



УДК 347.73

ФИНАНСОВО-ПРАВОВЫЕ ОСНОВЫ ИНДИВИДУАЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ СЧЕТОВ: ОПЫТ РАЗВИТЫХ СТРАН И ПЕРСПЕКТИВЫ В РОССИИ



П. С. Троекуров

аспирант кафедры финансового, банковского и таможенного права, Саратовская государственная юридическая академия
E-mail: doktor2266@rambler.ru

Введение. Статья посвящена исследованию нового для России финансового инструмента – индивидуального инвестиционного счета (ИИС), который широко распространен в развитых странах. Активное участие населения в операциях на фондовом рынке является одним из показателей определенной его зрелости, обеспечивающих трансформацию индивидуальных сбережений в необходимые экономике инвестиции. **Теоретический анализ.** Исследуется использование ИИС в США и Великобритании. Опыт этих стран интересен для России тем, что не только их экономика получает «длинные деньги», но и многие семьи даже со средним уровнем доходов инвестируют средства в эти инструменты с целью получить доходность выше, чем по банковским вкладам. Большое значение здесь имеют налоговые льготы на определенную сумму взносов на ИИС. **Выводы.** Результатом проведенного исследования стало выявление необходимости создания в России Агентства по страхованию инвестиций в ИИС, а для учета степени риска инвестиций использовать коэффициенты. Кроме того, сделан вывод о возможности пересмотреть условия ежегодных взносов на ИИС – предоставить право переносить взносы на следующий год, а в исключительных случаях – использовать часть средств ИИС. **Ключевые слова:** индивидуальные инвестиционные счета, Агентство по страхованию инвестиций, брокеры и управляющие компании.

DOI: 10.18500/1994-2540-2016-16-3-326-332

Введение

Введение в России в 2015 г. индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС) – это действительно шаг вперед для российского фондового рынка, так как появляется инструмент для создания «длинных денег», без которых невозможны ни устойчивый рост экономики, ни стабильность на финансовом рынке.

На протяжении многих лет трансформацию сбережений граждан в инвестиции можно было осуществлять через брокеров, индивидуальное доверительное управление или паевые инвестиционные фонды. ИИС вобрала в себя не только лучшее из этих механизмов, но и обладают значительным преимуществом. Они адресованы широкому кругу россиян, как ПИФы, но являются индивидуальной, а не коллективной формой инвестиций, как и доверительное управление активами, которыми пользуются состоятельные граждане. Закрывая сделки на бирже, на ИИС можно приобретать

отдельные ценные бумаги. А самое главное достоинство ИИС – серьезные налоговые льготы, на которые пошло государство, чтобы стимулировать инвестиционную активность населения.

Риски рецессии российской экономики возрастают, мировые цены на нефть падают, девальвация рубля продолжается, западные рынки капитала закрыты, санкции продолжают действовать. Все это негативно сказывается на российском внутреннем инвесторе: институциональном и розничном. Недоинвестированность российской экономики и слабое развитие рынка внутренних инвестиций – проблемы взаимосвязанные. И решать их надо в комплексе.

Основным признаком развитого фондового рынка является большое количество на нем частных внутренних инвесторов, которые создают основу для его устойчивости и способствуют росту экономики страны. Активное участие населения в операциях на фондовом рынке является одним из показателей определенной его зрелости, обеспечивающих трансформацию индивидуальных сбережений в необходимые экономике инвестиции.

Наиболее развитые экономики в полной мере используют для получения «длинных денег» фондовый рынок. В странах с высоким уровнем жизни практически без исключений – развитый фондовый рынок, но гораздо вернее говорить о том, что в странах с развитым рынком – высокий уровень жизни. Дело в том, что правильный механизм привлечения денег, которые есть у населения, позволяет не только предоставлять эти ресурсы компаниям, но и дает значительный дополнительный доход гражданам. Однако в настоящее время в России число частных внутренних инвесторов невелико.

