущим работу (ранее не работавшим), или стремящимся возобновить трудовую деятельность после длительного (более одного года) перерыва, или уволенным за нарушение трудовой дисциплины или другие виновные действия, предусмотренные законодательством Российской Федерации, или уволенным по любым основаниям в течение 12 месяцев, предшествовавших началу безработицы, и имевшим в этот период оплачиваемую работу менее 26 недель, а также гражданам, направленным органами службы занятости на обучение и отчисленным за виновные действия, пособие по безработице устанавливается

в размере минимальной величины пособия по безработице, если иное не предусмотрено законом. В 2020 г. минимальная величина в месяц будет 1500 руб., максимальная 8000 руб., максимальная для предпенсионеров 11280 руб.¹⁴⁷

Мероприятия по социальной поддержке безработных граждан финансируются за счет средств федерального бюджета, а также бюджетов субъектов Российской Федерации.

1.5.3.6 Страхование временной нетрудоспособности, профессиональных заболеваний и несчастных случаев на производстве

Перечисленные в заглавии главы риски связаны с трудовой деятельностью человека. Временная нетрудоспособность из-за болезни может быть не вызвана трудовой деятельностью, но она мешает осуществлять трудовую деятельность и получать за это заработную плату, – можно ли застраховать этот риск и получать зарплату, когда болеешь? Наверное, да, если регулярно уплачивать страховые взносы с зарплаты. Профессиональное заболевание может привести к прекращению трудовой деятельности, а может, напротив, не препятствовать ее осуществлению, но в любом случае оно требует лечения или, по крайней мере, какой-то компенсации. Логично, чтобы этот риск страховался в рамках системы трудовых отношений, причем платить взносы по справедливости следует не только с зарплаты: работодатель тоже должен платить взносы пропорционально количеству рабочих мест, потенциально опасных с точки зрения профессиональных заболеваний. Примерно таким же должен быть подход и к несчастным случаям, связанным с выполнением трудовых обязанностей.

Страхование этих рисков регулируется двумя федеральными законами: законом от 29 декабря 2006 г. № 255-ФЗ «Об обязательном социальном страховании на случай временной нетрудоспособности и в связи с материнством» и законом от 24 июля 1998 г. № 125-ФЗ «Об обязательном

¹⁴⁷ Сайт газеты Известия в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://iz.ru/1016431/2020-05-27/putin-podderzhal-prodlenie-sroka-vyplaty-posobii-po-bezrabotitce-do-1-oktiabria>

социальном страховании от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний».

Для детального изучения порядка обязательного социального страхования на случай временной нетрудоспособности, в связи с материнством, от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний можно ознакомиться с вышеуказанными законами.

1.5.3.7 Государственная социальная помощь

Государственная социальная помощь распространяется на малоимущие семьи, малоимущих одиноко проживающих граждан и иные категории граждан, предусмотренные Федеральным законом от 17 июля 1999 г. № 178-ФЗ «О государственной социальной помощи». К ней относятся социальные пособия, социальные доплаты к пенсии, субсидии, предоставление социальных услуг и жизненно необходимых товаров.

Социальное пособие – безвозмездное предоставление гражданам определенной денежной суммы за счет бюджетных средств.

Субсидия – полная или частичная оплата предоставляемых гражданам социальных услуг.

Социальная доплата к пенсии – предоставление гражданину (пенсионеру) дополнительной денежной суммы к пенсии (с учетом денежных выплат и мер социальной поддержки в натуральной форме) до величины прожиточного минимума пенсионера. Социальная доплата к пенсии состоит из федеральной социальной доплаты к пенсии или региональной социальной доплаты к пенсии.

Далеко не все малоимущие граждане обречены быть малоимущими навсегда – есть много людей, попавших в трудную жизненную ситуацию (обстоятельства, которые ухудшают условия жизнедеятельности гражданина), которую он не может преодолеть самостоятельно, но, возможно, сможет даже при сравнительно небольшой помощи извне. Система государственной социальной помощи использует такие понятия, как «социальный контракт» и «программа социальной адаптации». Социальный контракт – это соглашение

между гражданином и органом социальной защиты населения, в соответствии с которым орган социальной защиты обязуется оказать гражданину государственную социальную помощь, а гражданин – реализовать мероприятия, предусмотренные программой социальной адаптации. А программа социальной адаптации – разработанные органом социальной защиты совместно с гражданином мероприятия, которые направлены на преодоление трудной жизненной ситуации, включая виды, объем и порядок реализации этих мероприятий.

Право на получение государственной социальной помощи в виде набора социальных услуг имеют следующие категории граждан:

- инвалиды войны;
- участники Великой Отечественной войны;
- ветераны боевых действий;
- лица, награжденные знаком «Жителю блокадного Ленинграда»;
- члены семей погибших (умерших) инвалидов войны, участников Великой Отечественной войны и ветеранов боевых действий;
- инвалиды;
- дети-инвалиды.

В состав предоставляемого этим гражданам набора социальных услуг включаются:

- обеспечение в соответствии со стандартами медицинской помощи необходимыми лекарственными препаратами, медицинскими изделиями, специализированными продуктами лечебного питания для детей-инвалидов (перечень этих лекарств, медицинских изделий и продуктов питания утверждается Правительством Российской Федерации);
- предоставление при наличии медицинских показаний путевки на санаторно-курортное лечение, осуществляемое в целях профилактики основных заболеваний, в санаторно-курортные организации;

- бесплатный проезд на пригородном железнодорожном транспорте и междугородном транспорте к месту лечения и обратно.

При этом граждане, имеющие I группу инвалидности, и дети-инвалиды имеют право на получение на тех же условиях второй путевки на санаторно-курортное лечение и на бесплатный проезд на пригородном железнодорожном транспорте и междугородном транспорте к месту лечения и обратно для сопровождающего их лица.

Учет права граждан на получение данных социальных услуг осуществляется по месту жительства гражданина.

Сумма средств, направляемая на оплату предоставляемого гражданину набора социальных услуг (социальной услуги), подлежит индексации в порядке и сроки, которые установлены законодательством Российской Федерации для индексации ежемесячных денежных выплат.

Имеют право обратиться за предоставлением им аналогичного набора социальных услуг лица, подвергшиеся воздействию радиации вследствие катастрофы на Чернобыльской АЭС, а также вследствие ядерных испытаний на Семипалатинском полигоне, и приравненные к ним категории граждан.

Получателями государственной социальной помощи за счет средств бюджетов субъектов Российской Федерации могут быть малоимущие семьи, малоимущие одиноко проживающие граждане и иные категории граждан, которые по независящим от них причинам имеют среднедушевой доход ниже величины прожиточного минимума, установленного в соответствующем субъекте Российской Федерации. Порядок определения величины прожиточного минимума малоимущей семьи или малоимущего одиноко проживающего гражданина устанавливается субъектом Российской Федерации.

Такая государственная социальная помощь, в том числе на основании социального контракта, назначается решением органа социальной защиты населения по месту жительства либо месту пребывания малоимущей семьи или малоимущего одиноко проживающего гражданина. Для этого гражданин

должен представить в органы социальной защиты населения по месту жительства или месту пребывания либо через многофункциональный центр заявление от себя лично или от имени своей семьи в форме электронного документа, либо в письменной форме. В заявлении, в частности, указываются сведения о составе семьи, доходах и принадлежащем семье имуществе, а также сведения о получении государственной социальной помощи в виде предоставления социальных услуг. Представленные заявителем сведения могут быть подтверждены посредством дополнительной проверки, проводимой органом социальной защиты населения самостоятельно.

Порядок назначения государственной социальной помощи, оказываемой за счет средств бюджета субъекта Российской Федерации, а также форма социального контракта устанавливается органами государственной власти субъектов Российской Федерации.

Государственная социальная помощь на основании социального контракта оказывается гражданам в целях стимулирования их активных действий по преодолению трудной жизненной ситуации.

В социальном контракте должны быть установлены:

- предмет социального контракта;
- права и обязанности граждан и органа социальной защиты населения при оказании государственной социальной помощи;
- виды и размер государственной социальной помощи;
- порядок оказания государственной социальной помощи на основании социального контракта;
- срок действия социального контракта;
- порядок изменения и основания прекращения социального контракта.

К социальному контракту прилагается программа социальной адаптации, которой предусматриваются обязательные для реализации получателями государственной социальной помощи мероприятия. К таким мероприятиям, в частности, относятся:

- поиск работы;
- прохождение профессионального обучения и дополнительного профессионального образования;
- осуществление индивидуальной предпринимательской деятельности;
- ведение личного подсобного хозяйства;
- осуществление иных мероприятий, направленных на преодоление гражданином трудной жизненной ситуации.

Государственная социальная помощь на основании социального контракта назначается на срок от трех месяцев до одного года исходя из содержания программы социальной адаптации. Данный срок может быть продлен органом социальной защиты населения. Оказание государственной социальной помощи на основании социального контракта не влечет за собой прекращение оказания государственной социальной помощи, установленной без социального контракта или отказ в назначении иной государственной социальной помощи.

В случае представления заявителем неполных и (или) недостоверных сведений о составе семьи, доходах и принадлежащем ему (его семье) имуществе на праве собственности орган социальной защиты населения по месту жительства или месту пребывания отказывает заявителю в назначении государственной социальной помощи. Отказ в назначении государственной социальной помощи по этим основаниям заявитель может обжаловать в вышестоящий орган социальной защиты населения и (или) в суд.

Размер государственной социальной помощи, оказываемой за счет средств бюджетов субъектов Российской Федерации, определяется органами государственной власти субъектов Российской Федерации. Оказание такой государственной социальной помощи осуществляется в виде денежных выплат (социальные пособия, субсидии и другие выплаты), либо в виде натуральной помощи (топливо, продукты питания, одежда, обувь, медикаменты и др.).

Для пенсионеров, общая сумма материального обеспечения которых оказывается меньше величины прожиточного минимума пенсионера, установленной в соответствии с Федеральным законом «О прожиточном минимуме в Российской Федерации» в субъекте Российской Федерации, устанавливаются федеральная или региональная социальная доплата к пенсии в таком размере, чтобы указанная общая сумма их материального обеспечения с учетом данной доплаты достигла величины прожиточного минимума пенсионера, установленной в данном субъекте Российской Федерации.

1.5.3.8 Государственная помощь в форс-мажорных ситуациях

Экономика России за последние 15 лет уже пережила три крупномасштабных кризиса, последний из которых развивается с весны 2020 г. в условиях пандемии коронавируса.

Напомним о них. Осень 2008–2010 гг. Кризис, который разразился на фондовых рынках в Юго-Восточной Азии стал причиной банкротства ряда американских банков и последующей экономической стагнацией экономических систем разных стран.

2014-2015 гг. Кризис, который разразился в результате провокационных действий западных стран в отношении Украины, с последующей первой ценовой волной на рынке энергоресурсов (2015 г.) и введением санкционных мер со стороны западных стран против России. Но, нет худа без добра. Именно в это время Россия перешла на новую модель денежно-кредитной политики, которая целью своей ставит вопрос контроля инфляции, валютный курс рубля, при этом, определяется больше законами спроса и предложения, что позволяет с одной стороны, не тратить много золотовалютных резервов Банка России, а с другой стороны, позволяет увеличить контроль и прогнозируемость инфляции. Развитые страны живут в такой системе с 1976 г.

Дополнительно, Россия приступила к политики импортозамещения, что с течением времени увеличит устойчивость национальной экономики.

2020 г. – ... Кризис, толчком которого стала пандемия COVID-19,

которая в свою очередь вскрыла огромные дисбалансы в глобальной экономике, что привело ко второй волне ценовых войн на рынке энергоресурсов с одной стороны, а с другой глобальным карантинным (ранее никогда не применяем мерам) мерам, которые привели к торможению экономического взаимодействия повсеместно, падению доходов и напряжению на рынке занятости. Необходимо подчеркнуть, что в XX веке мировые экономические дисбалансы человечество решало мировыми войнами, что на современном этапе невозможно. Именно, поэтому, возможно, в условиях пандемии и последующим введением глобальных карантинных мер человечество учится бороться с кризисом перепроизводства новыми более гуманными способами.

Меры, которые применяются в России в форс-мажорных обстоятельствах чаще всего вводятся временно на период выхода экономики из кризиса, часть мер из временных становится постоянными.

В области малого и среднего бизнеса и среди самозанятых.

Кризис 2020 г. ударили по городскому классу — экономически активному населению, владельцам мелкого и среднего бизнеса, по самозанятым. В связи с этим Правительство и Банк России в несколько этапов предложили несколько пакетов экономических мер поддержки МСП и самозанятых.

Предложенные временные меры условно можно разделить на меры по пролонгации сроков отчетности, меры по упрощению проверок предприятий МСП и самозанятых, меры по отсрочке налогов, меры по уменьшению (отмене) за определенный период выплат по налогам и взносам во внебюджетные фонды, льготные кредиты для выплаты заработных плат сотрудникам МСП.

Отдельно хочется выделить меру, которая введена в кризис 2020 г., введена на неограниченный срок и которая является революционной.

Теперь предприятия МСП будут отчислять не более 30% с фонда оплаты труда во внебюджетные фонды, а 15%!

Данная мера призвана избавиться от «*зарплат в конвертах*» в сфере МСП, что увеличивает отчисления для работников! А это напрямую связано в долгосрочной перспективе с пенсией таких сотрудников, поскольку при схеме, когда зарплата выплачивается в конвертах, во внебюджетные фонды на счета работников сферы МСП перечислялись минимальные суммы, что, при условии низкой мотивированности и в связи с низкой финансовой дисциплиной самих работников (отсутствие желания и часто самой возможности создания добровольных накоплений на старость) приводит к минимальным пенсиям у таких граждан. Более подробно о конкретных мерах можно ознакомится по ссылке. Более подробно о конкретных мерах можно ознакомится по ссылке.¹⁴⁸

В области пенсионного обеспечения, в области поддержки безработных, в области поддержки материнства и детства.

Кризис 2020 г. увеличил безработицу, получение многих льгот для пенсионеров и льгот по поддержке материнства и детства в условиях самоизоляции и других карантинных мер стали недоступны в очном режиме.

В России были предприняты ряд усилий по поддержке перечисленных выше граждан:

- пособие по безработице поднято до прожиточного минимума.

Возможно, данная мера станет постоянной. Как верно действовать безработному;¹⁴⁹

¹⁴⁸ Сайт Правительства Российской Федерации в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – http://government.ru/support_measures/, ФНС России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://www.nalog.ru/rn77/business-support-2020/>, дополнительно о мерах поддержки бизнеса можно узнать на сайте «Корпорации МСП» – <https://corpmsp.ru/>, на сайте Стопкороновирус.рф – <https://xn--80aesfpebagmflc0a.xn--p1ai/what-to-do/business/>

Чат-бот штаба ОНФ по поддержке малого и среднего бизнеса – https://onf.ru/onf_business_bot

¹⁴⁹ Сайт проекта Т—Ж в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» - <https://journal.tinkoff.ru/guide/posobie-koronavirus/> и сайт проекта Вашифинансы.рф в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» - <https://vashifinancy.ru/for-smi/press/news/infografika-pravila-gramotnogo-uvolneniya-/>

- специальная кредитная программа для предприятий по поддержке штатной численности компаний бизнеса для целей снижения увольнений;
- появились новые виды выплат для семей с детьми, дополнительно к тем выплатам, которые были утверждены по итогам Послания Президента Российской Федерации к палатам Федерального собрания Российской Федерации в январе 2020 г.;
- все выплаты пенсионерам обеспечиваются, часто выплаты производятся досрочно и дистанционно. Введены отсрочки по услугам ЖКХ.

Основные выводы:

1. Для эффективного выполнения государством своих функций оно должно иметь четко определенные принципы и механизмы формирования доходов, а также их использования. Это достигается путем форсирования и функционирования бюджетной системы.
2. Главными источниками доходов федерального бюджета являются налоги с граждан и юридических лиц, а также сборы и государственные пошлины. Доходы региональных и местных бюджетов, помимо налогов и сборов, включают в себя трансферты из бюджетов более высокого уровня.
3. Расходы бюджетов направлены на обеспечение безопасности государства и внутреннего правопорядка, реализацию экономической и социальной политики, обеспечение функционирования государственного аппарата и др.
4. Некоторые виды социальных расходов государства формально отделены от федерального бюджета и финансируются за счет средств внебюджетных фондов: это Пенсионный фонд Российской Федерации (ПФР), Федерального фонда обязательного медицинского страхования Российской Федерации (ФОМС) и Фонд социального страхования Российской Федерации (ФСС).

