

19. Carneiro P., Heckman J. Human capital policy// NBER Working Paper. 2003. No. 9495. [Electronic resource]. URL: <http://www.nber.org/papers/w9495.pdf>.
20. Giret J.-F. Does Vocational Training Help Transition to Work? The New French Vocational Bachelor Degree // European Journal of Education. Vol. 46. No. 2. 2011. Part II. P. 244–256.
21. Horstschaer J., Sprietsma M. The effects of the Bologna process on college enrolment and drop-out rates // ZEW discussion paper. 2010. No. 10-018. [Electronic resource]. URL: <http://ftp.zew.de/pub/zew-docs/dp/dp10018.pdf>.
22. Kehm B., Michelsen S., Vabø A. Towards the Two-cycle Degree Structure: Bologna, Reform and Path Dependency in German and Norwegian Universities Publication // Higher Education Policy, suppl. Special Edition: Two great European ideas: Comparing 23. No. 2 (June 2010). P. 227–245.
23. Examination of population regarding employment – 2014. [Electronic resource]. URL: http://www.gks.ru/bgd/regl/b14_30/Main.htm.
24. Russian statistic annual guide 2014. [Electronic resource]. URL: http://www.gks.ru/bgd/regl/b14_13/Main.htm.
25. Witte J. Change of degrees and degrees of change: comparing adaptations of European Higher Education Systems in the Context of the Bologna Process. Doctoral Thesis: University of Twente, 2006. [Electronic resource]. URL: abstract.lib-ebook.com/a1-political/1126009-1-change-degrees-and-degrees-change-comparing-adaptations-european-hi.php.

Как цитировать статью: Баева О. Н. Условия формирования спроса на продолженное образование: сравнительный анализ данных стран организации экономического сотрудничества и развития и России // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2016. № 1 (34). С. 83–89.

For citation: Baeva O. N. Conditions of formation of demand for continuous education: comparative analysis of data from Russia and the organization for economic co-operation and development// Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute. 2016. No. 1 (34). P. 83–89.

УДК 336.76

ББК 65.264

Belomytseva Olga Svyatoslavovna,
candidate of economics, associate professor,
department of Finance and Accounting,
of the National Research Tomsk
State University,
Tomsk,
e-mail: olbel@fl23.ru

Беломытцева Ольга Святославовна,
канд. экон. наук, доцент
кафедры финансов и учета
Национального исследовательского
Томского государственного университета,
г. Томск,
e-mail: olbel@fl23.ru

СИСТЕМА ИНДИВИДУАЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ СЧЕТОВ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ: ПЕРВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

THE SYSTEM OF INDIVIDUAL INVESTMENT ACCOUNTS IN THE RUSSIAN FEDERATION: THE FIRST RESULTS AND PROSPECTS

В статье анализируются особенности открытия, ведения и налогообложения индивидуальных инвестиционных счетов граждан в Российской Федерации. Дан краткий обзор применения аналогичных инструментов за рубежом. Приведены и проанализированы статистические данные Московской биржи о действующих индивидуальных инвестиционных счетах. Проанализированы планируемые и вступающие в силу с 2016 года законодательные новации в области инвестирования средств на индивидуальных инвестиционных счетах граждан и страхования находящихся на них средств. Открыта дискуссия о перерождения брокерского бизнеса и перспективах развития индивидуальных инвестиционных счетов.

This paper studies the patterns of opening, managing and taxation of the individual investment accounts in the Russian Federation. A brief overview of the implementation of analogous instruments abroad is provided. The Moscow Exchange statistical data on the individual investment accounts in use are presented and studied. The author reviews legislative innovations related to the investment of funds on the citizens'

individual investment accounts, as well as insurance of such funds, projected and come into effect in 2016. The issue of refocusing the brokerage business and the prospects of the individual investment accounts development are emphasized and proposed for further discussion.

Ключевые слова: индивидуальный инвестиционный счет, договор на брокерское обслуживание, договор доверительного управления, налоговый вычет, инвестирование.

Keywords: individual investment account, brokerage agreement, fiduciary management agreement, tax deduction, investment.

