

# СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА

---

DOI: 10.17212/2075-0862-2021-13.3.2-266-280

УДК 336.76

## ИИС – ШАГ ВПЕРЕД, ДАЮЩИЙ РЫВОК В БУДУЩЕЕ

**Анохин Николай Валентинович,**

*кандидат экономических наук, доцент*

*Новосибирского государственного*

*университета экономики и управления,*

*Россия, 630099, г. Новосибирск, ул. Каменская, 56*

ORCID: 0000-0003-4449-2695

[nv-an@bk.ru](mailto:nv-an@bk.ru)

**Протас Нина Геннадьевна,**

*кандидат экономических наук, доцент*

*Новосибирского государственного университета экономики и управления,*

*Россия, 630099, г. Новосибирск, ул. Каменская, 56*

ORCID: 0000-0002-4042-1593

[n.protas@mail.ru](mailto:n.protas@mail.ru)

**Шмаков Егор Константинович,**

*магистрант кафедры финансовых рынков и финансовых институтов*

*Новосибирского государственного университета экономики и управления,*

*Россия, 630099, г. Новосибирск, ул. Каменская, 56*

ORCID: 0000-0002-6946-0764

[axsiskiaro@gmail.com](mailto:axsiskiaro@gmail.com)

### Аннотация

В исследовании рассмотрены все аспекты индивидуальных инвестиционных счетов как долгосрочного финансового инструмента. Проведен анализ преимуществ и недостатков этого инструмента для частных инвесторов и государства. Приведены основные показатели развития ИИС и фондового рынка. Дан прогноз динамики развития российского фондового рынка в сопоставлении с этапами развития американского. Определены новые условия «игры» и даны характеристики квалифицированных и неквалифицированных инвесторов. Особое внимание в статье уделено региональному аспекту, определены ключевые направления развития ИИС на местном уровне, предложены пути и перспективы его развития.

Индивидуальный инвестиционный счет в статье исследуется как долгосрочный финансовый инструмента.

**Ключевые слова:** ИИС, пенсионные накопления, финансовый рынок, региональный финансовый рынок, перспективы ИИС.

**Библиографическое описание для цитирования:**

Анохин Н.В., Протас Н.Г., Шмаков Е.К. ИИС – шаг вперед, дающий рывок в будущее // Идеи и идеалы. – 2021. – Т. 13, № 3, ч. 2. – С. 266–280. – DOI: 10.17212/2075-0862-2021-13.3.2-266-280.

Индивидуальный инвестиционный счет (ИИС) приобретает всё больший интерес как со стороны инвесторов, так и со стороны российской экономики, заинтересованной в долгосрочных финансовых ресурсах. Но есть необходимость разобраться более детально, что это за инструмент, каковы способы его использования и в чем его преимущества.

Опыт применения индивидуальных счетов заимствован из США и базируется на изучении практики открытия и функционирования индивидуальных пенсионных счетов IRA (Individual Retirement Account). Впервые счета IRA появились в 1974 году и за весь период условия открытия и использования претерпевали большие изменения. На текущий момент это достаточно совершенный инструмент инвестирования с налоговыми льготами, позволяющий управлять своими пенсионными сбережениями, с учетом типа социальной вовлеченности населения в экономический процесс. По данным Company Institute (ICI), в мае 2011 года около 75 % домохозяйств в США, или 82 млн, имели IRA и/или накопительный пенсионный план [4]. И на этих счетах в этот период сосредоточивалось более 9 трлн долл. накопленный граждан Америки. На конец первого квартала 2020 года активы на индивидуальных пенсионных счетах (IRA) составили 9,5 трлн долл., что на 13,7 % меньше, чем на конец четвертого квартала 2019 года [5]. Снижение активов вызвано ситуацией с COVID-19. Процент вовлеченности населения в IRA за сорокалетний период достаточно высок. И в отличие от Американского IRA Россия использовала адаптированный вариант применения инвестиционных счетов с налоговым возмещением, отойдя от инструмента IRA, снятие средств с которого возможно только после наступления пенсионного возраста.

