



И.Б. Суркова, В.С. Трушина

**Комплект аннотированных материалов для участников
Олимпиады по финансовой грамотности 2021**

Москва, 2021

Оглавление

Введение.....	3
Рынок платежей и переводов для физических лиц.....	4
Аналитические обзоры и статьи о развитии рынка платежных услуг	4
Развитие платежной инфраструктуры и платежных инструментов	6
Авторские статьи на тему развития СБП	7
Изменение поведения потребителей платежных услуг	8
Регуляторные инициативы.....	8
Рынок ипотечного кредитования в России	11
Основные тенденции развития ипотечного кредитования	11
Доступность жилья и ипотечное кредитование.....	12
О цене ипотеки для заемщика	13
Риски ипотечного кредитования	13
Дискуссии о программе льготной ипотеки	14
Рынок страхования жилья в России.....	16
Комментарии о реализации закона	19
Рынок жилья в России.....	20
Розничные инвесторы на фондовом рынке.....	22
Текущие тренды	22
Рост активности частных инвесторов не является чисто российским явлением: ..	22
Розничные инвесторы оказывают все большее влияние на рынки	23
Риски сложных продуктов	24
Законодательные инициативы, направленные на защиту розничного инвестора ..	25
Дальнейшие мероприятия по защите розничных инвесторов.....	25
Налогообложение доходов физических лиц	27
Прогрессивная шкала налогообложения	27
НДФЛ с процентов по вкладам в банках.....	28
О механизмах сбора и уплаты новых налогов	29
Информация и мнения о целевой направленности прогрессивного НДФЛ	29
Дискуссии о прогрессивной шкале налогообложения.....	29
Дискуссии о налоге на проценты по вкладам в банках	30
Теоретические вопросы налогообложения индивидуальных доходов	31

Введение

Уважаемые участники Олимпиады по финансовой грамотности 2021!

Этот Аннотированный сборник материалов подготовлен, чтобы помочь вам в работе над заданиями Конкурса.

Сборник содержит ссылки на документы, обзорные и аналитические материалы, выпущенные официальными органами, статьи, мнения, обзоры, посвященные проблемам, отдельные аспекты которых будут представлены в предлагаемых вам вопросах.

Мы стремились обогатить Сборник материалами, отражающими разнообразие мнений или возможных подходов к решению предлагаемых вашему вниманию проблем. И далеко не всегда составители сборника, организационный комитет и жюри мнения авторов этих материалов разделяют.

Надеемся, ваши работы пополнят имеющееся многообразие точек зрения и идей. Но если вы присоединитесь к каким-то из тех, что представлены в Сборнике, вам придется это обосновать. Вы, безусловно, можете пользоваться и иными источниками информации (со ссылкой на них в своей аналитической записке).

Напоминаем, что вам надо продемонстрировать способность использовать основы экономических знаний в сфере финансовой грамотности и защиты прав потребителей финансовых услуг, проанализировать доступную информацию, выработать позицию и аргументировать ее, а также интерпретировать полученные выводы и доносить их, в том числе посредством визуализации.

Желаем удачи!

Рынок платежей и переводов для физических лиц

Сфера розничных платежей за прошедшие несколько лет показала себя одним из наиболее динамично меняющихся сегментов финансовых рынков. Основные драйверы изменений – активное использование цифровых технологий и развитие инфраструктуры безналичных платежей. Развитие рынка платежных услуг взаимодействует с изменениями в других сферах: меняются поведение потребителей, условия формирования конкурентной среды, направления регулирования и другие характеристики рынков.

Аналитические обзоры и статьи о развитии рынка платежных услуг

- * **Обзор Банка России «Результаты наблюдения в национальной платежной системе (НПС) за 2018—2020 годы»** освещает основные тенденции и актуальные вопросы развития и регулирования НПС в последние два года.

Обзор обращает внимание на следующие значимые тенденции рынка платежных услуг:

1. Развитие платежной инфраструктуры и платежных инструментов, в том числе:
 - запуск Системы быстрых платежей (СБП), позволяющей осуществлять платежи между счетами клиентов в разных кредитных организациях-участниках СБП в режиме реального времени 24/7;
 - расширение географии использования карт платежной системы «Мир»;
 - расширение институционального состава национальной платежной системы, появление новых участников российского платежного рынка, среди которых и небольшие стартапы, и крупные IT-компании;
 - цифровая трансформация отрасли и создание возможностей для реализации принципиально новых сервисов;
 - развитие дистанционных форм доступа к платежным услугам;
 - повышение доступности платежных услуг, в том числе, в результате ограничения максимального размера платы, взимаемой кредитными организациями за перевод денежных средств между физическими лицами через СБП.
2. Изменение поведения потребителей платежных услуг:
 - предпочтение безналичных операций снятию наличных денег, увеличение доли безналичных платежей в совокупном обороте розничной торговли, общественного питания и объеме платных услуг;
 - массовый характер использования безналичных платежных инструментов;
 - рост операций физических лиц, совершенных с использованием электронных технологий;
 - рост популярности дистанционных каналов оплаты;
 - активное использование бесконтактных технологий оплаты, прежде всего, мобильными устройствами через платежные приложения.
3. Регуляторные инициативы:

- внесение изменений в Закон о национальной платежной системе, создающих правовую основу для деятельности новых субъектов национальной платежной системы: поставщиков платежных приложений, платежных агрегаторов, операторов информационного обмена и др.;
- принятие нормативных актов для создания механизмов управления и регулирования, связанных с изменением профиля рисков, повышения доступности платежных услуг, усилением значения бесперебойности и кибербезопасности, а также расширением субъектного состава национальной платежной системы.

Обзор приводит перечень федеральных законов, а также перечень нормативных и иных актов Банка России вопросам национальной платежной системы, опубликованных в 2018–2020 годах (Приложение 4). Кроме того, обзор содержит много статистической информации. Материал доступен по ссылке: http://www.cbr.ru/PSystem/monitoring_p/nablyudenie-v-nps/. По этой же ссылке в разделе «Наблюдение в национальной платежной системе» есть аналогичные обзоры за более ранние годы (начиная с 2012 г.).

- * [Банк Международных расчетов](https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt2003.htm)¹ регулярно публикует аналитические материалы, посвященные различным аспектам развития рынков платежных услуг (на английском языке). [Ежеквартальный обзор БМР за март 2020 г. \(BIS Quarterly Review | 01 March 2020\)](https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt2003.htm) целиком посвящен «быстро меняющемуся миру платежей». Эксперты БМР обращают внимание на технологические инновации в платежной сфере, тренды и проблемы глобализации платежей, развитие систем быстрых платежей в различных странах, возрастание роли регулирования со стороны центральных банков. Обзор доступен на официальном сайте Банка Международных расчетов: https://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt2003.htm.

С мировыми тенденциями развития рынков платежных услуг в условиях цифровой трансформации можно также ознакомиться в консультационных материалах, подготовленных для участников рынков, например:

- * Обзорный доклад [Key Trends in Digital Payments Markets and Strategic Infrastructure: A white paper developed by: The Initiatives Group and sponsored by Equinix September 2018](https://www.transactioninnovationforum.com/wp-content/uploads/2019/11/equinx-Digital-Payments-Whitepaper-FINAL-15Nov2018.pdf), подготовленный консультантами Инициативной группы профучастников рынка (Австралия) рассказывает о ключевых тенденциях рынка платежей, в том числе, тенденций, формирующих в настоящее время рынки цифровых платежей в различных регионах мира: в Европе, в азиатских странах и в Северной Америке. Доклад доступен по ссылке: <https://www.transactioninnovationforum.com/wp-content/uploads/2019/11/equinx-Digital-Payments-Whitepaper-FINAL-15Nov2018.pdf>.
- * В материале [Payments – an industry undergoing radical change](#) авторы с использованием данных главным образом Германии рассматривают основные направления, определяющие трансформацию платежной индустрии: (1) изменение поведения потребителей, (2) изменение конкурентной среды, (3) новые регуляторные инициативы, (4) новые технологии и (5) изменившаяся рыночная инфраструктура.

¹ О Банке международных расчетов см.:

https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%91%D0%B0%D0%BD%D0%BA_%D0%BC%D0%B5%D0%B6%D0%B4%D1%83%D0%BD%D0%B0%D1%80%D0%BE%D0%B4%D0%BD%D1%8B%D1%85_%D1%80%D0%B0%D1%81%D1%87%D1%91%D1%82%D0%BE%D0%B2

В Интернете нередко ориентированные на потребителей финансовых услуг материалы, разъясняющие инфраструктуру и механизмы современных видов платежей:

- * **Статья на Хабре** «[Кто есть кто в платежной экосистеме 2020](https://habr.com/ru/company/yoomoney/blog/500904/)» <https://habr.com/ru/company/yoomoney/blog/500904/>.

Развитие платежной инфраструктуры и платежных инструментов

В ряде материалов и статей рассматриваются **отдельные вопросы развития рынка платежей**, в том числе, в составе комплекса проблем развития финансовых рынков в целом.

- * Сведения об общих подходах к стратегии развития рынка платежей содержатся на официальном сайте Банка России, информация о **[Национальной платежной системе представлена в специальном разделе](#)**, где можно ознакомиться с основными документами, определяющими стратегию развития российского рынка платежей, информацией о сервисе быстрых платежей.
- * Информация о развитии рынка платежей есть также в других разделах официального сайта Банка России. Так, в **[разделе «Развитие финансовых технологий»](#)** опубликованы материалы, посвященные финтех-решениям для различных сегментов финансового рынка, в том числе, рынка платежей. В частности, в этом разделе можно ознакомиться со следующими документами:

[Основные направления развития финансовых технологий на период 2018-2020 годов](#);

[План мероприятий \(«дорожная карта»\) по реализации «Основных направлений развития финансовых технологий на период 2018-2020 годов»](#).