Первого января 2015 года на финансовом рынке РФ появился новый финансовый инструмент – индивидуальный инвестиционный счет (далее – ИИС), порядок открытия и ведения которого регламентирован Федеральным законом от 22.04.1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Данный инструмент достаточно широко известен в мировой практике и привлекает инвесторов,

в первую очередь, льготным режимом налогообложения. Для российских инвесторов и аналитиков ИИС – совершенно новая и абсолютно неисследованная сфера инвестирования. Интерес к данному инструменту со стороны инвесторов велик, однако по вопросу развития ИИС в литературе присутствуют разные точки зрения (Ю.В. Лахно, П.К. Левитн, В.В. Панин).

Целью настоящей статьи является анализ практики открытия и ведения ИИС в РФ, а также выявление перспектив их развития. В качестве задач следует выделить:

- анализ сути и ограничений ведения ИИС;
- выявление специфики налоговых вычетов, связанных с ИИС;
- проведение сравнительного анализа ИИС и аналогичных зарубежных инструментов;
- анализ статистических данных относительно открытия ИИС;
- рассмотрение законодательных новаций в области ведения ИИС и инвестирования средств ИИС;
- определение перспектив ИИС;
- открытие дискуссии по вопросу о влиянии ИИС на перестройку брокерского бизнеса и дальнейшего развития российского фондового рынка.

Введение

В соответствии со ст. 10.2-1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» ИИС представляет собой счет внутреннего учета (фактически – аналог брокерского счета или счета доверительного управления), который предназначен для обособленного учета денежных средств и ценных бумаг клиента – физического лица, а также обязательств по договорам, заключенным за счет данного клиента [1].

ИИС может быть открыт брокером или управляющим на основании отдельного договора на брокерское обслуживание или договора доверительного управления ценными бумагами и ведется ими же.

В отношении ИИС действуют следующие ограничения:

- физическое лицо вправе иметь только один договор на ведение ИИС (п. 2 ст. 10.2-1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг»);
- по договору на ведение ИИС допускается передача клиентом профессиональному участнику рынка ценных бумаг только денежных средств (п. 8 ст. 10.2-1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг»);
- совокупная сумма денежных средств, которые могут быть переданы в течение календарного года по договору ИИС, не может превышать 400 000 руб. (п. 8 ст. 10.2-1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг»);
- срок действия ИИС – не менее 3 лет (пп. 1 п. 4 ст. 219.1 НК РФ).

В настоящее время ИИС в России не привязаны к пенсионной системе, также отсутствуют ограничения по номенклатуре ценных бумаг для инвестирования. ИИС является неким промежуточным инструментом между инвестиционными паями ПИФов и договором доверительного управления. В первую очередь инвесторов интересуют акции, государственные и корпоративные облигации, паи фондов.

ИИС призваны повысить привлекательность долгосрочных инвестиций в ценные бумаги, обращающиеся на организованном рынке, а также формировать инвестиционную культуру населения и слой долгосрочных

инвесторов. Основанием для достижения названных задач выступает предоставление владельцам ИИС существенных налоговых льгот, описанных ниже. При этом очевидно, что аудиторию ИИС должны составить граждане среднего достатка, уже имеющие некий опыт инвестирования на фондовом рынке.

Наоообложение операций с ценными бумагами по ИИС

ИИС подразумевают серьезные налоговые льготы, регламентированные ст. 219.1 и 226.1 Налогового кодекса РФ. В соответствии с п. 1 ст. 219.1 налогоплательщик имеет право на получение следующих инвестиционных налоговых вычетов, связанных с ИИС:

- в сумме денежных средств, внесенных налогоплательщиком в налоговый период на ИИС (тип А);
- в сумме доходов, полученных по операциям, учитываемым на ИИС (тип Б) [2].

Таким образом, инвесторы имеют право выбора, по какому типу вычета (А или Б) получить льготу.

Инвестиционный налоговый вычет по типу А предоставляется гражданину с учетом следующих особенностей:

1. Налоговый вычет предоставляется в сумме денежных средств, внесенных в налоговый период на ИИС, но не более 400 000 рублей.
2. Налоговый вычет предоставляется налогоплательщику при представлении налоговой декларации на основании документов, подтверждающих факт зачисления денежных средств на ИИС.
3. Налоговый вычет предоставляется при условии, что в течение срока действия договора на ведение ИИС налогоплательщик не имел других договоров на ведение ИИС.
4. В случае прекращения договора на ведение ИИС до истечения 3 лет сумма налога, не уплаченная налогоплательщиком в бюджет в связи с применением налогового вычета по ИИС, подлежит восстановлению и уплате в бюджет с взысканием сумм пеней.