Российская история использования индивидуального инвестиционного счета начинается с 5 января 2015 года, когда компания «Открытие брокер» зафиксировала регистрацию первого индивидуального инвестиционного счета. Позднее, 28 января, «Альфа-капитал» становится первым в открытии счета на основе доверительного управления. Но что же представляет собой ИИС?

Индивидуальный инвестиционный счет – это брокерский счет (счет внутреннего учета денежных средств и ценных бумаг клиента) особого вида, позволяющий владельцу получать налоговую льготу.

Преимущества индивидуального инвестиционного счета можно рассматривать с разных позиций.

Со стороны государства это инструмент привлечения долгосрочного финансирования, вливания денег в экономику. Такая позиция подкрепляется основными условиями получения налогового вычета инвестором – отсутствием возможности закрытия ИИС в течение трех лет и увеличением суммы максимального пополнения счета с 400 тыс. до 1 млн рублей.

Со стороны инвестора ИИС представляет собой выгодный контракт с государством: налоговые вычеты плюс реинвестирование капитала, что приводит к повышенной доходности, существенно превышающей банковский депозит. А если рассматривать ИИС на длительной дистанции, то это еще и инструмент, позволяющий накапливать внушительные суммы.

Инвестор (подразумевается физическое лицо) имеет право открыть ИИС двумя способами: либо в виде брокерского счета, либо в виде счета при управляющей компании, осуществляющей свою деятельность на основе доверительного управления.

У инвестора имеется и право выбора типа налогового вычета:

- 1) вычет на взносы, т. е. в сумме внесенных денежных средств;
- 2) вычет по доходу, получение вычета в сумме положительного финансового результата от сделок на финансовом рынке.

Кроме преимуществ инвестора, есть ряд ограничений, в том числе и по регистрации ИИС. Держателями ИИС могут быть только физические лица – граждане Российской Федерации. Льготы для юридических лиц российским законодательством не предусмотрены. Законодатель, таким образом, определяет территориальный аспект налоговой льготы.

Рассматривая опыт внедрения фондового рынка, и в том числе ИИС, в российскую практику и сравнивая его развитие с жизненным циклом американского фондового рынка, а также IRA, следует отметить более интенсивные темпы вовлечения россиян (рис. 1). Этот феномен прежде всего связан с большей подготовленностью современного поколения к таким видам операций и инструментам получения преимуществ.

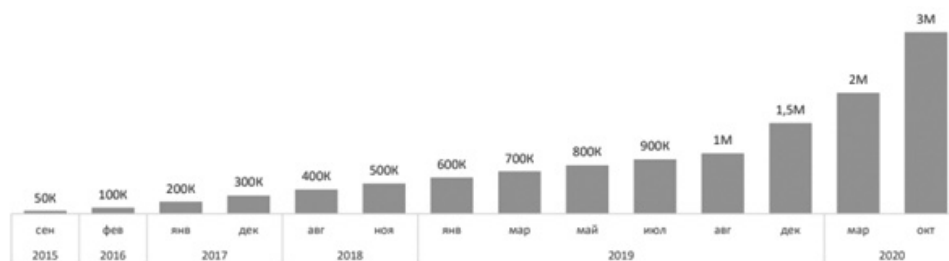


Рис. 1. История ИИС-рекордов, зарегистрированных на Московской бирже [2]

Рассматривая российский фондовый рынок ИИС в цифрах, представляем следующую картину. По данным Московской биржи, на июль 2020 года фондовый рынок представляет собой 5,65 млн частных инвесторов (что на 2,15 млн больше, чем в 2019 году), из них 2,4 млн человек, а это 42,8 % от общего числа частных инвесторов, имеют ИИС.

Большинство счетов (90 % от общего числа) зарегистрировано в пяти организациях, представленных на рис. 2.



Рис. 2. Топ-5 участников за 8 месяцев 2020 г., тыс. ИИС [3]

Общий объем активных средств (рис. 3), размещенных на индивидуальных инвестиционных счетах во втором квартале 2020 года, насчитывает 246 млрд рублей.

