

УДК 34

DOI: 10.34670/AR.2023.71.54.029

Развитие российского фондового рынка в части добровольной программы долгосрочных сбережений

Пономаренко Кирилл Сергеевич

Кандидат юридических наук,
преподаватель кафедры финансового права,
Московский государственный юридический университет
им. О.Е. Кутафина,
125993, Российская Федерация, Москва, ул. Садовая-Кудринская, 9;
e-mail: p.kirill333@mail.ru 125993

Лагкуева Ирина Владимировна

Кандидат юридических наук,
доцент кафедры финансового права,
Московский государственный юридический университет
им. О.Е. Кутафина,
125993, Российская Федерация, Москва, ул. Садовая-Кудринская, 9;
e-mail: ivlagkueva@msal.ru

Аннотация

В разработанной Правительством РФ совместно с Банком России Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации до 2030 года указано, что участники рынка в партнерстве с государством, опираясь на внутренние источники финансирования инвестиций в российскую экономику, должны усилить роль в ускорении ее трансформации посредством развития инновационных, долгосрочных взаимовыгодных отношений с клиентами. При этом ключевой задачей единого регулятора финансового рынка – Банка России является эффективное использование имеющихся инструментов инвестирования (ценных бумаг, валют, драгоценных металлов и др.) для восстановления и поступательного его развития в интересах граждан и бизнеса с целью повышения благосостояния общества. Финансовый рынок – это система экономических взаимоотношений, связанных с стимулированием вложений в инструменты долгосрочного финансирования. Целью данной статьи является рассмотрение вопросов развития российского фондового рынка в части добровольной программы долгосрочных сбережений граждан с учетом их вложения в рынок ценных бумаг, при правильном использовании которых повысится качество жизни потребителей. Статья рассчитана на широкий круг читателей, автор надеется, что она может способствовать повышению уровня их финансовой грамотности. Научной новизной исследования является оценка эффективности мер, направленных на повышение привлекательности долгосрочных вложений граждан, как инвесторов с целью достижения самодостаточности российского фондового рынка, обеспеченности его длинными финансовыми ресурсами и их конвертации в инвестиции в реальный сектор экономики.

Для цитирования в научных исследованиях

Пономаренко К.С., Лагкуева И.В. Развитие российского фондового рынка в части добровольной программы долгосрочных сбережений // Вопросы российского и международного права. 2023. Том 13. № 3А. С. 256-264. DOI: 10.34670/AR.2023.71.54.029

Ключевые слова

Финансовый рынок, фондовый рынок, рынок ценных бумаг, биржа, программа долгосрочных сбережений, облигации, облигации федерального займа, корпоративные облигации, инфраструктурные облигации, ценные бумаги.

Введение

Проблемам развития финансового рынка посвящены труды многих отечественных исследователей, например, Н.И. Берзона [Берзон и др., 1998], Л.И. Калмыковой [Калмыкова, 2008], В.Ф. Максимовой [Максимова, 2011], С.З. Мошенского [Мошенский, 2010], П.С. Пробина [Пробин, 2015] и др.

Составной частью финансового рынка является фондовый рынок, в системе экономических отношений которого участвуют кредитно-финансовые институты (банки, страховые компании, биржи), в числе которых брокеры и дилеры путем колебания курса ценных бумаг имеют возможность зарабатывать для себя и своих клиентов, трансформируя при этом долгосрочные сбережения в инвестиции.

Одним из вопросов, который содержится в Стратегии развития финансового рынка до 2030 года, является разработка программы долгосрочных сбережений¹.

Основная часть

Президент РФ Владимир Путин в своем послании Федеральному собранию отметил, что долгосрочные сбережения граждан везде в мире являются важным источником инвестиционных ресурсов, которые необходимо и у нас их приток стимулировать в сферу инвестиций.

В апреле 2023 года в России по итогам реализации послания Президента РФ Федеральному собранию запущена программа долгосрочных сбережений граждан, для которых создаются условия вкладывать деньги и зарабатывать внутри страны, например, обеспечена гарантия сохранности их вложений в добровольные пенсионные накопления по системе страхования банковских вкладов, но на сумму вдвое большую².