5. Прямые налоги – такие, базой для которых является объект налогообложения, принадлежащий самому налогоплательщику: его доход или имущество (земельный налог, налог на доходы физических лиц, налоги на прибыль, налоги на имущество, транспортный налог и др.).
6. Косвенные налоги, или налоги с оборота, формируются в виде надбавки к цене либо тарифу, поэтому налогоплательщик, который уплачивает соответствующий налог в бюджет, перекладывает издержки на своего контрагента (налог на добавленную стоимость, различные акцизы).
7. Налог на доходы физических лиц является основным налогом, который уплачивается с доходов граждан. Налогоплательщиками по НДФЛ признаются физические лица, являющиеся налоговыми резидентами Российской Федерации, а также нерезиденты, получающие доходы от источников в Российской Федерации. Базовая ставка НДФЛ для налоговых резидентов Российской Федерации составляет 13%. По НДФЛ существуют налоговые вычеты: стандартные, социальные, инвестиционные, имущественные и профессиональные.
8. Доходы на рынке ценных бумаг облагаются по ставкам: 13% – доходы от изменения курса ценных бумаг, если срок владения менее трех лет и 0%, если срок владения более трех лет с ограничением дохода за каждый год владения в 3 млн руб.; 13% дивиденды в руб. по акциям; по ставке 0% – купонные выплаты по государственным облигациям; по ставке налога на материальную выгоду (35%) купонные выплаты по корпоративным облигациям, обращающимся 01 января 2017 г.
9. Режим ИИС (введен с 2015 г.) и инвестирование временно свободных денежных средств в ОФЗ (Стратегия «ИИС и покупка на него ОФЗ»), в другие ценные бумаги (инвестированные средства нельзя изымать с ИИС в течение трех лет) с использованием ИИС позволяют получить инвестиционный вычет в двух формах: возврат части НДФЛ, уплаченного по месту работы, до трех раз в течение трех лет или ставку НДФЛ в ноль

процентов на доходы по операциям с ОФЗ, другими ценным бумагам, осуществленным с использованием ИИС.

10. Стратегия «ИИС с покупкой на него ОФЗ» является серьезной альтернативой банковскому вкладу.
11. Социальный вычет не более 120 тыс. руб. в год при оплате своего образования, лечения, ряд других платежей. С 2018 г. появилась возможность относить расходы на договор страхования жизни по ипотечным кредитам к этому социальному вычету.
12. Можно воспользоваться имущественными вычетами на покупку (не более 2 млн руб. на несколько объектов один раз в жизни) недвижимости или на ее продажу (до 1 млн руб. раз в год), на расходы по процентам ипотечного договора (не более 3 млн руб.).
13. При владении недвижимостью более трех лет, а с 01 января 2016 г. более пяти лет НДФЛ с продажи не платится. Для некоторых собственников срок владения остался прежним. Например, для граждан, кто получил квартиру по наследству.
14. Социальное обеспечение включает себя различные формы финансовой и нефинансовой поддержки социально незащищенных категорий граждан со стороны государства и местных властей, в том числе социальное страхование и социальную помощь, в целях обеспечения социальной стабильности, снижения дифференциации уровня жизни населения, обеспечения приемлемого качества жизни ля всех социальных групп.
15. Обязательное социальное страхование – страхование работающих граждан от возможного изменения материального и (или) социального положения, в том числе по независящим от них обстоятельствам. Страховым обеспечением по отдельным видам ОСС являются оплата расходов, связанных с предоставлением застрахованному лицу необходимой медицинской помощи; пенсия по старости, по инвалидности, по случаю потери кормильца; пособие по временной нетрудоспособности; страховые выплаты в связи с несчастным случаем

- на производстве и профессиональным заболеванием; выплаты гражданам, имеющим детей, и др.
16. В системе обязательного медицинского страхования участвуют: работодатели, ФНС России, ФОМС и территориальные фонды системы ОМС, страховые медицинские организации, медицинские организации, а также граждане как застрахованные лица – получатели медицинских услуг. В системе ОМС действуют базовая программа, предусматривающая для застрахованных лиц на бесплатную медицинскую помощь по всей территории Российской Федерации, и территориальные программы, дающие право на бесплатную медицинскую помощь на территории субъекта Российской Федерации, в котором гражданину выдан полис системы ОМС.
17. Государственная поддержка граждан, имеющих детей, включает пособие по беременности и родам; единовременное пособие женщинам, вставшим на учет в медицинских организациях в ранние сроки беременности; единовременное пособие при рождении ребенка; ежемесячное пособие по уходу за ребенком; пособие на ребенка; единовременное пособие при передаче ребенка на воспитание в семью; единовременное пособие беременной жене военнослужащего, проходящего военную службу по призыву; ежемесячное пособие на ребенка военнослужащего, проходящего военную службу по призыву; материнский (семейный) капитал. Часть этих средств финансируется за счет системы социального страхования, часть – за счет средств федерального бюджета.
18. Государственная социальная помощь распространяется на малоимущие семьи, малоимущих одиноко проживающих граждан и др. К ней относятся социальные пособия, социальные доплаты к пенсии, субсидии, предоставление социальных услуг и жизненно необходимых товаров.
19. Необходимо понимать, что базовые показатели, используемые органами государственной власти в системе социального, медицинского,

пенсионного страхования напрямую зависят от уровня собираемости налогов в стране.

20. Современные методы определения размера социальной помощи гражданам основываются на статистическом методе обработки реальных жизненных ситуаций, анализируемых на местном, региональном и далее на федеральном уровнях. Уровень обработки таких данных, степень использования компьютерных технологий пока очень различна в регионах нашей страны. Более того все базовые показатели – это усредненные показатели, что порой непосредственно к жизненной ситуации плохо применимо, однако, по мере увеличения применения компьютерных технологий в регионах страны, статистические данные, а с ними и базовые показатели будут более адекватны современным реальным условиям жизни.

Вопросы для самоконтроля:

1. Что включает в себя бюджетная система Российской Федерации? На каких принципах она основана?
2. Что такое бюджетный процесс? Кто является его основными участниками?
3. Назовите основные источники доходов федерального бюджета, региональных бюджетов, местных бюджетов.
4. Назовите основные направления расходов федерального бюджета.
5. Что такое дефицит и профицит бюджета? Как финансируется дефицит федерального бюджета?
6. Что такое внебюджетные фонды? Назовите три основных внебюджетных фонда Российской Федерации.
7. В чем различие между прямыми и косвенными налогами? Какие налоги обеспечивают большую часть поступлений в бюджет Российской Федерации?

8. Кто является плательщиком НДФЛ? Какова его базовая ставка? Какие виды налоговых вычетов по НДФЛ Вы знаете?
9. Что такое ИИС? Какие формы инвестиционного вычета предусматривает режим ИИС? Сколько времени нельзя изымать денежные средства с ИИС, чтобы пользоваться правом на инвестиционный вычет?
10. Какая налоговая ставка по купонным выплатам государственных облигаций?
11. В чем особенности специального налогового режима «упрощенная система налогообложения»?
12. Назовите основные категории граждан, нуждающихся в социальной защите.
13. Что такое обязательное социальное страхование? Какие его основные виды Вы знаете?
14. Как организована система обязательного медицинского страхования? Что такое «базовая программа системы ОМС» и «территориальные программы системы ОМС»?
15. Назовите основные виды государственной поддержки граждан, имеющих детей.
16. Какие формы социальной поддержки безработных граждан существуют в Российской Федерации?
17. Как организовано социальное страхование временной нетрудоспособности?
18. Как организовано социальное страхование от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний?
19. Как организована система государственной социальной помощи? Что такое «социальный контракт»?
20. Каким образом формируется система базовых показателей, которые используются при определении размера социальной помощи на региональном уровне?

Глава 1.6. Пенсионное обеспечение и негосударственные пенсионные фонды

Данная глава посвящена вопросам функционирования пенсионной системы в России, которая в настоящее время является достаточно сложной для понимания. В первом параграфе рассматриваются возможные способы обеспечения благосостояния пожилых людей, в том числе распределительные и накопительные пенсионные системы, описывается структура пенсионной системы Российской Федерации в целом, обсуждаются виды пенсий по обязательному пенсионному страхованию и государственному пенсионному обеспечению, а также негосударственные пенсии, приводится пример расчета страховой пенсии по старости с учетом существующей «балльной системы».

Во втором параграфе рассматриваются негосударственные пенсионные фонды как особый вид финансовых институтов, их краткая история в современной России, два различных вида их деятельности – обязательное пенсионное страхование и негосударственное пенсионное обеспечение,дается краткая информация о системе гарантирования пенсионных накоплений и о новом перспективном подходе к организации накопительной пенсионной системы – концепции «Индивидуального пенсионного капитала».

Основная задача данной главы состоит в том, чтобы сформировать общие представления о пенсионной системе современной России. Подробный анализ этой системы с детальным разбором особенностей формирования пенсионных прав у разных категорий работающего и неработающего населения не может быть реализован в рамках учебного пособия из-за его чрезмерного объема.

§ 1.6.1 Пенсионная система России и пенсионное обеспечение граждан

1.6.1.1 Проблема обеспечения благосостояния пожилых людей. Распределительные и накопительные пенсионные системы

Как прожить бывшему работнику в старости, когда он больше не может работать? Эта проблема стояла перед человечеством с давних времен и по-

разному решалась в различных странах в разные исторические эпохи. Можно выделить следующие основные варианты:

- помочь детей, других близких родственников или общины;
- помочь государства или местных властей;
- благотворительность со стороны богатых людей или организаций;
- формирование накоплений в течение периода занятости, за счет которых можно прожить в старости.

В большинстве традиционных обществ старики кормили выросшие дети или другие родственники, если их не оставалось – то вся община. Отдельным категориям нетрудоспособных могло назначаться какое-то пособие от государства, как, например, ветеранам-солдатам в Древнем Риме. Где-то действовали различные формы благотворительности в пользу стариков, финансируемые за счет церкви, работодателей или просто богатых людей. Накопить большое личное состояние к старости удавалось лишь немногим работникам.

По мере индустриализации экономики и распада традиционных больших семей количество пожилых нетрудоспособных людей стало увеличиваться, и вопрос об их судьбе стал важным социальным вопросом. Помощь родственников – это хорошо, но неужели человек, проработавший всю жизнь, не может заработать себе на свой собственный кусок хлеба в старости? Может быть для того, чтобы создать такую возможность для всех пожилых людей, требуется создание больших и сложных систем, именуемых пенсионными системами. А само слово «пенсия» (от латинского *pensio* – платеж, оплата) означает регулярную выплату нетрудоспособному человеку из какого-то внешнего по отношению к нему источника.

Пенсионные системы (модели, схемы) можно разделить на две большие группы: распределительные и накопительные.

Распределительная пенсионная система основана на принципе «солидарности поколений». Она предполагает, что люди в трудоспособном возрасте регулярно отчисляют часть от своей зарплаты и иных доходов в некий

общий фонд¹⁵⁰, деньги из которого сразу используются для выплаты пенсий их пожилым нетрудоспособным согражданам. А в будущем, когда нынешние трудоспособные работники состарятся сами, они переместятся в категорию получателей пенсий, а платить взносы в фонд будут новые поколения молодых работников. В принципе такую модель можно организовать и в рамках отдельного предприятия, но, как правило, распределительные пенсионные системы действуют в масштабах всего государства.

Таким образом, работник, платя взносы со своей зарплаты, зарабатывает себе определенные пенсионные права, точный размер которых (или порядок их определения) устанавливает государство.

Большое преимущество распределительной пенсионной модели связано с тем, что собранные деньги никуда не надо вкладывать, – значит, нет проблемы, что они обесцениются или потеряются. На место стариков в любой экономике постепенно приходят молодые люди, – значит, источник пенсионных взносов не должен иссякнуть. Поэтому в конце 19-го – первой половине 20-го века такие пенсионные системы стали вводиться практически во всех развитых странах.

Однако, к концу 20-го века стали отчетливо видны и ограничения развития распределительных пенсионных систем, главный из которых – старение населения из-за увеличения продолжительности жизни и снижения рождаемости. Само по себе увеличение продолжительности жизни людей вследствие совершенствования медицины, улучшения качества жизни и т.п. является благом для человечества, но в распределительных пенсионных системах из-за него стало просто-напросто не хватать денег. И это понятно: чем больше работников, платящих взносы, приходится на одного пенсионера, тем меньше ставка пенсионных взносов с зарплаты каждого из них. Если же численность работников не растет из-за сокращения рождаемости, а

¹⁵⁰ Технически плательщиками пенсионных взносов за своих работников обычно являются работодатели. Это упрощает сбор взносов и причиняет меньший психологический дискомфорт работникам, которые не ощущают эти взносы как изымаемую у них часть зарплаты. С другой стороны, для работодателя такие взносы и экономически, и психологически являются частью цены труда своих работников, или, скорее, налогом на использование этого труда.

пенсионеры живут все дольше, то поступающие пенсионные взносы нужно делить на все большее количество пенсионеров. И придется либо уменьшать пенсии (что очень болезненно с социальной точки зрения и поэтому делается очень редко), либо повышать пенсионный возраст (что тоже вызывает социальную напряженность), либо повышать пенсионные взносы (что создает дополнительную нагрузку на бизнес, повышая цену труда).

Альтернативой распределительной модели является накопительная. Казалось бы, тут даже не надо никакого регулирования: любой человек имеет возможность копить себе на старость, откладывая часть своих доходов в трудоспособном возрасте и «проедая» их, когда не сможет более работать. Но на самом деле, чтобы накопительная пенсионная система была эффективной, должно выполняться несколько условий:

- работник откладывает достаточно большую часть своих доходов и делает это достаточно регулярно;
- он не тратит накопленные средства вплоть до достижения пенсионного возраста (за исключением критически важных жизненных обстоятельств);
- накопленные средства инвестируются в активы, приносящие доход, чтобы уберечь их от обесценения в результате инфляции, причем необходимо обеспечить надежность таких инвестиций;
- обеспечивается возможность получения пенсии пожизненно, вне зависимости от того, как долго человек проживет после выхода на пенсию.

Не рассчитывая на сознательность своих граждан, многие государства законодательно вводят обязательные накопительные пенсионные программы, в которых все работники должны участвовать в принудительном порядке. При этом пенсионные взносы в одних случаях платят работодатели за своих работников, как и в распределительной системе, в других случаях – сами работники. Понятно, что при обязательной накопительной системе государство несет большую моральную ответственность перед гражданами. С

другой стороны, в большинстве стран с развитыми финансовыми рынками существуют также и добровольные накопительные пенсионные программы, участие в которых является самостоятельным решением работника или работодателя.

У накопительных пенсионных моделей есть то очевидное достоинство, что ухудшение демографической структуры общества напрямую не ведет к снижению пенсионных возможностей системы: пенсионные права каждого конкретного человека зависят от заработанных им доходов и от доли пенсионных отчислений в этих доходах, а также от эффективности инвестирования пенсионных накоплений. Но эти преимущества накопительных моделей одновременно являются и факторами риска: для низкооплачиваемых категорий работников откладывать значительную часть своих доходов слишком сложно, а кроме того, накопления могут обесцениться в результате финансового кризиса или высокой инфляции.

В большинстве развитых стран применяется не одна, а несколько пенсионных моделей, распределительных и накопительных. Эксперты Всемирного Банка в конце 20 века сформулировали концепцию «трехуровневой пенсионной системы» как наиболее устойчивой модели:

- первый уровень – минимальное государственное пенсионное обеспечение всем гражданам, достигшим пенсионного возраста, на основе принципа «солидарности поколений». Источником финансирования пенсионных выплат первого уровня являются взносы работодателей и дотации бюджета, эти пенсии охватывают практически все население, их целевой приоритет – борьба с бедностью;
- второй уровень – дополнительное пенсионное обеспечение, основанное на обязательных страховых взносах от текущих трудовых доходов на формирование пенсионного капитала, то есть обязательная накопительная система. При этом предполагаются самостоятельный выбор инвестиционной стратегии и

регулятивное воздействие государства, обеспечивающее доходность и надежность пенсионных накоплений;

- третий уровень – добровольное пенсионное обеспечение, основанное на индивидуальных и корпоративных накопительных программах.

Введение накопительного компонента (как обязательного, так и добровольного) в структуру обеспечения старости привело к формированию в большинстве стран смешанных (многоуровневых) пенсионных систем. Такая многоуровневая система позволяет более эффективно поддерживать необходимый уровень замещения заработной платы.

Размер получаемых пенсий сильно варьирует между разными странами. Он зависит от уровня экономического развития страны (ВВП на душу населения) и демографической структуры, ставки пенсионных взносов и их собираемости, а в части накопительных пенсий – от уровня развития финансовых рынков, степени доверия к финансовым институтам и наличия исторических традиций сбережения средств.

1.6.1.2 Пенсионная система России: краткая история и современное состояние

Распределительная пенсионная система, существовавшая в СССР, предусматривала пенсионные выплаты непосредственно из бюджета, без создания отдельного внебюджетного фонда, что было вполне объяснимо в условиях, когда все предприятия принадлежали государству. При переходе к рыночной экономике большая часть работодателей стала частными организациями, и архитектура распределительной системы претерпела определенные изменения: был создан отдельный финансовый институт – Пенсионный фонд Российской Федерации (ПФР), в который поступали пенсионные взносы за каждого работника, который учитывал пенсионные права граждан, назначал и выплачивал пенсии. В идеале бюджет ПФР должен быть сбалансированным, то есть сумма пенсионных взносов, поступающих в ПФР в течение года, должна быть равна сумме выплаченных пенсий (плюс

расходы на функционирование самого ПФР). Реально же сумма взносов существенно меньше суммы пенсий, и возникающий дефицит покрывается за счет прямых дотаций (трансфертов) Пенсионному фонду Российской Федерации из федерального бюджета.