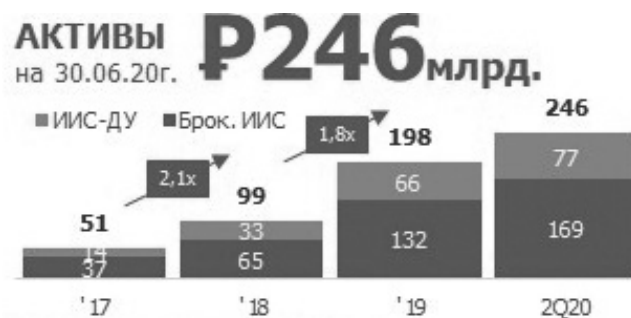


Рис. 3. Динамика активов, размещенных на индивидуальных инвестиционных счетах с 2017 г. по 30.06.2020 г. [1]

Основная доля ИИС (89 %) приходится на брокерские счета, 11 % составляют счета доверительного управления (ИИС-ДУ) [3].

В июле 2020 года объем операций с активами составил 1,3 трлн рублей.

Структура активов, размещенных на ИИС в первом квартале 2020 года, представлена в виде диаграммы (рис. 4).



Рис. 4. Структура активов, размещенных на индивидуальных инвестиционных счетах, в первом квартале 2020 г. [1]

Большую долю структуры составляют паевые инвестиционные фонды (25 %), акции (24 %) и корпоративные облигации (23 %). По итогам июля наиболее востребованными ценными бумагами, вошедшими в «Портфель частного инвестора», стали акции следующих компаний: Газпрома (24,5 %), Норникеля (13,8 %), обыкновенные и привилегированные акции Сбербанка (13,6 % и 8,2 % соответственно), акции ЛУКОЙЛа (12,2 %), Банка ВТБ (6,8 %), привилегированные акции Сургутнефтегаза (5,6 %), Аэрофлота (5,4 %), МТС (5,1 %) и акции Северстали (4,8 %) [1].

Следует отметить факт региональной составляющей развития индивидуального инвестиционного счета. На местном уровне наблюдается разная вовлеченность инвесторов в размещение средств на ИИС. В табл. 1 представлен рейтинг 15 регионов с наибольшим количеством открытых ИИС.

Таблица 1

Топ-15 регионов по количеству открытых ИИС по итогам октября 2020 г. [2]

№	Регионы	Население 2020 <sup>1</sup> , чел.	ИИС, окт.2020 <sup>2</sup>	% ИИС от населения
<b>Россия. Всего</b>				
1	г. Москва	12 678 079	338 737	2.67%
2	Московская область	7 690 863	186 475	2.42%
3	г. Санкт-Петербург	5 398 065	140 035	2.59%
4	Свердловская область	4 310 681	103 360	2.40%
5	Республика Башкортостан	4 038 152	100 117	2.48%
6	Краснодарский край	5 675 463	86 982	1.53%
7	Республика Татарстан	3 902 888	84 983	2.18%
8	Челябинская область	3 466 369	76 372	2.20%
9	Ростовская область	4 197 821	75 905	1.81%
10	Самарская область	3 179 532	74 005	2.33%
11	Красноярский край	2 866 255	70 660	2.47%
12	Пермский край	2 599 260	69 179	2.66%
13	Новосибирская область	2 798 170	63 066	2.25%
14	Нижегородская область	3 202 946	62 641	1.96%
15	Кемеровская область	2 657 854	62 599	2.36%

Объем открытых ИИС в топ-15 регионов составляет 36,4 % всех открытых ИИС по стране. При этом оставшиеся 63,6 % распределяются между остальными 70 регионами Российской Федерации.

Брокерские компании, биржи стараются повысить интерес к ИИС и фондовому рынку со стороны частных инвесторов, предлагая начинающим инвесторам варианты вовлечения. Так, Московская биржа совместно с «БКС Брокер» на ежегодной основе для молодых инвесторов реализует конкурс «InvestTrial 2020». С 2017 года правительство Новосибирской области и Московская биржа ежегодно организуют турнир «Кубок губернатора Новосибирской области по биржевому финансовому рынку», в котором принимают участие студенты российских вузов. А в октябре 2019 года Сибирским филиалом Московской биржи анонсировано соревнование между профессиональными участниками – «Сибирская ИИС-Регата». Следует отметить, что Новосибирская область является своеобразным региональным флагманом развития фондового рынка и рынка ИИС.