Схема получения инвестиционного налогового вычета типа А представлена на рис. 1.

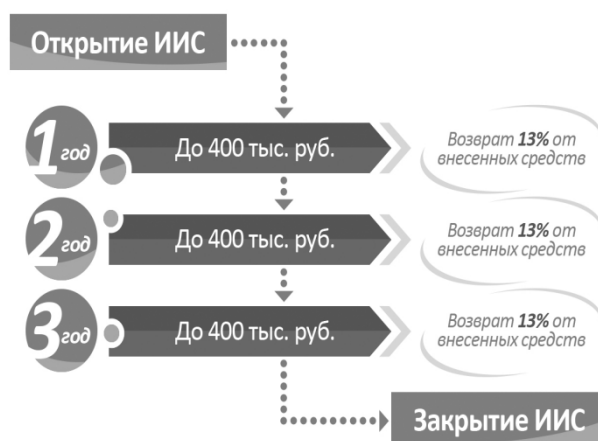


Рис. 1. Схема реализации инвестором налогового вычета по типу А

Очевидно, что инвесторы, выбирающие данный тип налогового вычета, являются консервативными и могут быть ориентированы на облигации, в том числе биржевые облигации, имеющие ряд преимуществ с позиции инвестирования [3].

Отметим, что при выборе налогового вычета по типу А вычет по НДФЛ предоставляется ежегодно, а максимальная сумма годового налогового вычета составит 52 000 руб. (13 % от 400 000 руб.). Налоговый возврат может получить только тот инвестор, который уже платил НДФЛ (например, с зарплаты) в течение года, когда был сделан взнос. Поэтому инвестор может рассчитывать на возврат не более суммы уже уплаченного налога. При закрытии счета инвестор должен будет заплатить НДФЛ по доходу, полученному по операциям по ИИС.

Инвестиционный налоговый вычет по типу Б предоставляется гражданину с учетом следующих особенностей:

1. Налоговый вычет предоставляется по окончании договора на ведение ИИС при условии истечения не менее трех лет с даты заключения налогоплательщиком договора на ведение ИИС.

2. Налогоплательщик не может воспользоваться правом на предоставление налогового вычета, если он хотя бы один раз в период действия договора на ведение ИИС до использования этого права воспользовался правом на предоставление инвестиционного налогового вычета по типу А.

3. Налоговый вычет предоставляется налогоплательщику налоговым органом при представлении налогоплательщиком налоговой декларации либо при исчислении и удержании налога налоговым агентом при условии представления справки налогового органа о том, что:

– налогоплательщик не воспользовался правом на получение налогового вычета по типу А;

– в течение срока действия договора на ведение ИИС налогоплательщик не имел других договоров на ведение ИИС.

Схема получения инвестиционного налогового вычета типа Б представлена на рис. 2. Данный тип вычета интересен инвесторам, нацеленным на приобретение акций и активную спекулятивную торговлю.

Введение инвестиционных налоговых вычетов дополняет модель реформирования налогообложения физических лиц, предлагаемую рядом авторов, например У. В. Михайлик [4].



Рис. 2. Схема реализации инвестором налогового вычета по типу Б

Аналоги ИИС в мировой практике

Следует отметить, что ИИС известен в мировой практике, и применение его в России вполне закономерно, обоснованно и ожидаемо. В развитых странах с 1970-х годов действуют различные виды аналогов ИИС. Так,

в США существуют IRA (Individual Retirement Accounts), в Австралии представлен счет Superannuation, в Великобритании – ISA (Individual Saving Accounts), в Канаде – TFSA (Tax-free Saving Accounts), а в Японии – NISA (Nippon Individual Saving Accounts). Данные счета похожи льготным режимом налогообложения для физических лиц, однако различаются целями и особенностями инвестирования, а также наличием либо отсутствием связи с пенсионными накоплениями.

