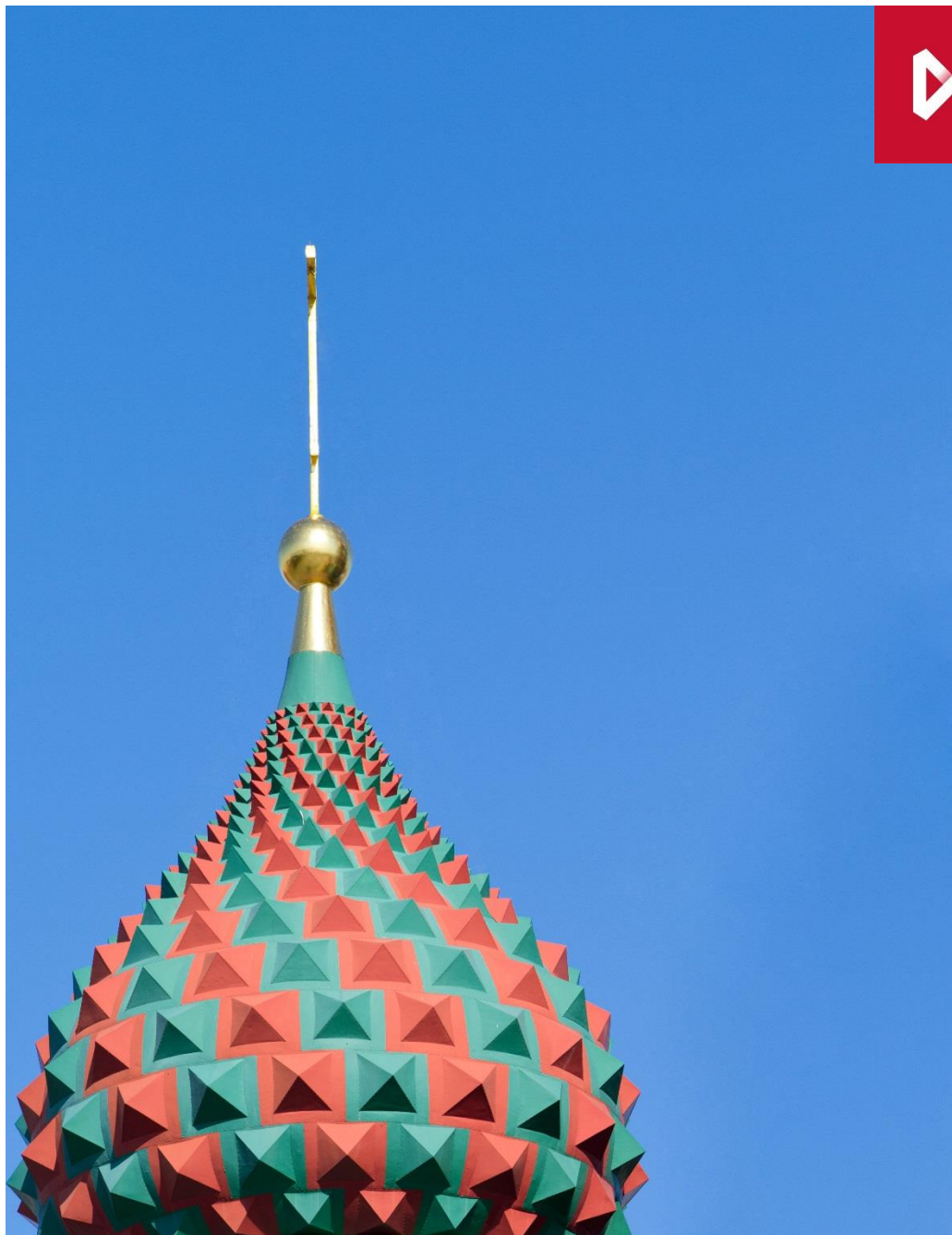




МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

15 декабря 2017, Москва

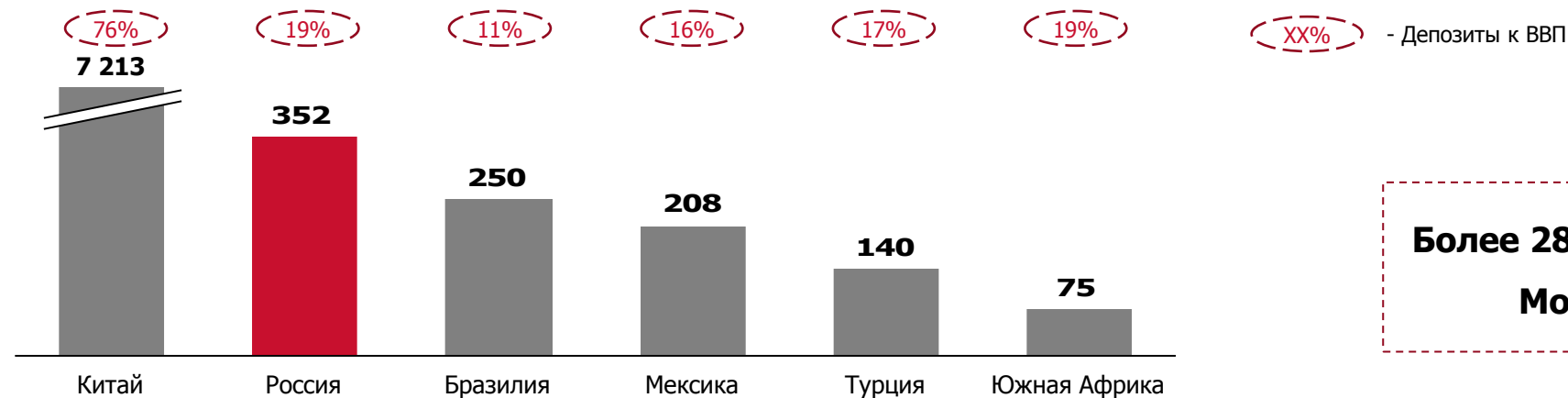
**Глеб Шевеленков**

Директор департамента Фондового рынка