Повышение интереса к ИИС со стороны частных инвесторов обусловлено изменением мировой ситуации, а именно кризиса, вызванного эпидемией коронавирусной инфекции и «нефтяным шоком», от которого до сих пор терпят убытки транснациональные корпорации.

Безусловно, эти два фактора взаимосвязаны, ведь снижение цен на нефть связано со снижением спроса на сырье из-за карантинных мер, которые были приняты повсеместно для снижения риска заражения.

Повышенное предложение нефти на рынке ведет к резкому снижению цены на этот актив, что сильно сказывается на конъюнктуре экономической ситуации в целом, особенно для Российской Федерации, которая зависит от экспорта нефти. Системообразующие компании переживают кризис, ведя за собой основной массив экономической силы страны. Среди них и частные физические лица, обладающие индивидуальными инвестиционными счетами, на которых размещены ценные бумаги этих системообразующих компаний.

Пандемия коронавирусной инфекции оказала большое волнение на финансовом рынке, коснувшись практически всех эмитентов на рынке. Следует отметить, что некоторые компании «выиграли на ситуации», в первую очередь это компании «Яндекс», Netflix, Zoom. Стоимость их акций возросла, как и спрос на оказываемые ими услуги.

Но большинство компаний потеряли большие потери в стоимости своих долей. На эту ситуацию можно смотреть с двух сторон: многие могли потерять свои сбережения в этот момент, но для других появилась возможность открывать позиции и изучать новое на финансовом рынке, ведь условия для новых инвесторов становятся благоприятными из-за значительного спада цен на активы.

Благодаря такой ситуации ожидается увеличение частных лиц на рынке, создание новых индивидуальных стратегий из-за удачного времени входа на рынок. Одним из гарантов обеспечения эффективности является открытие ИИС и получение гарантированного дохода – возмещение средств в объеме 13 %. Это преимущества частных инвесторов. Но ИИС является привлекательным инструментом и для многих финансовых компаний как способ получения «быстрых денег» и развития своего бизнеса.

Как отмечалось ранее, в целях повышения интереса к инструменту со стороны всех участников финансового рынка Московская биржа стала инициатором состязательных мероприятий. Особую роль необходимо отдать конкурсу «Сибирская ИИС-Регата».

Основная цель конкурса – стимулирование активности участников торгов фондового рынка ПАО «Московская биржа» к развитию индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС) в регионах Сибирского федерального округа Российской Федерации. Среди критериев оценки показатели: общий оборот средств на ИИС и количество участников в каждой компании. Лучшие показатели в «Сибирской ИИС-Регате» показали топ-10 участников-финансовых компаний (рис. 5).

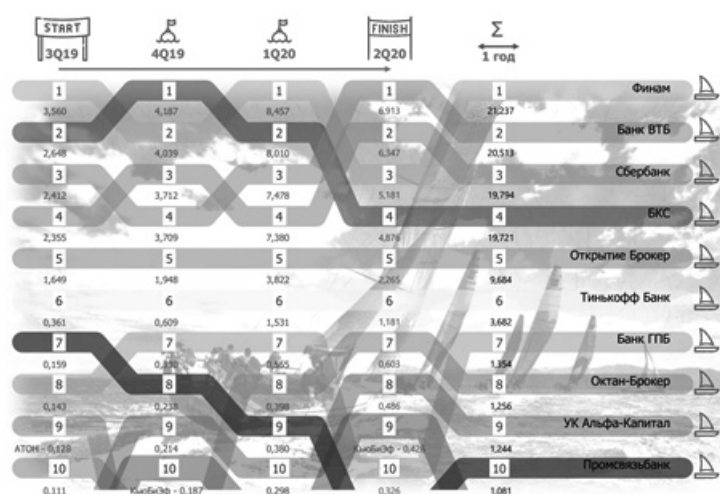


Рис. 5. Топ-10 участников по обороту по ИИС на MOEX инвесторов СФО, млрд руб. [1]

Лидерами по обороту средств стали «Финам», Банк ВТБ и Сбербанк, суммарный оборот этих трех компаний составил 61 544 млрд рублей.