IRA в США, существующий с 1974 года, представляет собой индивидуальный пенсионный план, предназначенный для граждан, не участвующих в корпоративных пенсионных программах. IRA дают гражданам США налоговые преимущества при инвестировании пенсионных накоплений. Данный вид инвестиционного счета подразумевает инвестирование в широкий спектр финансовых инструментов, включая паи взаимных фондов (аналога ПИФов). В США существует шесть разновидностей IRA (Traditional IRA, Roth IRA, SEP IRA, SIMPLE IRA, Rollover IRA, Conduit IRA), отличающиеся друг от друга особенностями инвестирования и налогообложения. Схемами IRA охвачено около 50 млн американских домохозяйств [5].

Superannuation в Австралии, существующий с 1992 года, также является разновидностью инвестиционного пенсионного счета.

ISA (ранее – Personal Equity Plan) появились в Великобритании гораздо позднее, в 1999 году. ISA, в отличие от IRA, не привязаны к пенсионным накоплениям и подразумевают широкий спектр вложений, включая размещение средств на банковских депозитах. Счета ISA защищены в Великобритании системой гарантирования вкладов, однако не полностью, а на сумму не более 85 тыс. ф. ст. (около 8,4 млн руб.). Программа ISA приветствует молодых граждан Великобритании. Так, использовать ISA могут физические лица, достигшие 16-летнего возраста. По данным И. Кривошеевой, на счетах типа ISA в Великобритании аккумулировано около 400 млрд ф. ст. [5].

Канадский TFSA, появившийся в 2009 году, также является непенсионным продуктом, подразумевает широкий диапазон ценных бумаг для инвестирования и предназначен для граждан с 18 лет.

Счета NISA в Японии были спроектированы по аналогии с английскими IRA и запущены сравнительно недавно – в 2014 году – с целью корректировки инвестиционной культуры японцев в сторону инструментов фондового рынка и формирования культуры инвестирования у молодежи.

Таким образом, аналоги ИИС за рубежом – сравнительно новые инструменты, всегда имеющие налоговые льготы и подразумевающие либо классическое инвестирование, либо взаимосвязь инвестирования с пенсионным обеспечением. Российский вариант ИИС имеет черты как британского ISA, включая вводимое с 2016 года размещение средств на банковские депозиты, так и японского NISA (в плане развития инвестиционной культуры).

Статистика открытия ИИС

Статистические данные об открытии ИИС брокерами и управляющими представлены Московской биржей и обобщены автором в таблице.

По истечении 10 месяцев с момента запуска ИИС общее их число составило 65 032 шт. Безусловным лидером

участников торгов выступает Сбербанк России, открывший по состоянию на 1 ноября 2015 г. 16 857 ИИС (26 % общего числа ИИС). Незначительно уступает Сбербанку и одновременно является лидером среди инвестиционных АО «ФИНАМ» (16 276 ИИС или 25 % общего числа ИИС), далее следуют ОАО «Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ» (11 418 ИИС или 17,6 % общего числа ИИС) и ООО «Компания БКС» (9 672 ИИС или 15 % общего числа ИИС). При этом всего лишь 6 игроков на рынке (названные выше 4 компании + ООО «АТОН» и ООО УК «АЛЬФА-КАПИТАЛ») «держат» 95 % рынка (общего числа) ИИС. Исходя из динамики открытия ИИС к концу 2015 года следует ожидать наличия открытых ИИС в количестве не менее 80 000 штук.

Мы можем выделить 3 основные категории участников рынка ИИС: инвестиционные компании (включая брокерский бизнес), управляющие компании и банки. Лидируют на рынке, не принимая во внимание позицию Сбербанка, все же инвестиционные компании.

Следует отметить, что часть ИИС открыты гражданами чисто номинально. Их владельцы планируют пополнение счетов в конце первого года либо по мере стабилизации финансовой ситуации. По оценкам Московской биржи, сделки с ценными бумагами проходят по 45 % ИИС, а денежные средства есть в наличии на 75 % ИИС. 96 % средств ИИС инвестировано в акции. Статистика по активам ИИС в целом по рынку пока не представлена, однако экспертные оценки присутствуют (таблица). Согласно усредненной экспертной оценке [6] величина среднего счета (с учетом нулевых) составляет порядка 100 000 руб. Таким образом, текущие суммарные активы рынка ИИС могут быть оценены в 6,0–6,5 млрд руб.