# Инвестиции населения на развивающихся рынках

## Депозиты физических лиц<sup>1</sup>

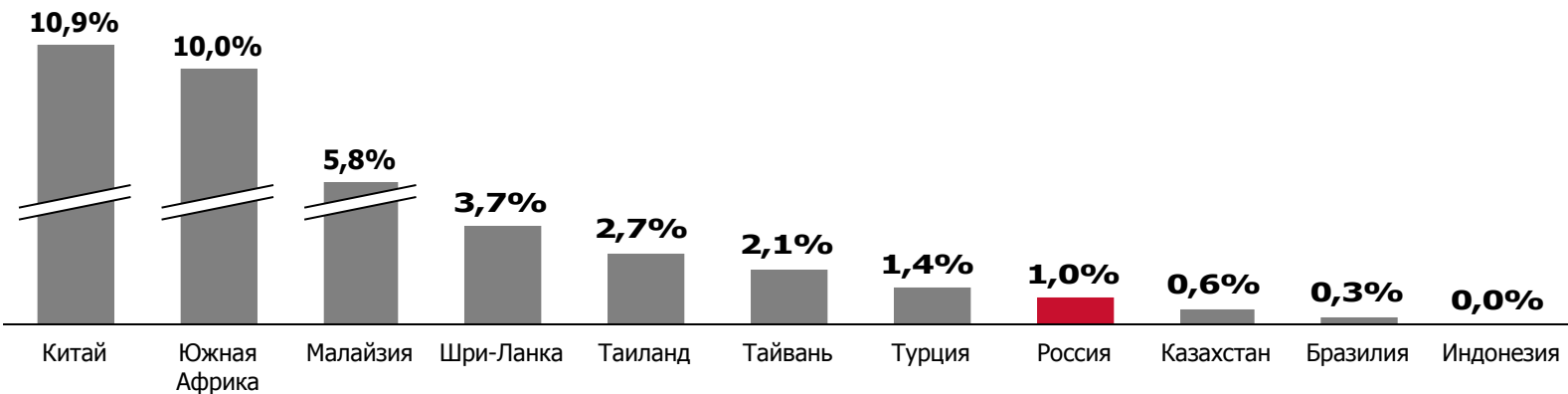
USD млрд



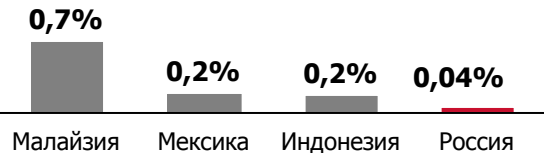
Более 282 000 ИИС открыто на Московской Бирже