Региональная эстафета представлена на рис. 6.

В региональном разрезе в топ-3 вошли:

1) Красноярский край (24,03 млрд руб.);

- 2) Новосибирская обл. (18,30 млрд руб.);
- 3) Иркутская обл. (16,21 млрд руб.).

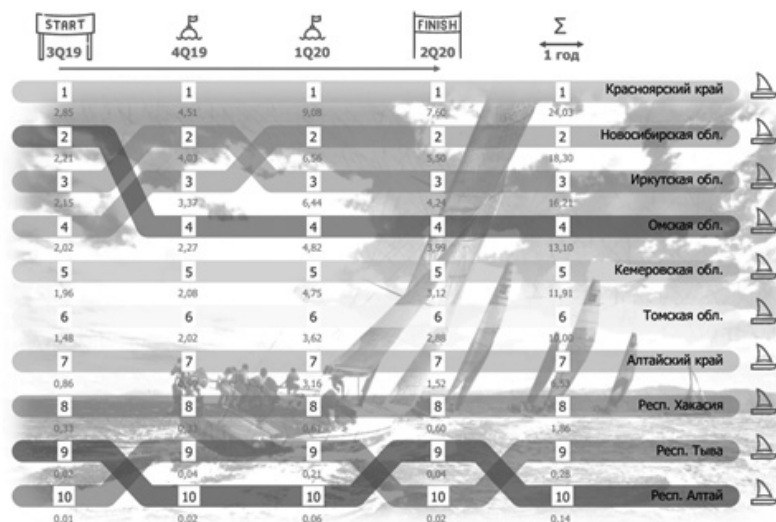


Рис. 6. Регионы СФО по обороту по ИИС инвесторов СФО по ИИС на МОЕХ, млрд руб. [1]

Красноярский край, Кемеровская и Томская области, Алтайский край и Республика Хакасия заняли свое место и не меняют его в условиях «жесткой конкуренции». Новосибирская область в период проведения состязания улучшила свою позицию по оборотам на ИИС инвесторов и с 4-го места за год достигла 2-го места. При этом Иркутская и Омская области потеряли свои места на разных этапах состязания.

Но возрастающий интерес к финансовому рынку со стороны частных инвесторов находится под контролем Министерства финансов РФ, которое, в свою очередь, продолжает стимулировать этот рынок. Так, в последнее время Министерство финансов планирует расширять льготы по инструменту. В планах расширение максимального пополнения до 2,5 млн рублей в год у второго типа ИИС. Несмотря на решение сокращать первый тип в прошлом году, представители Министерства финансов на данный момент считают, что в этом необходимости нет.

Также в Министерство финансов поступают предложения о создании третьего типа ИИС, суть которого заключается в его специфике, обращенной на индивидуальные пенсионные накопления.

Механизм третьего типа индивидуального инвестиционного счета предполагает передачу управления активами в доверительное управление профессиональному участнику в целях создания будущего долговременного аннуитета.



На данный момент существует проблема создания такого инструмента, не уступающего существующим типам ИИС.

В будущем, вероятно, на финансовом рынке будут большие перемены, которые затронут статус квалифицированных инвесторов, количество активных инвестиционных счетов и интерес к функциям финансового рынка.

Изменения затронули и Федеральный закон «О рынке ценных бумаг», а именно привели к включению классификации инвесторов на финансовом рынке. В конце июня 2020 года первый заместитель председателя Центрального банка РФ С.А. Шевцов прокомментировал последние тенденции к изменению работы инвесторов. Отметив, что деление на квалифицированных и неквалифицированных инвесторов сохраняется, помимо этого добавляются категории инструментов: рисковые и нерисковые. Для того чтобы получить доступ к рисковым инструментам, необходимо обладать одним из видов закрепленных требований: статус квалифицированного инвестора либо подтверждение уровня знаний и компетенций путем успешного прохождения тестирования на сайте Банка России. Все эти мероприятия созданы в целях ограждения неподготовленного инвестора от оправданного риска.