Когда появляется что-то новое, бывает интересно посмотреть на опыт зарубежных стран. ИИС – равноправный банковским депозитам финансовый инструмент, который широко распространен во всем мире. Впервые такие счета были внедрены в США (Individual Retirement Account – IRA) в 1974 г., позже подобные счета получили распространение в Австралии (Individual Savings Account – ISA) в 1999 г., Великобритании (Individual Saving Account – ISA) в 1999 г., Канаде (Tax-free Savings Account – TFSA) в 2009 г., Японии (Nippon Individual Savings Account – NISA) в 2014 г. и других странах (табл. 1).



Таблица 1

Зарубежные аналоги российских индивидуальных инвестиционных счетов

Страна	Вид счета, дающего право на налоговые льготы	Максимальная сумма
США	Individual Retirement Account (IRA)	5,5 тыс. долл. (6,5 тыс. долл., если вкладчик старше 50 лет)
Великобритания	Individual Saving Account (ISA)	15 240 фунтов
Канада	Tax-free Savings Accounts (TFSA)	10 тыс. долл.
Япония	Nippon Individual Savings Account (NISA)	1 млн иен (10 тыс. долл.), с 2016 г. – 1,2 млн иен

Как показывают примеры стран, в которых существуют аналоги ИИС, эти счета могут стать крупным каналом притока частных инвестиций в национальную экономику. В развитых странах такой способ инвестиций уже давно стал обыденным, и многие семьи даже со средним достатком инвестируют свои средства для того, чтобы получить доходность выше, чем по банковским вкладам.

С принятием законодательства об ИИС Россия присоединилась к тем экономически развитым государствам, в которых созданы схемы стимулирования инвестиционной активности населения. Индивидуальные пенсионные счета IRAs в США, индивидуальные сберегательные счета ISAs в Великобритании и подобные им механизмы уже много лет помогают преобразовывать сбережения граждан в долгосрочные финансовые ресурсы, поддерживающие национальные экономики. В контексте данной статьи интересен опыт США и Великобритании.

Теоретический анализ

Индивидуальные пенсионные счета (Individual Retirement Accounts – IRAs) – третий уровень (первый – государственное пенсионное обеспечение (Social Security), второй – частные пенсионные планы по месту работы) пенсионной системы США, и являются индивидуальными и добровольными. Федеральным законом США «О безопасности пенсионных доходов работников» в 1974 г. были впервые введены IRAs [1]. В сущности, это стало новым видом индивидуальных пенсионных планов, предназначенных для тех граждан, которые не принимали участия в пенсионных программах корпораций. Первоначально от налогов освобождались взносы на IRAs на сумму до 1,5 тыс. долл. в год. Счетам удалось завоевать большую популярность уже за несколько первых лет. Во многом это произошло благодаря тому, что их охотно продвигали как управляющие активами, так и брокеры (особенно отличились Fidelity и Charles Schwab). Но и государство не оставалось в стороне, адаптируя схему работы IRA под потребности граждан.

С 1981 г. открывать счета могут все желающие. Появилась возможность делать взносы не только за себя, но и за супруга. Были разработаны

дополнительные модификации: так, владельцу счета типа Roth налоговая льгота предоставляется не при внесении средств, как в стандартной схеме, а при их получении. Буквально в том же году появилась еще одна разновидность IRA – счета, которые отличались льготными условиями открытия и пополнения, а также консервативной инвестиционной стратегией. Стандартный налоговый вычет с 1974 г. значительно вырос и с 2013 г. составляет 5,5 тыс. долл. в год (6,5 тыс. долл. для граждан старше 50 лет). Максимально возможный вклад регулируется Правительством США исходя из прогнозов инфляции и экономической ситуации в стране.

На начало 2015 г. суммарные активы на IRAs превышали 7,6 трлн долл., или 31% из 24,9 трлн долл. всех пенсионных активов [2, с. 2]. В 2014 г. 41,5 млн американцев, или 33,7%, владели по крайней мере одним типом IRAs. Количество их обладателей за последние 15 лет увеличилось на 3,5 млн со средним ростом ежегодно на 0,6% в год [3, с. 1]. Большая часть IRAs приходится на владельцев средних доходов: 23% имеют доход меньше 50 тыс. долл., 38% – от 50 тыс. до 100 тыс. долл., 30% – доход от 100 тыс. до 200 тыс. долл. в год [2, с. 4].