## Население, вовлеченное в рынок ценных бумаг<sup>2</sup>, %

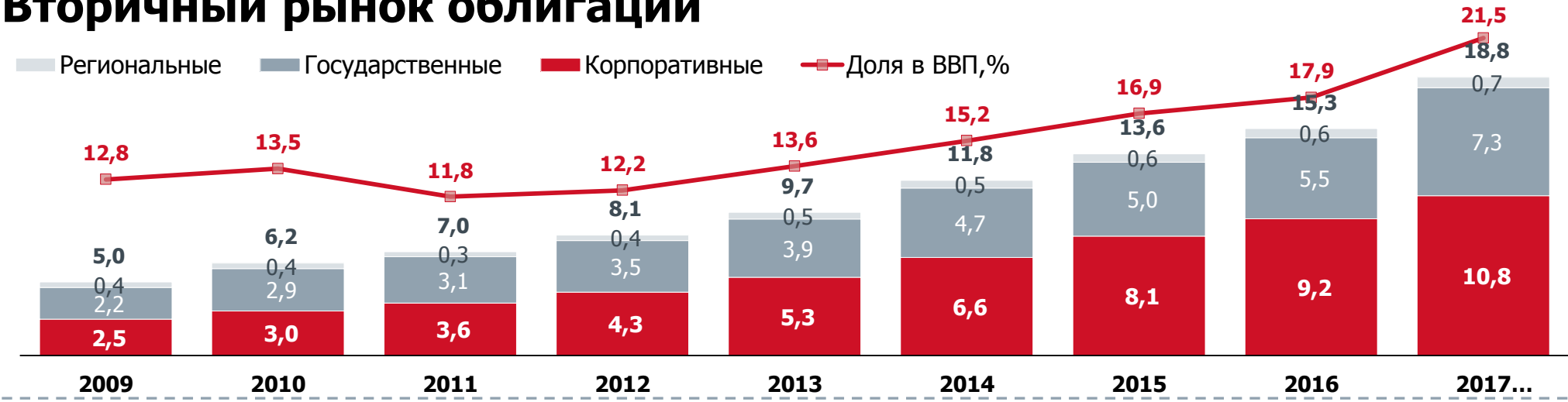
Общее количество



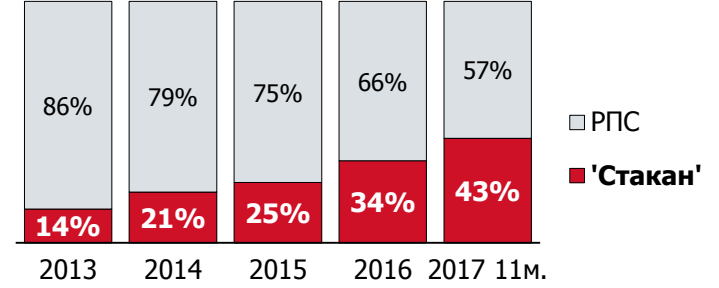
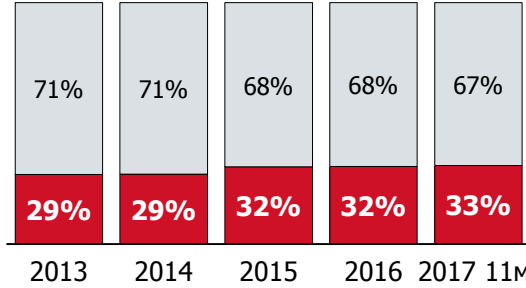
Активные



# Вторичный рынок облигаций



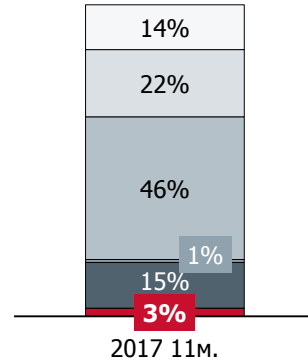
## Рост доли Стакана



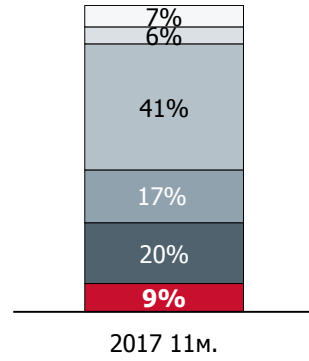
## Оборот по участникам

В корпоративном сегменте преобладают локальные банки

В ОФЗ большая доля нерезидентов (37%) и заметно выше доля физлиц (9%)



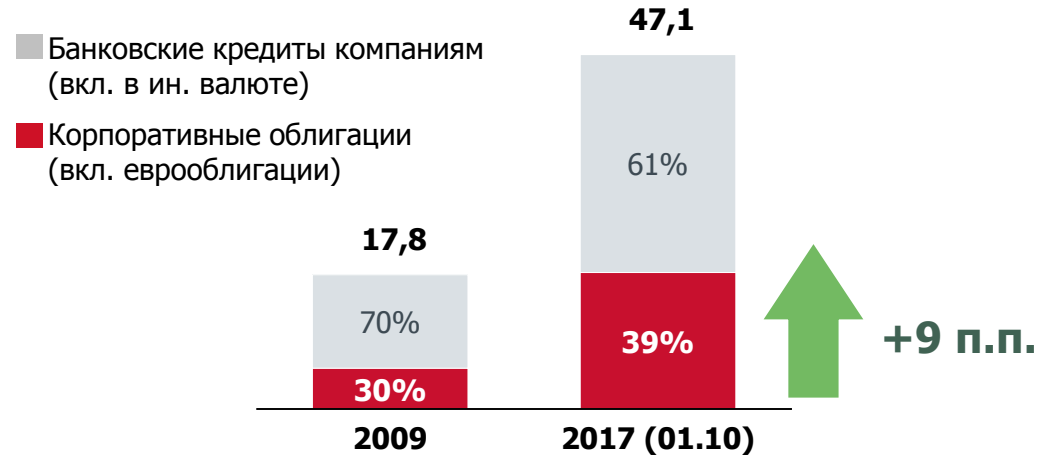
- ДУ
- Юр. лица
- Российские банки и брокеры (проп)
- Дочки иностранных банков (проп)
- Нерезиденты
- Физ. лица



# Пенсионные фонды и частные инвесторы – новые драйверы рынка

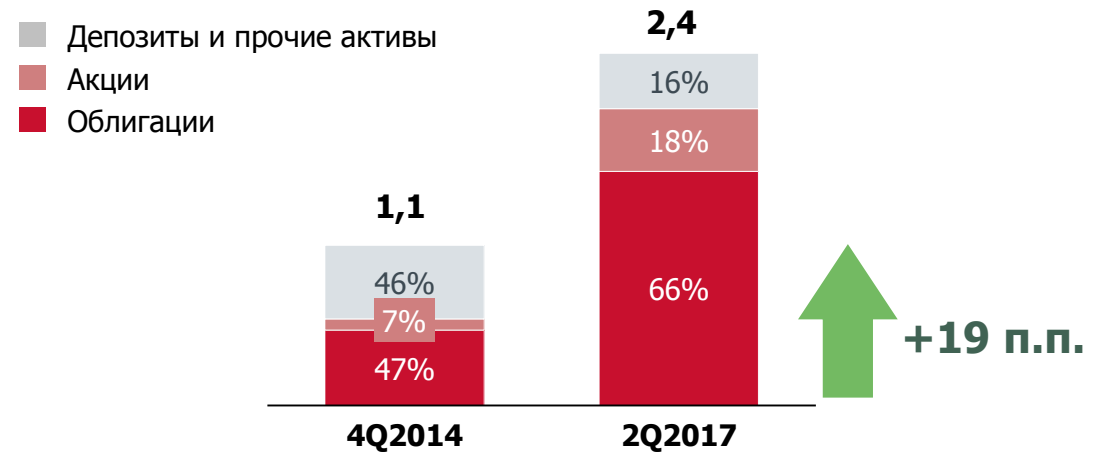
## Корпоративные заимствования перетекают в облигации

