

Разработка стратегии управления индивидуальным инвестиционным счетом (ИИС) с учетом поведенческих факторов

Strategy Development for Managing Individual Investment Accounts (IIA) Based on Behavioral Factors

DOI: 10.12737/2306-627X-2026-15-1-87-93

Получено: 19 ноября 2025 г. / Одобрено: 26 ноября 2025 г. / Опубликовано: 30 марта 2026 г.

Мягкова Ю.Ю.

Канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры мировых финансовых рынков и финтеха, ФГБОУ ВО «Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова», г. Москва, e-mail: myagkova.yy@rea.ru

Myagkova Yu.Yu.

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor, Department of Global Financial Markets and Fintech, Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, e-mail: myagkova.yy@rea.ru

Аннотация

Статья посвящена разработке стратегии управления индивидуальным инвестиционным счетом (ИИС) с учетом поведенческих факторов, влияющих на принятие инвестиционных решений. Исследование базируется на анализе динамики развития рынка ИИС в Российской Федерации, включая статистические данные по количеству открытых счетов, объему активов и торговым оборотам, а также на выявлении и оценке поведенческих предвзятостей у инвестора. В работе представлены методологические подходы к идентификации таких когнитивных искажений, как эффект диспозиции, чрезмерная самоуверенность и эффект большинства, с последующим ранжированием их значимости для конкретного инвестора. На основе проведенного анализа предложены конкретные рекомендации по оптимизации инвестиционной стратегии, направленные на минимизацию негативного влияния поведенческих факторов и повышение эффективности управления портфелем ИИС.

Ключевые слова: индивидуальный инвестиционный счет (ИИС), поведенческие факторы, когнитивные искажения, инвестиционная стратегия, эффект диспозиции, чрезмерная самоуверенность, эффект большинства, фондовый рынок.

Abstract

This article focuses on developing an individual investment account (IIA) management strategy that considers behavioral factors influencing investment decisions. The study is based on an analysis of the dynamics of the IIA market in the Russian Federation, including statistical data on the number of open accounts, asset volume, and trading turnover, as well as the identification and assessment of investor behavioral biases. The paper presents methodological approaches to identifying cognitive biases such as the disposition effect, overconfidence, and the majority effect, followed by a ranking of their significance for each investor. Based on the analysis, specific recommendations for optimizing the investment strategy are proposed, aimed at minimizing the negative impact of behavioral factors and improving the effectiveness of IIA portfolio management.

Keywords: individual investment account (IIA), behavioral factors, cognitive biases, investment strategy, disposition effect, overconfidence, majority effect, stock market.

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность данной темы обусловлена растущей популярностью ИИС среди российских инвесторов как инструмента для долгосрочного накопления капитала и получения налоговых льгот. Несмотря на преимущества ИИС, успешное управление им требует не только понимания рыночных механизмов и финансовых инструментов, но и учета психологических особенностей самих инвесторов.

Инвестиционные компании предлагают разнообразные финансовые продукты, способные обеспечить более высокую доходность по сравнению с банковскими вкладами, при этом минимизируя риски. Индивидуальные инвестиционные счета (ИИС) стали одним из ключевых инструментов, способствующих популяризации финансовых знаний, повышению инвестиционной активности и привлечению средств граждан на фондовый рынок [2]. ИИС позволяют не только приумножить капитал и диверсифицировать портфель, но и получать налоговые вычеты, что делает их особенно привлекательными.

Вместе с тем исследования показывают, что традиционные модели рационального инвестора часто не соответствуют реальному поведению участников рынка. Интеграция принципов поведенческих фи-

нансов в стратегии управления портфелями становится необходимым условием для повышения их эффективности.

Появление ИИС в России в 2015 г. стало важным шагом в развитии отечественного фондового рынка. Концепция ИИС, заимствованная из опыта США (IRA, ISA) и Великобритании (ISA), а также Японии (NISA) и Канады (TFSA), была адаптирована к российским реалиям.