Размер назначаемой пенсии в распределительной системе в разное время определялся по разным формулам, но практически всегда в той или иной мере учитывались зарплата и трудовой стаж работника: ведь чем они больше, тем больший вклад человек внес в формирование пенсионных средств в трудоспособном возрасте, следовательно, тем на большую пенсию он имеет право в старости. В конце 1990-х гг. в ПФР была создана система индивидуального персонифицированного учета граждан, позволяющая фиксировать, в каких суммах уплачиваются за каждого работника пенсионные взносы, что позволяет рассчитывать пенсионные права более точно.

При этом как в СССР, так и в современной России существуют профессиональные и социальные группы с особыми порядками формирования пенсионных прав. Например, правом досрочного выхода на пенсию пользуются люди, занятые на рабочих местах с вредными условиями труда, в районах Крайнего Севера, врачи, учителя, военные, представители некоторых творческих профессий. В одних случаях это связано с реальным негативным воздействием труда в тяжелых условиях на здоровье человека, приводящим к более ранней утрате трудоспособности, в других – с предоставлением дополнительных льгот с целью привлечь людей к работе на социально важных, но недостаточно востребованных рабочих местах.

Вплоть до 2002 г. государственная пенсионная система России была полностью распределительной: весь тариф пенсионных взносов, уплачиваемых за каждого работника, поступал в распоряжение ПФР для целей выплаты пенсий нынешним поколениям пенсионеров. Вместе с тем уже в 1992 г. в России появилась добровольная накопительная пенсионная система на базе негосударственных пенсионных фондов (далее – «НПФ»), о которых подробнее будет рассказано в параграфе 1.6.2.

В 2002 г. государственная пенсионная система России подверглась существенной реформе: произошел перевод распределительной части на страховые принципы (то есть размер назначаемой пенсии был более тесно увязан с размером уплачиваемых за работника пенсионных взносов), а также был введен обязательный накопительный компонент. Было введено понятие «трудовая пенсия», которая включала три части: базовую – более-менее одинаковую для всех пенсионеров, страховую – зависящую от уплаченных взносов, и накопительную – зависящую как от уплаченных взносов, так и от инвестиционных результатов.

Из общего размера тарифа пенсионных взносов 22% от зарплаты¹⁵¹, поступающих в ПФР, 16% предназначались для финансирования распределительной системы (выплат нынешним поколениям пенсионеров), а еще 6% подлежали инвестированию для формирования накопительной части трудовой пенсии. Эти средства зачислялись на индивидуальные лицевые счета работников («застрахованных лиц»), а дальше работник получал право выбрать, как именно инвестировать свои пенсионные накопления: через управляющую компанию негосударственных пенсионных фондов (также как УК, работают на рынке коллективного инвестирования, далее – «УК НПФ»), через государственную управляющую компанию по управлению средствами будущих пенсий (всего одна) или через негосударственный пенсионный фонд (вначале их было около сотни, на сегодня число негосударственных пенсионных фондов резко сократилось, а из этого числа еще меньшее количество вошло в систему государственного страхования пенсий АСВ). Если же работник не принимал никакого решения (оставался «молчуном»), то его пенсионные накопления передавались в государственную управляющую компанию (ее функции выполняет – государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ»). С 2014 г. такой компонент заморожен. В ближайшее время готовятся изменения в накопительной части: переход от обязательной к добровольной накопительной части пенсии.

¹⁵¹ Строго говоря, 22% – это базовый тариф, по мере увеличения заработной платы он снижался.

Кроме того, в 2002 г. вступил в силу Федеральный закон от 15 декабря 2001 г. № 166-ФЗ «О государственном пенсионном обеспечении в Российской Федерации», который установил особенности формирования пенсионных прав для ряда социальных и профессиональных групп (подробнее см. ниже).

За прошедшие 15 лет пенсионная система России подверглась еще целому ряду более или менее серьезных изменений, подробный рассказ о которых потребовал бы слишком много места. Поэтому ниже мы рассмотрим ее текущее состояние.

В настоящее время наиболее общие положения о пенсионном обеспечении работающего населения установлены Федеральным законом от 15 декабря 2001 г. № 167-ФЗ «Об обязательном пенсионном страховании в Российской Федерации». Под обязательным пенсионным страхованием (далее – «ОПС») понимается система правовых, экономических и организационных мер, создаваемых государством и направленных на компенсацию гражданам заработка (выплат, вознаграждений), получаемого ими до установления обязательного страхового обеспечения. Виды выплат по обязательному пенсионному страхованию.¹⁵²

- 1) Страховая пенсия по старости.
- 2) Страховая пенсия по инвалидности.
- 3) Страховая пенсия по случаю потери кормильца.
- 4) Фиксированная выплата к страховой пенсии.
- 5) Накопительная пенсия.
- 6) Единовременная выплата средств пенсионных накоплений.
- 7) Срочная пенсионная выплата.
- 8) Выплата средств пенсионных накоплений правопреемникам умершего застрахованного лица.
- 9) Социальное пособие на погребение умерших пенсионеров, не подлежащих обязательному социальному страхованию на случай временной нетрудоспособности и в связи с материнством на день смерти.

¹⁵² Понятие «трудовая пенсия» больше не применяется с 2015 года.

Таким образом, в рамках системы ОПС сейчас существуют как распределительный, так и накопительный компонент.

Страховщиком по ОПС является Пенсионный фонд Российской Федерации. ПФР и его территориальные органы составляют единую централизованную систему органов управления средствами ОПС. При этом государство несет субсидиарную ответственность по обязательствам ПФР перед застрахованными лицами. Кроме того, страховщиками по ОПС в части накопительных пенсий могут являться негосударственные пенсионные фонды, если застрахованные лица выбрали их для этой цели.

Источником формирования средств для выплаты пенсий в рамках системы ОПС являются страховые взносы на обязательное пенсионное страхование, которые уплачивают работодатели за своих работников и самозанятые граждане за себя самих. Часть уплаченных взносов персонифицируется, учитывается на лицевом счете застрахованного лица и впоследствии служит основой для расчета страховой пенсии и накопительной пенсии (индивидуальная часть тарифа страховых взносов). Другая часть (солидарная часть тарифа страховых взносов) на лицевом счете гражданина не отражается и идет на иные цели, в том числе на выплату так называемой «фиксированной выплаты к страховой пенсии» – платежа, практически одинакового для всех пенсионеров (аналог ранее существовавшей базовой части трудовой пенсии).

Размер страховых взносов по ОПС определяется Налоговым кодексом Российской Федерации (см. параграф 1.5.2 Учебного пособия). Стандартный тариф по ОПС установлен в размере 22% в пределах установленной предельной величины базы для исчисления страховых взносов на ОПС (в 2020 г. – верхний предел 1292 тыс. руб. нарастающим итогом в течение календарного года), а свыше это предельной величины – 10%. При этом для целого ряда организаций установлены пониженные ставки таких взносов – 6%, 8%, 14% и т.д., что можно рассматривать как своего рода налоговую льготу для них. С другой стороны, для работодателей, у которых есть рабочие места

с тяжелыми или вредными условиями труда, устанавливаются дополнительные тарифы страховых взносов – 6%, 9% и даже 14% сверх стандартного тарифа.

Порядок назначения страховой пенсии достаточно сложен, поэтому мы рассмотрим его дальше отдельно.

Наряду со страховыми пенсиями в рамках ОПС существуют накопительные пенсии, но их размер существенно ниже. Механизм их формирования претерпел определенные изменения: если до 2013 г. для всех застрахованных лиц 1967 г.р. и моложе часть тарифа страховых взносов в размере 6% от предельной базы направлялась на инвестирование, то начиная с 2014 г. был введен мораторий на формирование новых пенсионных накоплений, и вся сумма тарифа стала направляться на выплату страховых пенсий. Факторы, которые повлияли на такое решение:

- данная мера сокращает трансферты из федерального бюджета на покрытие дефицита бюджета ПФР;
- политика Банка России, направленная на устранение недобросовестных НПФ с этого рынка;
- начало в 2014 г. «ценовых войн» на рынке нефти и введение санкционных режимов против Российской Федерации, которые увеличили неопределенность на рынке ценных бумаг, что повлекло падение доходов от управления уже сформированными денежными средствами накопительной части ниже инфляции.

Правительство Российской Федерации взяло паузу с целью анализа и внесения корректиров в обязательную накопительную часть формирования пенсии. Первые предложения по возможной трансформации обязательной накопительной части страховой пенсии в систему индивидуального

пенсионного капитала или в систему гарантированного пенсионного продукта на законодательном уровне будут рассматриваться в 2020-2021 гг.¹⁵³ ¹⁵⁴

Таким образом, на сегодня пенсионные накопления граждан ограничены теми суммами, которые были получены по 2013 г. включительно. На конец 2016 г. они составляли около 4 трлн рублей – внушительная сумма в масштабах экономики, но немного в расчете на одно застрахованное лицо.

Как было отмечено выше, граждане, в чью пользу формировались пенсионные накопления, имели право выбрать несколько возможностей для их инвестирования: перевод накопительной (обязательная) части в УК НПФ или в НПФ (в свою очередь НПФ управляет такими средствами через с УК НПФ, заключив с ними договоры доверительного управления), или граждане могли оставить в ПФР, у которого заключен договор доверительного управления с государственной управляющей компанией – государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ» (в том числе для «молчунов», не сделавших выбора).

Порядок выплаты накопительной пенсии предусматривает по общему правилу пожизненную выплату с ежегодной индексацией размера пенсий, поскольку невыплаченные средства продолжают инвестироваться и приносить доход. Если сумма накоплений на момент выход на пенсию слишком мала, она подлежит единовременной выплате.

В 2013 г. был принят закон о гарантировании средств пенсионных накоплений, отчасти похожий на закон о страховании банковских вкладов (в

¹⁵³ Сайт информационного портала ООО ИА «Банки.ру» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» - Минфин планирует перейти на новую систему накопительных пенсий с 2021 г. <https://www.banki.ru/news/lenta/?id=10906309> и сайт Российской газеты - <https://rg.ru/2020/01/14/minfin-vneset-v-pravitelstvo-zakonoproekt-o-novyh-pensiiyah.html>

¹⁵⁴ Сайт газеты Коммерсантъ в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» .. Минфин подготовил законопроект о новой системе добровольных пенсионных накоплений с рабочим названием «**О гарантированном пенсионном продукте**». Новая система будет добровольной... Отмечается, что инициатива предусматривает сохранность долгосрочных пенсионных накоплений со стороны государства, регистрацию накопительных счетов граждан центральным администратором, налоговые льготы для бизнеса и налоговые вычеты для граждан. Также у россиян будет возможность присоединить к гарантированному пенсионному продукту накопления, имеющиеся в системе обязательного пенсионного страхования (ОПС)... Основная цель данного законопроекта — создание государственной системы гарантирования сохранности добровольных пенсионных накоплений граждан, создание стимулов для как самостоятельного формирования таких накоплений работниками, так и для развития корпоративных пенсионных программ... - https://www.kommersant.ru/doc/4086508?utm_source=hot&utm_medium=email&utm_campaign=newsletter

Сайт газеты «Известия» - <https://iz.ru/969090/tatiana-bochkareva/pensiiia-napolnima-gpp-pribavit-k-gosudarstvennym-vyplatam-do-30-tysiach>

частности, при банкротстве НПФ его пострадавшим клиентам выплачивает деньги АСВ), но имеющий и свою специфику (создание резервных фондов внутри НПФ, а также внутри ПФР, для компенсации потерь при неудачном инвестировании пенсионных накоплений).

Минфин России совместно с Банком России активно обсуждают включение в систему гарантирования пенсий и добровольных пенсионных накоплений граждан.

Подробнее о деятельности НПФ как страховщиков по ОПС мы расскажем в параграфе 1.6.2.

Кроме системы ОПС, в России существует и параллельная распределительная пенсионная система – государственное пенсионное обеспечение (далее – «ГПО»). Уже упоминавшийся Федеральный закон от 15 декабря 2001 г. № 166-ФЗ «О государственном пенсионном обеспечении в Российской Федерации» устанавливает особенности формирования пенсионных прав для следующих социальных и профессиональных групп: федеральных государственных гражданских служащих, военнослужащих, участников Великой Отечественной войны, жителей блокадного Ленинграда, граждан, пострадавших в результате радиационных или техногенных катастроф, космонавтов, летно-испытательного состава, а также нескольких категорий нетрудоспособных граждан. Особенность системы ГПО состоит в том, что она не финансируется путем страховых пенсионных взносов – средства на выплаты указанным категориям лиц поступают в ПФР за счет межбюджетных трансфертов из федерального бюджета. Соответственно при определении размера пенсии по ГПО важна не сумма уплаченных взносов, а стаж работы на соответствующей должности и величина заработка в последний период перед выходом на пенсию, либо отнесение к определенной льготной категории.

Наконец, еще одним компонентом пенсионной системы Российской Федерации являются негосударственные пенсии, выплачиваемые НПФ на основании пенсионных договоров в рамках добровольного

негосударственного пенсионного обеспечения (далее – «НПО»). Подробнее о соответствующей деятельности НПФ мы расскажем в параграфе 1.6.2.

Говоря о функциях ПФР, следует отметить, что кроме выплаты страховых, накопительных пенсий и пенсий по ГПО, он также выполняет функции агента Правительства Российской Федерации при осуществлении некоторых других социальных выплат – например, ежемесячной денежной выплаты (ЕДВ) пенсионерам и инвалидам, выплаты материнского (семейного) капитала и др.

Некоторые количественные показатели пенсионной системы представлены в Таблице 1.6.1:

Таблица № 1.6.1. Показатели системы пенсионного обеспечения России по состоянию на 31.12.2018 г.¹⁵⁵

Количество индивидуальных лицевых счетов в системе обязательного пенсионного страхования	155,3 млн
Пенсионеры:	43,9 млн чел.
– получатели страховых пенсий	40,1 млн чел.
– получатели выплат из средств пенсионных накоплений	1,0 млн чел.
– получатели пенсий по государственному обеспечению	3,8 млн чел.
Страхователи в системе обязательного пенсионного страхования:	8,9 млн
– работодатели	4,9 млн
– самозанятые страхователи	4,1 млн
Средний размер страховой пенсии	13 729 руб.
Средний размер страховой пенсии по старости	14 184 руб.
Средний размер накопительной пенсии	925 руб.
Средний размер социальной пенсии	9 084 руб.
Средний размер пенсии детям-инвалидам и инвалидам с детства	13 434 руб.
Прожиточный минимум пенсионера в России	8 726 руб.
Индексация страховой пенсии	3,7%
Индексация пенсий по государственному пенсионному обеспечению	2,9%
Инвестиционная доходность пенсионных накоплений по расширенному портфелю ВЭБ.РФ	6,1%
Лица, у которых формируются пенсионные накопления:	76,8 млн чел.
– в государственной управляющей компании – Государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ»	39,6 млн чел.
– в УК НПФ	300 тыс. чел.
– в негосударственных пенсионных фондах	36,9 млн чел.
Доходы бюджета ПФР	8 269,6 млрд руб.
Расходы бюджета ПФР	8 428,7 млрд руб.
Поступление страховых взносов на обязательное пенсионное страхование:	4 948,4 млрд руб.
Расходы ПФР на выплату пенсий	7 202,6 млрд руб.

¹⁵⁵ Сайт ПФР в информационно телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://www.pfrf.ru/opendata/>

Расходы ПФР на социальные выплаты	502,5 млрд руб.
Расходы по Программе материнского капитала	302,3 млрд руб.

1.6.1.3 Назначение страховой пенсии и расчет ее величины

В 2018 г. принят закон об увеличении возраста граждан, с которого возникает право на страховую пенсию по старости – мужчины с 65 лет, женщины с 60 лет.¹⁵⁶

Для определения размера страховой пенсии по старости принципиально важны такие понятия, как *страховой стаж, индивидуальный пенсионный коэффициент и стоимость пенсионного коэффициента*.

Страховой стаж – это учитываемая при определении права на страховую пенсию и ее размера суммарная продолжительность периодов работы и (или) иной деятельности, за которые начислялись и уплачивались страховые взносы в ПФР, а также иных периодов, засчитываемых в страховой стаж (например, служба в армии, уход за маленькими детьми, официальная безработица и др.). Страховая пенсия по старости назначается при наличии не менее 15 лет страхового стажа.

Индивидуальный пенсионный коэффициент (ИПК) – параметр, отражающий в относительных единицах пенсионные права застрахованного лица на страховую пенсию, сформированные с учетом начисленных и уплаченных в ПФР страховых взносов, продолжительности страхового стажа, а также отказа от получения страховой пенсии на определенный период. Страховая пенсия по старости назначается при наличии величины индивидуального пенсионного коэффициента в размере не менее 30. В просторечии эта величина именуется «пенсионными баллами», хотя законодательство такое понятие не использует.