Информационная поддержка ИИС

Немаловажным является факт активной поддержки ИИС со стороны участников рынка и Московской биржи. На сегодняшний день действует ряд сайтов и информационных ресурсов, посвященных ИИС, в частности:

- сайт InvestAccount.ru («Все об индивидуальных инвестиционных счетах»), созданный объединенными усилиями Московской биржи и тройки лидеров российского фондового рынка (АО «ФИНАМ», ОАО «Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ» и ООО «Компания БКС»);
- информационный каталог «Каталог провайдеров индивидуальных инвестиционных счетов в России» издан журналом «Рынок ценных бумаг»;
- подробная информация об ИИС представлена на сайтах Московской биржи, большинства инвестиционных компаний, сайте FinGramota.org и иных.

Законодательные нововведения

В настоящее время вопрос совершенствования ИИС активно прорабатывается на законодательном уровне. С 1 января 2016 года вступают в действие следующие изменения, касающиеся инвестирования средств на ИИС:

- доверительный управляющий вправе размещать средства во вклады в кредитных организациях на сумму не более 15 процентов средств, переданных в управление;
- иностранные ценные бумаги могут быть приобретены брокером или управляющим, но только на организованных торгах российского организатора торгов.

Данные ограничения не будут распространяться на договоры, заключенные до 01 января 2016 года.

Таблица

Рейтинг участников торгов Московской биржи по количеству зарегистрированных ИИС*

Позиция в рейтинге	Наименование участника торгов	Количество ИИС на 01.07.2015	Количество ИИС на 01.11.2015
1	ОАО «Сбербанк России»	8418	16857
2	АО «ФИНАМ»	7329	16276
3	ОАО «Брокерский дом «ОТКРЫТИЕ»	7699	11418
4	ООО «Компания БКС»	3072	9672
5	ООО «АТОН»	2103	4133
6	ООО УК «АЛЬФА-КАПИТАЛ»	2043	3392
7	ООО «АЛОР +»	184	611
8	ПАО «Промсвязьбанк»	231	479
9	ОАО ИК «ЦЕРИХ Кэпитал Менеджмент»	273	424
10	КИТ Финанс (ООО)	225	353
11	Банк ГПБ (АО)	135	233
12	ЗАО ИФК «Солид»	103	129
13	АО «Сургутнефтегазбанк»	н/д	110
14	ООО «Гофмаклер»	96	108
15	АО «ИК «Ай Ти Инвест»	н/д	97
	Остальные участники торгов	549	740
	Всего ИИС	32460	65032

* Данная таблица составлена автором на основе материалов Московской биржи [7].

Помимо уже принятых нововведений существует целый пакет планируемых мер, еще не утвержденных. Мы имеем в виду следующие:

1. Увеличение размера максимальной суммы ИИС с 400 000 до 800 000 руб. в год.
2. Введение механизма гарантирования средств на ИИС (подготовлен проект закона о страховании инвестиций граждан на ИИС в случае банкротства или неправомерных действий брокера или управляющего; НАУФОР создана рабочая группа для доработки законопроекта).
3. Рассматривается вопрос о включении накопительного инвестиционного страхования в список инструментов, доступных для ИИС.
4. Планируется дальнейшая проработка вопросов удаленного открытия ИИС и упрощенной идентификации клиентов. В соответствии с законодательством теоретически данные действия уже возможны, но практически – нет. Так, в настоящее время ожидаются разъяснения Минсвязи РФ относительно идентификации клиентов через их регистрацию в ЕСИА и на портале Gosuslugi.ru некредитными организациями.

5. Управляющие компании ожидают разрешения на размещение средств ИИС в паи собственных ПИФов.

Дискуссия о развитии и значении ИИС

В развитии ИИС на российском рынке на текущий момент существуют два дискуссионных вопроса:

1. Сможет ли ИИС изменить сложившуюся бизнес-модель брокерского бизнеса?

В настоящее время брокеры ориентированы на обороты клиента, независимо от роста или падения рынка и финансового результата клиента. Существует точка зрения, что активное развитие ИИС может способствовать переориентации брокеров на заработки, зависящие от увеличения суммы активов клиента. На наш взгляд, данный результат в ближайшее время недостижим, поскольку число ИИС даже у ведущих брокеров пока незначительно (таблица) и прибыль от операций по ИИС для брокеров не может сравниться с прибылью по традиционным брокерским сделкам. В дальнейшем, по мере развития рынка такой результат вполне вероятен. По мнению М. С. Бондарец, кризис является «катализатором качественных изменений, выражающихся в поиске новых подходов к ведению посреднического бизнеса на фондовом рынке» [8, с. 39].