Эти документы Банка России направлены на реализацию федеральных программ, прежде всего, программы «[Цифровая экономика Российской Федерации](#)». При этом они содержат специальные разделы (подразделы), посвященные развитию рынка платежей в контексте общего комплексного подхода к развитию цифровых технологий в финансовой сфере.

Существуют работы, посвященные формированию и развитию **Системы быстрых платежей (СБП)**:

- * **Банком России для Комитета по платежам и рыночным инфраструктурам (КПРИ) Банка международных расчетов** в 2017 году подготовлен следующий доклад «**[Быстрые платежи – повышение скорости и доступности розничных платежей](#)**». Он содержит основную информацию о развитии и перспективах сервисов быстрых платежей в различных странах. Этот доклад предшествовал созданию системы быстрых платежей в России, опубликован в сборнике «Платежные и расчетные системы. Международный опыт. № 53. Банк России, 2017», ссылка: <https://www.cbr.ru/analytics/nps/prs/>.
- * Материалы о **текущем развитии системы быстрых платежей** и ее перспективах публикуются на официальном **[сайте Системы быстрых платежей](#)**. Помимо общей (обновляемой) информации о системе, сайт содержит постоянно пополняемую подборку публикаций в средствах массовой информации (<https://sbp.nspk.ru/smi/>).
- * Кроме того, информация об СБП публикуется **Банком России** на официальном сайте в специальном разделе **[Система быстрых платежей](#)**, а также в разделе **[Платежная система Банка России](#)**.

Авторские статьи на тему развития СБП

- * **О.М. Маркова.** [Применение системы быстрых платежей \(СБП\): инструменты, инфраструктура, механизм реализации](#) // *Инновации и инвестиции*, 2020. – № 3. С.180-183. Предметом исследования является технология СБП, изучение ее ресурсного и информационного потенциала, текущих возможностей, рисков в процессе интеграции ее банками-участниками.
- * **Н.И. Быканова, Д.В. Гордя, Аль-Саади Моханад Рахим Салим.** [Возможности и перспективы развития системы быстрых платежей в России](#). *Научные ведомости Белгородского государственного университета, серия Экономика. Информатика*. 2019. Том 46. № 2. В статье исследованы современные платежные инструменты и механизмы на рынке безналичных розничных платежей, определены основные преимущества системы быстрых платежей как одного из перспективных направлений развития национальной платежной системы.

Исследования обращают внимание на изменения институциональной среды и особенности конкуренции в результате распространения цифровых технологий, в том числе, в платежной сфере:

- * **Доклад Банка России «[Подходы банка России к развитию конкуренции на финансовом рынке. Доклад для общественных консультаций](#)»** рассматривает возможности цифровой трансформации платежной сферы с позиций формирования эффективной конкурентной среды для финансовых рынков. В частности, подчеркивается значимость цифровых технологий для снижения барьеров переключения потребителей между поставщиками финансовых услуг, «чтобы потребители своим выбором влияли на характер предложения и, таким образом, становились движущей силой конкуренции». Публикация от 25.11.2019 на странице https://www.cbr.ru/analytics/d_ok/#t2.
- * **Исследование Организации экономического сотрудничества и развития – OECD (2020), [Digital Disruption in Banking and its Impact on Competition](#)** рассматривает вопросы изменения условий конкуренции и роли банковских институтов, уделяя внимание, в том числе, платежным сегментам финансового рынка. В частности, отмечается, что «банки сталкиваются с растущей конкуренцией в своих основных видах деятельности, таких как, например, платежные услуги, со стороны других посредников, использующих цифровые технологии».

Отдельные дискуссионные вопросы институционального развития финансовых рынков и формирования конкурентной среды рассматриваются в научных статьях, например:

- * **Плясова С. В., Мирзоян Н. В.** [Финтех и «Вторая платежная директива» как фактор развития конкуренции в банковском секторе Европейского союза](#). *Современная конкуренция* / 2018. Том 12. №6(72). В статье затрагиваются изменения банковского сектора, которые способствуют росту конкуренции на рынке банковских услуг между кредитно-финансовыми организациями и технологическими компаниями.
- * **А.В.Шамраев, В.Е.Понаморенко.** [Об актуальных направлениях правового регулирования национальной платежной системы](#) // *Юридическая наука*. – №2. – 2019. Статья рассматривает возможные направления правового регулирования отечественной платежной системы в свете развития финансовых технологий.

Изменение поведения потребителей платежных услуг

Изменения поведения потребителей фиксируются социологическими опросами. Ниже приводятся ссылки на некоторые из них:

- * [Аналитический центр НАФИ. Рост в 3 раза за 3 года: россияне стали чаще пользоваться смартфоном для оплаты.](#) Проведенный в январе 2021 года опрос показал, что за последние три года россияне стали в три раза чаще оплачивать покупки бесконтактным способом с помощью смартфонов и в два раза чаще – с помощью других «умных» устройств: смартчасов и браслетов. Самым распространенным платежным средством остается банковская карта, она есть у большинства россиян (82%).
- * [Консалтинговая компания Accenture: COVID-19 усилил необходимость трансформировать платежные системы банков.](#) Исследования 2020 года, посвященные трансформации платежных систем банков («Модернизация платежей: игра вдолгую» и другие). Исследования показывают существенные изменения платежных предпочтений потребителей, особенно в связи с пандемией COVID-19,
- * [Аналитический центр НАФИ. Большинство россиян готовы оплачивать покупки по QR-кодам.](#) Согласно опросу, проведенному в октябре 2020 года, большинство россиян знакомы с технологией оплаты через QR –код, но не имеют опыта ее практического применения. Тем не менее, 84% опрошенных готовы попробовать ее использовать.
- * [Аналитический центр НАФИ. Большинство россиян плохо осведомлены о системе быстрых платежей.](#) Проведенный в сентябре 2020 года опрос показал, что большинство россиян имеют низкую осведомленность о Системе быстрых платежей (СБП), при этом многие отмечают, что после ознакомления готовы пользоваться ей.
- * [MasterCard: платежные инновации востребованы россиянами.](#) Результаты ежегодного исследования MasterCard в России представляют динамику и тенденции распространения различных способов оплаты и выявляют покупательские привычки и особенности использования карт.

Регуляторные инициативы

Некоторые регуляторные инициативы (подробнее о содержании регулятивных мер см. ниже) вызвали активное обсуждение в средствах массовой информации:

Предоставление Банку России права при необходимости определять максимальные значения размера платы, взимаемой кредитными организациями со своих клиентов по договорам о приеме электронных средств платежа за осуществление переводов денежных средств с использованием платежных карт ([Федеральный закон от 2 августа 2019 г. N 264-ФЗ "О внесении изменений в Федеральный закон "О национальной платежной системе" и Федеральный закон "О Центральном банке Российской Федерации \(Банке России\)"](#)).

Вопросы ограничения платы за эквайринг освещались в «Ведомостях», «Известиях», РБК. Вот ссылки на некоторые из публикаций:

- * [Убыльный бизнес: в шести регионах комиссия за эквайринг обогнала доход.](#)
- * [ЦБ поддержал онлайн-торговлю за счет банков. Они лишатся части доходов из-за ограничения ставок за прием карт.](#)
- * [Российские банки отпускают бизнес в "эквайринговые каникулы".](#)
- * [Visa и Mastercard снизили тарифы после решения ЦБ. Из-за ограничения ставки эквайринга банки могут отменить бонусы и кэшбэки.](#)
- * [Любой кэшбэк за ваши деньги: выпуск карт в России может стать платным. Из-за ограничений по эквайрингу банки готовятся переложить расходы на клиентов.](#)

Введение обязанности для банков использовать сервис быстрых платежей для перевода денежных средств по распоряжениям клиентов (Положение Банка России от 06.07.2017 N 595-П (ред. от 30.03.2020) "О платежной системе Банка России").

Предметом обсуждения стали, главным образом, вопросы изменения условий конкуренции на рынке платежей и возможное снижение или изменение источников комиссионных доходов банков, особенно в связи с предполагаемым повышением лимита на переводы в Системе быстрых платежей до 150 тыс. рублей.

Ссылки на некоторые публикации по этой теме:

- * [Переводы под колпаком: как быстрые платежи меняют рынок. Как система быстрых платежей меняет конкуренцию и развитие технологий.](#)
- * [Система быстрых платежей ЦБ России покусается на монополию Сбербанка.](#)
- * [Комиссионный генератор с регуляторной заслонкой.](#)
- * [Как банкам заработать на комиссиях в 2020 году.](#)
- * [Сбербанк ввел комиссию в 1% на переводы через банкоматы.](#)
- * [Телефон спасения: в РФ заработает инструмент против «зарплатного рабства». Сервис переводов от компаний гражданам по номеру мобильного запустили в полномасштабном режиме.](#)
- * [Игра в монополию: как «Сбер» продолжает переманивать пользователей СБП. Конкуренция между двумя системами мгновенных переводов снова обострилась.](#)
- * [Банки в пандемию нарастили долю комиссионных доходов.](#)
- * [СБП всерьез и надолго. Новое в нормативах Банка России – что, кто, когда.](#)
- * [Дорогие клиенты: выручка банков от переводов граждан выросла в 1,5 раза. На фоне падения доходов россиян в 2020 году кредитным организациям удалось заработать на перечислениях физлиц.](#)
- * [ЦБ запретит банкам вводить низкие лимиты в Системе быстрых платежей. В первую очередь новая мера затронет Сбербанк.](#)
- * [Банк России расчищает дорогу для быстрых платежей. ЦБ запрещает банкам ограничивать переводы в СБП и обязывает их внедрить «СБПэй».](#)
- * [Быстрые платежи тянут банкам карман. Участники рынка попросили сократить дневной лимит переводов в СБП.](#)

Введение обязанности для продавцов с годовой выручкой от 30 млн рублей принимать безналичную оплату с использованием национальных платежных инструментов ([Федеральный закон от 31 июля 2020 г. N 290-ФЗ "О внесении изменений в Закон Российской Федерации "О защите прав потребителей"](#)).