трлн руб.

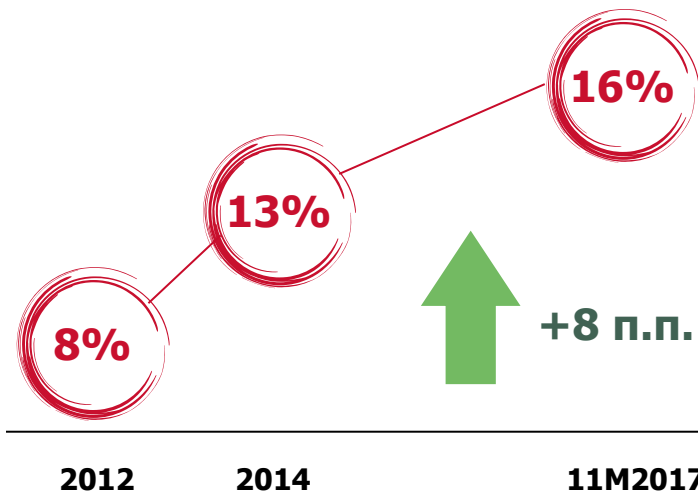


## НПФы более 66% накоплений инвестируют в облигации

Пенсионные накопления, трлн руб.



## В 2 раза выросла доля ценных бумаг в сбережениях населения



## Облигации - ключевой драйвер притока средств в ПИФы

ПИФы – приток/отток средств, млрд руб.

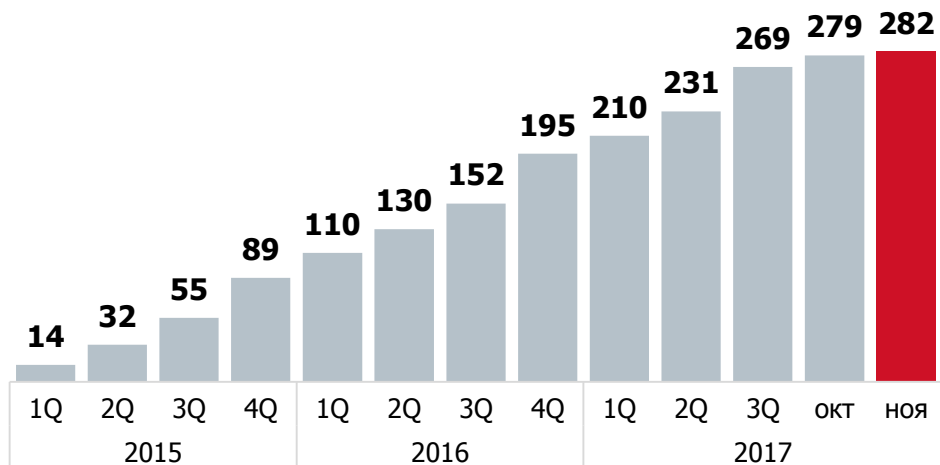


МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

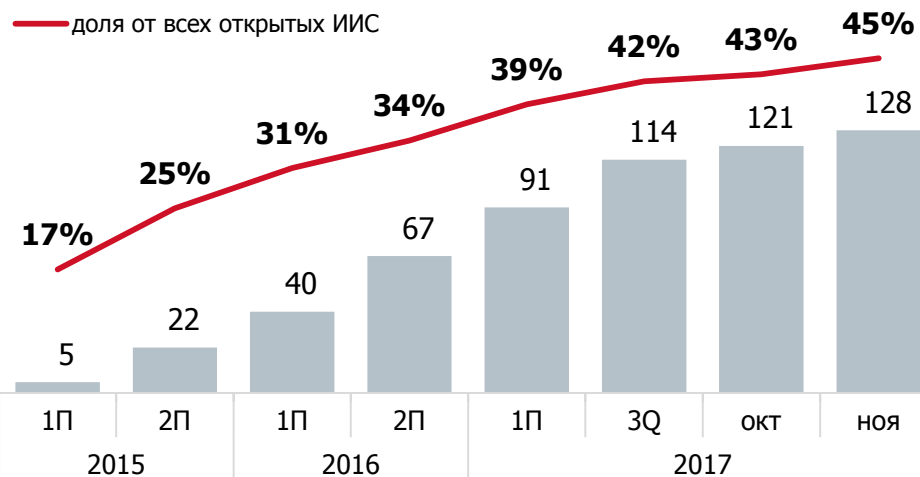
Источник: Банк России, Cbonds, Росстат, Investfunds.ru

