

Время выполнения заданий — 150 минут.

Излагайте свои мысли четко, пишите разборчиво. В работе не должно быть никаких пометок, не относящихся к ответам на вопросы. При отсутствии ответа ставьте прочерк. Если в решении есть противоречащие друг другу суждения, то они не будут оценены, даже если одно из них верное. Зачеркнутые фрагменты не будут проверены. Всегда обозначайте, где начинается решение каждого пункта задачи.

Максимальное количество баллов — 100.

Задание 1 (25 баллов)

Сергей — успешный предприниматель средних лет, который занимается производством и реализацией детских игрушек. Он принял решение инвестировать часть прибыли в инструменты финансового рынка. Для этого Сергей подписался на канал известного блогера (инфлюенсера), который рассказывал о новых направлениях инвестирования в России. Внимание Сергея привлекли цифровые финансовые активы (ЦФА). Сергей обратил внимание, что в утверждениях блогера содержатся ошибки и неточности. Изучите эти утверждения и дайте обоснование, почему они неверны.

Для удобства все абзацы пронумерованы. В ответе просто напишите цифру соответствующего абзаца и ваш краткий комментарий с обоснованием к нему. Ответы без обоснования не засчитываются.

- 1) ЦФА имеют право выпускать только крупные банки и инвестиционные компании.
- 2) ЦФА привязаны только к стоимости ключевых сырьевых товаров.
- 3) ЦФА обладают высокой ликвидностью и позволяют получать стабильный доход даже в условиях нестабильной экономики.
- 4) Существенное преимущество ЦФА для инвестора — сокращение числа посредников в сделке, а значит, снижение транзакционных издержек (не нужно платить комиссию бирже, оплачивать стоимость хранения актива), есть только комиссия брокера.
- 5) ЦФА могут использоваться как средство платежа, как объект купли-продажи и как объект наследования.
- 6) Вложения в ЦФА защищены государственным страхованием, гарантирующим возврат инвестиций в пределах 2 800 000 руб. в случае банкротства эмитента.
- 7) Согласно законодательству ЦФА облагаются налогом на имущество.
- 8) При продаже ЦФА за налоговую базу принимается рыночная стоимость активов на дату приобретения.

Ответы и критерии оценивания

[1] ЦФА имеют право выпускать только крупные банки и инвестиционные компании.

Выпуск ЦФА разрешен не только банкам и инвестиционным компаниям, но и другим организациям, прошедшим соответствующую регистрацию и получившим лицензию Центрального банка Российской Федерации. Эмитентами ЦФА могут быть и специализированные площадки (инвест-платформы), прошедшие процедуру регистрации в Центральном банке России. (2 балла)

[2] ЦФА привязаны только к стоимости ключевых сырьевых товаров.

Стоимость может быть привязана не только к стоимости сырья, но также к различным другим активам и инструментам. (2 балла)

[3] ЦФА обладают высокой ликвидностью и позволяют получать стабильный доход даже в условиях нестабильной экономики.

Менее известные и популярные ЦФА могут иметь низкую ликвидность, особенно если они торгуются на небольших децентрализованных площадках. Волатильность ЦФА значительно выше традиционных инструментов, что увеличивает риск потерь. (4 балла)

[4] Существенное преимущество ЦФА для инвестора – сокращение числа посредников в сделке, а значит, снижение транзакционных издержек (не нужно платить комиссию бирже, оплачивать стоимость хранения актива), есть только комиссия брокера.

При ЦФА нет брокеров, депозитария и клирингового центра. Фиксация прав и расчеты происходят автоматически, что позволяет исполнять сделки быстрее, чем на бирже. (4 балла)

[5] ЦФА могут использоваться как средство платежа, как объект купли-продажи и как объект наследования.

ЦФА в России не могут использоваться в качестве средства платежа, для оплаты товаров и услуг (ФЗ№259), но могут быть объектом купли-продажи и объектом наследования. (4 балла)

[6] Вложения в ЦФА защищены государственным страхованием, гарантирующим возврат инвестиций в пределах 2 800 000 руб. в случае банкротства эмитента.

ЦФА не включены в систему страхования вкладов. (3 балла)

[7] Согласно законодательству ЦФА облагаются налогом на имущество.

ЦФА не облагаются налогом на имущество, но облагаются налогом на доход (НДФЛ, налог на прибыль). (3 балла)

[8] При продаже ЦФА за налоговую базу принимается рыночная стоимость активов на дату приобретения.

Налоговая база определяется исходя из разницы между ценой продажи и покупки активов. (3 балла)

Задание 2 (25 баллов)

Пятеро друзей заключили договоры долгосрочных сбережений с негосударственными пенсионными фондами-операторами программы долгосрочных сбережений (ПДС).