Ссылки на некоторые комментарии:

- * [Система малых платежей. Депутаты хотят обязать микробизнес принимать оплату через СБП.](#)
- * [Держать планку: кабмин хочет снизить эквайринг в рамках нацпроекта. Для малого и среднего бизнеса он не должен превышать 1% от суммы сделки.](#)
- * [Ни МСП, ни людям: банки грозят обнулить кэшбэк на покупки в небольших магазинах. Им придется пойти на это из-за принудительного ограничения эквайринга в 1%.](#)
- * [Система малых платежей: бизнесу отказали в низких комиссиях за приём карт. Вместо доступного эквайринга предпринимателям предложат подключиться к СБП.](#)
- * [Эксперты: систему быстрых платежей для МСП стоит внедрять с ростом ее популярности.](#)

- * Как бизнесу сэкономить на безнале: советы по использованию СБП.
- * Не всё коду масленица: оплата по QR в системе быстрых платежей буксует. Развитие сервиса ЦБ тормозит небольшое количество подключенных банков и недоработка клиентского функционала в приложениях.
- * Согласованные транзакции: QR-коды отберут у эквайринга 15% рынка платежей. Новой технологией уже воспользовались 38% россиян.

Рынок ипотечного кредитования в России

Эксперты характеризуют состояние рынка ипотечного кредитования в 2020 г. словами «настоящий бум» – объемы выданных ипотечных кредитов превысили показатели любого из предыдущих лет. Прогнозы о перспективах развития ипотечного рынка в ближайшем будущем, его рисках, мнения о направлениях государственной поддержки ипотечного кредитования сегодня являются предметом дискуссий.

Основные тенденции развития ипотечного кредитования

На **официальном [сайте ДОМ.РФ](#)**² можно ознакомиться с актуальными, а также архивными Обзорами рынка ипотечного кредитования.

- * По этому адресу, в частности, размещены **Обзоры рынка ипотечного кредитования ([в 2020 году](#), [январе-феврале 2021 года](#) и [феврале-марте 2021 года](#))**. В них представлены итоги развития рынка ипотеки в 2020 г.: рекордная выдача кредитов, низкие ставки, главные события и тенденции рынка, а также уделено внимание главным событиям и тенденциям рынка в январе-феврале 2021 г.

Ссылки на обзорные работы других авторов:

- * **[Ипотека: итоги января 2021 года: Исследование 20 крупнейших ипотечных банков в январе 2021 года.](#)**
- * Российская Академия народного хозяйства и государственной службы (РАНХиГС) периодически посвящает основным тенденциям в сфере ипотечного кредитования раздел в своем **[Мониторинге экономической ситуации в России.](#)**

Последние такие разделы содержатся в следующих выпусках:

- **[Мониторинг экономической ситуации в России: тенденции и вызовы социально-экономического развития. 2021. № 3\(135\). Февраль.](#)** Раздел 4. ИПОТЕЧНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ В 2020 ГОДУ:
Главным событием на ипотечном рынке в 2020 г. стало завершение перехода финансирования жилищного строительства на новую модель с использованием эскроу-счетов, обеспечивающую полную государственную гарантию для граждан, вкладывающих свои деньги в жилье на стадии строительства. Кроме того, отмечен рост спроса на рынке недвижимости в результате снижения ставок на кредитном рынке и реализации государственных льготных программ на покупку жилья;
- **[Мониторинг экономической ситуации в России: тенденции и вызовы социально-экономического развития. 2020. № 29 \(131\). Декабрь.](#)** Раздел 3. ИПОТЕЧНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ В ЯНВАРЕ-СЕНТЯБРЕ 2020 ГОДА:
Отмечается, что побочным эффектом кредитного стимулирования спроса стал рост цен как на первичном и вторичном рынках жилья, а также обострение проблемы закредитованности населения.
- * **[Раздел «Финансирование долевого строительства»](#)** официального сайта Банка России содержит информацию об использовании счетов эскроу при исполнении договоров участия в долевом строительстве. Материалы раздела также содержат гиперссылки на публикации, разъясняющие основные понятия проектного финансирования в жилищном строительстве, статистические данные.

² Об АО ДОМ.РФ см. <https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%94%D0%BE%D0%BC.%D1%80%D1%84>

- * [Агентство «Национальные кредитные рейтинги». Ипотека в России. Аналитическое исследование.](#) Исследование представляет собой обзор динамики ипотечного рынка в 2020 году (по широкому кругу показателей) и прогноз развития рынка в 2021 году.

Доступность жилья и ипотечное кредитование

В следующих материалах рассматриваются, главным образом, макроэкономические аспекты ипотечного кредитования, а также вопросы доступности ипотечного кредитования.

- * [Банк России. ИПОТЕКА И ДОСТУПНОСТЬ ЖИЛЬЯ. Аналитическая записка. Март 2020:](#) Авторы публикации подчеркивают, что основными факторами доступности жилья являются уровень доходов населения и цен на жилье, а также развитие аренды. Доступность ипотечных кредитов является лишь средством, дающим возможность приобрести жилье, создавая дополнительный спрос на него, но возможности ипотеки ограничены факторами доступности жилья. Указывается, что слишком низкие ипотечные ставки могут ухудшить показатели доступности жилья из-за роста цен на него в том случае, если спрос в отдельных регионах будет расти быстрее предложения жилья. Кроме того, форсированный рост ипотечного кредитования может увеличивать риски финансовой стабильности и макроэкономической устойчивости в случае расширения числа заемщиков с невысокой платежеспособностью.
- * [Банк России. ЖИЛИЩНОЕ СТРОИТЕЛЬСТВО. №2 \(3\), октябрь 2020 года. Аналитическая записка.](#) Анализируются следующие вопросы (данные на первую половину 2020 года, в том числе в сопоставлении с предшествующими годами): предложение и факторы спроса на рынке жилья, средства физических лиц, включая заемные средства, в финансировании жилищного строительства, меры государственной поддержки на рынке жилья. Особое внимание уделяется характеристикам рынка в различных регионах.
- * Анализу ситуации в 2019 году посвящен предыдущий выпуск издания: [Банк России. ЖИЛИЩНОЕ СТРОИТЕЛЬСТВО. №1 \(2\), апрель 2020 года. Аналитическая записка.](#)

Статьи, в которых авторы анализируют текущие дисбалансы на рынках жилищного строительства:

- * [Путин заявил о дисбалансе на рынке жилья в регионах.](#)
- * [Эксперты: в регионах есть дисбаланс между растущими ценами на новостройки и сокращающимся объемом их предложения.](#)
- * [Рынок недвижимости сорвался с тормозов: Цены в городах-миллионниках рекордно взлетели.](#)
- * [В России начался дефицит квартир.](#)
- * [Перегретый рынок: что творится с ценами на жилье.](#)

Дисбалансы на некоторых региональных рынках жилья рассматриваются в следующих публикациях:

- * [Паника на рынке жилья. Петербург пострадал от программы льготной ипотеки.](#)
- * [В Краснодарском крае спрос на покупку жилья за год вырос на 35%.](#)
- * [Жить взаимно. В 2020 году льготное кредитование на покупку жилья спровоцировало бум продаж на рынке новостроек: в Перми цены выросли на 15%, а предложение упало на 25%.](#)
- * [Определены города России, где сильнее всего подорожали квартиры.](#)

Дисбалансы на рынке жилья не являются исключительно российским явлением, например:

- * [Цены на жилье в Британии продолжают расти.](#)
- * [Средняя стоимость жилья в Канаде может вырасти на 16% в 2021 году.](#)
- * [Европейской стране предрекли сильный рост цен на жилье.](#)

О цене ипотеки для заемщика

- * [В ДОМ.РФ сообщили, что ежемесячный платеж по ипотеке в 2020 году не изменился.](#)
- * [Подешевеет ли ипотека в 2021 году. В 2020 году средняя ставка по ипотеке упала почти на 2 п. п. Ждать ли дальнейшего снижения ставок и какие новые ипотечные программы могут появиться в 2021 году — рассказываем вместе с экспертами.](#)
- * [Кому положена новая льготная ипотека. Банки готовы выдавать кредиты с господдержкой дешевле 6,5%.](#)
- * [Льготная ипотека: насколько она выгодна и стоит ли брать ее в 2021 году. Редакция «РБК-Недвижимости» попросила аналитиков рассчитать экономию от льготной ипотеки с учетом роста цен на жилье, а также выяснила, будет ли выгодна программа в 2021 году.](#)
- * [Эксперты: льготная ипотека, вызвавшая рост цен на жилье, больше выгодна застройщикам, чем покупателям.](#)
- * [Коростелева Т.С. , Целин В.Е. Анализ современных форм государственной поддержки ипотечного кредитования в РФ как фактора роста доступности ипотечного кредитования для населения.](#) В статье рассматриваются тенденции развития ипотечного кредитования в России, в том числе, динамика ипотечных ставок; банковские программы, предлагающие своим заемщикам минимальные процентные ставки; программы господдержки, реализуемые как на федеральном, так и региональных уровнях (по состоянию на 2018 год).
- * [Набиуллина знает, как повысить доступность ипотеки.](#)
- * [Не выше 2% годовых: 5 стран с самыми низкими ставками по ипотеке.](#)
- * [Реальность высоких ставок: почему в России ипотека дороже, чем за границей.](#) По словам экспертов, опрошенных РИА Новости, высокие ставки отечественных кредитных организаций могут достаточно точно рассказать о реальном уровне инфляции в стране, аппетитах банков и о том, как финансисты оценивают кредитные риски.
- * [Назарчук Н.П. Особенности ипотечного кредитования за рубежом.](#) В статье исследуются особенности и модели ипотечного кредитования в США, Канаде, Великобритании и Германии.