# Динамика ИИС

## Динамика открытых ИИС, тыс. счетов



## ИИС - как первый брокерский счет, тыс. счетов



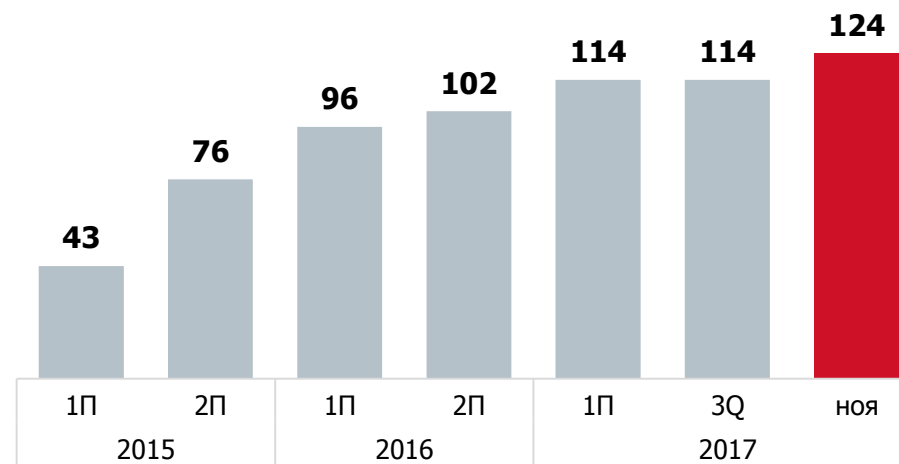
## Промежуточные итоги

Рост числа ИИС за ноябрь 2017 относительно ноября 2016 года составил 57%

Среднемесячные показатели за 2015-2017 год:

- Новых ИИС – 8 377
- Прирост профучастников с активными ИИС – 1,3

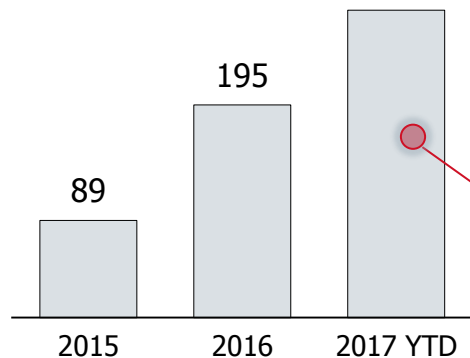
## Кол-во брокеров с открытыми ИИС за период



# Активность населения на рынке облигаций

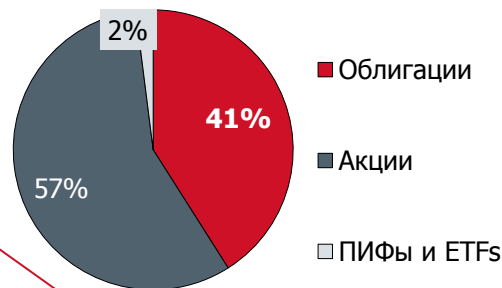
## Владельцы ИИС активно инвестируют в облигации

Кол-во открытых ИИС **282 тыс.шт.**



**93% оборота на ИИС в акциях**

**41% вложений на ИИС в облигации**

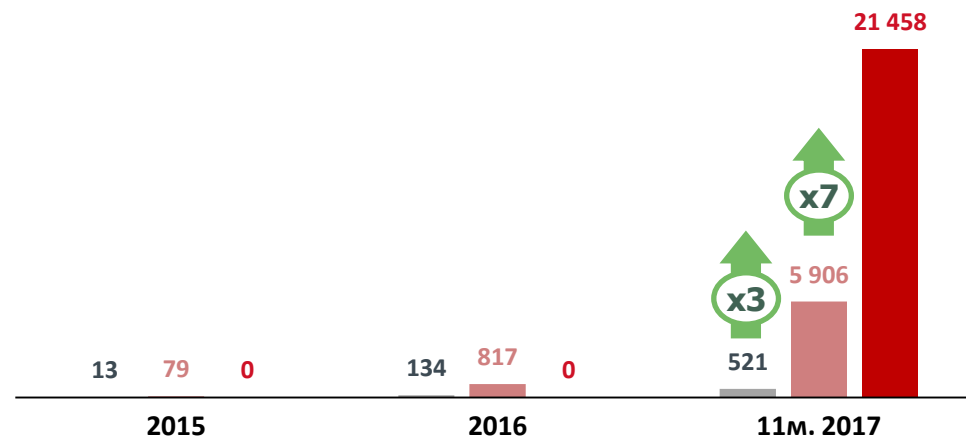


## Налоговые преимущества инвестиций в облигации для физлиц

- ✓ Увеличение взноса на ИИС до 1 млн руб.
- ✓ Льготное налогообложение процентного дохода по корп.облигациям
- ✓ Налоговый вычет (N лет x 3 млн руб.)
- ✓ Законопроект о страховании ИИС принят в 1-м чтении ГД РФ