Среднемесячные доходы друзей в тысячах рублей по годам представлены в таблице:

Год	Антон	Борис	Вера	Глеб	Дарья
2023	60	60	60	60	60
2024	70	75	80	85	90
2025	80	90	100	110	120
2026	90	105	120	135	151
2027	100	120	140	160	180
2028	110	135	160	185	210
2029	120	150	180	210	240
2030	130	165	200	235	270
2031	140	180	220	260	300
2032	150	195	240	285	330
2033	160	210	260	310	360
2034	170	225	280	335	390

Первоначальный ежегодный взнос в ПДС каждого из друзей составляет 1000 рублей и каждый год увеличивается на 5000 рублей.

Какую сумму составит софинансирование в ПДС каждого из друзей со стороны государства за это время?

Запишите ваши ответы в виде следующей таблицы:

Год	Размер ежегодного взноса, руб.	Сумма софинансирования, руб.				
		Антон	Борис	Вера	Глеб	Дарья
2023						
2024						
2025						
2026						
2027						
2028						
2029						
2030						
2031						
2032						
2033						
2034						
ИТОГО						

Ответы и критерии оценивания

Год	Размер ежегодного взноса, руб.	Сумма софинансирования, руб.				
		Антон	Борис	Вера	Глеб	Дарья
2023	ПДС еще не работала	-	-	-	-	-
2024	1000	0	0	0	0	0
2025	6000	6000	3000	3000	3000	3000
2026	11000	5500	5500	5500	5500	2750
2027	16000	8000	8000	8000	4000	4000
2028	21000	10500	10500	5250	5250	5250
2029	26000	13000	13000	6500	6500	6500
2030	31000	15500	7750	7750	7750	7750
2031	36000	18000	9000	9000	9000	9000
2032	41000	20500	10250	10250	10250	10250
2033	46000	11500	11500	11500	11500	11500
2034	Софинансирование осуществляется в течение 10 лет с момента начала уплаты взносов	-	-	-	-	-
ИТОГО		108500 (5 баллов)	78500 (5 баллов)	66750 (5 баллов)	62750 (5 баллов)	60000 (5 баллов)

Если участник все рассчитал правильно, он получает по 5 баллов за каждого героя и 25 в совокупности, даже если он не указал правила работы ПДС, которыми руководствовался при выполнении расчетов.

Если участник ошибся в расчетах, но правильно указал правила работы ПДС, он получает баллы за следующие аргументы, необходимые для выполнения задания:

- 1) ПДС заработала с 1 января 2024 года. Поэтому 2023 год в расчетах не учитывается. (2 балла)
- 2) Для получения софинансирования минимальный взнос в ПДС должен быть 2000 рублей в год. Поэтому размер софинансирования на взносы менее 2000 рублей равен 0. (2 балла)
- 3) Максимальный размер софинансирования одному человеку (даже если у него есть несколько договоров ПДС) составляет 36000 рублей в год. (2 балла)
- 4) Государство софинансирует уплаченные гражданами взносы ежегодно в течение 10 лет с момента начала уплаты взносов (2 балла) в следующем порядке:

Среднемесячный доход	До 80000 рублей включительно	От 80000,01 рублей до 150 000 рублей включительно	От 150000,01 рублей
Коэффициент софинансирования	1:1 (2 балла)	1:2 (2 балла)	1:4 (2 балла)

Задание 3 (25 баллов)

Все герои данного задания являются налоговыми резидентами Российской Федерации и вкладчиками российских банков. Условия их вкладов приведены в таблице:

Герои	Условия вклада					
	Дата открытия	Размер вклада, млн руб.	Срок окончания	Ставка	Начисление процентов	Пополнение / снятие
А	01.09.25	1,2	31.12.25	0,1% годовых	ежемесячно	нет
Б	10.01.25	2,5	10.01.26	19% годовых	в конце срока вклада	нет
В	01.01.25	0,5	31.12.25	18% годовых	ежемесячно	нет
Г	20.10.25	10	20.01.26	1,5% в месяц	ежемесячно	снятие разрешено*
Д	01.01.24	2	31.12.25	16,25% годовых	в конце срока вклада	нет
Е	01.07.25	1	01.09.25	ниже действующей ключевой ставки на 1 п.п.	ежемесячно	нет

*Вкладчик Г снимал со вклада по 100 тыс. руб. как 20.11.25, так и 20.12.25.