Особенность IRAs заключается в том, что их владельцам предоставляется возможность самостоятельно принимать решения о направлениях инвестирования средств со счета. В свою очередь, администраторы IRAs (банки, небанковские финансовые холдинги, управляющие компании) должны предоставлять их владельцам все услуги, которые необходимы для принятия независимых и осознанных инвестиционных решений.

Еще одна особенность IRAs – это возможность инвестировать средства со счета в самые разные финансовые инструменты. Согласно законодательству, инвестировать можно в большую часть инструментов финансового рынка: государственные ценные бумаги (казначейские обязательства, облигации федерального правительства), корпоративные ценные бумаги (акции и облигации), обладающие высокой степенью надежности, инструменты кредитного рынка, акции взаимных фондов, биржевые взаимные фонды (ETFs), депозитные сертификаты.



Что же сделало IRAs такими успешными? Конечно, немалую роль сыграли масштабы американской сети для продаж финансовых продуктов, особенно наличие большого числа финансовых консультантов. Немаловажно и то, что с развитием технологий появилась возможность открытия счета в онлайн-режиме – шаг, который российскому рынку еще предстоит совершить. На счета IRAs можно было приобретать самые разные финансовые инструменты. Кстати, здесь проявилась синергия инвестиционных счетов с взаимными (паевыми) фондами – именно в них зачастую инвестируются средства с IRAs [4, с. 39]. Так, на конец 2014 г. из 7,3 трлн долл. взаимных фондов средства IRAs составляли 3,5 трлн долл., или 48% всех средств IRAs [5, с. 160–161].

Сегодня в США существует несколько вариантов индивидуальных пенсионных счетов. Денежные средства, внесенные на счет, облагаются налогом не в текущий год, а в момент снятия денег со счета. Либо, наоборот: денежные средства вносятся на счет после уплаты всех налогов, в итоге пенсионер не должен платить налоги в будущем. Владельцам счетов запрещается выводить денежные средства до наступления пенсионного возраста. Формально владелец ИИС может досрочно забрать свои накопления на IRAs, однако при этом он будет вынужден вернуть все налоговые льготы и заплатить в бюджет дополнительный штраф в размере 10% выводимых средств.

IRAs считаются одним из лучших примеров индивидуальных сберегательных счетов в мире. Многие страны создавали свои пенсионные планы третьего уровня по аналогии с американскими IRAs.

Для британской экономики характерен высокий уровень внутренних сбережений, поэтому государство пошло по пути стимулирования накоплений без привязки к пенсионной системе. Индивидуальные сберегательные счета ISAs (Individual Saving Accounts) британцы могут открывать с 1999 г. Основная идея – привлечь больше инвестиций в инструменты денежного рынка и ценные бумаги. ISAs представляют собой счета для частных лиц с льготным налогообложением в целях инвестиций в инструменты денежного рынка и ценные бумаги. Изначально ISAs были предназначены для стимулирования с помощью налоговых льгот небольших (7 тыс. фунтов стерлингов) инвестиций частных лиц в банковские депозиты и ценные бумаги. Средства с этих счетов можно не только инвестировать на фондовом рынке, но и размещать на депозитах в банках. От налога освобождаются взносы на ISAs, выплаты с них, а также инвестиционные доходы. Важно и то, что первоначально у ISAs был ограничен

горизонт инвестирования, но позже от временных ограничений в Великобритании отказались.

По оценкам налоговой службы, только в 2009/2010 налоговом году в результате льгот по ISAs бюджет недополучил 1,6 млрд фунтов стерлингов, в 2011/2012 г. – 2,1 млрд, в 2014/2015 г. – около 2,6 млрд фунтов стерлингов [6, с. 6], что косвенно говорит о популярности данного механизма среди мелких инвесторов. Количество ISAs в Великобритании увеличилось с 9,3 млн в 1999 г. до 13 млн счетов в 2014 г. [6, с. 9].