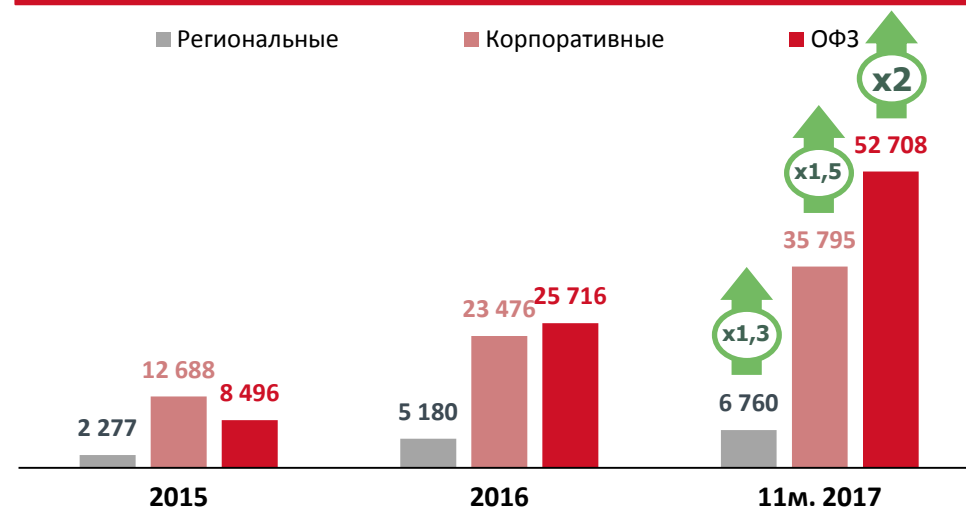
## Количество физлиц на первичном рынке

■ Региональные ■ Корпоративные ■ ОФЗ - народные



## Количество физлиц на вторичном рынке

■ Региональные ■ Корпоративные ■ ОФЗ



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

Источник: Московская Биржа

# Облигации для населения - новый тренд на рынке

## Народные ОФЗ – промежуточные итоги размещения



## Корпоративные и региональные облигации для физических лиц

|               |                                                                                   |                                                                                    |                                                                                     |                                                                                     |
|---------------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
|               |  |  |  |  |
|               | Сбербанк                                                                          | ВТБ                                                                                | РоссельхозБанк                                                                      | ЯНАО                                                                                |
| Объем выпуска | ₽40 млрд                                                                          | ₽15 млрд                                                                           | ₽5 млрд                                                                             | ₽1 млрд                                                                             |
| Ставка купона | 8%                                                                                | 8%                                                                                 | 8,1%                                                                                | 9,25%                                                                               |

### Корпоративные облигации с долей физ. лиц в размещении >5%

| Размещение                 | Дата       | Объем выпуска, млн руб. |
|----------------------------|------------|-------------------------|
| Ярославская область, 35015 | 22.09.2017 | 2 500                   |
| Газпромбанк, БО-17         | 31.10.2017 | 10 000                  |
| Альфа-банк, Б1P1 (EUR)     | 13.11.2017 | 1 379                   |