На конец января 2020 года в России статус квалифицированного инвестора имеют 76,1 тыс. человек. Для сравнения: в США количество аккредитованных домохозяйств больше 10 млн.

В зависимости от того, как будут развиваться созданные счета, будет определяться будущее российского рынка финансовых инструментов. Сейчас развитие финансового рынка и ИИС находится на пороге изменений, всё чаще положительных, и факторы, которые оказывают на это влияние, усиливаются действиями участников финансового рынка – агентов рынка (регулятора – Банка России, профессиональных участников).

Поэтому следует ожидать, что тенденция увеличения входа физических лиц на биржевой рынок продолжится, об этом говорят прогнозы. В одном из биржевых дайджестов опубликован прогноз Делойт и Туш, по данным которого до конца 2021 года открытых ИИС будет около 7 млн.

Группа компаний «Московская биржа» тоже опубликовала три варианта развития событий по количеству счетов на рынке (табл. 2).

По пессимистическому сценарию Московской биржи предполагается положительная динамика развития инструмента с небольшим приростом количества ИИС, а самый продвинутый сценарий обещает 20 млн открытых ИИС за последние 4 года.

Преобразования финансового рынка станут как качественными, так и количественными. Политика местных властей должна пойти по направлению федеральных с применением льгот на своем уровне в целях стимулирования региональных ценных бумаг, что еще больше будет способство-

вать росту интереса к ИИС у частных инвесторов. Это станет стимулом возвращения денег из федеральных бумаг в региональные.

Таблица 2

## Сценарии развития количества ИИС

Сценарий	2019 г.	Изменение	2024 г.	Комментарий
Негативный	3,9 млн уникалов, 0,97 млн активных	+2,6 млн	6,5 млн уникалов, 1,1 млн активных	Ставки растут. Рынок падает. Рост доходов населения стагнирует
Нормальный	3,9 млн уникалов, 0,97 млн активных	+5,7 млн	9,6 млн уникалов, 2,5 млн активных	Ставки слабо меняются Рынок растет в пределах инфляции Доходы населения растут 3 % в год
Оптимистичный	3,9 млн уникалов, 0,97 млн активных	+7,9 млн	11,8 млн уникалов, 3,9 млн активных	Ставки снижаются Рынок растет быстрее, чем инфляция. Доходы растут >3 % в год

В настоящее время не наблюдается соотношения открытых счетов на фондовом рынке с объемами открытых ИИС, а если изменения в части функционирования ИИС продолжатся, тогда и не остановится приток средств на фондовый рынок, что приведет к полному соответствию открытых счетов и ИИС.

Эту ситуацию прекрасно описывает жизненный цикл фондового рынка Америки, представленный на рис. 7.

В начале статьи упоминался американский опыт стимулирования финансового рынка инструментом IRA в 1974 году. На графике наблюдается рост процента американских инвесторов после момента государственного стимулирования. Опыт России в развитии фондового рынка опирается на международные инструменты его стимулирования, поэтому возникает исследовательский интерес сравнения скорости развития рынка и охвата частных инвесторов. С этой целью график прироста американских инвесторов совместили с графиком прироста российских инвесторов (рис. 8).