Стоимость пенсионного коэффициента (СПК) – стоимостный параметр, отражающий соотношение суммы страховых взносов на финансовое обеспечение страховых пенсий и трансфертов федерального бюджета,

¹⁵⁶ Сайт ПФР в информационно телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://www.pfrf.ru/zakon>

поступающих в бюджет ПФР в соответствующем году, и общей суммы индивидуальных пенсионных коэффициентов получателей страховых пенсий.

Размер страховой пенсии по старости определяется по формуле:

$$\text{СПст} = \text{ИПК} \times \text{СПК},$$

где СПст – размер страховой пенсии по старости;

ИПК – индивидуальный пенсионный коэффициент;

СПК – стоимость одного пенсионного коэффициента по состоянию на день, с которого назначается страховая пенсия по старости.

Размер страховой пенсии по инвалидности определяется по формуле:

$$\text{СПинв} = \text{ИПК} \times \text{СПК},$$

где СПинв – размер страховой пенсии по инвалидности;

ИПК – индивидуальный пенсионный коэффициент;

СПК – стоимость одного пенсионного коэффициента по состоянию на день, с которого назначается страховая пенсия по инвалидности.

Размер страховой пенсии по случаю потери кормильца каждому нетрудоспособному члену семьи умершего кормильца определяется по формуле:

$$\text{СПспк} = \text{ИПК} \times \text{СПК},$$

где СПспк – размер страховой пенсии по случаю потери кормильца;

ИПК – индивидуальный пенсионный коэффициент умершего кормильца;

СПК – стоимость одного пенсионного коэффициента по состоянию на день, с которого назначается страховая пенсия по случаю потери кормильца.

Параметр СПК не зависит от конкретного застрахованного лица, он одинаков для всех граждан в определенный период. Так, по состоянию на 01 января 2020 г. стоимость ИПК составила 93,00 рублей.

Таким образом, существенное значение для определения размера пенсии конкретного человека имеет параметр ИПК. От чего он зависит и как рассчитывается? Упрощенно говоря, итоговый ИПК, используемый при назначении пенсии, является суммой отдельных ИПК за каждый календарный год; а ИПК за год, в свою очередь, отражает соотношение страховых взносов,

фактически уплаченных за данное застрахованное лицо за этот год, с нормативным максимально возможным размером страховых взносов, которые могут быть уплачены за застрахованное лицо с учетом предельного размера базы страховых взносов. Кроме того, пенсионные права, накопленные до 2015 года, также конвертируются в ИПК по достаточно сложной формуле. Наконец, в случае более позднего выхода на пенсию набранные ИПК увеличиваются путем умножения на «премиальный» поправочный коэффициент.

Ознакомиться с детальным порядком расчета индивидуального пенсионного коэффициента и в целом с порядком расчета страховых пенсий можно в Федеральном законе от 28 декабря 2013 года № 400-ФЗ «О страховых пенсиях». ¹⁵⁷

Помимо страховой пенсии, застрахованное лицо имеет право также на фиксированную выплату к страховой пенсии, размер которой одинаков для большинства застрахованных лиц (в 2015 г. – 3935 рублей в месяц, с ежегодной индексацией на индекс роста потребительских цен за прошедший год, а также с учетом роста доходов ПФР, с 1 января 2020 года размер фиксированной выплаты составляет 5686,25 рублей). ¹⁵⁸ При более позднем выходе на пенсию по старости к фиксированной выплате также применяется индивидуальный повышающий коэффициент. Есть также льготы по фиксированной выплате для отдельных категорий застрахованных лиц: так, лицам, проработавшим не менее 30 лет в сельском хозяйстве, или не осуществлявшим работу и (или) иную деятельность, в период которой они подлежали обязательному пенсионному страхованию, устанавливается повышение фиксированной выплаты к страховой пенсии по старости и к страховой пенсии по инвалидности в размере 25% суммы установленной фиксированной выплаты к соответствующей страховой пенсии на весь период их проживания в сельской местности.

¹⁵⁷ Федеральный закон от 28 декабря 2013 года № 400-ФЗ «О страховых пенсиях».

¹⁵⁸ Сайт ПФР в информационно-телекоммуникационной Сети «Интернет» – <http://www.pfrf.ru/branches/adygea/news~2019/12/25/196861>

Президент Российской Федерации в своем Послании обоим палатам Федерального собрания Российской Федерации в феврале 2019 г. предложил производить индексацию страховых пенсий и после превышения такой пенсии уровня прожиточного минимума пенсионера в регионах страны. Такая норма будет введена с января 2019 г. Правительство Российской Федерации произведет перерасчет пенсий в сторону их небольшого повышения. В 2020 г. индексация пенсии не менее одного раза в год закреплена в Конституции Российской Федерации.

Следует также учитывать, что Федеральный закон от 28 декабря 2013 года № 400-ФЗ «О страховых пенсиях» сохраняет традиционные льготы по досрочному выходу на пенсию для целого ряда категорий работников. Такое право установлено, в частности, для проработавших не менее определенного числа лет на подземных работах, в горячих цехах, на работах с вредными или тяжелыми условиями труда, для трактористов-машинистов в сельском хозяйстве, шахтеров, железнодорожников, геологов, моряков, летчиков, авиадиспетчеров, водителей автобусов, троллейбусов, трамваев, пожарным, учителям, врачам, театральным артистам и др. Списки соответствующих работ, производств, профессий, должностей, специальностей и учреждений (организаций), правила исчисления периодов работы (деятельности) и назначения указанной пенсии утверждаются Правительством Российской Федерации. Для одних перечисленных категорий пенсионный возраст снижается на 10 лет (мужчинам до 55 лет, женщинам до 50 лет), для других – на 5 лет (мужчинам до 60 лет, женщинам до 55 лет), для третьих возраст вообще неважен при наличии определенного стажа (30, 25, а иногда и 20 лет).

Кроме того, право на досрочную пенсию по старости имеют люди, проработавшие определенное время в районах Крайнего Севера и в приравненных к ним местностях, женщины, родившие 5 и более детей и воспитавшие их до достижения возраста 8 лет, родители и опекуны инвалидов с детства, инвалиды вследствие военной травмы, инвалиды по зрению и др. Но

при этом для досрочного оформления пенсии всем этим людям нужно иметь ИПК не ниже 30.

Пример расчета страховой пенсии

Гражданину Иванову после окончания ВУЗа в 2017 году предложили работу с 1 февраля 2018 года. Ему 23 года, официальная заработная плата будет 50 тысяч рублей в среднем до вычета налогов. Работать он планирует до самой пенсии. Накопительную пенсию формировать не будет.

Рассчитаем размер пенсии, которую он сможет получать по достижении 60 лет:

Рассчитаем страховой стаж: $60 - 23 = 37$ лет;

Вычисляем количество пенсионных баллов, которые Иванов получит за один год: $(50\ 000 \times 12 \times 0,16) / (1\ 021\ 000 \times 0,16) \times 10 = 5,877$ балла, где 12 – число месяцев,

0,16 – ставка страховых взносов (16% при формировании только страховой пенсии),

1 021 000 – максимальная облагаемая база в 2018 году (постановление от 15 ноября 2017 г. № 1378);

Умножаем количество баллов на количество лет, которые эти баллы будут формироваться: $5,877 \times 37 = 217,449$ баллов;

Рассчитываем произведение количества ИПК и его стоимости (по данным на 2018 год): $217,449 \times 81,49,58 = 17719,92$ руб.;

Прибавляем к этому размер фиксированной выплаты: $17\ 719,92 + 4982,9 = 22\ 702,82$ – это и будет размер страховой пенсии по старости.

Интернет-проект «Pensiology» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://pensiology.ru/oformlenie-pensii/po-starosti/raschet-razmera>

Примерный расчет (Рис. 1.6.1) будущей страховой пенсии можно также проделать с использованием пенсионного калькулятора на сайте ПФР в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».¹⁵⁹

¹⁵⁹ Сайт ПФР в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://www.pfrf.ru/eservices/calc>

Пол	<input checked="" type="checkbox"/> Мужской	...
Год рождения	1980	
Ваш вариант пенсионного обеспечения в системе ОПС	<input checked="" type="radio"/> формирование страховой пенсии <input type="radio"/> формирование страховой и накопительной пенсий	
Сколько лет Вы проходили/планируете проходить военную службу по призыву?	0	0
	лет	мес.
Сколько детей Вы планируете иметь? (с учётом уже имеющихся)	3	
Сколько лет Вы планируете осуществлять уход за каждым из детей? (с учётом уже имеющихся)	0	?
Сколько лет Вы предполагаете ухаживать за нетрудоспособными гражданами: инвалидами 1 группы, ребёнком-инвалидом, гражданином, достигшим возраста 80 лет и при этом не работать? (с учётом уже имеющихся периодов ухода за нетрудоспособными гражданами)	0	0
Сколько лет после возникновения права на страховую пенсию Вы готовы не обращаться за её назначением?	5	?
Вы планируете работать	<input checked="" type="radio"/> Наемным работником <input type="radio"/> Самозанятым гражданином <input type="radio"/> Наемным работником и самозанятым гражданином	
Ваш предполагаемый стаж в качестве наёмного работника	35	
Ваша официальная зарплата (рублей в месяц, в ценах 2017-го года до вычета НДФЛ)	60000	
Рассчитать		
Результаты расчета		
Количество индивидуальных пенсионных коэффициентов	417,12	
Размер страховой пенсии, руб.	39312,5	

Рис. 1.6.1. Пример расчета будущей страховой пенсии по старости с использованием калькулятора ПФР.

Установление страховых пенсий и их выплата, включая организацию их доставки, производятся Пенсионным фондом Российской Федерации по месту жительства лица, обратившегося за страховой пенсией. Граждане могут обращаться с заявлениями об установлении, о выплате и доставке страховой пенсии непосредственно в ПФР или в многофункциональный центр предоставления государственных и муниципальных услуг (МФЦ) по месту

жительства в случае, если между ПФР и МФЦ заключено соглашение о взаимодействии. Обращение за установлением, выплатой и доставкой страховой пенсии может быть представлено в форме электронного документа, в том числе через Единый портал государственных и муниципальных услуг.

Перечень документов, необходимых для установления страховой пенсии, правила обращения за указанной пенсией устанавливаются в порядке, определяемом Правительством Российской Федерации. Необходимые документы могут быть запрошены у заявителя только в случаях, если такие документы не находятся в распоряжении государственных органов, органов местного самоуправления либо подведомственных им организаций. Иные необходимые документы запрашиваются ПФР в иных государственных органах, органах местного самоуправления либо подведомственных им организациях. ПФР вправе проверять обоснованность выдачи документов, необходимых для установления и выплаты страховой пенсии, а также достоверность содержащихся в них сведений.

Доставка страховой пенсии производится по желанию пенсионера через кредитную организацию путем зачисления сумм страховой пенсии на счет пенсионера в этой кредитной организации либо через организации почтовой связи и иные организации, занимающиеся доставкой страховых пенсий, путем вручения сумм страховой пенсии на дому или в кассе организации, производящей доставку. Зачисление сумм страховой пенсии на счет пенсионера в кредитной организации производится без взимания комиссионного вознаграждения.

1.6.1.4 Назначение накопительной пенсии и расчет ее величины

Накопительная пенсия назначается застрахованным лицам, имеющим право на страховую пенсию по старости в соответствии с Федеральным законом от 28 декабря 2013 г. N 424-ФЗ «О накопительной пенсии», в том числе досрочно, в соответствии с Федеральным законом от 28 декабря 2013 г. № 400-ФЗ «О страховых пенсиях». Условием для ее назначения, помимо условий для назначения страховой пенсии, является наличие средств

пенсионных накоплений, в таком размере, чтобы назначаемая накопительная пенсия составила более 5% по отношению к сумме размера страховой пенсии по старости (с учетом фиксированной выплаты) и размера накопительной пенсии. Если же этот размер составляет 5% и менее, то пенсионные накопления выплачиваются застрахованному лицу в виде единовременной выплаты.

Формула для расчета накопительной пенсии намного проще, чем для страховой пенсии:

$$\text{НП} = \text{ПН} / T,$$

где НП – размер накопительной пенсии;

ПН – сумма средств пенсионных накоплений застрахованного лица, учтенных в специальной части индивидуального лицевого счета (в ПФР) или на пенсионном счете накопительной пенсии (в НПФ), по состоянию на день, с которого ему назначается накопительная пенсия;

T – количество месяцев ожидаемого периода выплаты накопительной пенсии, применяемого для расчета размера накопительной пенсии (в 2020 г. – 258 месяцев).

При назначении накопительной пенсии позднее приобретения права на указанную пенсию ожидаемый период выплаты накопительной пенсии сокращается на 12 месяцев за каждый целый год, истекший со дня приобретения права на назначение указанной пенсии, но не менее чем до 168 месяцев.

В случае, если смерть застрахованного лица наступила до назначения ему накопительной пенсии, то средства пенсионных накоплений, учтенные в специальной части индивидуального лицевого счета или на пенсионном счете накопительной пенсии застрахованного лица, выплачиваются правопреемникам умершего застрахованного лица.

Размер накопительной пенсии подлежит корректировке, если застрахованное лицо продолжает работать и получать дополнительные пенсионные взносы, а также индексации с учетом полученного инвестиционного дохода от инвестирования средств пенсионных накоплений.

Пример расчета накопительной пенсии

У гражданина Сидорова при выходе на пенсию сумма пенсионных накоплений (с учётом полученного инвестиционного дохода) составила 600000 рублей.

Чтобы вычислить размер накопительной пенсии, требуется разделить сумму пенсионных накоплений на период ожидаемого дожития: $600000 / 246 = 2439,02$ рублей.

§ 1.6.2 Негосударственные пенсионные фонды и пенсионные программы для населения

1.6.2.1 Понятие НПФ. Краткая история НПФ в России

Негосударственные пенсионные фонды (НПФ) являются своеобразными финансовыми институтами, поскольку в их деятельности присутствует значимая социальная функция. Их деятельность включает в себя аккумулирование пенсионных взносов от граждан и (или) их работодателей, инвестирование полученных средств с целью получения дохода и последующую выплату пенсий своим клиентам при достижении ими пенсионного возраста. С одной стороны, НПФ распоряжаются огромными капиталами, сопоставимыми с капиталами крупных банков; с другой стороны, их главной задачей должно быть обеспечение благосостояния пенсионеров, то есть у них есть социальная миссия.

В мировой практике существуют разные модели функционирования НПФ: они могут быть и коммерческими организациями, и некоммерческими, и даже имущественными комплексами без статуса юридического лица (как паевые инвестиционные фонды). В России НПФ с начала своей работы в 1992 г. и до реформы их регулирования в 2013 г. имели статус некоммерческих

организаций, что как будто бы должно было приводить к социально ответственному поведению. Вместе с тем некоммерческая форма, по мнению многих НПФ, затрудняла их развитие как финансовых институтов, а, по мнению регуляторов, приводила к непрозрачности принимаемых решений и размыванию ответственности за результаты работы. Поэтому в 2013 г. были приняты поправки в законодательство, предписавшие НПФ преобразоваться (в течение переходного периода) в коммерческие организации – акционерные общества.

Федеральный закон от 07 мая 1998 № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» определяет НПФ как организацию, исключительной деятельностью которой является НПО и обязательное пенсионное страхование, в рамках обязательной накопительной системы НПО. Иначе говоря, НПФ может оказывать клиентам пенсионные услуги двух типов: в рамках НПО и в рамках ОПС. Выше мы использовали понятие «ОПС» в том значении, в каком оно применяется в законе «Об обязательном пенсионном страховании», то есть в отношении как распределительной, так и накопительной пенсионной системы.

НПФ не вовлечены в распределительную систему, поэтому для них термин «ОПС» используется только в значении обязательной накопительной части страховой системы.

НПФ осуществляют свою деятельность на основании лицензии. Для того, чтобы заниматься ОПС, НПФ помимо лицензии должен быть участником системы гарантирования пенсионных накоплений, для включения в которую он должен соответствовать ряду дополнительных требований. По состоянию на весну 2020 г. в России действует 44 НПФ с лицензиями, из них 30 являются участниками системы гарантирования пенсионных накоплений.¹⁶⁰

¹⁶⁰ Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://cbr.ru/RSCI/registers/>

Аналитические обзоры о НПФ можно найти на странице – <http://cbr.ru/RSCI/>
Сайт АСВ в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» –
https://www.asv.org.ru/pension/list_npf/

По состоянию на 15 апреля 2020 года:

- участниками системы гарантирования прав застрахованных лиц являются 30 НПФ;
- размер фонда гарантирования пенсионных накоплений составляет 4 344,61 млн руб.

За время функционирования системы гарантирования прав застрахованных лиц гарантийные случаи, связанные с аннулированием лицензий фондов-участников, не наступали.