Сегодня индивидуальный инвестиционный счет является одним из популярных финансовых инструментов для долгосрочного накопления и защиты средств от инфляции и все еще не теряет своей популярности. Правильно подобранная стратегия позволит инвестору оптимизировать налоговые обязательства, увеличить доход от инвестиций и избежать убытков.

МЕТОДЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

В рамках исследования применяется комплекс методов: анализ динамики рынка ИИС, статистических и аналитических данных, разработка и применение авторской методики для выявления и ранжирования поведенческих предвзятостей инвесторов, анализ конкретных инвестиционных сделок, моде-

лирование и сравнение доходности стратегий с учётом и без учёта выявленных искажений, а также формирование практических рекомендаций по оптимизации управления ИИС для минимизации негативного влияния поведенческих факторов.

РЕЗУЛЬТАТЫ

В соответствии с пунктом 1 статьи 10.2-1 ФЗ-39 «О рынке ценных бумаг», индивидуальный инвестиционный счет — «счет внутреннего учета, предназначенный для обособленного учета денежных средств, ценных бумаг и драгоценных металлов клиента, обязательства по договорам, которые заключены за счет конкретного клиента и который открывается в соответствии с данным Федеральным законом и нормативными актами Банка России» [1]. Исходя из данного определения ИИС определяется как счет, который может открыть участник рынка ценных бумаг, имеющий лицензию на данный вид деятельности для инвестирования физическим лицом свободных денежных средств [3].

Индивидуальный инвестиционный счет является специализированным инвестиционным инструментом с преференциальным налоговым статусом, предоставляющим физическим лицам возможность осуществлять инвестиции в различные ценные бумаги и финансовые инструменты для приумножения капитала. Данный механизм введен в Российской Федерации в качестве инструмента стимулирования долгосрочного инвестирования, направленного на решение стратегических задач по привлечению дополнительной ликвидности на отечественный фондовый рынок, расширению круга частных инвесторов и оптимизации налоговой нагрузки для граждан, участвующих в инвестиционной деятельности. Он предоставляет возможность инвестору иметь диверсифицированный портфель и приобретать на свою позицию разные финансовые инструменты [4].

По состоянию на 1-й квартал 2025 г. число счетов ИИС составило 6,1 млн, аналогично, как и в 4-м квартале 2024 г., но при этом количество счетов ИИС-ДУ снижается, следовательно, можно сделать вывод о том, что данный инструмент инвестирования является привлекательным для инвесторов. При этом, когда 1 января 2024 г. был запущен новый тип ИИС-3, темп прироста заметно сократился, так как появилась одна из самых важных угроз — неполучение налогового вычета. Правительство Российской Федерации может отменить данные вычеты или инвестор может не выполнить необходимые условия для того, чтобы получить их. Помимо этого, прирост количества ИИС за год составил 56 тыс. и был одним

из самых низких с момента запуска данного инструмента (рис. 1) [4].



Рис. 1. Количество ИИС, млн ед.

Источник: составлено автором на основе [5].

Заметно сокращается доверительное управление ИИС. В основном это связано с тем, что с начала года управляющие компании могут предлагать клиентам только индивидуальные стратегии, которые подразумевают более высокие комиссии за управление. Также можно отметить, что приток средств на ИИС сохраняется на высоком уровне, а положительная переоценка российских ценных бумаг способствовала заметному росту объемов портфелей [5]. Количество индивидуальных инвестиционных счетов в мае составило 6,08 млн (+45 тыс. открытых ИИС за май, против 16 тыс. в апреле), а торговый оборот составил в мае 2025 г. 234,3 млрд руб. В основном сделки происходили с акциями и составили 61%, с облигациями и составили 16%, а также с паями — 23% [6].

Нетто-взносы и положительная переоценка портфелей привели к росту портфелей ИИС до 637 млрд руб. в 1-м квартале 2025 г. По данным крупнейших инвестиционных компаний, стоимость активов на ИИС нового типа составил 183 млрд руб., что на 67 млрд руб. больше, чем в 4-м квартале 2024 г. (рис. 2) [5].