Рис. 7. Американский опыт привлечения частных инвесторов

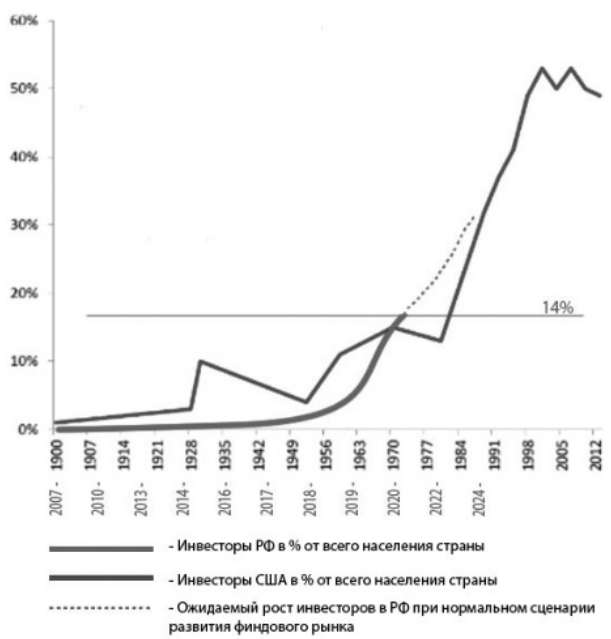


Рис. 8. Процент прироста инвесторов на американском и российском рынке по периодам развития

Становится понятно, что развитие американского фондового рынка продолжается 120 лет, тогда как российский рынок молод и по темпам развития за 13 лет прошел почти 70-летний этап развития рынка Америки.

Но Россия пока даже не подошла к отметке 50 % охвата рынка частными инвесторами. Но очевидно, что темп, набранный фондовым рынком России во главе с Московской биржей и Банком России, очень высок. Основной прирост инвесторов пришелся на период внедрения ИИС. И по прогнозам Московской биржи рост продолжится даже при нормальном сценарии развития фондового рынка. Стоит отметить, что у нашей страны вряд ли есть возможность повторить инвестиционный бум, как в США, где бурный рост количества инвесторов на фондовом рынке произошел благодаря стечению многих факторов, определенному количеству активов, денег в экономике. Однако и у нас существуют исторические рекорды, например рекорд открытых ИИС, зарегистрированных на Московской бирже (см. рис. 1). Но прирост ИИС продолжился и к концу июля 2020 года, достигнув 2537 тыс. счетов (рис. 9).

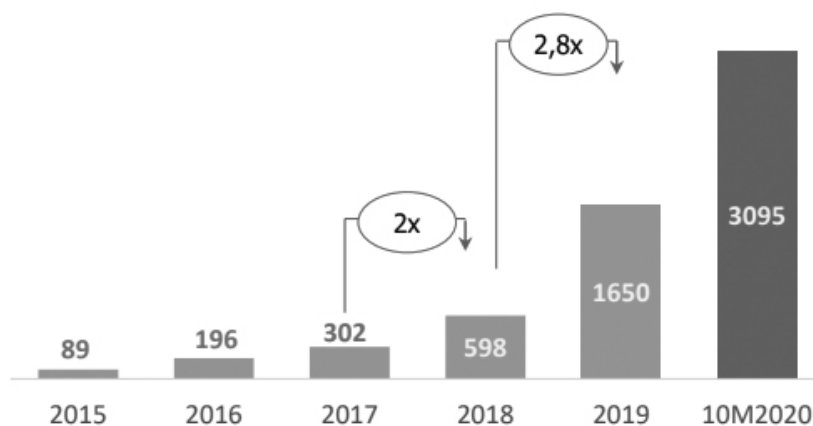


Рис. 9. Количество зарегистрированных ИИС в РФ на конец периода, тыс. счетов [2]

Это первый прорыв в истории финансового рынка, но впереди еще планируются новые рекорды.

#### Литература

1. Индивидуальный инвестиционный счет (ИИС). Сентябрь, 2020 / ПАО «Московская биржа». – URL: <http://fs.moex.com/files/21691/> (дата обращения: 08.09.2021).
2. Индивидуальный инвестиционный счет (ИИС). Октябрь, 2020 / ПАО «Московская биржа». – URL: <http://fs.moex.com/files/21911/> (дата обращения: 08.09.2021).
3. Частные инвесторы открыли более 2,5 млн ИИС на Московской бирже / ПАО «Московская биржа». – М., 2020. – 5 августа. – URL: <https://www.moex.com/n29616/?nt=106> (дата обращения: 08.09.2021).

4. Индивидуальный инвестиционный счет: опыт развитых стран и перспективы в России // iis24.ru. – 2014. – 3 декабря. – URL: <https://iis24.ru/iis-individual-invest-account-investschet/> (дата обращения: 08.09.2021).