2. Сможет ли ИИС стать востребованным финансовым инструментом?

Большинство авторов выражают ограниченный оптимизм в отношении внедрения ИИС в РФ. Так, Ю. В. Лахно утверждает, что «значительного роста новых активных индивидуальных инвесторов ожидать не стоит, поскольку люди, ожидавшие этой новации, постарались воспользоваться ею с момента вступления в силу закона» [9, с. 12]. П. К. Левин также считает, что «о массовом притоке инвесторов ИИС говорить пока еще рано» [10, с. 385]. В. В. Папин констатирует: «попытка государства введением института ИИС увеличить срочность ресурсной базы физических лиц и перевести ее из банковского сектора на фондовый рынок, сопряжена с рядом трудностей» [11, с. 139]. В «Каталоге провайдеров индивидуальных инвестиционных счетов в России 2015» первое полугодие работы ИИС названо «умеренно-оптимистичным» [6, с. 7].

На наш взгляд, исходя из усредненной оценки величины ИИС (100 000 руб.) и их планируемого числа в конце 2015 года (не менее 80 000 штук), объем реальных инвестиций в данном сегменте рынка может составить около 8 млрд руб. При ежедневном обороте Московской биржи в секции фондового рынка в сумме около 900 млрд руб. объем средств на ИИС может повлиять на увеличение оборотов по российским ценным

бумагам, а также способен поддержать организацию IPO и новые размещения корпоративных облигаций.

Рост числа и суммы остатков по ИИС прогнозируется исходя из огромной величины средств граждан на банковских депозитах (21 трлн руб. на 1 октября 2015 года). ИИС, в особенности счета с налоговым вычетом по типу А, рассчитанные на консервативных инвесторов, в силу своего льготного режима налогообложения и достаточно высоких ставок доходности по облигациям в 2015 и 2016 годах могут сравниться по доходности с процентами по банковским вкладам. Дивидендные стратегии априори являются менее предсказуемыми на российском рынке. При этом следует иметь в виду, что средняя дивидендная доходность по российским «фишкам» по итогам 2013 и 2014 годов составила всего 3,8 и 5,3 % соответственно [12].

В пользу точки зрения автора свидетельствует и то, что в настоящее время мы наблюдаем неплохую динамику фондового рынка (небольшой рост на фоне обострения геополитической ситуации), совершенствование законодательной базы, мощную информационную поддержку рынка ИИС.

Безусловно, развитие сегмента ИИС существенно зависит от законодательных новаций, в частности – увеличения максимальной суммы счета до 800 000 руб. и страхования средств на ИИС. В случае положительного решения данных вопросов в скором времени мы увидим как значительный прирост числа счетов, так и рост средних остатков. Как и в мировой практике, нам стоит ожидать развития сетей продажи финансовых продуктов, включая услугу по открытию ИИС.

Таким образом, мы можем сформулировать ряд выводов:

1. ИИС является интересным, гибким и востребованным финансовым инструментом, вобравшим в себя черты некоторых зарубежных аналогов (ISA и NISA).

2. Серьезные налоговые льготы по ИИС уже в первый год позволили заинтересовать достаточно широкий круг инвесторов.

3. Практически беспроигрышной стратегией является инвестирование средств ИИС в облигации с применением налогового вычета по типу А.

4. Быстрая переориентация сложившейся бизнес-модели брокерского бизнеса в связи с массовым открытием ИИС в ближайшее время маловероятна.

5. Дальнейшее развитие ИИС во многом зависит от текущей геополитической ситуации, конъюнктуры рынка, а также утверждения названных в статье законодательных новаций.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Федеральный закон от 22.03.1996 г. № 39-ФЗ (в ред. от 13 июля 2015 г. № 218-ФЗ) «О рынке ценных бумаг». [Электронный ресурс]. URL: www.consultant.ru (дата обращения: 30.11.2015).
2. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 г. № 117-ФЗ (в ред. от 05 октября 2015 г.). [Электронный ресурс]. URL: www.consultant.ru (дата обращения: 30.11.2015).