Риски ипотечного кредитования

Материалы, рассматривающие **общие вопросы** возможных **рисков ипотечного кредитования**:

- * [Банк России. Меры Банка России по обеспечению сбалансированного развития ипотечного кредитования.](#) Доклад уделяет специальное внимание идентификации основных системных рисков на рынке ипотеки, а также обзору международной практики макропруденциальных мер на ипотечном рынке. В частности, согласно Докладу, «международный опыт свидетельствует о том, что основные уязвимости ипотечного рынка связаны с ростом долговой нагрузки заемщиков и перегревом цен на рынке жилой недвижимости. ...Уязвимости нарастают в случае массового ослабления требований к заемщикам со стороны банков: предоставлением кредитов заемщикам с высокой

долговой нагрузкой и низким первоначальным взносом (высоким соотношением «кредит/залог»)).

- * [Миленский А.В., Фокина А.А. Проблемы управления рисками ипотечного кредитования: международный опыт.](#) В статье анализируются риски ипотечного кредитования с позиций управления банковскими рисками.

Текущие вопросы возможных рисков ипотечного кредитования поднимаются в средствах массовой информации:

- * [Почему дешевая ипотека может оказаться пузырем.](#)
- * [Банки увеличивают выдачу ипотеки и число одобрений кредитов: есть ли в этом риски.](#) В статье анализируются данные за 3 квартал 2020 года.
- * [Банки резко снизили одобрение ипотеки на фоне второй волны пандемии. Почему они стали чаще отсеивать нежелательных заемщиков.](#) В октябре 2020 г. больше трети желающих взять ипотеку получили отказы, подсчитали в Национальном бюро кредитных историй.
- * [Иностранцы оценили пузырь на рынке жилья в РФ. Бурный рост ипотеки не коррелирует с доходами населения.](#) В статье приводятся мнения российских и зарубежных экспертов о перспективах развития рисков ипотечного кредитования в России.
- * [S&P: темпы здорового роста розничного кредитования в России достигли максимального уровня.](#) В статье представлены основные выводы вышедшего летом 2020 г. обзора «Оценка отраслевых и страновых рисков банковского сектора Российской Федерации» международного рейтингового агентства S&P Global Ratings.
- * [Центробанк оценил риски роста ипотечных долгов при рефинансировании кредитов.](#)
- * [Национальное рейтинговое агентство "Продление программы льготной ипотеки: риски выше".](#) Аналитическая записка акцентирует внимание на среднесрочных и долгосрочных рисках программы льготной ипотеки, приводит актуальные данные о соотношении спроса и предложения на рынке жилищного строительства.

Статистические данные по долговой нагрузке и закредитованности населения в России публикуются Банком России:

- * [Банк России. Анализ динамики долговой нагрузки населения России в II–III кварталах 2020 года на основе данных бюро кредитных историй. Информационно-аналитический материал.](#) В обзоре приводятся данные по долговой нагрузке граждан, в том числе, в ипотечном кредитовании, а также данные по закредитованности (также и в региональном разрезе).

Данные за более ранние периоды доступны на сайте Банка России по адресу: <https://www.cbr.ru/finstab/analytics/> под заголовком: «Анализ тенденций в сегменте розничного кредитования на основе данных бюро кредитных историй».

Дискуссии о программе льготной ипотеки

- * [Льготная ипотека: о сроках, условиях и справедливости.](#)
- * [Здоровый ажиотаж: кому достанется льготная ипотека. Почему Центробанк настаивает на сворачивании популярной программы по покупке жилья.](#)
- * [Нужно ли спешить брать льготную ипотеку. Банк России собирается свернуть программу, по которой выдано уже более 300 тысяч кредитов.](#)

- * Экономисты рассказали, чем грозит россиянам отмена льготной ипотеки.
- * Эксперты предсказывают россиянам дефицит жилья. И спорят, поможет или помешает решить проблему продление льготной ипотеки.
- * Льготная ипотека под 6,5%: в каких регионах она останется. Пролонгировать программу могут в субъектах, в которых уровень предложения новостроек выше, чем в среднем по стране, сообщили в Центробанке.

Рынок страхования жилья в России

В 2018 году принят **Федеральный закон от 3 августа 2018 г. N 320-ФЗ "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации"**.

- * Справочно-правовая система ГАРАНТ подготовила следующий **краткий Обзор этого федерального закона**:

Пострадавшие в ЧС граждане смогут получить новое жилье в собственность или возмещение ущерба, если прежнее жилье было застраховано. Упорядочен механизм оказания помощи гражданам на восстановление (приобретение) имущества, утраченного в результате пожаров, наводнений и иных стихийных бедствий. Региональные власти вправе разрабатывать, утверждать и реализовывать программы организации возмещения ущерба, причиненного расположенным на своих территориях жилым помещениям граждан, с использованием механизма добровольного страхования. Прописан порядок реализации последнего.

Определено содержание программ.

Банк России установит методику расчета страховых тарифов по договору страхования жилых помещений в части минимального объема обязательств страховщика по риску утраты жилого помещения в результате ЧС. Порядок расчета максимального размера, подлежащего возмещению, будет определен Правительством РФ. Также кабмин будет устанавливать порядок и условия проведения экспертизы жилого помещения, которому причинен ущерб.

Договор страхования жилого помещения заключается минимум на 1 год.

Урегулированы вопросы возмещения ущерба, причиненного застрахованному по программе жилому помещению.

Ущерб может быть возмещен в денежной форме либо путем предоставления регионом в собственность другого жилого помещения при условии уступки страхователем субъекту Федерации права требования к страховщику суммы причитающегося к выплате страхового возмещения.

Решено создать единую автоматизированную систему страхования жилых помещений. Она будет содержать информацию о договорах, о размерах страхового возмещения, а также иные данные о страховании жилых помещений. Оператором системы будет назначена СРО в сфере финансового рынка, объединяющая страховые организации и включенная в единый реестр.

Федеральный закон вступает в силу по истечении 1 года после его официального опубликования, за исключением отдельных положений.

- * Согласно **Пояснительной записке при внесении законопроекта в Государственную Думу**, целью принятия закона была «гармонизация действующей системы добровольного страхования имущества, принадлежащего гражданам, с функционирующими в ряде субъектов Российской Федерации (г. Москва, Краснодарский край) региональными программами страхования жилых помещений, а также оказываемой государством финансовой помощью гражданам, пострадавшим в результате чрезвычайных ситуаций федерального, межрегионального, регионального характера, в том числе пожара, наводнения, иного стихийного бедствия».

Подробно о московской программе страхования жилья

- * [Общая информация о московской программе страхования жилья с официального сайта мэра Москвы.](#)

С 2020 года:

Страховая стоимость жилого помещения равна произведению 44 тыс. руб. (страховая стоимость 1 кв. м) на общую площадь застрахованного жилого помещения.

Страховая премия (годовая плата за страхование) равна произведению 23 руб. 52 коп. (страховой взнос за 1 кв. м) на общую площадь жилого помещения, т.е. ставка ежемесячного страхового взноса равна 1 руб. 96 коп

Добровольное страхование жилых помещений осуществляется в соответствии со статьей 24 Закона города Москвы от 27.01.2010 г. № 2 «Основы жилищной политики города Москвы» и Положением о системе страхования жилых помещений, утвержденным постановлением Правительства Москвы от 01.10.2002 г. № 821-ПП «О мерах по дальнейшему развитию системы страхования в жилищной сфере города Москвы» (с изменениями от 01.12.2017 г.).

Страхователем жилого помещения может выступать - наниматель или собственник.

Не подлежат страхованию на условиях системы жилые помещения, признанные в установленном порядке непригодными для проживания либо расположенные в многоквартирных домах, признанных в установленном порядке аварийными.

Участвуют Страховщики, выбранные по результатам открытого конкурса.

С 01.01.2018 по 31.12.2020 в системе страхования в жилищной сфере города Москвы участвуют страховые организации:

СПАО «Ингосстрах» (Центральный, Восточный)

ООО "СК "Согласие" (Северо-Восточный, Зеленоградский, ТиНАО)

САО "ВСК" (Юго-Западный, Северо-Западный)

АО "АльфаСтрахование" (Западный, Северный)

ООО СК "ВТБ Страхование" (Юго-Восточный, Южный)

Обязательства Правительства Москвы по договорам страхования жилых помещений:

при повреждении жилого помещения Правительство Москвы несет ответственность по выплате страхователю части возмещаемого ущерба в дополнение к страховому возмещению страховой организации. Выплата из бюджета Правительства Москвы оформляется Государственным бюджетным учреждением города Москвы «Городской центр имущественных платежей и жилищного страхования» (ГБУ «Центр имущественных платежей и жилищного страхования»);

при уничтожении жилого помещения гражданам, зарегистрированным в нем по месту жительства, Правительством Москвы гарантируется предоставление жилья по действующим в городе нормам предоставления взамен застрахованного жилого помещения, уничтоженного в результате страхового случая.