5. Retirement Assets Total \$31.9 Trillion in Second Quarter 2020 / Invest Company Institute // Retirement Market. – 2020. – URL: [https://www.ici.org/research/stats/retirement/ret\\_20\\_q2](https://www.ici.org/research/stats/retirement/ret_20_q2) (accessed: 08.09.2021).

Статья поступила в редакцию 02.12.2020.

Статья прошла рецензирование 30.01.2021.

DOI: 10.17212/2075-0862-2021-13.3.2-266-280

## IIA – A STEP FORWARD, GIVING A LEAP INTO THE FUTURE

### **Anokhin Nikolay,**

*Cand. of Sc. (Economy), Associate Professor,  
Department of Financial Markets and Financial Institutions,  
Novosibirsk State University of Economics and Management,  
56 Kamenskaya Street, Novosibirsk, 630099, Russian Federation*  
ORCID: 0000-0003-4449-2695  
nv-an@bk.ru

### **Protas Nina,**

*Cand. of Sc. (Economy), Associate Professor,  
Department of Financial Markets and Financial Institutions,  
Novosibirsk State University of Economics and Management,  
56 Kamenskaya Street, Novosibirsk, 630099, Russian Federation*  
ORCID: 0000-0002-4042-1593  
n.protas@mail.ru

### **Shmakov Egor,**

*Postgraduate,  
Department of Financial Markets and Financial Institutions,  
Novosibirsk State University of Economics and Management,  
56 Kamenskaya Street, Novosibirsk, 630099, Russian Federation*  
ORCID: 0000-0002-6946-0764  
axsiskiaro@gmail.com

### **Abstract**

The study examines all aspects of individual investment accounts as a long-term financial instrument. The authors analyze the advantages and disadvantages of this tool for private investors and the state, give the main indicators of the development of IIA and the stock market. The paper gives the forecast of the dynamics of the development of the Russian stock market and compares it with the stages of development of the American one. The authors define the new conditions of the “game” and give characteristics of qualified and unqualified investors. The authors pay special attention to the regional aspect, determine the key directions of the development of IIA at the local level. In the conclusion, the ways and prospects of its development are proposed.

Individual investment account is investigated as a long-term financial instrument.

**Keywords:** IIA, pension savings, financial market, regional financial market, IIA prospects.

**Bibliographic description for citation:**

Anokhin N., Protas N., Shmakov E. IIA – a Step Forward, Giving a Leap into the Future. *Idei i idealy = Ideas and Ideals*, 2021, vol. 13, iss. 3, pt. 2, pp. 266–280. DOI: 10.17212/2075-0862-2021-13.3.2-266-280.

**References**

1. Moscow Exchange. *Individual'nyi investitsionnyi schet (IIS)* [Individual Investment Indicator]. September 2020. (In Russian). Available at: <http://fs.moex.com/files/21691/> (accessed 08.09.2021).
2. Moscow Exchange. *Individual'nyi investitsionnyi schet (IIS)* [Individual Investment Indicator]. October 2020. (In Russian). Available at: <http://fs.moex.com/files/21911/> (accessed 08.09.2021).
3. Moscow Exchange. *Chastnye investory otкрыli bolee 2,5 mln IIS na Moskovskoi birzhe* [Retail investors opened 2.5 million Individual Investment Accounts with MOEX]. (In Russian). Available at: <https://www.moex.com/n29616/?nt=106> (accessed 08.09.2021).
4. Individual'nyi investitsionnyi schet: opyt razvitykh stran i perspektivy v Rossii [Individual investment account: experience of developed countries and prospects in Russia]. *iis24.ru*, 2014, 3 December. (In Russian). Available at: <https://iis24.ru/iis-individual-invest-account-investschet/> (accessed 08.09.2021).
5. Invest Company Institute. Retirement Assets Total \$31.9 Trillion in Second Quarter 2020. *Retirement Market*. 2020. Available at: [https://www.ici.org/research/stats/retirement/ret\\_20\\_q2](https://www.ici.org/research/stats/retirement/ret_20_q2) (accessed 08.09.2021).

The article was received on 02.12.2020.

The article was reviewed on 30.01.2021.