Сохранность вложений граждан в добровольные пенсионные накопления и в другие долгосрочные инвестиционные инструменты, в том числе от возможного банкротства финансовых посредников, будет гарантирована поправками, внесенными во множество законов Российской Федерации, например:

-Федеральный закон от 07.05.1998 № 75-ФЗ (последняя редакция) «О негосударственных пенсионных фондах»³;

¹ Распоряжение Правительства РФ от 29 декабря 2022 г. № 4355-р «Об утверждении Стратегии развития финансового рынка РФ до 2030 г.».

² Послание Президента РФ Федеральному Собранию от 21.02.2023.

³ Федеральный закон от 07.05.1998 № 75-ФЗ (последняя редакция) «О негосударственных пенсионных фондах».

-Федеральный закон от 15.12.2001 № 167-ФЗ (последняя редакция) «Об обязательном пенсионном страховании в Российской Федерации»⁴;

-Федеральный закон от 28.12.2022 № 555-ФЗ (последняя редакция) «О гарантировании прав участников негосударственных пенсионных фондов в рамках деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению»⁵;

-Федеральный закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ (последняя редакция) «Об инвестиционных фондах»⁶;

-Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ (последняя редакция) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»⁷;

-Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ (последняя редакция) «О рынке ценных бумаг»⁸;

-Федеральный закон от 01.07.2021 № 287-ФЗ (последняя редакция) «О внесении изменений в части первую и третью Гражданского кодекса Российской Федерации»⁹ и др.

Так, с целью формирования долгосрочных сбережений и привлечения инвестиций на финансовый рынок, поправки в законодательство о рынке ценных бумаг предусматривают поэтапное реформирование института индивидуальных инвестиционных счетов для создания дополнительных финансовых инструментов.

Брокерский счет или счет доверительного управления физического лица и есть индивидуальный инвестиционный счет (далее – ИИС), по которому предусмотрены ряд ограничений и два вида налоговых льгот (на выбор) [Михайлов, 2017; Корень и др., 2016].

С целью налогового стимулирования долгосрочных сбережений граждан вводится третий тип ИИС – долгосрочный, именно он в перспективе заменит ИИС первого и второго типов, по заявлению регулятора – Банка России [Вильданов, 2023].

При этом следует обратить внимание на то, что граждане должны сами выбирать ценные бумаги, в которые хотят инвестировать, или обращаться в соответствующие управляющие компании и по степени риска выбирать свою политику, то есть ИИС нового типа подойдет к более активным участникам финансового рынка.

Итак, как уже было отмечено выше, добровольная программа долгосрочных сбережений граждан должна включать в себя установление максимальной суммы страхового покрытия добровольных пенсионных накоплений граждан в размере двух миллионов 800 тысяч рублей. Следует отметить, что в системе страхования банковских вкладов суммы застрахованы государством в объеме до одного миллиона 400 тысяч рублей и их возврат гарантирован.

Также программа предусматривает софинансирование государством расходов граждан на уплату добровольных взносов, при этом общая сумма вклада государства не превысит 36 тысяч

⁴ Федеральный закон от 15.12.2001 № 167-ФЗ (последняя редакция) «Об обязательном пенсионном страховании в Российской Федерации».

⁵ Федеральный закон от 28.12.2022 № 555-ФЗ (последняя редакция) «О гарантировании прав участников негосударственных пенсионных фондов в рамках деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению».

⁶ Федеральный закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ (последняя редакция) «Об инвестиционных фондах».

⁷ Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ (последняя редакция) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».

⁸ Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ (последняя редакция) «О рынке ценных бумаг»

⁹ Федеральный закон от 01.07.2021 № 287-ФЗ (последняя редакция) «О внесении изменений в части первую и третью Гражданского кодекса Российской Федерации».

рублей в год.

В отношении уплаченных добровольных взносов программой долгосрочных сбережений предусматривается предоставление гражданам ежегодно налогового вычета – дополнительного дохода за счет возврата НДФЛ на сумму внесенных накоплений, но не более 52 тысяч рублей.

То есть, при внесении на счет 400 тысяч рублей, будет возвращено 13 процентов – максимальная сумма налогового вычета. Следует отметить, что в настоящее время при использовании индивидуального инвестиционного счета (ИИС) аналогично работает эта схема – чем больше взносы, тем выше сумма возврата налогового вычета.