3. Каплунова Н. А. Биржевые облигации: новый этап развития законодательства о рынке ценных бумаг // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2011. № 1. С. 251–256.
4. Михайлик У. В. Пути реформирования налогообложения физических лиц в современной России // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2013. № 1. С. 221–226.
5. Кривошеева И. ИИС: чем России полезен зарубежный опыт // Рынок ценных бумаг. 2014. № 9. С. 38–40.
6. Каталог провайдеров индивидуальных инвестиционных счетов в России 2015 // ЗАО «Группа РЦБ». [Электронный ресурс]. URL: http://am.rcb.ru/iis_catalog.pdf (дата обращения: 30.11.2015).
7. Рейтинг участников торгов – по количеству зарегистрированных ИИС // Московская биржа, 2011–2015. [Электронный ресурс]. URL: <http://moex.com/ru/spot/members-rating.aspx?rid=125> (дата обращения: 24.11.2015).
8. Бондарец М. С. Стратегии развития профучастников на фондовом рынке в условиях финансового кризиса // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2010. № 1. С. 35–39.
9. Лахно Ю. В. Возможности и ограничения механизма инвестирования посредством индивидуального инвестиционного счета // Налоги и финансы. 2015. № 2. С. 7–13.
10. Левин П. К. Индивидуальные инвестиционные счета в Российской Федерации: тенденции и перспективы развития в условиях финансовой нестабильности // Экономика и предпринимательство. 2015. № 6–3 (59–3). С. 383–386.
11. Папин В. В. Индивидуальные инвестиционные счета – как основа долгосрочных пассивов для фондового рынка // Аспирант. 2014. № 4. С. 138–140.
12. Беломытцева О. С. Год нестабильности и обильных дивидендов // Рынок ценных бумаг. 2015. № 8. С. 40–43.

REFERENCES

1. Federal Law of April 22, 1996 No. 39-FZ (revision as of July 13, 2015 No.218-FZ) «On the securities market». [Electronic resource] URL: www.consultant.ru (date of viewing: 30.11.2015).
2. Tax Code of the Federation (Part II) dated 05.08. 2000 No.117-FZ (revision an of October 5, 2015). [Electronic resource] URL: www.consultant.ru (date of viewing: 30.11.2015).
3. Kaplunov O. N. Exchange-traded bonds: a new stage of development of legislation on the securities market // Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute. 2011. No.1. P. 251–256.
4. Mikhailik U. V. Ways of reforming taxation of individuals // Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute. 2013. No.1. P. 221–226.
5. Krivosheyeva I. IMAs: what is the practical value of foreign countries experience for Russia // Securities Market. 2014. No 9. P. 38–40.
6. Catalogue of the Russia individual investment accounts'providers in 2015 // RCB «Group» LLC. [Electronic resource]. URL: http://am.rcb.ru/iis_catalog.pdf (date of viewing: 11.30.2015).
7. Traders ranking according to the number of registered individual investment accounts // Moscow Exchange, 2011–2015. [Electronic resource]. URL: <http://moex.com/ru/spot/members-rating.aspx?rid=125> (date of viewing: 24.11.2015).
8. Bondarec M. S. Development of the stock market professional participants in the contex of financial crisis // Business. Education. Law. Bulletin of the Volgograd Business Institute. 2010. No. 1. P. 35–39.
9. Lakhno Yu. V. Perspectives and constraints of the mechanism of investing through the individual investment account // Taxes and Finances. 2015. No. 2. P. 7–13.
10. Levin P. K. Individual investment accounts in the Russian Federation: development trends and prospects in the context of financial instability // Economy and entrepreneurship. 2015. No. 6-3 (59-3). P. 383–386.
11. Lapin V. V. Individual investment accounts as the basis for long-term liabilities for the stock market // Postgraduate Student. 2014. No. 4. P. 138–140.
12. Belomyttseva O. S. A year of instability and abundant divided harvest // Securities Market. 2015 No. 8. P. 40–43.

Как цитировать статью: Беломытцева О. С. Система индивидуальных инвестиционных счетов в российской федерации: первые результаты и перспективы // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2016. № 1 (34). С. 89–94.

For citation: Belomyttseva O. S. The system of individual investment accounts in the Russian Federation: the first results and prospects // Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute. 2016. No. 1 (34). P. 89–94.