Владельцы ISAs получили право инвестировать с данных счетов в следующие активы: акции, облигации, акции (паи) открытых инвестиционных фондов; инвестиционные продукты компаний по страхованию жизни; депозитные счета в банках, строительных, страховых компаниях, имеющих право на осуществление банковских операций, финансовых супермаркетах, сберегательных банках.

В данный момент в Великобритании есть следующие виды индивидуальных сберегательных счетов: денежные ISAs и инвестиционные ISAs.

Денежный счет (Cash ISA) может открыть резидент Соединенного Королевства старше 16 лет. Это хороший способ для краткосрочного (обычно меньше пяти лет) накопления средств. Такие счета, как правило, предлагают более высокие процентные ставки по сравнению с банковскими счетами или счетами строительных обществ. Еще и предоставляется дополнительный бонус – не нужно платить за прибыль.

Инвестиционный счет (Investment ISA) предполагает работу на фондовом рынке. Британские инвесторы выбирают этот тип счета, если им интересны долгосрочные вложения (более 5 лет) и они готовы рискнуть ради большей прибыли.

Можно перевести денежные средства с Cash ISAs на Investment ISAs. А вот наоборот – нельзя. В течение года у одного человека может быть открыт один денежный счет и один инвестиционный счет одновременно. Размер предельного взноса на сберегательные счета ISAs меняется с каждым годом, и, конечно, есть лимит. Лимит в 2015/2016 налоговом году составляет 15 240 фунтов стерлингов на человека (табл. 2) [6, с. 8].

Таким образом, объем вложений на нецелевых счетах, не привязанных к определенной цели (сбережения на старость, на образование и т.п.), поощряемых с помощью налоговых льгот, в Великобритании носит относительно ограничительный характер. У ISAs нет ограничений в виде минимальной срочности вложений.

Стоимость накоплений на ISAs увеличилась с 374,8 млрд фунтов стерлингов в 2011 г. до 483 млрд в 2014 г. Эти вложения разделились



Таблица 2

Изменение предельного размера взносов на счета ISAs

Налоговый год (начинается 6 апреля)	Предельный размер взноса, фунтов стерлингов	Размер денежных средств, фунтов стерлингов
1999/2000 2000/2008	7000	3000
2008/2009	7200	3600
2009/2010	7200а/10 200б	3600а/5100б
2010/2011	10 200	5100
2011/2012	10 680	5340
2012/2013	11 280	5640
2013/2014	11 520	5760
2014/2015	11 880с/15 000д	5940с/15 000д
2015/2016	15 240	15 240

Примечание. а – в возрасте до 50 лет; б – в возрасте после 50 лет; с – лимит до 30 июня 2014 г.; д – после 1 июля 2014 г.

практически поровну между денежными счетами и счетами по инвестированию в ценные бумаги [6, с. 9]. В течение 2014/2015 налогового года в ISAs было инвестировано 79 млрд фунтов стерлингов, на 20 млрд больше, чем годом ранее. Такой рост вложений произошел благодаря значительному увеличению лимита в любой комбинации денежных счетов и счетов инвестирования. Средняя величина ISAs в 2014/2015 г. была 6064 фунтов стерлингов, на 40% больше, чем годом ранее, что также связано с увеличением лимита вложений [6, с. 10].

Важно подчеркнуть, что активы на счетах ISAs защищены национальной системой гарантирования на сумму до 85 тыс. фунтов. При продвижении ISAs заметную роль сыграли не только банки (Lloyd's, RBS, Halifax), но и предприятия розничной торговли – супермаркеты и обычные магазины.

ISAs играют важную роль в привлечении внутренних инвесторов на финансовый рынок, а также являются конкурентным продуктом для банковских депозитов. Опыт применения ISAs в Великобритании интересен для России.

В 2015 г. у россиян появился еще один способ не только сохранить, но и увеличить сбережения при помощи нового финансового инструмента для долгосрочных инвестиций – ИИС. Инвестируя в ИИС даже относительно небольшие денежные средства, вкладчики могут получать дополнительно к своему доходу гарантированный государством налоговый вычет в размере 13%.

С 1 января 2015 г. в Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» были внесены поправки Федеральным законом от 21.12.2013 № 379-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», в частности, появилась статья 10.3 «Особенности осуществления профессиональной

деятельности на рынке ценных бумаг, связанные с ведением индивидуальных инвестиционных счетов» [7]. В статье дается расшифровка того, что такое ИИС, и прописываются правила его открытия.