Добровольная программа долгосрочных сбережений предоставляет гражданам возможность выбрать оператора и переводить свои пенсионные накопления на счета операторов данной программы, которыми являются негосударственные пенсионные фонды (далее – НПФ), или управляющие компании. При этом, чтобы снизить риски, программа предусматривает гражданам возможность заключить договоры с несколькими НПФ (операторами), а также переводить сбережения в другой фонд. Граждане смогут добровольно сформировать сбережения за счет части средств материнского капитала, передав их на счета управляющей компании или НПФ в доверительное управление [Емельянов, 2023].

23 марта 2023 года Председатель Правительства РФ Михаил Мишустин, выступая с ежегодным отчетом в Государственной Думе РФ о работе Правительства РФ, отметил, что закрытие доступа к западным ресурсам стало хорошей возможностью развития собственного фондового рынка, для расширения набора инструментов и привлечения «длинных» денег в экономику [Мишустин, 2023].

Активами фондового рынка являются ценные бумаги компаний, поэтому его называют рынком ценных бумаг, на котором их покупают или продают инвесторы, получая прибыль и привлекая денежные средства компаний. В Российской Федерации фондовый рынок стал формироваться с 1991 года при переходе страны к рыночной экономике и существует уже 32 года. Поэтому является относительно молодым, если сравнить с западными странами, где есть акционерные общества со столетней историей.

В настоящее время экономические отношения, связанные с деятельностью российского фондового рынка, регулируют следующие федеральные законы:

- Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 16.04.2022), Глава 7;

- Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 № 14-ФЗ (ред. от 16.04.2022), Статья 912;

- Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ (последняя редакция) «Об акционерных обществах»;

- Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ (последняя редакция) «О рынке ценных бумаг»;

- Федеральный закон от 16.07.1998 № 102-ФЗ (последняя редакция) «Об ипотеке (залоге недвижимости)», Глава III;

- Федеральный закон от 05.03.1999 № 46-ФЗ (последняя редакция) «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг»;

- Федеральный закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ (последняя редакция) «Об инвестиционных фондах», Статья 14;

- Федеральный закон от 11.11.2003 № 152-ФЗ (последняя редакция) «Об ипотечных ценных бумагах»;

- Федеральный закон от 27.07.2010 № 224-ФЗ (последняя редакция) «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о

внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»;

- Федеральный закон от 21.11.2011 № 325-ФЗ (последняя редакция) «Об организованных торгах» [Галанов, 2018].

Граждане, увеличивая объемы долгосрочных сбережений и передавая их в доверительное управление операторам, которые инвестируют их в различные активы, помогают федеральному бюджету и предприятиям, представленным на фондовой бирже (месте организованных торгов акциями и облигациями).

Таковыми активами являются облигации, то есть эмиссионные долговые ценные бумаги, номинальную стоимость которых их владелец имеет право получить деньгами или имуществом от того, кто ее выпустил (эмитента) в срок, установленный облигацией [Осипов, 2004-2017].

Операторы инвестируют вложения граждан в государственные облигации, выпускаемые Министерством финансов Российской Федерации – облигации федерального займа (далее – ОФЗ), по которым предусмотрены процентные выплаты по купонам, поэтому они являются купонными.

ОФЗ по срокам обращения могут быть краткосрочными, среднесрочными, а также долгосрочными.

Министерством финансов РФ, начиная с 26 апреля 2017 года, распространяются облигации федерального займа через банки-агенты для населения – ОФЗ-н, они номинированы в рублях и ограничены в обороте.

Место торговли других облигаций: ОФЗ-ПК (с переменным купоном), ОФЗ-ПД (с постоянным доходом), ОФЗ-ФД (с фиксированным доходом), ОФЗ-АД (с амортизацией долга), ОФЗ-ИН (с индексируемым номиналом) – Московская биржа [Берзон и др., 1998].

Московская биржа была основана в 1992 году, как межбанковская валютная биржа, в настоящее время это крупнейший российский биржевой холдинг¹⁰ – организатор торгов валютой, драгоценными металлами, зерном, сахаром, инструментами денежного рынка, углеродными единицами, производными инструментами, акциями, облигациями [Кондратьев, 2009, 11].

Также операторы инвестируют вложения граждан в инфраструктурные облигации, эмитируемые специализированной проектной организацией с целью финансирования объектов инфраструктуры (дорог, вокзалов, аэропортов и т.п.)¹¹.