Справочная информация о величине ключевой ставки Банка России:

	2024	2025
на 01.01	16%	21%
на 01.02	16%	21%
на 01.03	16%	21%
на 01.04	16%	21%
на 01.05	16%	21%
на 01.06	16%	21%

на 01.07	16%	20%
на 01.08	18%	18%
на 01.09	18%	18%
на 01.10	19%	17%
на 01.11	21%	16,5%
на 01.12	21%	16,5%

Какой доход получит каждый из героев по окончании срока своего вклада, и какую сумму НДФЛ за 2025 год с дохода по вкладу ему нужно будет уплатить?

Запишите Ваши ответы в виде следующей таблицы:

Герои	Сумма дохода по вкладу в рублях и копейках (приведите расчет)	Сумма налога (приведите расчет и поясните ответ)
А		
Б		
В		
Г		
Д		
Е		

Ответы и критерии оценивания

Особенности определения налоговой базы при получении доходов в виде процентов по вкладам: ст. 214.2 НК РФ

Ставки НДФЛ: ст. 224 НК РФ

Герои	Сумма дохода по вкладу в рублях и копейках (приведите расчет)	Сумма налога (приведите расчет и поясните ответ)
А	$1\,200\,000 * (1 + 0,001/12)^{**4} - 1\,200\,000 = 400,05 \text{ руб.}$ (1 балл)	0 руб. (1 балл) Пояснение: доходы по вкладам со ставкой не более 1% годовых НДФЛ не облагаются. (1 балл)
Б	$2\,500\,000 * 0,19 = 475\,000 \text{ руб.}$ (1 балл)	0 руб. (1 балл) Пояснение: вкладчик получит доход только в январе 2026 года, следовательно, НДФЛ за 2025 год он платить не будет (1 балл)
В	$500\,000 * (1 + 0,18/12)^{**12} - 500\,000 = 97809,09 \text{ руб.}$ (1 балл)	0 руб. (1 балл) Пояснение: Максимальная КС в 2025 году = 21%. Необлагаемая налогом сумма дохода = $1\,000\,000 * 0,21 = 210\,000 \text{ руб.}$, что больше суммы полученного дохода. (1 балл)
Г	$10\,000\,000 * (1 + 1,015) = 10\,150\,000 \text{ руб.}$ на 20.11.25 (1 балл) Доход за 1-й месяц = 150 000 руб.	В 2025 году получено $150\,000 + 150\,750 = 300\,750 \text{ руб.}$ (1 балл) Максимальная КС в 2025 году = 21%.

	20.11.25 снятие 100 000 руб.: $10\,150\,000 - 100\,000 = 10\,050\,000$ руб. $10\,050\,000 * (1 + 0,015) = 10\,200\,750$ руб. на 20.12.25 (1 балл) <i>Доход за 2-й месяц = 150 750 руб.</i> 20.12.25 снятие 100 000 руб.: $10\,200\,750 - 100\,000 = 10\,100\,750$ руб. $10\,100\,750 * (1 + 0,015) = 10\,252\,261,25$ руб. на 20.01.26 (1 балл) <i>Доход за 3-й месяц = 151 511,25 руб.</i> Итого доход = $150\,000 + 150\,750 + 151\,511,25 = 452\,261,25$ руб. (1 балл)	Необлагаемая налогом сумма дохода = $1\,000\,000 * 0,21 = 210\,000$ руб. (1 балл) Сумма НДФЛ = $(300\,750 - 210\,000) * 0,13 = 90750 * 0,13 = 11\,797,50$ руб. (1 балл) <i>НК ст. 52 п.6: Сумма налога исчисляется в полных рублях. Сумма налога менее 50 копеек отбрасывается, а сумма налога 50 копеек и более округляется до полного рубля.</i> Сумма НДФЛ к уплате = 11 798 руб. (1 балл)
Д	$2\,000\,000 * 0,1625 * 2 = 650\,000$ руб. (1 балл)	Максимальная КС в 2024 году = 21%. Максимальная КС в 2025 году = 21%. Необлагаемая налогом сумма дохода = $1\,000\,000 * 0,21 * 2 = 420\,000$ руб. (1 балл) Сумма НДФЛ = $(650\,000 - 420\,000) * 0,13 = 230000 * 0,13 = 29\,900$ руб. (1 балл)
Е	$1\,000\,000 * (1 + (0,20 - 0,01)/12) = 1\,015\,833,33$ руб. на 01.08.25 (1 балл) $1\,015\,833,33 * (1 + (0,18 - 0,01)/12) = 1\,030\,224,30$ руб. на 01.09.25 (1 балл) Итого доход = $1\,030\,224,30 - 1\,000\,000 = 30\,224,30$ руб. (1 балл)	0 руб. (1 балл) Пояснение: Максимальная КС в 2025 году = 21%. Необлагаемая налогом сумма дохода = $1\,000\,000 * 0,21 = 210\,000$ руб., что больше суммы полученного дохода. (1 балл)