Федеральный закон от 28.12.2013 № 420-ФЗ «О внесении изменений в статью 27.5-3 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» и части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации» [8] ввел статью 219.1 «Инвестиционные налоговые вычеты» второй части Налогового кодекса, новую редакцию статьи 226.1 второй части Налогового кодекса, а также в ст. 5–6 ФЗ № 420 был прописан порядок введения ИИС.

Максимально за год на ИИС можно внести 400 тыс. руб. – именно с этой суммы можно получить налоговый вычет. Срок открытия счета – 3 года, т.е. последующие 2 года на открытый ИИС можно ежегодно вносить еще по 400 тыс. руб., таким образом, всего на ИИС может быть перечислено 1,2 млн руб. Однако после девальвации рубля более чем в два раза необходимо увеличить максимальную сумму и для ИИС, например, в первый год – до 800 тыс. руб. Это предоставило бы возможность мелким инвесторам вкладывать средства в более дорогие инвестиционные продукты, что существенно увеличило бы инвестиционные возможности. По мере снижения ставок по депозитам через этот канал на фондовый рынок будут приходить деньги частных инвесторов.

Основная цель размещения средств на ИИС – не только получить налоговый вычет, но и заработать (получить доход). Каждый инвестор из множества инструментов может выбрать те, которые считает самыми выгодными для себя. На данный момент ограничений с точки зрения инвестирования средств ИИС нет. Перечень инструментов очень широк: государственные и муниципальные облигации для консервативной стратегии; порт-



фель из акций и облигаций федерального займа (ОФЗ), корзина паев и структурный продукт для рациональной стратегии; портфель из акций и структурный продукт для агрессивной стратегии.

С 1 января 2016 г. вступил в силу п. 9 ст. 10.2-1, который ограничивает сумму депозитов с ИИС в размере 15% суммы денежных средств [7]. Иностранные ценные бумаги можно будет приобретать лишь из числа тех, что торгуются на российских площадках, например, акции ведущих мировых компаний на Санкт-Петербургской бирже или еврооблигации на Московской [9]. Для повышения привлекательности ИИС следует на законодательном уровне разрешить приобретать валюту и драгоценные металлы на счет ИИС.

По итогам 2015 г. брокерами было открыто 87 708 ИИС, данных по управляющим компаниям пока нет. Структура инвестирования средств ИИС распределялась следующим образом: на 96% счетов есть акции, средства 3% счетов инвестированы в корпоративные облигации, средства 1% – в ОФЗ. При этом 70% из них совершали сделки с акциями, 20% – с облигациями, 9% предпочитали смешанные стратегии. В целом сегодня активно используют ИИС те лица, которые уже знают, что такое фондовый рынок. И они торгуют на таких счетах примерно с тем же набором инструментов, что и на обычном брокерском счете. Новые же клиенты, открывшие ИИС, все-таки более консервативны.

Брокеры, агитирующие за вложения в акции, говорят, что ИИС обеспечивает не дополнительную доходность, а защиту от 13%-ного снижения рынка в течение трех лет. Такая точка зрения, безусловно, имеет право на существование. Впрочем, если участники рынка и ожидают притока новых инвесторов, то понимают, что последние будут ориентированы на консервативные вложения, обеспечивающие заранее понятный результат. С акциями подобный эффект вряд ли вероятен, но он может получиться с облигациями. Долговые бумаги государства и корпоративных эмитентов могут обеспечить 7–11% годовых, облигации более рискованных эмитентов – до 18% годовых. С учетом вышеозначенного бонуса итоговая доходность может серьезно превысить ставки по банковским депозитам [10].

В условиях падения курса рубля можно инвестировать в еврооблигации российских эмитентов, номинированные в валюте. Доходность подобных бумаг с учетом текущей ситуации на рынке может быть достаточно привлекательной (до 10% годовых в валюте и даже более), что позволит не только получить дополнительный доход, но и нивелировать валютный риск. Впрочем, специфические в текущих условиях риски все равно будут присутствовать.