В настоящее время НПФ инвестируют пенсионные накопления граждан в основном в корпоративные облигации – долгосрочные долговые инструменты со сроком погашения более года, выпускаемые корпорациями (юридическими лицами) с целью финансирования своей деятельности [Уилсон, 2005].

Добровольные накопления граждан будут инвестироваться в различные ценные бумаги [Миркин, 1995; Семенкова, 1997; Шевченко, 2006; Астахов, Гребеник, 2018] с целью приумножения своих сбережений, как документы, удостоверяющие имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при их предъявлении.

По данным Банка России в настоящее время пенсионные накопления россиян

¹⁰ Официальный сайт Московской биржи. URL: cbr.ru/

¹¹ Постановление Правительства РФ от 31 декабря 2020 г. № 2459 «Об утверждении Правил финансирования строительства (реконструкции) объектов инфраструктуры с использованием облигаций специализированных обществ проектного финансирования и о внесении изменения в Положение о Правительственной комиссии по региональному развитию в Российской Федерации».

некоммерческие пенсионные фонды инвестируют в основном в корпоративные облигации, на которые приходится около половины совокупного портфеля. В облигации федерального займа (ОФЗ) инвестируется треть сбережений. На различные акции приходится около 6 процентов¹².

Предполагается, что договор об участии в программе накоплений будет заключаться минимум на 15 лет. То есть, все эти годы участники программы будут добровольно делать взносы в любом возрасте (с 18 лет), в том числе в пользу третьего лица, чтобы по истечении срока начать получать доход на руки.

Однако, при наличии определенных жизненных обстоятельств, сбережения можно будет использовать досрочно, например:

- смерти родственников;
- покупки первого жилья;
- установления инвалидности первой группы;
- потери работы;
- оплаты образования детей.

Таким образом, добровольная программа долгосрочных сбережений населения, по нашему мнению, имеет хорошую перспективу в развитии их инструментов и в стимулировании граждан копить самостоятельно с целью получения дополнительного дохода в будущем. С другой стороны, государство рассчитывает на привлечение ликвидных активов граждан в качестве внутреннего финансирования экономики. По данным Банка России в общей сложности они составляют 64 трлн. рублей из них:

- наличными – 15 триллионов рублей;
- в иностранной валюте – 7 триллионов рублей;
- хранится на депозитах – 42 триллиона рублей¹³.

Заключение

Считаем, что предложенные государством дополнительные стимулы: софинансирование взносов, страхование вложений, налоговый вычет, возможность пополнять сбережения из накопительной части пенсии, а также частью материнского капитала, усилят привлекательность добровольной программы долгосрочных сбережений для граждан.

Очевидным плюсом данной программы, на наш взгляд, является заключение договора с оператором – негосударственным пенсионным фондом по управлению им инвестициями, что избавит гражданина от переживаний за правильный выбор инструментов инвестирования. В настоящее время Банк России рассматривает негосударственный пенсионный фонд как важный источник длинных инвестиционных ресурсов в экономике. НПФ обязан будет возместить клиентам понесенные убытки, если результат размещения средств в облигации и прочие ценные бумаги будет отрицательным¹⁴.

Поэтому обращаем внимание участников добровольной программы долгосрочных сбережений на то, что Банк России внес поправки в закон «О негосударственных пенсионных

¹² См. Официальный сайт Банка России. URL: www.cbr.ru

¹³ Банк России «Ликвидные активы граждан». URL: www.cbr.ru

¹⁴ Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2023 год и период 2024 и 2025 годов одобрены Советом директоров Банка России. URL: www.cbr.ru

фондах»¹⁵ о расширении фидуциарной ответственности НПФ за состояние инвестиционного портфеля, то есть закон обязывает управляющего финансовыми активами ставить интересы клиентов выше собственных, сохраняя добросовестность и доверие¹⁶.