Заключение договора страхования на условиях системы страхования жилых помещений осуществляется двумя способами:

Договор страхования на предъявителя, заключаемый с использованием платежных документов на оплату жилищно-коммунальных услуг либо по специальным квитанциям страховых организаций.

С 1999 года действует упрощенная процедура заключения договора страхования.

В каждую квартиру, подлежащую страхованию, доставляется Свидетельство о страховании жилого помещения в городе Москве, являющееся офертой, т.е. предложением заключить договор страхования на определенных условиях.

С первого числа месяца, следующего за датой уплаты первого страхового взноса, Свидетельство признается вступившим в силу договором страхования.

Такая форма заключения договора соответствует действующему законодательству (статьи 160,161, 432-444, 930 ч.3, 940 Гражданского кодекса РФ).

Ежемесячный страховой взнос должен быть не меньше 1/12 величины страховой премии. Уплата очередного взноса производится до 1-го числа месяца, соответствующего началу неоплаченного периода страхования.

Страховое свидетельство и документ, подтверждающий факт уплаты страхового взноса, представляются страхователем в страховую организацию при оформлении возмещения убытков в случае повреждения или уничтожения застрахованного жилого помещения.

Страховые риски:

пожар (воздействие пламени, дыма, высокой температуры при пожаре), в том числе возникший вне застрахованного жилого помещения, проведение правомерных действий по его ликвидации;

взрыв по любой причине (исключая террористический акт), произошедший в том числе вне застрахованного жилого помещения;

аварии систем отопления, водопровода, канализации, а также внутренних водостоков (включая места сопряжения водоприемных воронок с кровлей), в том числе произошедшие вне застрахованного жилого помещения, и правомерных действий по его ликвидации;

сильный ветер (свыше 20 м/сек), ураган, смерч, шквал и сопровождающие эти явления атмосферные осадки.

Срок действия договора страхования - 1 год со дня вступления договора в силу.

2. Заключение индивидуального договора страхования жилого помещения производится непосредственно в страховой компании. Оформляется страховой полис, сроком на 1 год, с указанием Ф.И.О. страхователя.

Первый вариант. Страховая премия равна произведению 23 руб. 52 коп. на общую площадь жилого помещения в год. В остальном условия договора идентичны действующим при страховании квартир с использованием платежных документов на оплату жилищно-коммунальных услуг. Ответственность страховщика составляет 85%. Ответственность Правительства Москвы - 15%.

Второй вариант. Страховая премия равна произведению 39 руб. 48 коп. на общую площадь жилого помещения в год. Страховая стоимость 1 кв. м увеличена до 66 тыс. руб. Ответственность страховой организации возросла с 80% до 95%.

Обеспечивает более высокий уровень выплат по страховым случаям.

Страхование жилых помещений - наиболее массовый вид добровольного страхования в городе: На условиях системы застраховано более 2 млн квартир.

В большинстве случаев для заключения договоров использовался механизм уплаты страховых взносов по платежным документам на оплату жилищно-коммунальных услуг (> 80% договоров).

С начала 2019 года в рамках Городской программы страхования жилья, проводимой ГБУ "Центр имущественных платежей и жилищного страхования", 5,5 тысяч московских семей получили выплаты по страховым случаям в общей сумме более 202 млн руб.

Наибольшее число выплат по программе страхования в 2019 году было произведено в Восточном административном округе (863 страховых случая). Общая сумма страховых выплат в округе составила 38,9 миллиона рублей.

В среднем затраты москвичей на страхование квартиры в 2019 году составили 102 руб. в месяц.

- * **Условия страхования по московской программе и основные документы** доступны на [официальном сайте Городского центра имущественных платежей и жилищного страхования](#).
- * Ожидания профессиональных участников при рассмотрении закона были связаны, в том числе, с активизацией рынка имущественного страхования как сегмента рынка страхования в целом: «В условиях стагнации на рынке страхования жизни рынок non-life будет опережать его по динамике. ... Тиражирование опыта столичного региона по страхованию квартир на страхование жилья от чрезвычайных ситуаций по стране принесет первые результаты в 2020 году, и одновременно у него будет отложенный эффект, что в долгосрочной перспективе раскроет потенциал сегмента страхования имущества граждан» (из [Предварительного прогноза развития страхового рынка, подготовленного РА Эксперт](#)).

Комментарии о реализации закона

Публикации в средствах массовой информации отражают проблемы при реализации закона от [3 августа 2018 г. N 320-ФЗ](#). Ссылки на некоторые из них расположены в хронологическом порядке:

- * [Закон новый – риски прежние. Страхование жилья осталось добровольным](#). В статье есть данные о наиболее распространенных источниках ущерба для жилых помещений.
- * [Кто платит дважды: страховку жилья пропишут в платежках. Удастся ли властям приучить россиян страховать, чтобы платить меньше](#).
- * [Страхование жилья от ЧС: вступил в силу новый закон](#). В статье приводятся оценки Всероссийского союза страховщиков и Министерства финансов РФ.
- * [Как работает закон о страховании жилья от ЧС](#).
- * [Новый закон о страховании жилья: что изменится для собственников?](#)
- * [Полисы срывает с крыш. ЦБ защитил свою перестраховочную «дочку» от рисков страхования жилья граждан](#).
- * [ВСС напомнил регионам о необходимости разработать программы страхования жилья от ЧС](#).
- * [Полис под крышей. Страхование жилья от стихии первыми запустят 16 регионов](#).
- * [Треть регионов отказалась создавать программы страхования жилья от ЧС](#).
- * [ЧС закону не указ. Регионы не спешат с программами страхования жилья](#).
- * [Минфин считает нулевым эффект кампании по вовлечению регионов РФ в реализацию закона о добровольном страховании жилья от ЧС](#).
- * [Жилищный полис готовят к реанимации. Минфин не оставляет попыток запустить страхование жилья в регионах](#).
- * [Программы страхования жилья от ЧС разрабатывают лишь 11 регионов России](#).

Рынок жилья в России

Общую информацию о состоянии рынка жилья и его возможных перспективах содержат, в частности, следующие публикации:

- * [Банк России. Обзор ключевых показателей деятельности страховщиков.](#) Обзор за IV квартал 2020 года отмечает стагнацию рынка имущественного страхования в условиях общего роста страхового рынка. В 2021 году ожидается «негативное влияние на объем взносов в имущественном страховании отказ от реализации московской программы страхования жилья, по которой застраховано около половины столичных квартир». Квартальные обзоры показателей деятельности страховщиков за 2020 год доступны на официальном сайте Банка России по адресу: https://www.cbr.ru/analytics/insurance/overview_insurers/.
- * [КРМГ. Обзор рынка страхования в России / 2020 год.](#) Обзор посвящен рассмотрению страхового рынка в целом. При этом делаются прогнозы о развитии рынка страхования жилья, в том числе, в связи с принятием закона о страховании жилья от чрезвычайных ситуаций.
- * [Время мечтать и строить планы - российский рынок страхования вошел в стагнацию. Итоги года в сфере страхования.](#)
- * [Россияне назвали самые распространенные беды со своим жильем.](#)
- * [Аналитический центр НАФИ. Россияне готовы платить за страхование жилья по 300 рублей ежемесячно. Проведенный в январе 2021 года опрос показал, что две трети собственников не страхуют свою недвижимость и не планируют в будущем.](#)
- * [Банк России. Влияние климатических рисков и устойчивое развитие финансового сектора Российской Федерации. Доклад для общественных консультаций. Банк России, Москва, 2020.](#) Доклад содержит информацию о системах страхования рисков / компенсации ущерба от стихийных бедствий в зарубежных практиках. В материале подчеркивается, что «страховые организации традиционно подвержены влиянию климатических рисков со стороны страховых обязательств, так как страхование пока является одним из основных направлений в управлении рисками экстремальных погодных явлений и стихийных бедствий. Возросшая частота и серьезность природных катастроф может привести к удорожанию полисов страхования или даже к отказу от предоставления услуг по страхованию/перестрахованию компаниям определенного региона/отрасли экономики».
- * [Режим ЧС федерального характера и случаи его введения в 2016-2020 годах.](#)

Оценки и комментарии о московской программе страхования жилья и последствиях ее прекращения:

- * [Страховщики предупредили о последствиях отказа Москвы от льготного страхования жилья. Закрытие программы может навредить как малоимущим, так и бюджету города, предупреждают компании.](#)
- * [У столичных метров истекает полис. Страховщики опасаются остаться без программы защиты московского жилья.](#)
- * [Москва отказалась от страхования жилья. Как теперь оформить полис 1 января 2021 года отменяется городская программа добровольного страхования квартир.](#)
- * [Москва отменила "добровольное страхование" жилья.](#)
- * [Лучшие практики страхования жилья уходят из Москвы – в никуда. Как страховой рынок отреагировал на отказ властей от городской программы страхования жилья в Москве? Что может заменить многолетнюю, эффективно работавшую систему?](#)

- * **Страховка в квадрате. В столице отменили городскую программу страхования жилья.**
- * **Муниципальное страхование жилья в Москве: история продолжается.**

Розничные инвесторы на фондовом рынке

Рост популярности фондового рынка у физических лиц – одна из основных тенденций на финансовом рынке в последние несколько лет.