Сайт Агентства по страхованию вкладов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – https://www.asv.org.ru/agency/statistical_information/

Исторически российские НПФ появились и начали свою деятельность в рамках добровольной накопительной пенсионной системы. Первые НПФ создавались в девяностые годы XX века преимущественно крупными промышленными компаниями или бизнес-группами не для получения дохода от управления пенсионными деньгами, а в целях выплаты дополнительных пенсий своим работникам в условиях относительного снижения уровня государственных пенсий. Но это не была чистая благотворительность со стороны собственников бизнеса. Работодатели, создавая подконтрольные им НПФ и направляя туда средства для финансирования будущих пенсий, получали еще и дополнительный рычаг кадровой политики (можно было ставить выплату корпоративной пенсии в зависимость от стажа работы сотрудника в компании и даже лишать прав на такую пенсию уволившихся работников), а также свободные финансовые ресурсы, формально обособленные от материнской компании, при помощи которых можно было осуществлять различные полезные для нее инвестиции.

Таким образом, в самом начале главным источником средств для финансирования добровольных пенсионных программ были средства работодателей. В конце 1990-х – начале 2000-х гг. получили распространение так называемые паритетные корпоративные пенсионные программы, основанные на софинансировании: работодатель принимал на себя обязательства уплачивать взносы за работника только в том случае, если сам работник также заключал договор с НПФ и начинал платить за себя пенсионные взносы из собственного кармана.

Модель функционирования НПФ сильно изменилась после того, как в 2004 г. они были допущены в систему ОПС. Как было отмечено в параграфе 1.6.1, после введения обязательного накопительного компонента у граждан появилось право выбора, как инвестировать свои пенсионные накопления – через УК НПФ, через государственную управляющую компанию – ВЭБ.РФ или НПФ. Для этого гражданин должен написать заявление в ПФР о переводе денег, а при выборе НПФ также заключить с ним договор об обязательном пенсионном страховании. Поскольку емкость нового рынка составляла сотни миллиардов рублей, НПФ развернули активную борьбу за застрахованных лиц. При этом они использовали не столько рекламу, сколько услуги агентов, агитировавших граждан переводить деньги в тот или иной НПФ и получавших за это комиссионное вознаграждение. Недобросовестные агенты порой практиковали и обман граждан, и даже подделку документов, на основании которых подавалась информация в ПФР о переводе пенсионных накоплений в НПФ. Но в целом граждане принимали решения о переходе в НПФ добровольно, и к 2016 г. уже около половины пенсионных накоплений системы ОПС было аккумулировано в НПФ.

Пенсионный фонд России (ПФР) предупреждает россиян о потере инвестиционного дохода, если они захотят досрочно сменить пенсионный фонд, то есть будут делать это чаще, чем раз в пять лет. При подаче заявления о переходе гражданин узнает сумму дохода, которую потеряет. Об этом расскажут сотрудники ПФР в отделении или гражданин получит эту информацию через интернет-портал Госуслуг, если заявление будет подано через интернет-портал Госуслуг в электронном виде.

В общем случае заявление необходимо подать до 01 декабря, если заявление подано, но потом гражданин передумал, можно отказаться от перехода, для этого надо будет подать в ПФР уведомление об отказе не позднее 31 декабря соответствующего года, в котором было первоначально подано заявление о переходе.

1.6.2.2 Негосударственное пенсионное обеспечение

Для более детального обсуждения деятельности НПФ необходимо ввести ряд определений:

- *договор негосударственного пенсионного обеспечения (пенсионный договор)* – соглашение между НПФ и вкладчиком НПФ, в соответствии с которым вкладчик обязуется уплачивать пенсионные взносы в НПФ, а НПФ обязуется выплачивать участнику или участникам НПФ негосударственную пенсию;
- *вкладчик* – физическое или юридическое лицо, являющееся стороной пенсионного договора и уплачивающее пенсионные взносы в НПФ;
- *участник* – физическое лицо, которому в соответствии с заключенным между вкладчиком и НПФ пенсионным договором должны производиться или производятся выплаты негосударственной пенсии. Участник может выступать вкладчиком в свою пользу;
- *пенсионный взнос* – денежные средства, уплачиваемые вкладчиком НПФ в пользу участника в соответствии с условиями пенсионного договора;
- *негосударственная пенсия* – денежные средства, регулярно выплачиваемые участнику в соответствии с условиями пенсионного договора;
- *пенсионная схема* – совокупность условий, определяющих порядок уплаты пенсионных взносов и выплат негосударственных пенсий;
- *пенсионные основания* – основания приобретения участником права на получение негосударственной пенсии;
- *выкупная сумма* – денежные средства, выплачиваемые НПФ вкладчику, участнику или их правопреемникам, либо переводимые в другой НПФ при прекращении пенсионного договора;
- *пенсионный счет негосударственного пенсионного обеспечения* – форма аналитического учета в НПФ, отражающая поступление пенсионных взносов, начисление дохода, начисление выплат

негосударственных пенсий и выплат выкупных сумм участнику (именной пенсионный счет) или участникам (солидарный пенсионный счет), а также начисление выкупных сумм участнику (участникам) для перевода в другой НПФ при расторжении пенсионного договора;

- *пенсионные резервы* – совокупность средств, находящихся в собственности НПФ и предназначенных для исполнения НПФ обязательств перед участниками в соответствии с пенсионными договорами;
- *пенсионные правила НПФ* – документы, определяющие порядок и условия исполнения НПФ обязательств по пенсионным договорам.

Финансовые отношения клиента-гражданина с НПФ устроены по-разному в рамках ОПС и НПО, а в НПО они различаются еще и в зависимости от того, участвует ли гражданин в корпоративной пенсионной программе или взаимодействует с НПФ в индивидуальном порядке.

Если гражданин заключает с НПФ пенсионный договор самостоятельно, без участия работодателя (в терминах пенсионного законодательства – является и вкладчиком, и участником НПФ), то он, упрощенно говоря, получает право на то, чтобы копить в этом НПФ деньги на дополнительную пенсию. Может ли он договориться с фондом заранее, каков будет размер его пенсии? В принципе да, но для этого он должен сам принять на себя некоторые обязательства – вносить определенные суммы в определенные сроки, тогда фонд может хотя бы теоретически рассчитать, сколько денег накопится у этого клиента к моменту выхода на пенсию и какую сумму пенсии можно будет ему назначить. Такие пенсионные схемы называются «схемы с установленными выплатами» (*defined-benefits schemes*). В России они встречаются редко, так как граждане обычно не готовы принимать на себя твердые обязательства по уплате пенсионных взносов на много лет вперед, да и НПФ трудно прогнозировать свою доходность на десятилетия в будущем.

Другой вариант состоит в том, что гражданин в течение своего трудоспособного возраста платит в НПФ столько пенсионных взносов,

сколько может и хочет, а НПФ учитывает внесенные деньги на его счете и инвестирует их вместе с деньгами других клиентов. Размер же пенсии будет определен только в момент выхода на пенсию исходя из той суммы, которая фактически накопится на счете. Такие пенсионные схемы принято называть «схемы с установленными взносами» (*defined-contributions schemes*), хотя взносы на самом деле могут точно не определяться. В этом случае в период накопления в обязанности НПФ не входит получение определенной доходности (в отличие, например, от обязанности банка в договоре банковского вклада): дело НПФ – честно инвестировать, стараясь заработать для клиента доход, но при умеренном риске, чтобы максимально избежать потерь, и честно учитывать этот доход. Часть от полученного дохода (не более 15%) НПФ может забрать на собственные нужды – на покрытие расходов и формирование прибыли для хозяев НПФ (акционеров), а остальной доход зачисляется опять-таки на счет клиента. А вот когда пенсия назначена, у НПФ уже возникает твердое обязательство по ее выплате.

Еще один важный вопрос – как долго НПФ должен будет выплачивать пенсию и хватит ли у него на это денег? В рамках НПО существует две модели выплаты пенсий: пожизненная и срочная (то есть в течение определенного срока). Второй случай математически проще: сумму денег на пенсионном счете клиента на момент назначения пенсии надо разделить на количество месяцев, в течение которых клиент хочет получать пенсию (например, 10 лет – 120 месяцев), и тогда денег точно хватит. Если клиент умрет раньше, остаток средств будет выплачен его наследникам. А вот если он проживет дольше, то фонд уже ничего ему платить не будет – ведь его деньги кончились. Для пенсионера прекращение поступлений, конечно, огорчительно, ведь восполнить их нечем.

С другой стороны, НПФ может платить и пожизненную негосударственную пенсию, но для этого деньги пенсионера должны перестать быть его личными деньгами и пойти в «общий котел», именуемый выплатным резервом. В самом деле, никто не знает точно, сколько проживет

на пенсии каждый конкретный человек: один умрет через пять лет, другой через десять, а кто-то проживет на пенсии и 20, и 25, и 30 лет... Для обеспечения пожизненных выплат используется принцип «недожившие финансируют переживших», то есть если пенсионер умер рано – неполученные им накопления не наследуются, а остаются в распоряжении фонда для выплат долгожителям. А размер пенсии каждого конкретного пенсионера устанавливается исходя из суммы средств на его счета в момент оформления пенсии и средней ожидаемой продолжительности жизни, рассчитываемой на основании статистических таблиц смертности.

Выбор схемы выплаты пенсии (пожизненная или срочная) определяется в соответствии с пенсионным договором: либо тот или другой вариант предусмотрен в договоре заранее, либо в момент оформления сам участник выбирает один из двух вариантов.

Более сложно устроены корпоративные пенсионные программы. Компания, которая намерена обеспечить дополнительную пенсию своим работникам (всем или некоторым), заключает пенсионный договор с НПФ в качестве вкладчика, и в этом договоре определяется:

- какие суммы, в какие сроки, за каких работников вносит работодатель;
- ведутся ли в пользу отдельных работников отдельные счета или все средства учитываются на едином солидарном счете;
- должны ли работники, со своей стороны, заключить договоры с НПФ и платить пенсионные взносы за себя («паритетные программы»);
- от чего зависят пенсионные права работников (стаж работы, зарплата, принадлежность к определенным категориям и др.);
- как назначается и выплачивается пенсия, и т.д.

Важным вопросом в корпоративных пенсионных программах является сохранение или прекращение прав работника на пенсионные взносы в случае смены работы. Если в паритетной программе работник платит часть взносов самостоятельно, то на эти деньги работодатель права не имеет, и они

сохраняются у работника даже при уходе из компании. А вот в отношении денег, заплаченных работодателем, законодательство ничего не говорит, поэтому все зависит от условий пенсионного договора и корпоративной пенсионной программы. В одних случаях эти деньги остаются за ушедшим из компании работником, а в других – работник теряет право на них: сами средства останутся в НПФ, но пенсию за их счет будут платить другим людям.

Пенсионные взносы, переведенные в НПФ, не лежат на счетах или в кассе мертвым грузом – они должны инвестироваться и приносить доход. Активы, сформированные для инвестирования в рамках НПО, называются пенсионными резервами (в отличие от аналогичных активов в рамках ОПС, которые называются пенсионными накоплениями). Традиционно считается, что для НПФ больше подходит консервативная инвестиционная политика: будущие пенсионеры заинтересованы не в сверхдоходах, которые сопряжены с высоким риском, а в стабильном, хоть и небольшом доходе, который можно получить при минимальных рисках. С этой точки зрения подходящими инструментами для них являются государственные и корпоративные облигации и банковские депозиты. С другой стороны, у НПФ при нормальных условиях деятельности очень длинный горизонт инвестирования – ведь человек копит на пенсию несколько десятилетий (да и накопленные средства получает обратно не сразу, а по частям), поэтому разумный уровень инвестиционного риска для них является допустимым: проиграв небольшую часть денег, НПФ имеет время на то, чтобы отыграться. Поэтому вложения в акции для НПФ также разрешены, но при условии, что это акции крупных и солидных компаний, которые обращаются на бирже.¹⁶¹

Для инвестиционных операций с пенсионными резервами (кроме самых простых – вложения средств в депозиты и государственные облигации) НПФ должны заключать договор доверительного управления с УК НПФ. А активы,

¹⁶¹ Сайт газеты «Независимая газета» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» - http://www.ng.ru/economics/2019-10-10/1_7699_pension.html ...Пенсионные накопления граждан планируется защитить от потерь...1 400 тыс. руб...

приобретенные за счет пенсионных резервов, должны храниться в специализированном депозитарии, – так же, как и активы ПИФа (см. п-ф 1.3.4).

Если гражданин самостоятельно уплачивает пенсионные взносы в НПФ, он имеет право на социальный налоговый вычет по НДФЛ в сумме до 120 000 рублей в год (иначе говоря, ему могут возвратить до 15 600 рублей уплаченного подоходного налога – 13% от 120 000 рублей). Но предельная величина этого вычета является совместной для нескольких видов льготируемых расходов – оплаты за обучение налогоплательщика, за медицинские услуги, оказанные ему и его близким родственникам и др. (статья 219 Налогового кодекса Российской Федерации). Подробнее налоговые вычеты рассматривались ранее.

Показатели деятельности НПФ по НПО за 9 месяцев 2019 году:¹⁶²

Таблица 1.6.2. Текущее состояние системы негосударственного пенсионного обеспечения (9 месяцев 2019 года)

Активы НПФ (млрд рублей)	Обязательства по договорам НПО (млрд рублей)	Пенсионные резервы (млрд рублей)	Количество участников (млн человек)	Количество участников, получающих пенсию (млн человек)	Выплаты пенсий по НПО (млрд рублей)
4 346	1 166	1 363	6,18	1,57	52,7

1.6.2.3 Участие НПФ в обязательном пенсионном страховании

Здесь будут использоваться следующие термины:

- *договор об обязательном пенсионном страховании* – соглашение между НПФ и застрахованным лицом в пользу застрахованного лица или его правопреемников, в соответствии с которым НПФ обязан при наступлении пенсионных оснований осуществлять назначение и выплату застрахованному лицу накопительной пенсии (или срочной пенсионной выплаты, или единовременной выплаты) либо осуществлять выплаты правопреемникам застрахованного лица;

¹⁶² Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://cbk.ru/RSCI/statistics/>

- *страхователь* – физическое или юридическое лицо, обязанное перечислять страховые взносы на финансирование накопительной пенсии в пользу застрахованного лица в соответствии с законом «Об обязательном пенсионном страховании в Российской Федерации»;
- застрахованное лицо – физическое лицо, заключившее договор об ОПС;
- *страховой взнос* – платежи на обязательное пенсионное страхование на финансирование накопительной пенсии, уплачиваемые страхователем в пользу застрахованного лица в Пенсионный фонд Российской Федерации для последующей передачи в выбранный этим застрахованным лицом НПФ;
- *накопительная пенсия* – ежемесячная денежная выплата, назначаемая и выплачиваемая НПФ застрахованному лицу в соответствии с Федеральным законом «О накопительной пенсии», настоящим Федеральным законом и договором об ОПС;
- *пенсионные основания* – основания приобретения застрахованным лицом права на получение накопительной пенсии;
- *пенсионные накопления* – совокупность средств, находящихся в собственности НПФ, предназначенных для исполнения обязательств НПФ перед застрахованными лицами в соответствии с договорами об ОПС;
- *пенсионный счет накопительной пенсии* – форма индивидуального аналитического учета в НПФ, отражающая поступление средств пенсионных накоплений и результаты их инвестирования;
- *страховые правила НПФ* – документы, определяющие порядок и условия исполнения НПФ обязательств по договорам об ОПС.

В параграфе 1.6.1 мы рассмотрели в общем виде механизм работы накопительного компонента ОПС. Вплоть до 2013 г. для всех застрахованных лиц 1967 г.р. и моложе часть тарифа страховых взносов в размере 6% от предельной базы подлежала зачислению в специальную часть лицевого счета

застрахованного лица в реестре ПФР и далее направлялась на инвестирование по выбору гражданина. Название «обязательное пенсионное страхование» не означает, что клиенты приходили в НПФ в более обязательном порядке, чем в рамках добровольного негосударственного пенсионного обеспечения. Обязательное оно в том смысле, что является частью государственной системы ОПС, но каждый конкретный гражданин добровольно выбирает, где ему формировать свои пенсионные накопления – в одном из НПФ, оказывающих такие услуги (причем выбрать можно любой из них, независимо от места своей работы или жительства), или в государственной управляющей компании – ВЭБ.РФ, или в УК НПФ. В двух последних случаях накопительную пенсию гражданину будет выплачивать ПФР, а клиенту НПФ – сам НПФ. С 2013 г. граждане также получили право отказываться от накопительного компонента вообще, в этом случае весь размер тарифа страховых взносов у них направляется на формирование страховой пенсии.

Чтобы выбрать НПФ, гражданин должен заключить с самим фондом или его агентом договор об ОПС (это очень стандартизированный договор, его условия практически одинаковы у всех фондов, в частности, в нем нельзя обещать клиенту какой-либо гарантированный доход) и направить в ПФР заявление о выборе НПФ. После этого ПФР переводит в НПФ все пенсионные накопления, которые ранее сформировались в ПФР за счет взносов работодателя, а потом ежегодно переводит те средства, которые поступили за этого работника в течение очередного календарного года (так работала эта система до введения моратория на формирование пенсионных накоплений в 2014 г.). НПФ ведет для каждого клиента пенсионный счет накопительной пенсии, на котором отражает как поступившие взносы, так и инвестиционный доход.