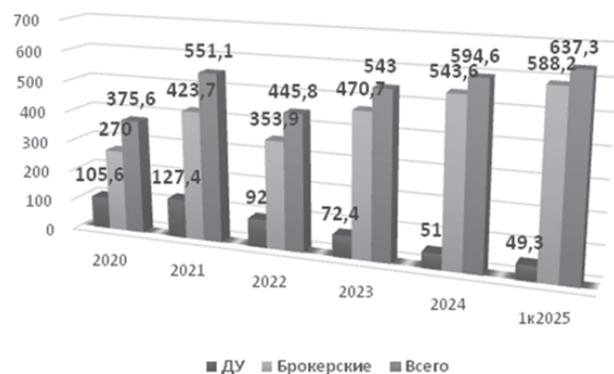


Рис. 2. Активы ИИС, млрд руб.

Источник: составлено автором на основе [5].

Средний размер брокерских счетов ИИС в 2025 г. увеличился на 7 тыс. руб., в рамках ДУ счета ИИС

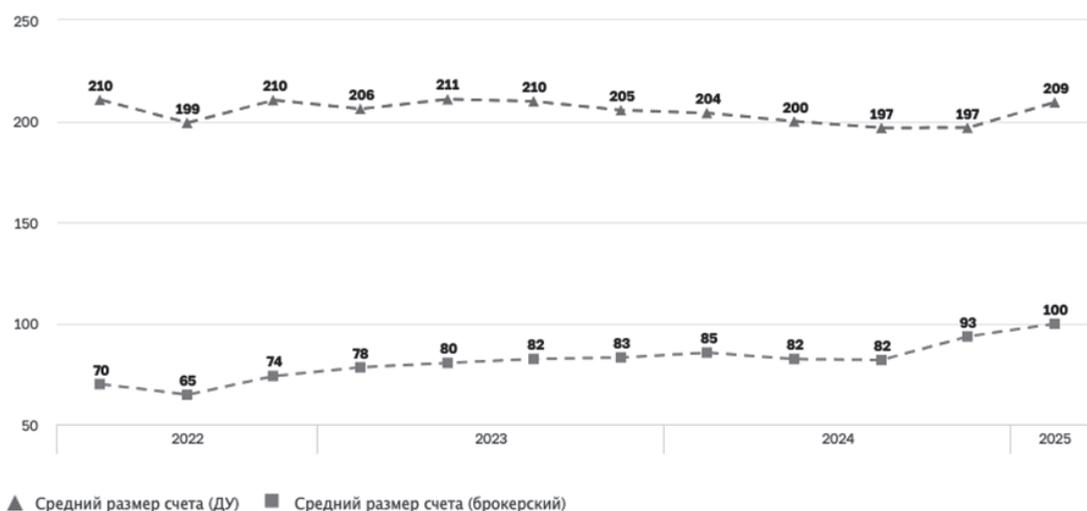


Рис. 3. Средний размер ИИС, тыс. руб.

Источник: составлено автором на основе [5].

также выросли и достигли 209 тыс. руб., что является максимумом с 2023 г. (рис. 3).

1 января 2024 г. был запущен новый тип ИИС, который объединил в себе две налоговые льготы, минимальный срок открытия счета ИИС увеличился, поэтому темпы прироста открытых новых типов ИИС-3 несколько замедлились [2].

Формирование стратегии управления индивидуальным инвестиционным счетом подразумевает процесс определения целей инвестора, приемлемого уровня риска, выбора ценных бумаг и учет поведенческих предвзятостей инвестора для достижения определенного уровня доходности [10].

Стратегия управления индивидуальным инвестиционным счетом состоит из следующих этапов:

- 1) определение целей и задач инвестора и соответствие их профилю инвестора и его характеристикам;
- 2) анализ и выявление поведенческих предвзятостей у инвестора;
- 3) оценка и анализ финансовых инструментов, их рисков и доходности;
- 4) выбор инструментов и дальнейшая покупка, и продажа активов;
- 5) регулярный мониторинг и анализ портфеля на соответствие и проявление поведенческих предвзятостей и внесение изменений, корректировка портфеля [7].