Библиография

1. Астахов А.А., Гребеник В.В. Проблемы и перспективы развития рынка ценных бумаг как инструмента инвестирования в России // Вестник Евразийской науки. 2018. № 3. С. 5.
2. Берзон Н.И. и др. Облигации федерального займа // Фондовый рынок. М.: Вита-Пресс, 1998. С. 271-277.
3. Вильданов А.И. Индивидуальный инвестиционный счет: тенденции и перспективы развития // Глобальные рынки и финансовый инжиниринг. 2023. Т. 4. С. 153-164.
4. Галанов В.А. Финансовый рынок России в современных условиях. М., 2018. 516 с.
5. Емельянов В. Как накопить на пенсию в новых реалиях // Финансы. 2023. № 5. URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/608c174e9a7947db3633db10>
6. Колмыкова Л.И. Фундаментальный анализ финансовых рынков. СПб., 2008. 288 с.
7. Кондратьев Д.Л. Россия биржевая. Путь к фондовому рынку. М., 2009. С. 11.
8. Корень А.В., Голояд А.Н., Иващенко Е.А. Анализ новых возможностей эффективных инвестиций на основе использования индивидуального инвестиционного счета // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. 2016. № 12. С. 1696-1699.
9. Максимова В.Ф. Международные финансовые рынки и международные финансовые институты. М., 2011. 128 с.
10. Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. М.: Перспектива, 1995. 536 с.
11. Михайлов А.Ю. Индивидуальный инвестиционный счет в России // Банковское право. 2017. Вып. 3. С. 38-43.
12. Мишустин М. Россия расширит набор инструментов для привлечения «длинных» денег в экономику // Российская газета. 2023. 24 марта.
13. Мошенский С.З. Рынок ценных бумаг: трансформационные процессы. М.: Экономика, 2010. 240 с.
14. Осипов Ю.С. Большая российская энциклопедия: в 35 т. М., 2004-2017.
15. Пробин П.С. Финансовые рынки. М., 2015. 175 с.
16. Уилсон Р.С. Корпоративные облигации. М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. 445 с.
17. Семенкова Е.В. Операции с ценными бумагами: российская практика. М.: Инфра-М, 1997. 328 с.
18. Симонов В.В. Финансовый рынок. М.: Большая российская энциклопедия, 2017. С. 383.
19. Шевченко Г.Н. Эмиссионные ценные бумаги: понятие, эмиссия, обращение. М.: Статут, 2006. 271 с.

Development of the Russian stock market in terms of a voluntary long-term savings program

Kirill S. Ponomarenko

PhD in Law,
Lecturer of the Financial Law Department,
Kutafin Moscow State Law University,
125993, 9, Sadovaya-Kudrinskaya str., Moscow, Russian Federation;
e-mail: p.kirill333@mail.ru

¹⁵ Федеральный закон от 07.05.1998 № 75-ФЗ (последняя редакция) «О негосударственных пенсионных фондах».

¹⁶ Федеральный закон от 07.03.2018 № 49-ФЗ (последняя редакция) «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации по вопросам регулирования деятельности негосударственных пенсионных фондов»

Irina V. Lagkueva

PhD in Law,
Associate Professor of the Financial Law Department,
Kutafin Moscow State Law University,
125993, 9, Sadovaya-Kudrinskaya str., Moscow, Russian Federation;
e-mail: ivlagkueva@msal.ru

Abstract

The Strategy for the Development of the Financial Market of the Russian Federation until 2030, developed by the Government of the Russian Federation jointly with the Bank of Russia, states that market participants, in partnership with the state, relying on internal sources of financing investments in the Russian economy, should strengthen their role in accelerating its transformation through the development of innovative, long-term mutually beneficial relationships with clients. The key task of the single regulator of the financial market, the Bank of Russia, is the effective use of available investment instruments for its restoration and progressive development in the interests of citizens and businesses in order to improve the welfare of society. The financial market is a system of economic relationships associated with stimulating investments in long-term financing instruments. One of the issues contained in the Financial Market Development Strategy until 2030 is the development of a long-term savings program. The purpose of this article is to consider the development of the Russian stock market in terms of a voluntary program of long-term savings for citizens, considering their investment in the securities market, the proper use of which will improve the quality of life of consumers. The scientific novelty of the study is to evaluate the effectiveness of measures aimed at increasing the attractiveness of long-term investments of citizens as investors in order to achieve self-sufficiency of the Russian stock market, its provision with long-term financial resources and their conversion into investments in the real sector of the economy.

For citation

Ponomarenko K.S., Lagkueva I.V. (2023) Razvitie rossiiskogo fondovogo rynka v chasti dobrovol'noi programmy dolgosrochnykh sberezhonii [Development of the Russian stock market in terms of a voluntary long-term savings program]. *Voprosy rossiiskogo i mezhdunarodnogo prava* [Matters of Russian and International Law], 13 (3A), pp. 256-264. DOI: 10.34670/AR.2023.71.54.029

Keywords

Financial market, stock market, securities market, exchange, long-term savings program, bonds, federal loan bonds, corporate bonds, infrastructure bonds, securities.