Текущие тренды

- * **Набиуллина объяснила рост интереса россиян к инвестициям.**
- * **Розничных инвесторов в РФ стало на миллион больше. Россияне потянулись на фондовый рынок за высокой доходностью и налоговыми льготами**
- * **Массовое заболевание фондовым рынком.** В статье анализируются возможные мотивы активизации розничных инвесторов на фондовом рынке.
- * **Банк России. Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг.** По ссылке доступен Обзор за 2020 год и квартальные Обзоры, а также статистическая информация. Обзоры фиксируют рост в 2020 году интереса розничных инвесторов к инструментам с потенциально высокой доходностью: долевым инструментам, структурным облигациям, в том числе иностранным. При этом многие розничные инвесторы не всегда осознают, что вложения в названные выше сложные продукты – это не альтернатива размещению средств на депозитах в банках, поскольку содержат высокие инвестиционные риски. В частности, отмечается, что число жалоб в отношении брокеров и организаторов торговли выросло вслед за ростом числа клиентов и их торговой активности. Однако больше половины жалоб в отношении брокеров признаны необоснованными.
- * Оперативная статистическая информация, позволяющая оценить активность розничных инвесторов, на регулярной основе публикуется профессиональными участниками рынка. Так, **Московская Биржа ежемесячно публикует статистическую информацию** по клиентам участников торгов фондового рынка. В составе данных представлена также графическая информация, показывающая динамику изменения количества клиентов за соответствующий период.
- * **Инвестиционный бум: количество и качество: Рекордный рост числа розничных инвесторов пока не оказывает заметного влияния на экономику, но создает необходимость более серьезной защиты физлиц от необдуманных вложений.**

Рост активности частных инвесторов не является чисто российским явлением:

- * **Время для инвестиций? Частные инвесторы наращивают свое присутствие на бирже.** Издание публикует информации о тенденции к росту деловой активности частных инвесторов в Индии, США, России, Казахстане.

Публикации о структуре портфелей и стратегиях российских частных инвесторов

- * **Инвестиции населения на фондовом рынке за год почти удвоились. Во что вкладываются россияне и сколько будет продолжаться переток средств со вкладов.** В статье приводятся статистические данные о структуре вложений российских частных инвесторов на фондовом рынке.

- * [Сейчас на фондовый рынок приходят настоящие "сберегатели" - глава "ВТБ Капитал инвестиции"](#). Из интервью с главным исполнительным директором компании "ВТБ Капитал инвестиции": «Клиенты, которые приходят сейчас на фондовый рынок, они настоящие "сберегатели". Их корзина сейчас более консервативна, чем была у инвесторов пять лет назад, когда фондовый рынок с миллионом клиентов называли спекулянтами или суперпрофессионалами, и которые предпочитали вкладываться в более рискованные инструменты».

Одновременно профучастники рынка отмечают рост запросов клиентов на получение статуса квалифицированного инвестора:

- * [Инвесторы ищут сложностей: Клиенты брокеров настроились на структурные финансовые продукты.](#)
- * [Новичкам везет: 80% частных инвесторов получили прибыль. Более опытные клиенты выходят в плюс чаще.](#) Обзор исследования, проведенного «Тинькофф», уделяет внимание, в том числе, вопросам стратегий и структуры портфелей розничных инвесторов.
- * [Кто такой частный инвестор – 2020: Он молод, осторожен и прагматичен.](#) Статья анализирует особенности поведения розничных инвесторов на российском рынке, структуру их портфелей, а также демографические характеристики.

Розничные инвесторы оказывают все большее влияние на рынки

Но роль этого влияния оценивается неоднозначно:

- * [С. Моисеев. Новая эпоха фондового рынка: Развитие технологий и снижение порога входа на фондовый рынок привлекают к нему миллионы розничных инвесторов во многих странах. Это может провоцировать «войны», в которых несут потери все стороны, и дестабилизируют.](#)
- * [Минэкономразвития предлагает расширить налоговые льготы для розничных инвесторов. Это позволит привлечь капитал в экономику, считают чиновники.](#)
- * [Дети хайпа и цифровизации. Взорвется ли пузырь на фондовом рынке?: Розничный инвестор впервые после бума может столкнуться с началом коррекции на фондовом рынке. Универсальных рецептов защиты нет, задача регулятора и профсообщества — минимизировать потери.](#)
- * [Сам себе инвестор: к чему может привести бум частных инвестиций.](#)
- * [Розничный инвестор вошел в раж. ЦБ оценил прошлогодний вклад физических лиц в фондовую торговлю: Розничные инвесторы все более заметны на российском рынке. По итогам 2020 года они обеспечили почти половину объема торгов акциями.](#)

Более подробно об объединении пользователей Reddit:

- * [Gamestop: как инвесторы-любители бросили вызов Уолл-стрит и утерли нос хедж-фондам.](#)
- * [Reuters узнал об упущенной GameStop возможности продать акции на фоне бунта трейдеров.](#)
- * [«Это нонсенс»: розничные инвесторы скупили акции Центробанка Японии.](#) После GameStop и Nokia розничные инвесторы выбрали новую, не самую очевидную цель: они скупили акции японского Центробанка, обеспечив им максимальный рост за последние 16 лет. Банк Японии — один из немногих торгуемых на бирже центральных банков, но его бумаги не дают почти никаких преимуществ держателям».

- * [ЦБ впервые назвал перегрев мирового фондового рынка риском для российских инвесторов.](#) Из статьи: «Аналитики все чаще указывают на то, что безудержный рост американского фондового рынка на пандемийных триллионах ФРС окажется пузырем, который лопнет в любой момент. Теперь к ним присоединился российский ЦБ — сегодня он впервые указал на перегрев американского рынка как на существенный риск для российских инвесторов. За 2020 год доля иностранных акций во вложениях россиян выросла вдвое.»
- * [М.Мамута, С.Моисеев «Структурные продукты: учиться на чужих ошибках: Массовые продажи населению продуктов, которые не предполагают ни доходности, ни гарантий возврата вложений, способны подорвать доверие ко всему финансовому сектору».](#)

Риски сложных продуктов

- * [Структурный продукт.](#)
- * [Структурный продукт — непростое блюдо.](#) В статье авторы рассматривают преимущества и риски основных видов банковских продуктов, которые по своим признакам могут быть отнесены к категории структурных, включая структурные вклады и другие продукты, предлагаемые банками физическим лицам. Рассматриваются основные положения категоризации структурных продуктов в Европейском союзе.
- * [Структурные продукты не для бедных.](#) В статье дается определение структурного финансового продукта и приводятся сведения о регулировании этой сферы на дату публикации.
- * [Как работают структурные продукты и стоит ли в них инвестировать.](#) Материал посвящен вопросам «устройства» структурных продуктов, их плюсам, минусам и рискам.

Следующие материалы посвящены, главным образом, анализу структурных продуктов для фондового рынка:

- * Публикуемый ежемесячно **Банком России** на основе мониторинга состояния финансового рынка информационно-аналитический [материал «Обзор рисков финансовых рынков»](#) содержит описание состояния и рисков финансовых рынков в разрезе ключевых сегментов, включая фондовый рынок. Кроме того, в выпусках Обзора публикуются аналитические материалы, посвященные отдельным актуальным тенденциям развития рынка. Например, аналитический материал Обзора за сентябрь 2020 года посвящен тенденциям на рынке структурных продуктов.
- * [Банк России. Структурные облигации как потенциальная альтернатива депозитам: не все то золото, что блестит. О ЧЕМ ГОВОРЯТ ТРЕНДЫ. Макроэкономика и рынки. Бюллетень Департамента исследований и прогнозирования. Январь 2021.](#) Аналитический материал отмечает значительный рост активности физических лиц на рынке структурных облигаций. Рассматриваются тенденции для основных базовых активов и доходности структурных облигаций, отличия структурных облигаций от банковских вкладов.
- * [РА Эксперт. Исследование «Структурные облигации: критерии для розницы». РА Эксперт, август 2019.](#) В исследовании рассматриваются вопросы допуска неквалифицированных инвесторов на рынки структурных облигаций, а также проблемы ограничения рисков неквалифицированных инвесторов.
- * [Структурные продукты: опасные связи. Почему спрос на структурные продукты растет, несмотря на их неоднозначную репутацию, сколько инвестор платит продавцу, покупая «структуры», и как не попасть в ловушку, поверив обещаниям высокой доходности.](#)

Законодательные инициативы, направленные на защиту розничного инвестора

В 2020 году принят [Федеральный закон от 31 июля 2020 г. N 306-ФЗ "О внесении изменений в Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" и отдельные законодательные акты Российской Федерации"](#).

- * Справочно-правовая система ГАРАНТ подготовила следующий [краткий Обзор федерального закона:](#)

[О квалифицированных инвесторах.](#)

Президент РФ подписал закон, посвященный регулированию категорий инвесторов-граждан.

Введено понятие квалифицированного инвестора. Прописаны особенности исполнения поручения клиента - гражданина, не являющегося квалифицированным инвестором. Это будет возможно при положительном результате тестирования при условии, что такое поручение подается в отношении определенных сделок и договоров. Урегулированы вопросы приобретения акций иностранных эмитентов. Предусмотрен допуск иностранных ценных бумаг к торговле на российских биржах без договора с иностранными эмитентами, если эти бумаги входят в расчет хотя бы одного из иностранных фондовых индексов, перечень которых определен Банком России, или если заключен договор с маркетмейкером. Определены особенности выдачи гражданам инвестиционных паев закрытых ПИФов. Федеральный закон вступает в силу со дня опубликования, за исключением отдельных положений, для которых предусмотрены иные сроки.

С основными направлениями дискуссий, сопровождавших рассмотрение закона, можно ознакомиться в [Комплексе аннотированных материалов для участников Олимпиады по финансовой грамотности 2019/2020](#).