Для формирования собственной эффективной стратегии управления ИИС возьмем за основу самую популярную, которой придерживается большинство инвесторов – вложения в акции.

Основными характеристиками клиента, который придерживается данной стратегии, могут быть [8]: цель инвестора – получить сверхдоходность, исполь-

зовать возможности преумножения капитала в несколько раз при высоком уровне доходности и получать дивиденды; пол- мужской; возраст – 35 лет; образование – высшее; географическая принадлежность: г. Москва; инвестиционный опыт – около 6 лет; вложения происходят в акции российских компаний; вид ИИС – брокерский; открытие ИИС – 14 апреля 2023 г.; тип налогового вычета: вычет на взнос и вычет на доход при трансформации в ИИС-3 либо один из вычетов – вычет на взнос или вычет на доход; уровень и активность торговли – активная торговля акциями российских компаний, попытка «поймать» краткосрочные тренды; источники информации для принятия решений – различные Telegram-каналы в сфере инвестиций, форумы инвесторов, аналитика брокеров, российские финансовые новостные сайты (Финам, БКС, РБК, Московская биржа, C-bonds, Интерфакс, Frank Media).

В результате анализа сделок клиента, видно, что из девяти только три сделки были с убытком, это свидетельствует о возможном высоком уровне торговли у инвестора и наличии поведенческих предвзятостей при принятии инвестиционных решений [12]. Сделки инвестора и сопутствующие поведенческие предвзятости представлены в табл. 1.

Таблица 1

Анализ сделок на наличие поведенческих предвзятостей у инвестора

Номер сделки	Тикер актива	Выявленные поведенческие предвзятости
1	POLY	<ul style="list-style-type: none"> • эффект большинства: «все мои знакомые говорят», «пошли слухи»; • предвзятость подтверждения: скоро делистинг акций, но при этом решаюсь купить, хотя все только продают данную бумагу;

Окончание табл. 1

Номер сделки	Тикер актива	Выявленные поведенческие предвзятости
		<ul style="list-style-type: none"> чрезмерная самоуверенность: «финансовый консультант сказал, что выручка организации растет и акции привлекательны»; эффект якоря: «вдруг отрастет» на новостях; эффект ошибки игрока: инвестор думает, так как актив падает, то разворот близок, следовательно, и получает убыток; эффект диспозиции: удержание убыточной позиции
2	GMKN	<ul style="list-style-type: none"> эффект большинства: «рекомендации от брокера»; эффект диспозиции: быстрая фиксация прибыли
3	X5	<ul style="list-style-type: none"> эффект репрезентативности: «данная отрасль мне дала солидный минус, не буду брать акции компаний ритейлов»; эффект якоря: ожидание роста на новостях; статус-кво: оставлять убыточную бумагу в портфеле и ничего не менять; чрезмерная самоуверенность: вера в историю роста бумаги; неприятие потерь: продажа из-за «испугался и продал»; эффект диспозиции: удержание падающего актива; эффект ошибки игрока: рынок упал, есть шанс разворота
4	MGNT	<ul style="list-style-type: none"> эффект большинства: «все ждут новостей о дивидендах»; эффект якорения: ожидание роста на новостях; эффект диспозиции: быстрая фиксация прибыли
5	MRKC	<ul style="list-style-type: none"> эффект большинства: «аналитики посоветовали купить»; эффект диспозиции: быстрая фиксация прибыли
6	MRKP	<ul style="list-style-type: none"> эффект диспозиции: быстрая фиксация прибыли по прибыльному активу
7	SMLT	<ul style="list-style-type: none"> чрезмерная самоуверенность: «вдруг будет дальнейший отскок»; эффект якоря: вера в то, что текущая цена – «дно»; эффект диспозиции: удержание падающего актива; эффект ошибки игрока: «вдруг будет дальнейший отскок»; эффект большинства: «послушаю аналитиков»; неприятие потерь: продажа из-за «нервы не выдержали»; предвзятость подтверждения: «компания развивается в регионах и потенциал роста присутствует... акции компании несут потери», знаки, которые говорят о продаже акций
8	SNGS	<ul style="list-style-type: none"> эффект диспозиции: быстрая фиксация прибыли
9	SNGSP	<ul style="list-style-type: none"> эффект большинства: «все Telegram-каналы пишут»; эффект диспозиции: фиксация прибыли перед откатом или корректировкой, что может быть и рационально, но часто делается из страха потерять уже имеющееся