Сформированные пенсионные накопления подлежат инвестированию, как и пенсионные резервы. Здесь для НПФ обязательным является заключение договора с УК НПФ (или несколькими УК НПФ), которая инвестирует пенсионные накопления, а также со специализированным депозитарием,

который будет хранить соответствующие активы и контролировать их. Так же, как и в случае с пенсионными резервами, до 15% от заработанного инвестиционного дохода НПФ может забрать на собственные нужды, а остальное зачисляется на счет застрахованного лица.

Кроме страховых взносов, уплачиваемых работодателями, граждане имели право самостоятельно уплачивать дополнительные страховые взносы (ДСВ) на накопительную пенсию в соответствии с Федеральным законом «О дополнительных страховых взносах на накопительную пенсию и государственной поддержке формирования пенсионных накоплений», к которым государство добавляет свои взносы на софинансирование формирования пенсионных накоплений. Вступить в Программу государственного софинансирования формирования пенсионных накоплений можно было до 31 декабря 2014 года, она рассчитана на 10 лет. Работник уплачивает дополнительные взносы через работодателя в том размере, какой ему подходит, государство софинансирует его в размере уплаченных взносов, но не более 12 000 рублей в год.

Граждане могут также увеличить свои пенсионные накопления за счет средств материнского (семейного) капитала, направленные на формирование накопительной пенсии в соответствии с Федеральным законом от 29 декабря 2006 г. № 256-ФЗ «О дополнительных мерах государственной поддержки семей, имеющих детей».

Выбор НПФ для заключения договора ОПС (как и для заключения договора НПО) всегда был для граждан непростой задачей. Однако, после проведения акционирования и отбора НПФ для управления накопительной часть ОПС, а также с принятием выбранных НПФ в систему гарантирования пенсионных накоплений процесс выбора НПФ для граждан стал более логичным. До этого многие граждане выбирали НПФ либо достаточно случайным образом (по рекламе, по красивому названию, по взаимосвязи с уважаемыми учредителями), либо поддаваясь на уговоры агентов. При этом гражданин не привязан к одному НПФ навсегда – он может не чаще раза в год

переходить из одного фонда в другой. Переход по итогам одного года трудно признать рациональным решением, так как за год фонд обычно не может себя проявить ни с хорошей, ни с плохой стороны, тем не менее, довольно многие граждане меняют регулярно фонды, в том числе поддаваясь на уговоры агентов. С 2015 года такие переходы стали совсем неразумными, поскольку они приводят к потере части инвестиционного дохода (**чтобы этот доход не потерять, нужно провести в одном НПФ не менее 5 лет**). Сейчас принята инициатива (на сайте Пенсионного фонда такая информация есть) об информировании граждан о грамотных действиях по переводу накопительной части ОПС,

Общие подходы к выбору финансового института см. подпараграф 1.3.1.6 главы 1.3.

Дополнительно хочется добавить, что при выборе гражданами НПФ следует:

- выбирать (особенно по программам дополнительной пенсии) необходимо среди НПФ, которые вошли в систему гарантирования накопительной части ОПС (страховщик АСВ);
- выбирать необходимо среди крупных НПФ, которые являются исполнителями больших корпоративных программ дополнительного пенсионного обеспечения.
- особенно тщательно подойти к анализу статистики управления пенсионными накоплениями (резервами) НПФ¹⁶³ или о статистике инвестирования накопительной части пенсии¹⁶⁴;

В соответствии с Федеральным законом от 28 декабря 2013 г. № 422-ФЗ «О гарантировании прав застрахованных лиц в системе обязательного пенсионного страхования Российской Федерации при формировании и инвестировании средств пенсионных накоплений, установлении и

¹⁶³ Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://cbr.ru/RSCI/statistics/> Аналитические обзоры <http://cbr.ru/RSCI/analytics/>

¹⁶⁴ Сайт ПФР в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – http://www.pfrf.ru/grazdanam/pensions/pens_nak/osnov_sved_invest/

осуществлении выплат за счет средств пенсионных накоплений» введена двухуровневая система гарантирования. Первый уровень заключается в том, что внутри каждого НПФ создается резервный фонд – «резерв по обязательному пенсионному страхованию», в который перечисляется часть заработанного инвестиционного дохода; если в плохие годы инвестирование окажется убыточным, то убытки застрахованных лиц будут восполняться из этого резерва. Второй уровень гарантирования обеспечивается государственной корпорацией «Агентство по страхованию вкладов» (АСВ), которое уже имеет большой опыт защиты интересов банковских вкладчиков, пострадавших от банкротства банков: если НПФ обанкротится, то АСВ переведет потерянные сумму пенсионных накоплений его клиентов в ПФР (только сумму накоплений, без учета инвестиционного дохода). В 2014 г. все НПФ, желающие заниматься деятельностью по ОПС, должны были войти в систему гарантирования пенсионных накоплений, причем их отбор осуществлял Банк России как регулятор их деятельности. В 2020 г. в систему гарантирования входят 30 НПФ.

Напомним, начиная с 2014 г. был введен мораторий на формирование новых пенсионных накоплений. Таким образом, пенсионные накопления по обязательной накопительной части страховой пенсии в настоящее время ограничены теми суммами, которые были получены по 2013 г. включительно (около 4 трлн руб.).

Сумма накопительной части под управлением НПФ растет. Это обусловлено за счет инвестиционного дохода на средства уже находящиеся в накопительной системе, а также за счет средств, которые граждане могут вносить самостоятельно – дополнительные страховые взносы, в том числе за счет материнского капитала.

В настоящее время на уровне Правительства Российской Федерации, министерств и ведомств обсуждается идея об отмене обязательного накопительного компонента системы ОПС и замене его на систему «гарантированного пенсионного продукта». Эта концепции предполагают

формирование будущей пенсии каждым работником за счет его собственных добровольных взносов (из зарплаты) с возможным соплатежом работодателя и налоговым стимулированием. Формировать, инвестировать средства в рамках системы «гарантированного пенсионного продукта», а также и выплачивать впоследствии пенсии гражданам будут НПФ.

Предусматривается, что для граждан, ранее передавших свои пенсионные накопления в НПФ, все уже сформированные накопления будут автоматически конвертированы в систему гарантированного пенсионного продукта. Для тех застрахованных лиц, чьи накопления находятся в государственной управляющей компании – ВЭБ.РФ или в УК НПФ, необходимо будет в течение определенного времени заявить о своем желании участвовать в системе гарантированного пенсионного продукта и выбрать новый или указать тот, в котором уже формируется будущая пенсия, НПФ. В противном случае их накопления спустя два года будут конвертированы в пенсионные баллы страховой части пенсии.

В рамках системы гарантированного пенсионного продукта (далее допускается – «ГПП») гражданин добровольно определяет и направляет некоторый процент от зарплаты на будущую пенсию, при этом в страховую часть работодатель продолжает направлять 22%. В данной системе предполагается налоговые стимулы для работника и работодателя, предполагается, что ранее сформированные и замороженные пенсионные накопления перейдут в систему гарантированного пенсионного продукта.¹⁶⁵

Для управления средствами в системе гарантированного пенсионного продукта и администрирования взносов предусмотрено создание так называемого «центрального администратора», причем предполагается, что это не будет компания, связанная с пенсионной индустрией. Средства будущих пенсий будут гарантированы в рамках уже запущенной системы гарантирования пенсионных накоплений.

¹⁶⁵ Сайт информационного агентства ТАСС в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://tass.ru/ekonomika/7045440>

Основной вопрос о перспективах системы гарантированного пенсионного продукта связан с тем, захотят ли люди делать накопления из собственной зарплаты или предпочтут отказаться от новой накопительной системы, даже несмотря на обещанные льготы. Какая система будет выбрана покажет время.

Показатели участия НПФ в системе ОПС:¹⁶⁶

Таблица 1.6.3. Текущее состояние НПФ в системе обязательного пенсионного страхования (9 месяцев 2019 г.)

Активы НПФ (млрд рублей)	Обязательства по договорам об ОПС (млрд рублей)	Пенсионные накопления (млрд рублей, рыночная стоимость)	Кол-во застрахованных лиц (млн человек)	Количество застрахованных лиц, получающих пенсию (млн человек)	Выплаты пенсий по ОПС (млрд рублей)
4 346	2 534	2 787	37,3	0,35	10,5

¹⁶⁶ Сайт Банка России в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – http://www.cbr.ru/finmarket/supervision/sv_coll

Основные выводы:

1. Обеспечение благосостояния пожилых людей – важная социальная и экономическая проблема. Для ее решения создаются различные пенсионные системы.
2. Два основных типа пенсионных систем – распределительные и накопительные. Первые основаны на принципе «солидарности поколений», когда за счет взносов, уплачиваемых за нынешних работников, финансируются пенсии нынешних пожилых людей. Вторые основаны на аккумулировании части дохода работника и его инвестировании для того, чтобы в будущем за счет полученных накоплений можно было платить этому человеку дополнительную пенсию.
3. В России доминирует распределительная пенсионная система, состоящая из нескольких компонентов. Главный из них – это страховые пенсии в рамках обязательного пенсионного страхования. Страховые пенсии (по старости, инвалидности, потере кормильца) выплачиваются Пенсионным фондом Российской Федерации, а основным источником средств для них являются страховые взносы, которые работодатели уплачивают за своих работников. Размер страховой пенсии по старости рассчитывается по сложной формуле, главными факторами являются трудовой стаж и сумма уплаченных страховых взносов.
4. Наряду с системой ОПС существует также система государственного пенсионного обеспечения, которая распространяется на госслужащих, военнослужащих, ветеранов войны и ряд других категорий населения. Она является распределительной, но финансируется не за счет страховых взносов, а непосредственно за счет средств федерального бюджета.
5. В рамках обязательного пенсионного страхования существует также накопительный компонент, на финансирование которого до 2014 года использовалась часть тарифа страховых взносов. Граждане в рамках

накопительного компонента ОПС могут выбирать между тремя способами инвестирования пенсионных накоплений: через государственную управляющую компанию – ВЭБ.РФ, через УК НПФ или через негосударственный пенсионный фонд.

6. В 2018 г. принят закон об увеличении возраста граждан, с которого возникает право на страховую пенсию по старости – мужчины с 65 лет, женщины с 60 лет.
7. Негосударственные пенсионные фонды являются особым видом финансовых институтов, предназначенным для выплаты накопительных пенсий. В России они осуществляют два вида деятельности: негосударственное пенсионное обеспечение и обязательное пенсионное страхование.
8. В рамках негосударственного пенсионного обеспечения (НПО) существуют индивидуальные пенсионные планы и корпоративные пенсионные программы. Источником средств для них являются взносы самого гражданина (добровольные страховые взносы) или его работодателя, которые уплачиваются в НПФ на основании пенсионного договора и инвестируются им для получения дополнительного дохода. При достижении гражданином пенсионного возраста НПФ назначает и выплачивает ему негосударственную пенсию, которая может быть пожизненной или срочной.
9. В рамках накопительного компонента обязательного пенсионного страхования НПФ получают средства пенсионных накоплений, сформированных в пользу граждан, которые заключили с ними соответствующие договоры. Пенсионные накопления формируются за счет части тарифа страховых взносов (до 2013 г.) или за счет средств самих граждан – дополнительных страховых взносов и средств материнского капитала. При достижении гражданином пенсионного возраста НПФ назначает и выплачивает ему накопительную пенсию, которая в общем случае является пожизненной.

10. С 2014 г. действует система гарантирования пенсионных накоплений, которая охватывает как клиентов НПФ, так и тех граждан, пенсионные накопления которых находятся в УК НПФ.
11. В настоящее время обсуждается идея отмены накопительного компонента обязательного пенсионного страхования и замены его на систему гарантированного пенсионного продукта.

Вопросы для самоконтроля:

1. Как можно обеспечить достойный уровень благосостояния для пожилых людей? Какие виды пенсионных систем Вы знаете?
2. В чем заключается финансовый механизм распределительной пенсионной системы? Почему в современном обществе распределительные пенсионные системы оказываются недостаточно эффективными?
3. В чем заключается финансовый механизм накопительной пенсионной системы? Какие риски и ограничения присущи таким системам?
4. Какая пенсионная система преобладает в современной России – распределительная или накопительная?
5. С 2018 г. принят новый закон о повышении возраста возникновения права на страховую пенсию по старости. В чем суть этого закона? Почему он был принят?
6. Как осуществляется финансирование страховых пенсий? Какой государственный финансовый институт отвечает за их выплату?
7. Какие виды страховых пенсий в России Вы знаете? Какие факторы влияют на размер страховой пенсии?
8. Что такое государственное пенсионное обеспечение? На какие категории населения оно распространяется? В чем его отличие от страховых пенсий в рамках обязательного пенсионного страхования?

9. Что такое накопительная пенсия в рамках обязательного пенсионного страхования? Как она формируется, кто осуществляет инвестирование пенсионных накоплений, а кто – выплату накопительных пенсий?
10. В чем особенности НПФ как финансового института? Какие два основных вида деятельности осуществляют НПФ в России?
11. Дайте определение понятиям «вкладчик НПФ» и «участник НПФ». В чем их сходство и в чем различия?
12. Какие виды негосударственных пенсий могут выплачиваться в России?
13. Как организована деятельность НПФ в рамках обязательного пенсионного страхования? Каким условиям должен отвечать НПФ, чтобы иметь право осуществлять такую деятельность?
14. Как устроена система гарантирования пенсионных накоплений?
15. В чем заключается концепция «О гарантированном пенсионном продукте»?

Глава 1.7 Финансы и предпринимательство

В настоящей главе будет рассмотрено предпринимательство, с упором на его малые формы, чаще всего создаваемые как «индивидуальный предприниматель», «общество с ограниченной ответственностью».

Будут показаны преимущества и риски малого бизнеса как такового, его соотношение и взаимодействие с крупным и средним бизнесом, преимущества и недостатки характерных форм малого предпринимательства, вопросы бизнес-планирования, государственной поддержки.

§ 1.7.1 Предпринимательство и создание собственного бизнеса

Предпринимательство (предпринимательская деятельность, бизнес)

– рисковая экономическая деятельность, направленная на систематическое получение прибыли от производства и продажи товаров, оказания услуг, выполнения работ. Для этой цели используется имущество, нематериальные активы, труд как самого предпринимателя, так и привлечённых работников со стороны. Риск предпринимателя связан с отсутствием гарантий того, что затраченные средства окупятся (что произведённое будет продано с прибылью). Если же предприниматель понесет убытки, он потеряет все имущество или его часть.

Согласно законодательству Российской Федерации, предпринимательство может осуществляться юридическим лицом или индивидуальным предпринимателем после их регистрации в установленном законом порядке.

Предпринимательство – основа рыночной экономики, ее движущая сила, пронизывающая все её институты. Успешные предприниматели, с одной стороны, становятся очень состоятельными людьми, с другой стороны, они получают признание в качестве тех членов общества, которые определяют пути его развития, обеспечивают его прогресс. Но вместе с тем деятельность предпринимателя сложна, ответственна и рискованна, и сравнительно немногие россияне готовы заниматься ею.

1.7.1.1 Малый, средний и крупный бизнес в России. Сфера деятельности малого бизнеса. Преимущества и риски малого бизнеса

Разделение бизнеса на крупный, средний и малый имеет экономическое, а не юридическое значение. Конечно, провести твердые границы между ними можно только условно, как и в большинстве простых классификаций сложных явлений. В качестве классифицирующих признаков обычно используется объем оборота компании (предпринимателя) и численность занятых работников.

В современных рыночных экономиках решающую роль играют крупные и сверхкрупные компании, именно они обеспечивают основную долю производства внутреннего валового продукта (ВВП), основную долю экспорта, основную долю уплачиваемых в бюджет налогов. Государство нередко поддерживает крупные компании, особенно во внешнеэкономических отношениях. Но вместе с тем в большинстве развитых стран существуют также различные программы поддержки и развития малого бизнеса. Почему? Малый и средний бизнес выполняет ряд важных функций в рыночной экономике:

- придает рыночной системе необходимую гибкость, в том числе во взаимодействии с крупным бизнесом;
- формирует конкурентную среду на региональных и местных рынках, ограничивает монополии;
- ускоряет научно-технический прогресс;
- обеспечивает рост занятости;
- снижает социальную напряженность;
- стабилизирует уровень доходов населения;
- является питательной средой для произрастания будущих крупных бизнесов.

Вместе с тем небольшие предприятия подвержены своим рискам, которые нередко оказываются выше, чем у крупных фирм:

- малый бизнес неустойчив, значительная часть предприятий разоряется в первые годы своего существования (хотя их место быстро занимают вновь возникающие фирмы);
- малый бизнес сильно зависит от конъюнктуры, от неформальных связей, не может выстроить внутри фирмы современные эффективные структуры управления;
- в малом бизнесе часто использование неформального и даже теневого рынка труда (нелегальных эмигрантов, несовершеннолетних), высокая интенсификация труда и продолжительность рабочего дня, несоблюдение норм законодательства и т.д.;
- с учетом большой территории нашей страны и неравномерного расселения среднему, особенно малому, бизнесу часто приходится испытывать большие трудности в отличии от европейских стран, где на небольшой территории проживает людей в 4-ре раза больше, чем в нашей стране.