Текущие отклики и прогнозы развития рынка в связи с принятием закона:

- * [Частных инвесторов разделят на две категории. Новый закон оградит неквалифицированных инвесторов от рискованных сделок на бирже.](#)
- * [Купить нельзя тестировать – как закон о категоризации инвесторов изменит фондовый рынок. Обзор.](#)
- * [В ЦБ считают, что приток розничных инвесторов на фондовый рынок поддержит экономику России.](#)
- * [ЦБ: приток розничных инвесторов на российский рынок будет усиливаться.](#)
- * [Инвесторам подготовили вопросы. ЦБ оценит предложения рынка по тестированию](#)

Из статьи: Саморегулируемые ассоциации фондового рынка разработали механизм и вопросы тестирования неквалифицированных инвесторов. Оно включает семь вопросов по каждому из семи видов инструментов, требующих применения механизма. Обязательным тестирование станет только 1 октября, но в случае утверждения брокеры смогут предлагать добровольно пройти его с апреля.

Дальнейшие мероприятия по защите розничных инвесторов

- * [Банк России. Доклад для общественных консультаций «О вопросах совершенствования правил продаж инвестиционных продуктов и инструментов» и Отчет об итогах его публичного обсуждения.](#) Материалы содержат анализ практики

продаж финансовых продуктов на российском рынке, информацию о международных принципах и опыте информирования о финансовых продуктах, предложения о направлениях совершенствования информирования потребителей на финансовом рынке.

- * В январе 2021 года в Государственную Думу внесен и в марте 2021 года принят в первом чтении **законопроект «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»** (в части определения объема информации, предоставляемой потребителю - физическому лицу при заключении финансового договора, и об ограничениях на совершение финансовых сделок с или за счет физических лиц, не являющихся квалифицированными инвесторами).

Из пояснительной записки законопроекта: Законопроектом предусматривается:

- наделение Банка России полномочиями ограничивать заключение договоров финансовыми организациями с физическими лицами или физическими лицами, не являющимися квалифицированными инвесторами, если при заключении таких договоров физическому лицу представляется неполная и (или) недостоверная информация о возникающих при исполнении договора рисках, либо информация об условиях договора, хотя и представляется полно, и является достоверной, требует специальных знаний и опыта работы на финансовом рынке, а также обязывать финансовые организации осуществлять обратный выкуп финансового инструмента и возмещать расходы, понесенные физическими лицами, если создается существенная угроза правам и законным интересам физических лиц (ограничение может быть отменено по ходатайству финансовой организации при соблюдении определенных условий);

2. требование об обеспечении финансовой организацией предоставления физическому лицу, имеющему намерение заключить договор с финансовой организацией, информации о таком договоре, включая информацию об условиях и последствиях его заключения, а также о связанных с его заключением рисках. Данное требование распространяется и на случаи осуществления деятельности с привлечением третьих лиц. Одновременно предусматривается наделение Банка России полномочиями устанавливать требования к объему и содержанию информации, предоставляемой физическому лицу при заключении договора с ним;

3. перенос срока вступления в силу положений о тестировании Федерального закона от 31.07.2020 № 306-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации» с 01.04.2022 на 01.10.2021;

4. введение ограничений на исполнение брокером поручений неквалифицированного инвестора - физического лица.

- * **Запрет продавать ряду инвесторов сложные продукты принят в первом чтении.**

Законопроект в настоящее время **активно обсуждается**:

- * **М. Мамута, С. Моисеев «Меры последней инстанции: о праве регулятора на запрет опасных продуктов: Инвестирование на финансовых рынках сопряжено с риском потери вложений, и каждый человек, становясь инвестором, вправе принять этот риск.**
- * **Глава НАУФОР призывает "не перегибать палку" в защите розничных инвесторов.**
- * **Глава ЦБ призвала защитить людей от «впаривания» сложных инвестпродуктов.**
- * **ЦБ оценил объем проданных населению «мутных» инвестпродуктов в Р600 млрд. Как регулятор планирует бороться с их продажей неопытным клиентам.**
- * **Кот в мешке: россияне вложили 600 млрд рублей в "мутные" инвестпродукты.**
- * **Игорь Костиков: «Необходимо распространить закон о защите прав потребителей на инвесторов».**



Налогообложение доходов физических лиц

В 2021 году вступили в силу положения законодательства о новых подходах и правилах налогообложения доходов физических лиц.

- * **Обзор изменений Налогового кодекса в части НДФЛ** публикует информационно-правовой портал ГАРАНТ.РУ:

Н. Ключевская «НДФЛ – 2021: ключевые изменения для граждан и бизнеса».

Обзор уделяет внимание следующим вопросам:

- прогрессивная шкала налогообложения,
- налоговые вычеты,
- НДФЛ с процентов по вкладам в банках.

Некоторые выдержки из [Обзора](#):

«Об уже принятых и готовящихся изменениях в части НДФЛ рассказал начальник Управления налогообложения доходов физических лиц и администрирования страховых взносов Михаил Сергеев в ходе состоявшегося на прошлой неделе Всероссийского зимнего делового онлайн-конгресса "Налоги и отчетность в 2021 году", организованного компанией Таксом и учрежденным ФНС России журналом "Налоговая политика и практика". Остановимся на ключевых моментах.

Прогрессивная шкала налогообложения

Поправки, устанавливающие повышенную ставку налога на доходы, превышающие установленный лимит, были внесены в [НК РФ Федеральным законом от 23 ноября 2020 г. № 372-ФЗ](#) (далее – Закон № 372-ФЗ). Они предполагают дифференциацию значений налоговой ставки по НДФЛ в зависимости от уровня доходов налогоплательщика. Так, к доходам в размере 5 млн руб. и меньше будет применяться ставка 13%, а к доходам сверх 5 млн руб. – 15% с доходов, превышающих 5 млн руб., помимо суммы налога в размере 650 тыс. руб. (п. 1 ст. 224 НК РФ).

Таким образом, начиная с 1 января 2021 года в отношении доходов, дата выплаты которых приходится уже на 2021 год, будет применяться шкала ставок – так называемая комбинированная ставка, состоящая из твердой ставки и процентной ставки для доходов, превышающих 5 млн руб., пояснил представитель ФНС России.

Напомним, идею введения "налога для богатых" озвучил Президент РФ Владимир Путин в ходе своего обращения к гражданам 23 июня 2020 года. Он подчеркнул, что действующая с 2001 года плоская шкала НДФЛ свои задачи выполнила – она позволила вывести зарплаты и доходы из тени, упростить налоговое администрирование. И сейчас в условиях нового администрирования, внедрения цифровых технологий у государства появилась возможность более дифференцированно распределять налоговую нагрузку и направлять дополнительное финансирование на решение конкретных, общественно значимых задач.

По словам Михаила Сергеева, одним из факторов, обусловивших принятие соответствующего закона, стал социальный запрос общества, призывающий к соблюдению принципа социальной справедливости – "кто больше получает, тот больше платит".

Эксперт обратил внимание на следующие важные нюансы нового правового регулирования, связанные с введением прогрессивной шкалы налогообложения:

в случае превышения лимита в размере 5 млн руб. в год повышенная ставка будет применяться только к той части доходов, которая превышает данное значение, следовательно, автоматического пересчета всего налога не потребуется;

поправки имеют ярко выраженный социальный характер, поскольку налог, исчисленный с повышенной ставкой 15%, будет уплачиваться отдельным платежным поручением на отдельный КБК (Минфин России уже утвердил необходимые коды), и собранные таким образом деньги пойдут на лечение детей с тяжелыми, редкими заболеваниями, на закупку дорогостоящих лекарств, техники и средств реабилитации, а также на проведение высокотехнологичных операций;

в налоговую базу для целей применения повышенной ставки налогообложения не будут включаться доходы от продажи движимого и недвижимого имущества и долей в нем, от стоимости полученного в дар имущества и доходы в виде страховых выплат по договорам страхования и выплат по пенсионному обеспечению (абз. 4 п. 1 ст. 224 НК РФ)...

НДФЛ с процентов по вкладам в банках

С 2021 года вступят в силу отдельные поправки, предусмотренные Федеральным законом от 1 апреля 2020 г. № 102-ФЗ "О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации". Они скорректируют порядок обложения НДФЛ процентов по вкладам (остаткам на счетах) в российских банках.

Действующая редакция ст. 214.2 НК РФ предусматривает налогообложение процентов по вкладам в размере превышения суммы процентов в соответствии с условиями договора над суммой процентов, рассчитанной по рублевым вкладам исходя из ставки рефинансирования Банка России, увеличенной на 5 процентных пунктов, а по валютным вкладам – исходя из 9% годовых. Начиная со следующего года условия применения НДФЛ к процентному доходу будут аналогичны тем, что действуют в отношении других инвестиционных инструментов.

Так, с 1 января проценты по вкладам будут облагаться НДФЛ по ставке 13% в части, превышающей необлагаемый минимум. Последний равен произведению 1 млн руб. и ключевой ставки Банка России на первое число налогового периода. Например, необлагаемый доход при текущей ключевой ставке 4,25% будет равен 42,5 тыс. руб. в год (1 млн руб. \times 4,25% = 42,5 тыс. руб.) – то есть из всех процентов по депозиту будет вычитаться эта сумма, а остальное – облагаться НДФЛ по ставке 13%.