Выводы

Полагаем, что наиболее важным вопросом для инвесторов остается страхование вложений в ИИС. Счета ведутся обособленно. Однако от рыночных рисков никто не застрахован. Эти риски стандартные для инвестиционного процесса и описываются в договоре на ведение ИИС. Они связаны с неблагоприятными изменениями стоимости финансовых инструментов, скачками валютного курса и т.д. Необходимо создать Агентство по страхованию инвестиций в ИИС по аналогии с Агентством по страхованию вкладов. Страховую организацию следует назвать именно агентством, а не компенсационным фондом или чем-то подобным. Само слово «компенсация» в названии страховой организации подталкивает к связи инвестиций и их компенсации в случае потери. При низкой финансовой грамотности россиян это будет сдерживающим фактором при принятии инвестиционного решения.

Однако остается неясным то, за счет каких средств будет пополняться страховая фонд. Скорее всего, пополнять этот фонд будут за счет брокеров, но все же непонятным остается вопрос размера этих взносов. Исчисляться взносы могут пропорционально объему инвестиций, но принцип на основе банковских вкладов вызывал недовольство крупных банков, потому что при таком расчете не учитывалась степень риска, поэтому с 1 июля принцип расчета банковских взносов поменялся – появились коэффициенты, которые учитывают степень риска депозитной политики банков.

В развитых странах принято страховать брокерские счета. Следовательно, появляется дополнительная безопасность, которая способствует привлечению более широкого круга инвесторов. Брокеры имеют возможность свободно использовать средства клиентов в своих интересах, могут давать клиентам возможность маржинальной торговли (кредитование). У управляющих компаний, открывающих ИИС на основе договора доверительного управления, кредитного риска практически нет, так как они не могут использовать в своих интересах средства клиентов. Однако, возможно, было бы правильно всем участникам рынка ИИС участвовать в страховом фонде. Управляющим компаниям взнос необходимо будет рассчитывать, используя поправочные коэффициенты.

Полагаем, что интерес к ИИС был бы больше в случае, если бы они не ограничивали возможность вывода средств при определенных условиях. Основные срочные расходы людей – лечение, образование и недвижимость. Если была бы возможность извлекать средства с ИИС хотя бы на эти нужды, то стало бы гораздо легче объяснять



людям преимуществ ИИС. Кажется, это такой небольшой нюанс – возможность изъять когда-нибудь деньги в случае необходимости, но на самом деле в итоге она оказывается ключевым фактором при принятии решения об открытии ИИС.

Предлагаем пересмотреть условия ежегодных взносов на ИИС – предоставить право переносить взносы на следующий год. Предположим, что у владельца счета нет возможности в данном году внести средства на счет, но зато он будет иметь право в следующем году внести вдвое больше.

Сегодня ИИС важны сами по себе, просто как факт. Этот механизм должен показать, что он надежен, дает человеку возможность заработать, денежные средства для него не потеряны и т. д.

Однако было бы большой ошибкой полагать, что новые счета при всей своей очевидной привлекательности легко завоюют симпатии массового инвестора, которому они и адресованы. Нужно приложить все усилия, чтобы у россиян появилось четкое понимание преимуществ ИИС.

Потенциальный частный инвестор мыслит пока в категориях банковских депозитов, защищенных страхованием вкладов. Появление ИИС, которые могут быть комбинацией таких продуктов, как ОФЗ, корпоративные рублевые и валютные инструменты, позволяет начать оперировать с фиксированной доходностью не через банковский депозит, а на рынке ценных бумаг. По мере снижения ставок по депозитам через этот канал на фондовый рынок будут приходить деньги частных инвесторов.

В этой связи очень хочется, чтобы те российские банки и крупные брокеры, которые активно продавали структурные продукты на внебиржевом рынке, подготовили подобные инструменты для обращения на публичном рынке Московской биржи. Наверняка на них был бы спрос, в том числе и в рамках инвестирования средств ИИС.