Таким образом, малый бизнес полезен для государства и общества, но без активной поддержки государства ему зачастую приходится сложно, он становится источником экономических и социальных рисков. Поэтому законодательство развитых стран выделяет малый бизнес в особую категорию и занимается его активной поддержкой.

Малый бизнес неоднороден. В зависимости от конкурентной стратегии можно выделить два основных типа малых предприятий: жизнеобеспечивающие и быстрорастущие.

Жизнеобеспечивающее малое предприятие – такое, которое способно обеспечить владельцу приемлемый доход, но не ориентировано на рост и развитие. Это зачастую мельчайший бизнес с числом занятых 1–2 человека. Он является формой самозанятости или дополнительного заработка. Его часто называют также традиционным малым бизнесом. Доля таких предприятий велика в странах с небольшими внутренними рынками и в странах, где

рыночная экономика недостаточно развита. Традиционный малый бизнес часто преобладает в производственном и бытовом обслуживании, оптовой и розничной торговле (парикмахерские, небольшие кафе, зубоврачебные кабинеты, магазины). Иными словами, нишей традиционного малого бизнеса являются отрасли обслуживающие локальные потребности.

Быстрорастущее малое предприятие – это малый бизнес, придерживающийся стратегии высокого роста и стремящееся получить высокую отдачу от вложений. Конечной целью такого предприятия является превращение в современное крупное эффективное предприятие. Эффективное функционирование быстрорастущего предприятия редко возможно без активной помощи государства и крупного бизнеса. Этот вид малого бизнеса активно развивается в сфере информационных услуг и инновационного бизнеса.

При создании собственного бизнеса важно понимать, что малый бизнес может быть конкурентоспособным только в том случае, если его владелец обладает активом, который дает ему конкурентные преимущества. И чаще всего этот актив (по крайней мере, вначале) – это его собственные способности, навыки, возможности.

1.7.1.2 Основные организационно-правовые формы малого бизнеса

Существуют разнообразные организационно-правовые формы предприятий в нашей стране. Среди них:

- акционерное общество (АО);
- закрытое акционерное общество (ЗАО);
- публичное акционерное общество (ПАО);
- общество с ограниченной ответственностью (ООО) и ряд других;
- формы некоммерческих организаций, например, автономная некоммерческая организация.

Две наиболее популярных организационно-правовых форм создания малого бизнеса – это ООО и индивидуальный предприниматель (далее –

«ИП»). В чем заключаются сравнительные преимущества и недостатки этих форм? Критерии выбора между ними см. Таблицу 1.7.1:

Таблица 1.7.1. Критерии выбора организационно-правовых форм создания малого бизнеса

Критерий	ИП	ООО
Подготовка учредительных документов	Не требуется	Необходим устав
Регистрация/ликвидация	Простая процедура	Более сложная процедура
Ответственность предпринимателя по обязательствам	Всем имуществом	Уставным капиталом (при недобросовестном банкротстве возможна дополнительная ответственность).
Возможность привлечения дополнительных средств путем приглашения соучредителей	Нет	Да (до 50 соучредителей)
Продажа или переоформление бизнеса	Невозможно	Возможно
Распоряжение средствами на банковском счете	Средства на расчетном счете после уплаты налога являются личными средствами ИП	Это средства организации, распоряжение которыми регламентировано
Страхование денежных средств на расчетном счете	Есть, как у физических лиц	Нет (но планируется ввести для малого бизнеса)
Обязанность по ведению бухгалтерского учета	Нет (ведет книгу доходов и расходов)	Да
Выбор системы налогообложения	Основная, упрощенная, патент	Основная, упрощенная
Страховые взносы	Фиксированный платеж не зависит от дохода (если нет сотрудников)	Взносы с заработной платы сотрудников
Штрафы	Размер как для физических лиц	Размер как для юридических лиц
Восприятие контрагентами	Не все компании готовы работать с ИП	Воспринимается как более «надежная» компания для кредиторов, клиентов, поставщиков

Как видно из Таблицы 1.7.1 и у формы «ИП», и у формы «ООО» есть свои плюсы и минусы. Решение о выборе конкретной формы каждый начинающий предприниматель должен принимать с учетом своих конкретных обстоятельств.

Что касается такой организационно-правовой формы, как акционерное общество или публичное акционерное общество (АО или ПАО), то она не слишком типична для начинающего предпринимателя. Если же малое предприятие создаётся с прицелом на бурное развитие в ближайшем будущем, то форма АО (ПАО) может иметь смысл, поскольку она лучше приспособлена для привлечения капиталов сторонних инвесторов, чем ООО.

С 2019 года можно не платить госпошлину за регистрацию индивидуальных предпринимателей (ИП) и юридических лиц, если подать документы через интернет-сервис ФНС России.

На сайте Государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей¹⁶⁷ можно заполнить уже готовые формы заявлений, загрузить пакет необходимых документов и направить их в ФНС России.

С помощью сервиса также можно бесплатно закрыть ИП, внести изменения в учредительные документы компании и ликвидировать юридическое лицо (при условии, что причиной ликвидации не является банкротство).

1.7.1.3 Бизнес-планирование и создание бизнес-плана. Финансовый план как составная часть бизнес-плана и планирования последующей деятельности малого предприятия

Бизнес-план – это план (программа) осуществления деятельности фирмы, содержащий сведения о фирме, товаре, его производстве, рынках сбыта, маркетинге, организации операций и их эффективности.

Планирование бизнеса – определение целей и путей их достижения посредством намеченных и разработанных программ действий, которые в процессе реализации могут корректироваться в соответствии с изменившимися обстоятельствами.

Бизнес-план служит двум основным целям:

¹⁶⁷ Сайт Федеральной налоговой службы (Государственная регистрация юридических лиц и индивидуальных предпринимателей) в информационно–телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://service.nalog.ru/gosreg/>

- даёт инвестору ответ на вопрос, стоит ли вкладывать средства в данный инвестиционный проект;
- служит источником информации для лиц, непосредственно реализующих проект.

Бизнес-план помогает предпринимателю решить следующие основные задачи:

- определить конкретные направления деятельности фирмы, целевые рынки и место фирмы на этих рынках;
- сформулировать долговременные и краткосрочные цели фирмы, стратегию и тактику их достижения;
- определить лиц, ответственных за реализацию стратегии; выбрать состав и определить показатели товаров и услуг, которые будут предложены фирмой потребителям;
- оценить производственные и торговые издержки по их созданию и реализации;
- выявить соответствие имеющихся кадров фирмы, условий мотивации их труда предъявляемым требованиям для достижения поставленных целей;
- определить состав маркетинговых мероприятий фирмы по изучению рынка, рекламе, стимулированию продаж, ценообразованию, каналам сбыта и др.;
- оценить финансовое положение фирмы и соответствие имеющихся финансовых и материальных ресурсов возможностям достижения поставленных целей; предусмотреть трудности, «подводные камни», которые могут помешать практическому выполнению бизнес-плана.

Бизнес-план помогает предпринимателю дать ответы на следующие вопросы:

- какой вид продукции или какое новое дело выбрать для выхода на отечественный и зарубежный рынок;

- каков будет рыночный спрос на предлагаемые товары и услуги и как он будет изменяться;
- какие ресурсы и в каких количествах потребуются для организации бизнес-проекта;
- сколько будут стоить необходимые ресурсы и где найти надёжных поставщиков;
- каковы будут издержки на организацию производства, реализацию продукции и на услуги на соответствующих рынках;
- какой может быть рыночная цена на данную продукцию и как на неё повлияют конкуренты;
- какими могут быть общие доходы и как их следует распределять между всеми участниками бизнес-проекта;
- каковы будут показатели эффективности производства и как их можно повысить.

Существуют различные стандарты и методики подготовки бизнес-планов, технико-экономических обоснований, инвестиционных меморандумов и других документов, с помощью которых начинающий предприниматель делает свои первые шаги в бизнес-планировании.

Например, Европейский банк реконструкции и развития рекомендует такую определенную бизнес-плана.

1. Титульный лист.
2. Меморандум о конфиденциальности.
3. Резюме.
4. Предприятие:
 - история развития предприятия и его состояние на момент создания бизнес-плана, описание текущей деятельности;
 - собственники, руководящий персонал, работники предприятия;
 - текущая деятельность;

- финансовое состояние;
 - кредиты.
5. Проект:
- общая информация о проекте;
 - инвестиционный план проекта;
 - анализ рынка, конкурентоспособность;
 - описание производственного процесса;
 - финансовый план;
 - экологическая оценка.
6. Финансирование:
- графики получения и погашения кредитных средств;
 - залог и поручительство;
 - оборудование и работы, которые будут финансироваться за счёт кредитных средств;
 - SWOT-анализ¹⁶⁸;
 - риски и мероприятия по их снижению.
7. Приложения.

1.7.1.4 Государственная поддержка малого и среднего предпринимательства в России

Основы государственной поддержки малого и среднего бизнеса определяются Федеральным законом от 24 июля 2007 г. № 209-ФЗ «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации».

К субъектам малого и среднего предпринимательства (далее – «МСП») относятся зарегистрированные в соответствии с законодательством Российской Федерации хозяйственные общества, хозяйствственные партнерства, производственные кооперативы, потребительские кооперативы, крестьянские

¹⁶⁸ Справочно: SWOT-анализ – метод стратегического планирования, заключающийся в выявлении факторов внутренней и внешней среды организации и разделении их на четыре категории: **Strengths** (сильные стороны), **Weaknesses** (слабые стороны), **Opportunities** (возможности), **Threats** (угрозы).

(фермерские) хозяйства и индивидуальные предприниматели, соответствующие следующим критериям.¹⁶⁹

1) для хозяйственных обществ, хозяйственных партнерств должно быть выполнено хотя бы одно из следующих требований:

- a) суммарная доля участия Российской Федерации, субъектов Российской Федерации, муниципальных образований, общественных и религиозных организаций (объединений), благотворительных и иных фондов (за исключением суммарной доли участия, входящей в состав активов инвестиционных фондов) в уставном капитале ООО не превышает 25%, а суммарная доля (за некоторыми исключениями) участия иностранных юридических лиц и (или) юридических лиц, не являющихся субъектами МСП, не превышает 49%;
- b) акции АО, обращающиеся на организованном рынке ценных бумаг, отнесены к акциям высокотехнологичного (инновационного) сектора экономики в порядке, установленном Правительством Российской Федерации;
- c) деятельность хозяйственных обществ, хозяйственных партнерств заключается в практическом применении (внедрении) результатов интеллектуальной деятельности (программ для электронных вычислительных машин, баз данных, изобретений, полезных моделей, промышленных образцов, селекционных достижений, топологий интегральных микросхем, секретов производства (ноу-хаяу), исключительные права на которые принадлежат учредителям (участникам) соответственно таких хозяйственных обществ, хозяйственных партнерств – бюджетным, автономным научным учреждениям либо являющимся бюджетными учреждениями, автономными

¹⁶⁹ Статья 4 Федерального закона от 24 июля 2007 г. № 209-ФЗ «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации», а также материалы параграфа 1.6.1.

учреждениями образовательным организациям высшего образования;

- d) хозяйственные общества, хозяйственные партнерства получили статус участника проекта в соответствии с Федеральным законом от 28 сентября 2010 г. № 244-ФЗ «Об инновационном центре «Сколково»;
- e) учредителями (участниками) хозяйственных обществ, хозяйственных партнерств являются юридические лица, включенные в утвержденный Правительством Российской Федерации перечень юридических лиц, предоставляющих государственную поддержку инновационной деятельности.

2) среднесписочная численность работников за предшествующий календарный год не должна превышать следующие предельные значения среднесписочной численности работников для каждой категории субъектов малого и среднего предпринимательства:

- a) от ста одного до двухсот пятидесяти человек для средних предприятий;
- b) до ста человек для малых предприятий; среди малых предприятий выделяются микропредприятия – до пятнадцати человек.

3) доход, полученный от осуществления предпринимательской деятельности за предшествующий календарный год, который определяется в порядке, установленном законодательством Российской Федерации о налогах и сборах, суммируется по всем осуществляемым видам деятельности и применяется по всем налоговым режимам, не должен превышать предельные значения, установленные Правительством Российской Федерации для каждой категории субъектов малого и среднего предпринимательства. В настоящее время это:

- для микропредприятий – 120 млн рублей;
- для малых предприятий – 800 млн рублей;

- для средних предприятий – 2 млрд рублей.

Сведения о юридических лицах и об индивидуальных предпринимателях, отвечающих условиям отнесения к субъектам МСП, вносятся в Единый реестр субъектов малого и среднего предпринимательства (далее по тексту допускается «Единый реестр»).¹⁷⁰

Данные о субъектах ФНС России вносит в Единый реестр самостоятельно и предпринимать специальные усилия по включению в него не требуется. Если только малый (или средний) предприниматель, явно таковым являющийся, не обнаружил сведения о себе в Едином реестре или они некорректны, то необходимо обратиться к оператору реестра в соответствии с рекомендациями на сайте, где размещается Единый реестр.

Приведенные выше критерии определения субъектов малого предпринимательства могут оказаться сложны для восприятия, поэтому следует запомнить: *в общем случае малыми предпринимателями мы называем небольшие организации или индивидуальных предпринимателей с относительно невысокими объемами финансово-хозяйственной деятельности, незначительным числом сотрудников.*

В целях получения льгот, использования других преимуществ, предусмотренных государством для малого бизнеса, следует знать юридическое определение «субъекта малого предпринимательства», которое дано в Федеральном законе «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации».

Основными целями государственной политики в области развития МСП в Российской Федерации являются:

- развитие субъектов МСП в целях формирования конкурентной среды в экономике Российской Федерации;
- обеспечение благоприятных условий для развития субъектов МСП;

¹⁷⁰ Сайт Единого реестра субъектов малого и среднего предпринимательства в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://rmsp.nalog.ru>

- обеспечение конкурентоспособности субъектов МСП;
- оказание содействия субъектам МСП в продвижении производимых ими товаров (работ, услуг), результатов интеллектуальной деятельности на рынок Российской Федерации и рынки иностранных государств;
- увеличение количества субъектов МСП;
- обеспечение занятости населения и развитие самозанятости;
- увеличение доли производимых субъектами МСП товаров (работ, услуг) в объеме валового внутреннего продукта;
- увеличение доли уплаченных субъектами МСП налогов в налоговых доходах федерального бюджета, бюджетов субъектов Российской Федерации и местных бюджетов.

В целях реализации государственной политики в области развития малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации могут предусматриваться следующие меры:

- специальные налоговые режимы, упрощенные правила ведения налогового учета, упрощенные формы налоговых деклараций по отдельным налогам и сборам для малых предприятий;
- упрощенные способы ведения бухгалтерского учета, включая упрощенную бухгалтерскую (финансовую) отчетность, и упрощенный порядок ведения кассовых операций для малых предприятий;
- упрощенный порядок составления субъектами МСП статистической отчетности;
- льготный порядок расчетов за приватизированное субъектами МСП государственное и муниципальное имущество;
- особенности участия субъектов малого предпринимательства в качестве поставщиков (исполнителей, подрядчиков) в осуществлении закупок товаров, работ, услуг для

государственных и муниципальных нужд, а также особенности участия субъектов МСП в закупках товаров, работ, услуг отдельными видами юридических лиц;

- меры по обеспечению прав и законных интересов субъектов МСП при осуществлении государственного контроля (надзора);
- меры по обеспечению финансовой поддержки субъектов МСП, организаций, образующих инфраструктуру поддержки субъектов МСП;
- меры по развитию инфраструктуры поддержки субъектов МСП и др.

Кроме Единого реестра субъектов малого и среднего предпринимательства, по всей нашей стране ведутся реестры субъектов малого и среднего предпринимательства–получателей поддержки.

Такие реестры ведут органы государственного и муниципального управления, другие структуры, оказывающие поддержку малому предпринимательству, автоматически включая туда сведения о субъектах малого предпринимательства, которым оказывается поддержка.

Например, Министерство экономического развития Ростовской области ведет реестр малого и среднего предпринимательства – получателей государственной поддержки, размещая его на Портале малого и среднего предпринимательства – <http://mbdon.ru>

Основными принципами поддержки субъектов малого и среднего предпринимательства являются:

- заявительный порядок обращения субъектов МСП за оказанием поддержки;
- доступность инфраструктуры поддержки субъектов МСП для всех субъектов МСП;
- равный доступ субъектов МСП, соответствующих условиям, установленным нормативными правовыми актами Российской Федерации, субъектов Российской Федерации,

муниципальными правовыми актами, принимаемыми в целях реализации государственных и муниципальных программ поддержки МСП, к участию в указанных программах;

- оказание поддержки с соблюдением требований, установленных Федеральным законом «О защите конкуренции»;
- открытость процедур оказания поддержки.