References

1. Astakhov A.A., Grebenik V.V. (2018) Problemy i perspektivy razvitiya rynka tsennykh bumag kak instrumenta investirovaniya v Rossii [Problems and prospects for the development of the securities market as an investment tool in Russia]. *Vestnik Evraziiskoi nauki* [Bulletin of the Eurasian Science], 3, p. 5.
2. Berzon N.I. et al. (1998) Obligatsii federal'nogo zaima [Federal Loan Bonds]. In: *Fondovyi rynek* [Stock Market]. M.: Vita-Press, 1998. S. 271-277.
3. Emel'yanov V. (2023) Kak nakopit' na pensiyu v novykh realiyakh [How to save up for a pension in the new realities]. *Finansy* [Finance], 5. Available at: <https://quote.rbc.ru/news/article/608c174e9a7947db3633db10> [Accessed 03/03/2023]

4. Galanov V.A. (2018) *Finansovyi rynek Rossii v sovremennykh usloviyakh* [The financial market of Russia in modern conditions]. Moscow.
5. Kolmykova L.I. (2008) *Fundamental'nyi analiz finansovykh rynkov* [Fundamental analysis of financial markets]. St. Petersburg.
6. Kondrat'ev D.L. (2009) *Rossiya birzhevaya. Put' k fondovomu rynku* [Russia stock market. Path to the stock market]. Moscow.
7. Koren' A.V., Goloyad A.N., Ivashinnikova E.A. (2016) Analiz novykh vozmozhnostei effektivnykh investitsii na osnove ispol'zovaniya individual'nogo investitsionnogo scheta [Analysis of new opportunities for effective investment based on the use of an individual investment account]. *Mezhdunarodnyi zhurnal prikladnykh i fundamental'nykh issledovaniy* [International Journal of Applied and Fundamental Research], 12, pp. 1696-1699.
8. Maksimova V.F. (2011) *Mezhdunarodnye finansovye rynki i mezhdunarodnye finansovye instituty* [International financial markets and international financial institutions]. Moscow.
9. Mikhailov A.Yu. (2017) Individual'nyi investitsionnyi schet v Rossii [Individual investment account in Russia]. *Bankovskoe pravo* [Banking law], 3, pp. 38-43.
10. Mirkin Ya.M. (1995) *Tsennye bumagi i fondovyi rynek* [Securities and the stock market]. Moscow: Perspektiva Publ.
11. Mishustin M. (2023) Rossiya rasshirit nabor instrumentov dlya privlecheniya «dlinnykh» deneg v ekonomiku [Russia will expand the set of tools for attracting "long" money to the economy]. *Rossiiskaya gazeta* [Russian Newspaper], March 24th.
12. Moshenskii S.Z. (2010) *Rynek tsennykh bumag: transformatsionnye protsessy* [The securities market: transformational processes]. Moscow: Ekonomika Publ.
13. Osipov Yu.S. (2004-2017) *Bol'shaya rossiiskaya entsiklopediya: v 35 t.* [Great Russian Encyclopedia: in 35 volumes]. Moscow.
14. Probin P.S. (2015) *Finansovye rynki* [Financial markets]. Moscow.
15. Semenkova E.V. (1997) *Operatsii s tsennymi bumagami: rossiiskaya praktika* [Operations with securities: Russian practice]. Moscow: Infra-M Publ.
16. Shevchenko G.N. (2006) *Emissionnye tsennye bumagi: ponyatie, emissiya, obrashchenie* [Equity securities: concept, issue, circulation]. Moscow: Statut Publ.
17. Simonov V.V. (2017) *Finansovyi rynek* [Financial market]. Moscow: Bol'shaya rossiiskaya entsiklopediya Publ.
18. Vil'danov A.I. (2023) Individual'nyi investitsionnyi schet: tendentsii i perspektivy razvitiya [Individual investment account: trends and development prospects]. *Global'nye rynki i finansovyi inzhiniring* [Global markets and financial engineering], 4, pp. 153-164.
19. Wilson R.S. (2005) *Korporativnye obligatsii* [Corporate Bonds]. Moscow: Al'pina Biznes Buks Publ.