От внедрения ИИС выигрывают без преувеличения все. У населения появляется прекрасный инструмент кроме банковских вкладов. Государство получает мощнейший инструмент для генерирования внутри России тех самых «длинных денег», без которых невозможны ни устойчивый экономический рост, ни стабильность на финансовом рынке. Сейчас это особенно важно, учитывая имеющиеся сложности с доступом российских компаний к западным инвестиционным ресурсам. Сам рынок станет более устойчивым и более независимым от внешней конъюнктуры, что позитивно отразится на стоимости акций и облигаций. У профессиональных участников рынка будет мощный стимул для расширения розничных направлений бизнеса, привлечения новых клиен-

тов, в том числе в регионах, и для наращивания активов под управлением.

К сожалению, Россия не всегда успевает за современными тенденциями в мире финансов, и даже данный тип счета страна копирует у развитых стран с огромным запозданием. Остается надеяться, что ИИС получит развитие в российских реалиях, собрав все самое лучшее из опыта развитых стран.

Список литературы

1. The Employee Retirement Income Security Act (ERISA). URL: <http://www.dol.gov> U.S. Department of Labor (дата обращения: 11.12.2015).
2. Investment Company Institute. 2015. Ten Important Facts about IRAs. URL: http://www.ici.org/pdf/ten_facts_iras.pdf (дата обращения: 14.12.2015).
3. ICI Research Perspective. January 2015. Vol. 21, N. 1A. Washington, DC 20005. URL: <http://www.ici.org> (дата обращения: 16.12.2015).
4. Кривошеева И. Индивидуальный инвестиционный счет : чем России полезен опыт зарубежных стран // Рынок ценных бумаг. 2014. № 9. С. 38–40.
5. A Review of Trends and Activities in the U.S. Investment Company Institute. 2015. 55th edition. URL: <http://www.icifactbook.org> (дата обращения: 10.12.2015).
6. Individual Savings Account (ISA) Statistics // HM Revenue and Customs. August 2015. 100 Parliament Street, London, SW1A 2BQ. URL: <http://www.statistics.gov.uk> (дата обращения: 05.12.2015).
7. О рынке ценных бумаг : федер. закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 30.12.2015). Статья 10.2-1, п. 9. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
8. О внесении изменений в статью 27.5-3 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» и части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации : федер. закон от 28.12.2013 № 420-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
9. Яковлева М. Льготные инвестиции. URL: <http://www.kommersant.ru/doc/2730749> (дата обращения: 12.11.2015).
10. Инвестиционный бонус. URL: <http://www.nashidengi.ru/> (дата обращения: 12.12.2015).

Financial and Legal Basics of Individual Investment Accounts: the Experience of Developed Countries and Prospects in Russia

P. S. Troekurov

Saratov State Law Academy,
1, Volskaya str., Saratov, 410056, Russia
E-mail: doktor2266@rambler.ru

Introduction. The article is devoted to new Russian financial instrument – individual investment accounts (IIAs), which is widespread in developed countries. Active participation in operations on the stock market is an indicator of its maturity, providing the transformation of



individual savings into an economy needs investment. **Theoretical analysis.** The explores the use of IIAs in the US and the UK. The experience of these countries for Russia not only because the economy receives a «long money», but many families invest in these tools in order to obtain a higher return than on Bank deposits. Important tax benefits for a certain amount of fees at IIAs. **Conclusions.** The result of this study was to identify the need to create in the Russian Agency on insurance of investments in IIAs, and to consider the extent of investment risk factors must be used. The conclusion about the possibility to renegotiate the terms of the annual contributions of IIAs is to provide the right to transfer fees for next year, and in exceptional cases – to use part of the IIAs.

Key words: individual investment account, insurance Agency investment, brokers and managing companies.