Источник: составлено автором на основе разработанной методики оценки поведенческих предвзятостей.

Представим качественную оценку поведенческих предвзятостей инвестора в соответствии с разработанной методикой оценки поведенческих предвзятостей.

тостей. Также введем дополнительные качественные показатели для более точной оценки поведенческих предвзятостей (табл. 2).

Таблица 2

Качественные показатели оценки поведенческих предвзятостей инвестора

Название показателя	Формула расчета	Итоговое значение	Интерпретация
Общий индекс подверженности (ОИП)	$OIP = \frac{\sum(B_i \times K_i)}{\sum B_i}$, где B_i — вес предвзятости (5–25 баллов); K_i — оценка уровня проявления предвзятости (0–4 балла); $\sum B_i$ — сумма весов всех выявленных предвзятостей	2,44	Значение 2,44 попадает в диапазон 1,81–2,55 (Средний). Это указывает на существенное влияние нескольких ключевых предвзятостей на инвестиционные решения клиента
Коэффициент осознанности (КО)	$KO = \frac{\sum(\text{Баллы осознанности})}{(\text{Количество выявленных предвзятостей} \times 2)}$	0,2	0,2 (< 0,3) указывает на низкий уровень осознанности инвестора своих поведенческих искажений
Индекс финансового влияния (ИФВ)	$IFV = \frac{\sum(\text{Баллы последствий} \times \text{Вес предвзятости})}{\sum(\text{Максимальные возможные баллы последствий} \times \text{Вес})}$	0,51	Значение 0,51 попадает в диапазон 0,41–0,6 (Среднее). Это означает, что поведенческие предвзятости заметно снижают эффективность инвестиций инвестора

Источник: составлено автором на основе разработанной методики оценки поведенческих предвзятостей инвестора.

На основе методики были выявлены три доминирующие предвзятости у инвестора: эффект диспозиции (100 баллов), чрезмерная самоуверенность (75 баллов), эффект большинства (60 баллов) (табл. 3).

Таблица 3

Ранжирование предвзятостей инвестора

№	Поведенческая предвзятость	Вес (B_i)	Уровень проявления (K_i)	Итоговый балл ($B_i \times K_i$)
1	Эффект диспозиции	25	4	100
2	Чрезмерная самоуверенность	25	3	75
3	Эффект большинства	20	3	60
4	Предвзятость подтверждения	20	2	40
5	Эффект якоря	20	2	40
6	Неприятие потерь	15	2	30
7	Ошибка игрока	10	2	20
8	Статус-кво	10	1	10
9	Эффект репрезентативности	10	1	10
10	Эффект фрейминга	5	1	5

Источник: составлено автором на основе авторской методики оценки поведенческих предвзятостей инвестора.