Как пояснил Михаил Сергеев, налогового агентирования у банков не будет, им потребуется только предоставлять все сведения о суммах выплаченных процентов в отношении каждого физлица, которому производились такие выплаты в течение налогового периода, налоговому органу (делать это нужно будет не позднее 1 февраля года, следующего за отчетным налоговым периодом). А налоговый орган сам консолидирует проценты по депозитам и применит единый вычет по всем открытым вкладам – к совокупной налоговой базе в части НДФЛ с процентов по вкладам в банках. "Этот доход будет учитываться при применении прогрессивной ставки НДФЛ", – заметил эксперт. Также он развеял несколько мифов относительно поправок – сам вклад, равно как и возврат вклада, облагаться налогом не будет. Кроме того, в налоговую базу не войдут проценты: по всем рублевым счетам, у которых ставка не превышает 1% годовых (при этом проценты по счетам в иностранной валюте, пересчитанные в рубли, по курсу на дату получения дохода,

будут в полном объеме включаться в налоговую базу и подлежать налогообложению); по счетам эскроу (абз. 2 п. 1 ст. 214.2 НК РФ)....

Новый порядок вступит в силу в следующем году, однако первый раз уплатить НДФЛ с процентов по банковским вкладам с учетом внесенных в НК РФ поправок нужно будет в 2022 году по итогам 2021 года».

О механизмах сбора и уплаты новых налогов

- * [ФНС создаст новую инспекцию для россиян с доходами более 500 млн рублей в год.](#)
- * [На богатых объявлена охота: на что способна новая фискальная служба. Для слежки за доходами миллионеров создается налоговая VIP-инспекция.](#)
- * [Налоговая раскрыла критерии отбора богатых людей для учета в новой VIP-инспекции.](#)
- * [Налог на проценты по вкладам: как он будет рассчитываться?](#)
- * [Кому придется заплатить новый налог на вклады, а кого пока не тронут.](#)
- * [Официальный сайт Федеральной налоговой службы публикует статистические данные о налоговой системе, в том числе, данные о динамике налоговых поступлений в бюджет РФ.](#)

Информация и мнения о целевой направленности прогрессивного НДФЛ

- * [Минздрав разработал правила помощи тяжелобольным детям.](#)
- * [Выявить и вылечить.](#) Статья посвящена вопросу о том, на лечение каких заболеваний предполагается потратить новый подоходный налог.
- * [В списке не значится: Врачи и пациентское сообщество настаивают на включении муковисцидоза в программу государственного фонда помощи тяжелобольным детям.](#)
- * [Налог на лечение тяжелобольных детей: рады ли ему НКО. Облегчит или, наоборот, усложнит благотворительные сборы решение Владимира Путина создать госфонд для детей с орфанными заболеваниями из средств повышенного подоходного налога?](#)
- * [Редким лекарствам отдельный прилавок. Минздрав сформировал порядок приобретения препаратов для детей с орфанными заболеваниями.](#)
- * [Ткаченко: Доступность медпомощи не должна зависеть от региона, в котором живет больной ребенок: Руководитель фонда «Круг добра» рассказал, как дети с тяжелыми и редкими заболеваниями будут обеспечиваться лекарствами.](#)

Отклики на новые законодательные инициативы демонстрируют разные мнения экспертов. С некоторыми из них можно ознакомиться в следующих материалах.

Дискуссии о прогрессивной шкале налогообложения

- * [Налог на доходы физлиц. История и дискуссии о возвращении прогрессивной шкалы.](#) В статье рассматриваются следующие вопросы: прогрессивная шкала НДФЛ в 1990-х годах, мотивы введения плоской шкалы НДФЛ, дискуссии о возвращении прогрессивной шкалы.
- * [Мау: отмена НДФЛ для граждан с низкими доходами эффективнее прогрессивной шкалы.](#)
- * [Налог на богатых: почему не сыграла ставка. Эксперты оценили перспективу роста ставки «налога на богатых».](#) Из статьи: «Первый месяц действия «налога на богатых» оказался не слишком успешным. В январе собрали всего 1,8 млрд рублей, подсчитали в РЭУ

имени Плеханова. Но в дальнейшем поступления от этого налога будут весомее, не сомневаются эксперты. А сам налог со временем станет дифференцированным в зависимости от дохода и может составить до 21%. Бизнес, впрочем, уверен, что в условиях пандемии корректнее было бы снижать налоги.»

- * **Власть получит роскошный довод в пользу плоской шкалы. Новый "налог на богатых" покажет бессмысленность дифференцированной ставки.** – Независимая газета, 29.06.2020 (https://www.ng.ru/economics/2020-06-29/4_7897_taxes.html), Реформа НДФЛ не уменьшит имущественное неравенство и не увеличит справедливость.
- * **При введении прогрессивного налога лучше освободить от него беднейших людей, считают эксперты.**
- * **Экономисты оценили сокращение госрасходов и последствия роста налогов.** Из статьи: Цепная реакция может привести и к падению частных инвестиций: Сокращение госрасходов в ближайшие годы может спровоцировать падение частных инвестиций в России, а эффект от роста налогов — не оправдать ожиданий. Такие оценки привели экономисты ведущих институтов в отзывах на проект бюджета,
- * **Прогрессивная шкала как профилактика накопительства. Эксперты ВШЭ предложили значительно повысить налог на доходы состоятельных россиян.**
- * **На эти два процента и заживем. НДФЛ «для богатых» повысят на символическом уровне.**
- * **Экономист объяснил, зачем Путин вводит прогрессивную шкалу налогов.**

Дискуссии о налоге на проценты по вкладам в банках

- * **История введения налогов на доходы по вкладам в России.**
- * **Кремль назвал новый налог на вклады «восстановлением справедливости».**
- * **В ГД оценили, сколько вкладчиков затронет налог на доход от депозитов.**
- * **У банков возникли вопросы к «путинскому» закону о налоге на проценты по вкладам: Банкиры, возможно, опасаются, что им придется запастись дополнительной ликвидностью.**
- * **Налог на процентный доход по вкладам введут с 2021 года. Банки обещают адаптировать предложения для клиентов к этому сроку.** В статье приводятся мнения представителей банков о проблемах, которые могут возникнуть при налогообложении процентов по банковским вкладам.
- * **Вкладчики слезают с депозита. Куда перетекут обложенные налогом деньги вкладчиков: Известие о введении налога с процентов по вкладам привело к оттоку средств из банков. Часть этих денег достанется фондовому рынку.**
- * **Плюс налог: кому и сколько придется платить за счет в банке.** В статье, среди прочих проблем, рассматривается проблема уплаты налога для долгосрочных вкладов.
- * **Не накопили на жилье? Уплатите налог!** Статья содержит комментарии профессиональных участников рынка.
- * Россияне хотят отмены налога на проценты по вкладам физлиц: Петиция размещена на сайте Российской общественной инициативы (РОИ). – Агентство Росбалт, 5 апреля 2021 года (<https://www.rosbalt.ru/russia/2021/04/05/1895559.html>),
- * Черноусова К. С., Баскаков Л. В., Максаков И. Ф., Келлекер И. Д. **Налог на доходы по вкладам в России и международной практике** // Бизнес. Образование. Право. 2021. № 1 (54).

Теоретические вопросы налогообложения индивидуальных доходов

Мнения о макроэкономическом воздействии текущих налоговых инициатив:

- * **Некипелов Д.Н. Распределительные свойства и искажающее воздействие налогов на индивидуальные доходы в России.** - М.: ИЭПП, 2005. В работе особое внимание уделяется вопросам оптимального налогообложения индивидуальных доходов.
- * **А. Урошлева. Налоговая система: поиски оптимальной модели продолжаются, или она уже сформирована?** Статья содержит материалы панельной дискуссии «Налоговая политика как фактор конкурентоспособности российского бизнеса» в рамках X Гайдаровского форума.
- * **Косов М.Е., Бондаренко Н.О. Теории пропорционального и прогрессивного налогообложения: практика применения** // **Международный бухгалтерский учет.** – 2018. – Т. 21, № 11. – С. 1267–1280. В статье рассмотрена система подоходного налогообложения России, выявлены ее проблемы и определены перспективы.
- * **Между равенством и ростом. Экономисты МВФ разбирают плюсы и минусы прогрессивной шкалы налогообложения.**
- * Более подробно с исследованием экспертов МВФ (на английском языке) можно ознакомиться на официальном сайте МВФ: **C. Gerber, A. Klemm, L. Liu, V. Mylonas. Personal Income Tax Progressivity: Trends and Implications. - IMF Working Paper, WP/18/246, 2018 International Monetary Fund.**
- * **K. Abdel-Kader, R.A. Mooij. Tax Policy and Inclusive Growth. International Monetary Fund, 2020:** Статья экспертов МВФ (на английском языке) рассматривает основные принципы налогообложения для достижения устойчивого экономического роста.
- * **Пансков В.Г. Принцип справедливости и его отражение при налогообложении физических лиц в российской налоговой системе.** Информационно-аналитический журнал «ЭТАП: Экономическая Теория, Анализ, Практика», 2016, issue 3. В статье рассматриваются теоретические вопросы справедливости применительно к налогообложению, а также оценивается возможность учета в налоговой политике подходов к соблюдению понятия справедливости.
- * **S. Barrios, V. Ivaškaitė-Tamošiūnė, A. Maftai, E. Narazani, J. Varga. Progressive Tax Reforms in Flat Tax Countries.** *Eastern European Economics*, 2020, vol. 58, no. 2. Статья рассматривает проблемы и сценарии перехода от плоской к прогрессивной системе налогообложения в странах Центральной и Восточной Европы, в том числе, с точки зрения воздействия систем налогообложения на рынок труда и экономический рост.
- * **Каков подоходный налог в США и других странах мира.** Материал содержит краткую информацию о подоходном налоге в США, Канаде, некоторых европейских странах и странах Южной Америки.
- * **Налоги в Германии: богатые платят больше.** Материал освещает особенности системы налогообложения в Германии.