Задание 4 (25 баллов)

Иван учится в университете и изучает финансы. В качестве самостоятельной работы к семинару ему необходимо подготовить доклад о фьючерсе. Он прослушал подкаст с известными инвесторами, законспектировал его, но после заметил, что в утверждениях содержатся ошибки и неточности. Изучите эти утверждения и дайте обоснование, почему они неверны. Для удобства все абзацы пронумерованы. В ответе просто напишите цифру соответствующего абзаца и ваш краткий комментарий с обоснованием к нему. Ответы без обоснования не засчитываются.

- 1) Фьючерс — финансовый инструмент внебиржевого рынка.
- 2) Фьючерс представляет собой контракт, согласно которому продавец обязан продать базовый актив через определенный срок в будущем, а покупатель — может выбрать, исполнять контракт или нет.
- 3) В качестве базового актива фьючерсного контракта могут выступать только акции и облигации.
- 4) Каждый фьючерсный контракт предусматривает физическую поставку базового актива.
- 5) Гарантийное обеспечение по фьючерсу предоставляет только продавец контракта.
- 6) Стоимость фьючерсного контракта зависит только от валютного курса и уровня инфляции.
- 7) Фьючерсы используются исключительно для хеджирования рисков и защиты от возможных убытков.
- 8) Единственным условием для приобретения фьючерсов российскими инвесторами является наличие специализированного экономического образования.
- 9) Покупка фьючерсов гарантирует получение прибыли вне зависимости от рыночной ситуации.
- 10) В условиях дефицита федерального бюджета фьючерсы могут эмитироваться Минфином России.

Ответы и критерии оценивания

[1] Фьючерс — финансовый инструмент внебиржевого рынка.

Фьючерс – исключительно биржевой инструмент. (2 балла)

[2] Фьючерс представляет собой контракт, согласно которому продавец обязан продать базовый актив через определенный срок в будущем, а покупатель — может выбрать, исполнять контракт или нет.

Фьючерс — инструмент, по которому покупатель обязан купить, а продавец — обязан продать базовый актив через определенный срок в будущем. (2 балла)

[3] В качестве базового актива фьючерсного контракта могут выступать только акции и облигации.

Базовыми могут быть не только финансовые, но сырьевые, индексные и экзотические активы (к примеру, погодные условия). (3 балла)

[4] Каждый фьючерсный контракт предусматривает физическую поставку базового актива.

Фьючерс может быть не только поставочным, но и расчетным, не предусматривающим физическую поставку базового актива. (2 балла)

[5] Гарантийное обеспечение по фьючерсу предоставляет только продавец контракта.

Гарантийное обеспечение в сделке предоставляют продавец и покупатель. (3 балла)

[6] Стоимость фьючерсного контракта зависит только от валютного курса и уровня инфляции.

Стоимость каждого контракта различается и зависит от ряда факторов (стоимости базового актива, срока исполнения, спроса на базовый актив, лотности контракта, рыночных ожиданий, др.). (2 балла)

[7] Фьючерсы используются исключительно для хеджирования рисков и защиты от возможных убытков.

Фьючерсы могут использоваться для спекуляций и арбитража (покупки контрактов по низкой цене и продажи по более высокой цене) с целью получения прибыли. (3 балла)

[8] Единственным условием для приобретения фьючерсов российскими инвесторами является наличие специализированного экономического образования.

Для торговли фьючерсами в России необходимо иметь статус квалифицированного инвестора. Наличие специализированного экономического образования не является единственным критерием для признания инвесторов квалифицированными. См. разъяснения Банка России <https://cbr.ru/press/event/?id=23457> (3 балла)

[9] Покупка фьючерсов гарантирует получение прибыли вне зависимости от рыночной ситуации.

Покупка фьючерсов не гарантирует прибыль. Фьючерсы являются производными финансовыми инструментами, и их стоимость зависит от множества факторов, включая цену базового актива, волатильность рынка, макроэкономические условия и пр. Фьючерсы могут принести прибыль, если цена базового актива движется в ожидаемом направлении, но также могут привести к убыткам, если рынок движется против ожиданий инвестора. (2 балла)

[10] В условиях дефицита федерального бюджета фьючерсы могут эмитироваться Минфином России.

Минфин России может выпускать исключительно долговые государственные ценные бумаги (облигации федерального займа - ОФЗ). Фьючерс – контракт, а не эмиссионная ценная бумага. (3 балла)