References

1. *The Employee Retirement Income Security Act (ERISA)*. Available at: <http://www.dol.gov> U.S. Department of Labor (accessed 11 December 2015).
2. *Investment Company Institute. 2015. Ten Important Facts About IRAs*. Available at: http://www.ici.org/pdf/ten_facts_iras.pdf (accessed 14 December 2015).
3. *ICI Research Perspective. January 2015. Vol. 21, № 1A*. Washington, DC 20005. P. 1. Available at: <http://www.ici.org> (accessed 16 December 2015).
4. Krivosheeva I. Individual'nyi investitsionnyi schet: chem Rossii polezen opyt zarubezhnykh stran [Individual savings account: the Russian useful experience of foreign countries]. *Rynok tsennykh bumag* [Securities market], 2014, no. 9, pp. 38–40.
5. *A Review of Trends and Activities in the U.S. Investment Company Institute. 2015*. 55th edition. Available at: <http://www.icifactbook.org> (accessed 10 December 2015).
6. *Individual Savings Account (ISA) Statistics. HM Revenue and Customs. August 2015. 100 Parliament Street, London, SW1A 2BQ*. Available at: <http://www.statistics.gov.uk> (accessed 5 December 2015).
7. O rynke tsennykh bumag: federal'nyi zakon ot 22.04.1996 № 39-FZ (red. ot 30.12.2015). Stat'ia 10.2-1 (On the Securities Market. Federal law of 22.04.1996 № 39-FZ (an edition of 12.30.2015). Article 10.2-1. P. 9). *ATP «Consultant»* [electronic resource].
8. O vnesenii izmeneniy v stat'iu 27.5-3 Federal'nogo zakona «O rynke tsennykh bumag» i chasti pervuiu i vtoruiu Nalogovogo kodeksa Rossiiskoi Federatsii : federal'nyi zakon ot 28.12.2013 № 420-FZ (About modification of article 27.5-3 of the Federal law «About the Security Market» and part the first and second Tax code of the Russian Federation. Federal law of 28.12.2013 № 420-FZ). *ATP «Consultant»* [electronic resource].
9. Yakovleva M. *L'gotnye investitsii* (Preferential investment). Available at: URL: <http://www.kommersant.ru/doc/2730749> (accessed 12 November 2015).
10. *Investitsionnyi bonus* (Investment bonus). Available at: <http://www.nashidengi.ru/> (accessed 12 December 2015).

УДК 336.012.23

ПРИНЦИПЫ НИВЕЛИРОВАНИЯ НЕГАТИВНЫХ ПОСЛЕДСТВИЙ ВЛИЯНИЯ РИСКОВ НА ЭФФЕКТИВНОСТЬ ПРОЕКТОВ КОРПОРАТИВНЫХ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ



Е. А. Чувелева

кандидат технических наук, доцент кафедры горнопромышленной экологии и безопасности жизнедеятельности, Сибирский государственный индустриальный университет, Новокузнецк
E-mail: ChuvelevaEA@yandex.ru

Введение. Управление рисками слияний и поглощений возможно через воздействие на порождающую их систему. Это обусловило необходимость исследования свойств пространства корпоративной интеграции как сложной открытой системы для формирования понимания природы данных рисков, выбора эффективного инструмента управления ими с целью стимулирования эффективности стратегической корпоративной интеграции. Сформулированная цель достижима за счет научно-обоснованного выбора инструмента нивелирования негативных последствий влияния на проекты слияний и поглощений различных рисков. Для этого на основе исследования системных свойств пространства корпоративной интеграции, порождающих его рискогенность, сформирована система принципов управления рисками слияний/поглощений. **Методы.** Принципы формировались на основе применения метода проектирования систем (системный подход), ориентирован-

ного на решение связанных с системами проблем с учетом их взаимосвязи и общности целей с большими (супер) системами, в которые они входят. **Результаты.** На основе применения данного метода сформирована система принципов эффективного нивелирования негативного влияния рисков в условиях встроенности сложной системы пространства корпоративной интеграции в большую (супер) систему. **Выводы.** Содержательное описание сформулированных принципов с учетом системной сущности окружения соответствующих проектов подтверждает соответствие им инструмента страхования. Страхование признано инструментом, позволяющим обеспечить минимизацию негативного влияния рисков реализации проектов слияний и поглощений на их результат и одновременно предотвратить возможное ухудшение состояния связанных с данными проектами социальных, экономических и политических систем.

Ключевые слова: слияния и поглощения, пространство корпоративной интеграции, сложная открытая система, риски, свойства, принципы, страхование.

DOI: 10.18500/1994-2540-2016-16-3-332-337