Для разработки мер с целью формирования стратегии управления ИИС, опишем индивидуальный профиль инвестора после оценки стратегии управления вместе с поведенческими предвзятостями: инвестор является активным и импульсивным, ориентированным на российские акции. Его решения сильно подвержены влиянию новостного фона, мнений из *Telegram*-каналов и форумов (эффект стадного поведения). Он склонен переоценивать свои аналитические способности и удачу (эффект чрезмерной самоуверенности, эффект ошибка игрока), особенно при попытках веры в данный актив и в то, что котировки акций вырастут. Ключевой проблемой является проявление эффекта диспозиции: инвестор слишком рано фиксирует небольшую прибыль по выросшим в цене бумагам (*GMKN, MGNT, MRKC, MRKP, SNGS, SNGSP*) и патологически долго удерживает убыточные или малоподвижные позиции (*POLY, X5, SMLT*), цепляясь за первоначальную цену покупки или идею (эффект якорения). Убытки вызывают сильный эмоциональный дискомфорт, приводя к запоздалым и часто необоснованным продажам (избегание потерь).

Тип поведенческого инвестора — индивидуалист (независимый) [10; 11]. Этот инвестор интересуется фондовым рынком и инвестициями, у него присутствует свое мнение и взгляд на инвестиционные решения. Стиль торговли у инвестора активный, риск чуть выше среднего, но при этом он любит спекулировать, умеет критически мыслить.

ОБСУЖДЕНИЕ И ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Разработка стратегии управления индивидуальным инвестиционным счетом представляет собой один из ключевых этапов инвестиционной деятельности. Результативность последующих операций напрямую зависит от качества и обоснованности выбранной стратегии, которая должна учитывать поведенческие искажения при принятии решений, что позволяет обеспечить объективность инвестиционного выбора и формирование оптимальной структуры портфеля [2].

С целью эффективного применения разработанной стратегии управления индивидуальным инвестиционным счетом, следует обратить внимание на ряд рекомендаций для инвестора.

1. Эффект диспозиции: использовать трейлинг-стоп, т.е. для прибыльных позиций использовать трейлинг-стоп (например, 5–7% от достигнутого максимума) для защиты прибыли, но давая возможность бумаге расти и как только произошел разворот, то фиксация позиции и закрытие на выгодных условиях [9]; перед покупкой любой

акции четко определить и записать не только целевую цену продажи, но и цену стоп-лосса (например, –7% или –10% от цены входа) или условия (например, отсутствие позитивных новостей в течение трех месяцев по «идейной» покупке); регулярный пересмотр позиции в портфеле, что поможет выявить «красные флаги» и внести коррективы в портфель.

2. Чрезмерная самоуверенность: вести дневник и записывать все свои инвестиционные идеи, прогнозы и причины для них. Регулярно сверяться, какие из них сбылись, а какие нет, чтобы объективно оценивать свои способности; снизить «кредит доверия» новостям/каналам и помнить, что большинство новостей и «горячих идей» в публичном поле уже отыграны рынком; учитывать риск и перед открытием сделки думать не только о прибыли, но и о том, сколько инвестор готов потерять денег из своего портфеля, если рынок будет против инвестора; поддерживать баланс между уверенностью и смирением — избегать высокомерия и быть открытым к новому опыту и знаниям; признавать ограничения и говорить «я не знаю» — отправная точка для обучения и для развития компетенций.
3. Эффект большинства: если возникает сильное желание купить актив, о котором «все говорят», отложить сделку на 48 часов для дополнительного анализа и остывания эмоций; диверсификация источников информации — не полагаться на 1–2 *Telegram*-канала и первые выпадающие источники; ограничение влияния внешних источников, так как медиа часто нагнетают обстановку вокруг трендов; лучшее решение следовать за цифрами и фактами, а не за мнением и советами других, необходимо проверять данные, которые подтверждают или опровергают решение; разработать личный инвестиционный план для того, чтобы не поддаваться рыночной панике или чрезмерному оптимизму.

Таким образом, доходность и финансовый результат по проанализированной стратегии управления ИИС без учета поведенческих предвзятостей в соответствии с вложенными денежными средствами в размере 800 000 руб. за 2023 и 2024 гг. составили 1,65% и 13 200,3 руб. Это свидетельствует о том, что игнорирование поведенческих предвзятостей приводит к снижению доходности и финансового результата при реализации стратегии управления ИИС. Финансовый результат с учетом поведенческих предвзятостей может составить примерно 565 232,5 руб. и доходность около 71%. Данная доходность и финансовый результат вполне возможны, потому что

инвестор активно торгует, в том числе акции могут вырасти в цене в краткосрочном периоде. Эти показатели объясняются тем, что инвестор выбирает финансовые инструменты в портфель для краткосрочной спекуляции и с высокой волатильностью, что нетипично по сравнению с остальными финансовыми инструментами.