Инфраструктура поддержки субъектов МСП включает в себя центры и агентства по развитию предпринимательства, государственные и муниципальные фонды поддержки предпринимательства, фонды содействия кредитованию (гарантийные фонды, фонды поручительств), акционерные инвестиционные фонды и закрытые паевые инвестиционные фонды, привлекающие инвестиции для субъектов МСП, технопарки, научные парки, инновационно-технологические центры, бизнес-инкубаторы, палаты и центры ремесел, центры поддержки субподряда, маркетинговые и учебно-деловые центры, агентства по поддержке экспорта товаров, лизинговые компании, консультационные центры, промышленные парки, индустриальные парки, агропромышленные парки, центры коммерциализации технологий, центры коллективного доступа к высокотехнологичному оборудованию, инжиниринговые центры, центры прототипирования и промышленного дизайна, центры трансфера технологий, центры кластерного развития, государственные фонды поддержки научной, научно-технической, инновационной деятельности, микрофинансовые организации, предоставляющие микрозаймы субъектам МСП, организации, осуществляющие управление технопарками (технологическими парками), технополисами, научными парками, промышленными парками, индустриальными парками, агропромышленными парками, центры инноваций социальной сферы, центры сертификации, стандартизации и испытаний, центры поддержки народных художественных промыслов, центры развития сельского и экологического туризма, многофункциональные центры

предоставления государственных и муниципальных услуг, предоставляющие услуги субъектам МСП, и иные организации.

Оказание финансовой поддержки субъектам МСП и организациям, образующим инфраструктуру поддержки субъектов МСП, может осуществляться за счет средств бюджетов субъектов Российской Федерации, средств местных бюджетов путем предоставления субсидий, бюджетных инвестиций, государственных и муниципальных гарантий по обязательствам субъектов МСП и организаций, образующих инфраструктуру поддержки субъектов МСП.

Средства федерального бюджета на государственную поддержку субъектов МСП, предусмотренные федеральным законом о федеральном бюджете, предоставляются государственным фондам поддержки научной, научно-технической, инновационной деятельности, осуществляющим деятельность в соответствии с законодательством Российской Федерации, и бюджетам субъектов Российской Федерации в виде субсидий.

Оказание имущественной поддержки субъектам МСП, а также организациям, образующим инфраструктуру поддержки субъектов МСП, осуществляется органами государственной власти, органами местного самоуправления в виде передачи во владение и (или) в пользование государственного или муниципального имущества, в том числе земельных участков, зданий, строений, сооружений, нежилых помещений, оборудования, машин, механизмов, установок, транспортных средств, инвентаря, инструментов, на возмездной основе, безвозмездной основе или на льготных условиях в соответствии с государственными и муниципальными программами поддержки МСП.

Законом предусматриваются также информационная, консультационная поддержка субъектов МСП, поддержка субъектов МСП в сфере образования, в области инноваций и промышленного производства, в области ремесленной деятельности, в сфере внешнеэкономической деятельности, в сфере сельскохозяйственной деятельности и др.

В целях координации оказания поддержки субъектам МСП функционирует Акционерное общество «Федеральная корпорация по развитию малого и среднего предпринимательства» (Корпорация МСП). Это акционерное общество, акционерами которого являются Федеральное агентство по управлению государственным имуществом (Росимущество) и Государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ». Основными задачами Корпорации МСП являются:

- оказание поддержки субъектам малого и среднего предпринимательства и организациям, образующим инфраструктуру поддержки субъектов малого и среднего предпринимательства;
- привлечение денежных средств российских, иностранных и международных организаций в целях поддержки субъектов малого и среднего предпринимательства;
- организация системы мер информационной, маркетинговой, финансовой и юридической поддержки субъектов малого и среднего предпринимательства;
- организация мероприятий, направленных на увеличение доли закупки товаров, работ, услуг заказчиками, определяемыми Правительством Российской Федерации, у субъектов малого и среднего предпринимательства в годовом объеме закупки товаров, работ, услуг, в годовом объеме закупки инновационной продукции, высокотехнологичной продукции;
- обеспечение информационного взаимодействия корпорации развития малого и среднего предпринимательства с органами государственной власти, органами местного самоуправления, иными органами, организациями в целях оказания поддержки субъектам малого и среднего предпринимательства;
- подготовка предложений о совершенствовании мер поддержки субъектов малого и среднего предпринимательства, в том числе

предложений о совершенствовании нормативно-правового регулирования в этой сфере.

Корпорация МСП ведет единый реестр организаций, образующих инфраструктуру поддержки субъектов МСП.

Ознакомиться с возможностями Корпорации МСП по поддержке малого и среднего предпринимательства, расширить представление о системе государственной поддержке малого и среднего бизнеса в нашей стране можно на сайте Корпорации развития МСП.¹⁷¹

Недавно в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» появился удобный сервис для предпринимателей интернет-портале Госуслуги – «Госуслуги для бизнеса». Данное приложение доступно и для мобильных устройств.¹⁷² О поддержке МСП в форс-мажорных ситуациях см. подпараграф 1.5.3.8 «Государственная помощь в форс-мажорных ситуациях».

§ 1.7.2 Финансовый учет и финансовое планирование в малом предпринимательстве

1.7.2.1 Ведение бухгалтерского учета

Бытует мнение, что все вопросы бухгалтерского учета, бухгалтерской (финансовой) отчетности должен решать специально обученный сотрудник – бухгалтер, финансист. Или для этих целей привлекается специализированная фирма («на аутсорсинг»¹⁷³). Или берутся внешние консультации у квалифицированного в данной области специалиста. И это, действительно, так. Бухгалтерский учет, результатами которого пользуются не только владельцы бизнеса, предприниматели, но и государственные контролирующие органы, не терпит ошибок. Искажения, ошибки в учете, отчетности могут привести не только к финансовым санкциям, но и к потере заказчиков, кредиторов, одним словом, создать проблемы любому предпринимателю.

¹⁷¹ Сайт Корпорации развития МСП в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <http://corpmsp.ru>

¹⁷² Интернет-портал «Госуслуги», раздел «Госуслуги для бизнеса» в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://www.gosuslugi.ru/help/mobile-business>

¹⁷³ Передача непрофильных функций стороннему исполнителю. Например, организация не ведет бухгалтерский учет силами своих сотрудников и передает ведение бухгалтерского учета стороннему лицу, т.е. на аутсорсинг.

Следует знать, что за ведение учета, предоставление бухгалтерской (финансовой), налоговой и статистической отчетности отвечает руководитель организации – в случаях, если обязанность ведения бухгалтерского (финансового) учета и предоставления определенной отчетности установлено для субъектов малого предпринимательства. За нарушения в составлении и предоставлении бухгалтерской и статистической отчетности (как и налоговой отчетности) в ряде случаев, помимо ответственного лица (бухгалтера), несет ответственность также руководитель организации.

Субъекты малого предпринимательства могут вести бухгалтерский учет в упрощенном порядке, при этом ИП не обязан вести бухгалтерский учет, но должен вести учет доходов и расходов для выполнения требований налогового законодательства.

1.7.2.2 Как оформлять отношения с внешним специалистом (организацией, ИП), привлекаемым «на аутсорсинг»

В ряде организаций и тем более у ИП официально нет сотрудника, чьи функции входило бы ведение учетов, составление и предоставление отчетности (как правило, при наличии такого работника, его должность – бухгалтер или главный бухгалтер). В таких случаях, на руководителя ложится гораздо больший груз обязанностей, возрастает ответственность перед контролирующими органами, особенно когда руководитель организации возлагает на себя функции главного бухгалтера.

Если привлекается внешний (внештатный) специалист (не работник) для оказания учетных и, тем более налоговых, услуг, целесообразно заключать с таким специалистом официальный договор, даже если ему выплачиваются небольшие деньги. Наличие договора не только дисциплинирует специалиста, оказывающего такие услуги, но и позволит предусмотреть его ответственность за невыполнение, несвоевременное, некачественное оказание им таких услуг, тем более, если в результате этого организации или ИП получит штрафы от контролирующих органов и другие формы ущерба.

В любом случае, даже если услуги по ведению учета и составлению отчетности оказывает не внешний специалист, а организация или ИП, такой договор должен предусматривать полный круг установленных обязанностей для такого исполнителя и его ответственность перед заказчиком за нарушения, в том числе нанесение убытков заказчику.

1.7.2.3 Зачем вести бухгалтерский учет, составлять и предоставлять бухгалтерскую (финансовую), статистическую отчетность

Во-первых, это соблюдение требований законодательства, за нарушения которых предусмотрена ответственность (о требованиях и мерах ответственности – ниже).

Во-вторых, в ряде случаев без предоставления финансовой отчетности малое предприятие не сможет претендовать на финансовую и иную поддержку государства.

В-третьих, малому предпринимателю, не имеющему бухгалтерской (финансовой) отчетности, практически невозможно получить банковский кредит, заем у профессионального небанковского кредитора.

В-четвертых, многие крупные заказчики (покупатели), соблюдая требования налогового законодательства об осмотрительности в выборе контрагента, в составе запрашиваемых у контрагента документов могут запросить бухгалтерскую (финансовую) отчетность.

В-пятых, ведение учета и составление бухгалтерской отчетности дисциплинирует как самого предпринимателя, так и его работников, позволяет адекватно оценивать финансовое состояние предпринимателя, предупреждать риск банкротства, вести финансовое планирование и контроль.

И, наконец, данные финансовой и статистической отчетности позволяют Росстату вести статистическое наблюдение, показатели которого государство учитывает в своей социальной и экономической политике, другим государственным и муниципальным органам управления собирать информацию, анализ которой позволяет прогнозировать и планировать

экономическую политику, в сфере поддержке малого предпринимательства, включая планирование направлений и объемов финансовой поддержки.

1.7.2.4 Ответственность за нарушения при ведении бухгалтерского учета и сдачи бухгалтерской (финансовой) отчетности

Согласно КоАП¹⁷⁴ грубое нарушение требований к бухгалтерскому учету, в том числе к бухгалтерской (финансовой) отчетности, влечет наложение административного штрафа на должностных лиц в размере от пяти тысяч до десяти тысяч рублей. Повторное совершение данного административного правонарушения влечет наложение административного штрафа на должностных лиц в размере от десяти тысяч до двадцати тысяч рублей или дисквалификацию на срок от одного года до двух лет.

Под грубым нарушением требований к бухгалтерскому учету, в том числе к бухгалтерской (финансовой) отчетности, понимается:

- занижение сумм налогов и сборов не менее чем на 10 процентов вследствие искажения данных бухгалтерского учета;
- искажение любого показателя бухгалтерской (финансовой) отчетности, выраженного в денежном измерении, не менее чем на 10 процентов;
- регистрация не имевшего места факта хозяйственной жизни либо мнимого или притворного объекта бухгалтерского учета в регистрах бухгалтерского учета;
- ведение счетов бухгалтерского учета вне применяемых регистров бухгалтерского учета;
- составление бухгалтерской (финансовой) отчетности не на основе данных, содержащихся в регистрах бухгалтерского учета;

¹⁷⁴ Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях.

- отсутствие у экономического субъекта первичных учетных документов и (или) регистров бухгалтерского учета, и (или) бухгалтерской (финансовой) отчетности.

1.7.2.5 Финансовое планирование

В независимости от ведения бухгалтерского учета малые предприниматели должны вести финансовое планирование своей деятельности. Крупные и средние предприниматели делают это по всем канонам с учетом данных бухгалтерского и налогового учета своих организаций, используя специальные методы финансового планирования, программные продукты, проводя дополнительно аудит финансовой отчетности, внедряя внутренний аудит и финансовый контроль. Масштабы деятельности и наличие ресурсов позволяют им делать это.

Малые предприниматели, ведут, как минимум, книги для записей. Малым предпринимателям в целях осуществления финансового планирования, а также элементарного учета и составления финансовой отчетности, целесообразно использовать электронные таблицы Excel или несложные компьютерные программные разработки, предназначенные для финансового планирования, учета и отчетности.

Для понимания объективной картины финансового состояния своего дела необходимо сопоставление финансовых планов с фактическим финансовым состоянием, планирование доходов и расходов, денежных потоков (с учетом выплат по кредитам и займа).

1.7.2.6 Статистическая отчетность

На практике ряд предпринимателей не сдают статистическую отчетность или сдают ее «спустя рукава» (не вовремя, не в полном объеме), тем самым лишая Росстат возможности формировать полную картину социально-экономических показателей.

В отличие от бухгалтерской (финансовой), тем более налоговой отчетности, предприниматели, в том числе субъекты малого

предпринимательства, придают меньшее значение статистической отчетности в силу того, что ее не запрашивают банки, контрагенты и другие участники предпринимательских отношений. Статистическая отчетность формируется в интересах Росстата.

Но, следует помнить, что за ее не предоставление налагаются штрафы как на должностных лиц, так и на организацию.

Согласно КоАП непредоставление или несвоевременное отчетности в Росстат влечет наложение административного штрафа на должностных лиц в размере от десяти тысяч до двадцати тысяч рублей; на юридических лиц – от двадцати тысяч до семидесяти тысяч рублей, а при повторном совершении данного административного правонарушения на должностных лиц в размере от тридцати тысяч до пятидесяти тысяч рублей; на юридических лиц – от ста тысяч до ста пятидесяти тысяч рублей.

Выполняя возложенные на него функции, Росстат проводит как *сплошные, так и выборочные наблюдения*.

Осуществляя сплошное наблюдение, Росстат устанавливает виды деятельности для такого наблюдения (как правило, ежегодно). Сдавать отчетность, устанавливаемую Росстатом, в рамках сплошного наблюдения обязаны все субъекты, которые ведут отображенную деятельность.

При выборочном наблюдении Росстат формирует список субъектов, которые должны сдать определенную Росстатом специальную отчетность. Посмотреть такой список можно на сайте своего территориального отделения Росстата.

Кроме того, в Росстат, помимо специальных отчетных форм, предоставляется (бухгалтерская) финансовая отчетность в составе баланса и отчета о финансовых результатах (бухгалтерская (финансовая) отчетность также, как было отмечено ранее, предоставляется в налоговую инспекцию).

Сроки сдачи бухгалтерской (финансовой) отчетности в Росстат совпадают со сроками сдачи этой отчетности в налоговую инспекцию – до истечения трех месяцев после окончания отчетного года.

С помощью электронного сервиса системы сбора отчетности (Росстата)¹⁷⁵ можно узнать, какую статистическую отчетность необходимо сдавать конкретному субъекту и в какие сроки.

¹⁷⁵ Электронный сервис Системы сбора отчетности в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://websbor.gks.ru/online/#!/gs/statistic-codes>

Основные выводы:

1. Предпринимательство – выражение экономической активности инициативных людей, готовых ради прибыли идти на риски, осуществляется в малом, среднем и крупном бизнесе.
2. Единый реестр субъектов малого и среднего предпринимательства (Единый реестр), размещается в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» – <https://rmsp.nalog.ru>. Реестры субъектов малого и среднего предпринимательства ведутся и в субъектах Российской Федерации.
3. Государством сформулированы основные цели поддержки малого бизнеса. Например, развитие субъектов МСП в целях формирования конкурентной среды в экономике Российской Федерации, обеспечение благоприятных условий для развития субъектов МСП, обеспечение конкурентоспособности субъектов МСП.
4. Государственная политика в области развития МСП придерживается четких принципов. Например, заявительный порядок обращения субъектов МСП за оказанием поддержки, доступность инфраструктуры поддержки субъектов МСП для всех субъектов МСП.
5. Малое предпринимательство функционирует в основном в форме ИП или ООО.
6. ИП отвечает по обязательствам своим имуществом, а ООО размером уставного капитала, но только в случае правильно проведенной процедуры закрытия.
7. Бизнес-планирование и финансовое планирование – неотъемлемый элемент успешной предпринимательской деятельности во всех сферах, инструмент снижения предпринимательских рисков.
8. Установленные законодательством требования к ведению бухгалтерского учета, составлению и предоставлению бухгалтерской (финансовой), статистической, наличие ответственности за их нарушения, а также

невозможность пользоваться государственной поддержкой, получать кредиты и займы без соблюдения этих требований, обязывает предпринимателей соблюдать такие нормы.

Вопросы для самоконтроля:

1. В чем заключаются цели, преимущества и риски предпринимательской деятельности?
2. Как малое предпринимательство участвует в развитии экономики?
3. В каких основных формах создается малый бизнес в нашей стране? В чем преимущества и недостатки этих форм?
4. Какие основные направления господдержки предусмотрены для субъектов малого предпринимательства?
5. Для чего составлять бизнес-план и заниматься финансовым планированием при ведении предпринимательской деятельности?
6. Кто несет ответственность за ведение бухгалтерского учета, предоставление бухгалтерской (финансовой), статистической отчетности организации, ИП (если такая обязанность установлена)?
7. Для чего вести бухгалтерский учет, составлять и предоставлять бухгалтерскую (финансовую), статистическую отчетность малому предпринимателю (если такая обязанность установлена)?
8. Обязан ли вести бухгалтерский учет ИП?
9. Для чего предприниматель осуществляет финансовое планирование?