▼  
**Средняя доля физ. лиц 21%**

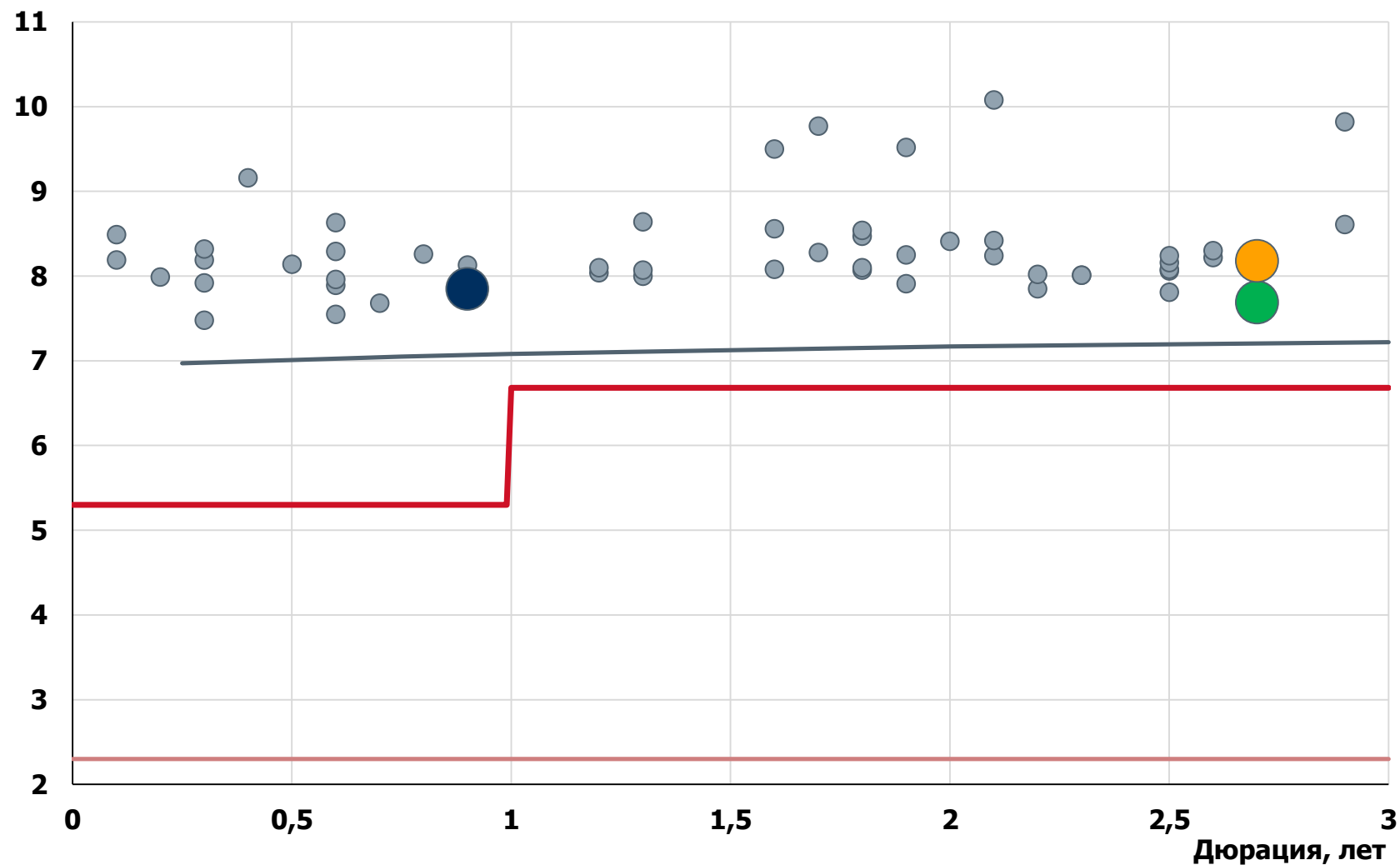


МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

Источник: Московская Биржа

# Доходность выпусков облигаций для населения выше депозитов

Доходность, %





# Приложение



МОСКОВСКАЯ  
БИРЖА

# Налоговый инструментарий участников фондового рынка

| Физ. лица (НДФЛ)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Юр. лица (Налог на прибыль - НП)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Индивидуальные инвестиционные счета (ИИС)</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>ИИС-А</b> - получение вычета до 52 тыс. руб. ежегодно,<br><b>ИИС-Б</b> - НДФЛ по доходу от торговых операций – 0%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | -                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>Льготы на долгосрочное владение ценными бумагами</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>ЛДВ</b> – НДФЛ по доходу в определенном объеме от торговых операций – 0%<br><b>ЛДВ-РИИ</b> (для высокотехнологичных компаний) - НДФЛ по доходу от торговых операций – 0%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | -<br><b>ЛДВ-РИИ</b> (для высокотехнологичных компаний) – НП по прибыли от торговых операций – 0%                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Льготные ставки НДФЛ / НП по купонам</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Государственные облигации:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>ОФЗ – 0%</li> <li>Еврооблигации МинФина – 0%</li> <li>Региональные, муниципальные облигации – 0%</li> </ul> <b>Ипотечные облигации:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Эмитированным до 01.01.2007 – 9%</li> <li>Эмитированным с 01.01.2007 – 13%</li> </ul> <b>Корпоративные облигации:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Эмитированным до 01.01.2007 – 13%</li> <li><b>NEW!</b> Эмитированным с 01.01.2017<sup>1</sup>: <ul style="list-style-type: none"> <li>Купон &lt; Ключевая ставка ЦБ + 5% → 0%</li> <li>Купон &gt; Ключевая ставка ЦБ + 5% → 35%</li> </ul> </li> </ul> | <b>Государственные облигации:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>ОФЗ – 15%</li> <li>Региональные, муниципальные облигации – 15%</li> </ul> <b>Ипотечные облигации:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Эмитированным до 01.01.2007 – 9%</li> <li>Эмитированным с 01.01.2007 – 15%</li> </ul> <b>Корпоративные облигации:</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Эмитированным до 01.01.2017 – 20%</li> <li><b>NEW!</b> Эмитированным с 01.01.2017-31.12.2021<sup>2</sup> – 15%</li> </ul> |

# Последние налоговые инициативы:

## **Льготное налогообложение процентного дохода по корп. облигациям.**

Для облигаций российских организаций, номинированных в рублях и эмитированных с 1 января 2017 года, по купонам, размер которых не превышает ключевая ставка ЦБ + 5%, установлена ставка НДФЛ 0%.

### **Дополнительно:**

- отменено ограничение по сроку эмиссии «до 31.12.2020»
- ожидается разъяснение о том, какую дату использовать для термина «эмитированных».

## **Взнос на ИИС увеличен до 1 млн. рублей**

С 18 июня 2017 года вступили в силу поправки в законодательство увеличивающие размер ежегодного взноса на ИИС с 400 тыс. рублей до 1 млн. рублей. Теперь на ИИС каждый год можно вносить не до 400 тыс. рублей, а до 1 млн. рублей. Однако максимальная сумма, с которой возвращается 13% НДФЛ по ИИС типа А осталась прежней – 400 тыс. рублей. Инвесторы, открывшие ИИС до 18 июня 2017 могут также в 2017 году довести до 1 млн. рублей.

## **Законопроект о страховании ИИС принят в 1-м чтении ГД РФ**

Законопроект предусматривает страхование денежных средств и ценных бумаг клиентов на ИИС (-БС и -ДУ), а также ценные бумаги только допущенные к организованным торгам в РФ и ПФИ, за исключением предназначенных для квал. инвесторов.

---

## **На сайте ФНС опубликован список документов, необходимых для получения налогового вычета по ИИС**

[https://www.nalog.ru/rn77/taxation/taxes/ndfl/nalog\\_vichet/](https://www.nalog.ru/rn77/taxation/taxes/ndfl/nalog_vichet/)

[https://www.nalog.ru/rn77/fl/interest/tax\\_deduction/](https://www.nalog.ru/rn77/fl/interest/tax_deduction/)

## **В 2018 году инвесторы впервые воспользуются льготами по ИИС-Б.**

### **Ожидается: подготовка и публикация Справки ФНС по ИИС-Б**

ФНС до конца года подготовит Справку по ИИС-Б (о том, что клиент ни разу не воспользовался налоговым вычетом по ИИС-А), а также шаблон заявления для получения такой справки.



# Заявление об ограничении ответственности

НЕ ДЛЯ ПУБЛИКАЦИИ ИЛИ РАСПРОСТРАНЕНИЯ ПОЛНОСТЬЮ ИЛИ В ЧАСТИ В США, АВСТРАЛИИ, КАНАДЕ ИЛИ ЯПОНИИ.

- Настоящая презентация была подготовлена и выпущена Публичным акционерным обществом «Московская Биржа ММВБ-РТС» (далее – «Компания»). Если нет какой-либо оговорки об ином, то Компания считается источником всей информации, изложенной в настоящем документе. Данная информация предоставляется по состоянию на дату настоящего документа и может быть изменена без какого-либо уведомления.
- Настоящая презентация либо ее копии не могут быть перемещены или перевезены в Соединенные Штаты Америки или на их зависимые и иные территории или прямо или косвенно распространены в Соединенных Штатах Америки или на их зависимых и иных территориях в соответствии с Положением S Закона США о ценных бумагах 1933 г., с учетом изменений и дополнений (далее – «Закон о ценных бумагах»), за исключением случаев распространения настоящей презентации среди «квалифицированных институциональных покупателей» в значении Правила 144A Закона о ценных бумагах. Любой случай несоблюдения данных ограничений может считаться нарушением законодательства Соединенных Штатов о ценных бумагах. Данная презентация не является офертой или продажей ценных бумаг в Соединенных Штатах. Группа Московской Биржи не зарегистрировала и не намерена регистрировать никакие ценные бумаги в Соединенных Штатах или осуществлять публичное предложение ценных бумаг в Соединенных Штатах.
- Настоящая презентация не представляет собой рекламу или публичное предложение ценных бумаг в какой-либо юрисдикции. Данная презентация не предназначена для публичного распространения в какой-либо юрисдикции. Доступ к настоящему документу предназначен только для заинтересованных лиц на том основании, что: (А) если данные лица являются гражданами Соединенного Королевства либо зарегистрированы в Соединенном Королевстве, то они попадают под действие статей 19 и 49 Приказа 2005 г., изданного на основании Закона «О финансовых услугах и рынках» 2000 г. (Финансовая реклама); или (Б) данные лица находятся за пределами Соединенного Королевства, и в соответствии с действующим законодательством имеют право на получение настоящего документа. Получатели данного документа в юрисдикциях за пределами Соединенного Королевства должны узнать и соблюдать применимые требования законодательства.
- Данный документ не является, не формирует и не должен рассматриваться в качестве предложения или же приглашения для продажи или участия в подписке, или же, как побуждение к приобретению или же к подписке на какие-либо ценные бумаги, а также этот документ или его часть или же факт его распространения не являются основанием и на них нельзя полагаться в связи с каким-либо предложением, договором, обязательством или же инвестиционным решением, связанными с ним, равно как и он не является рекомендацией относительно ценных бумаг компании.
- Изложенная в данном документе информация не являлась предметом независимой проверки. В нем также не содержится каких-либо заверений или гарантий, сформулированных или подразумеваемых и никто не должен полагаться на достоверность, точность и полноту информации или мнения, изложенного здесь. Никто из Компании или каких-либо ее дочерних обществ или аффилированных лиц или их директоров, сотрудников или работников, консультантов или их представителей не принимает какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него.
- Данная презентация содержит прогнозные заявления. Все включенные в настоящую презентацию заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но, не ограничиваясь, заявлениями, относящимися к нашему финансовому положению, бизнес-стратегии, планам менеджмента и целям по будущим операциям являются прогнозными заявлениями. Эти прогнозные заявления включают в себя известные и неизвестные риски, факторы неопределенности и иные факторы, которые могут стать причиной того, что наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, будут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются под этими прогнозными заявлениями. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных презумпциях относительно нашей нынешней и будущей бизнес-стратегии и среды, в которой мы ожидаем осуществлять свою деятельность в будущем. Важнейшими факторами, которые могут повлиять на наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, которые могут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются этими прогнозными заявлениями являются, помимо иных факторов, следующие:
  - восприятие рыночных услуг, предоставляемых Компанией и ее дочерними обществами;
  - волатильность (а) Российской экономики и рынка ценных бумаг и (б) секторов с высоким уровнем конкуренции, в которых Компания и ее дочерние общества осуществляют свою деятельность;
  - изменения в (а) отечественном и международном законодательстве и налоговом регулировании и (б) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;
  - ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;
  - способность успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
  - способность сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
  - способность привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
  - способность увеличивать предложение продукции в зарубежных юрисдикциях.

Прогнозные заявления делаются только на дату настоящей презентации, и мы точно отрицаем наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений в настоящей презентации в связи с изменениями наших ожиданий, или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.