В заключение предложим для инвестора систему правил для принятия решений по сформированной стратегии управления ИИС с учетом поведенческих предвзятостей.

1. Не менее 30% портфеля следует держать в консервативных инструментах (ОФЗ, фонды денежного рынка) для того, чтобы снизить риски просадки портфеля и резкой покупки финансовых инструментов «на эмоциях».
2. Размер одной позиции в акциях – не более 5–7% от капитала, выделенного на акции, это необходимо для диверсификации средств между портфелем и хеджировании рисков.
3. Перед покупкой каждой акции составить краткий инвестиционный меморандум: идея, драйверы роста, риски, целевая цена, стоп-лосс.
4. Не усреднять убыточную позицию без наличия фундаментальных оснований для этого. «Просто,

потому что стало дешевле» – не причина действовать.

5. Регулярно (хотя бы раз в месяц) проводить анализ портфеля, фиксировать небольшие убытки по бесперспективным позициям.
6. Проводить анализ прошлых сделок инвестора.
7. Перед покупкой или продажей того или иного актива необходимо помнить о целях инвестора, рисках.
8. Необходимо учитывать реальные затраты и доходы, мониторить неуправляемые факторы и угрозы.

Индивидуальный инвестиционный счет является мощным инструментом для формирования долгосрочных инвестиций и приумножения капитала. Однако эффективность его использования во многом зависит от грамотного выбора инвестиционной стратегии и умения управлять собственными поведенческими предвзятостями. Учет психологических аспектов в инвестиционном процессе позволяет перейти от импульсивных и иррациональных решений к взвешенным и прибыльным действиям, что в конечном итоге способствует достижению финансовых целей инвестора и укреплению его финансового благосостояния.

Литература

1. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 31.07.2025) «О рынке ценных бумаг» (последняя редакция). — URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148 (дата обращения: 12.01.2026).
2. Асяева Э.А. Трансформация индивидуальных инвестиционных счетов в России [Текст] / Э.А. Асяева, Ю.Ю. Мягкова // Известия высших учебных заведений. Серия: Экономика, финансы и управление производством. — 2025. — № 3. — С. 6–16.
3. Карзаева Н.Н. Личная финансовая безопасность [Текст]: учеб. пособие / Н.Н. Карзаева, Е.В. Каранина, Е.А. Карзаева. — М.: ИНФРА-М, 2024. — 194 с.
4. Новожилов Я.П. Перспективы и проблемы введения индивидуальных инвестиционных счетов в России [Текст] / Я.П. Новожилов // Проблемы современной экономики. — 2015. — № 2 — С. 179–182.
5. Тенденции сегмента индивидуальных инвестиционных счетов в 1 квартале 2025 года / Банк России. — URL: https://www.cbr.ru/analytics/rcbiis_1q_2025 (дата обращения: 09.01.2026).
6. Вложения частных инвесторов в ценные бумаги на Московской бирже в мае выросли на треть / Московская биржа. — URL: https://www.moex.com/n90818?utm_source=smart-lab.ru&utm_medium=organic_social&utm_campaign=tp:moexlpr:itogilin:nonelcp:itogi_chastnyh_investorovldt:05062025 (дата обращения: 12.01.2026).
7. Официальный сайт АО «ИК «Горизонт». — URL: <https://ikhorizon.ru> (дата обращения: 12.01.2026).
8. Официальный сайт Личный кабинет АО «Горизонт». — URL: <https://lk.ikhorizon.ru/Account/Login?ReturnUrl=%2f> (дата обращения: 13.01.2026).
9. Что такое трейлинг-стоп и как его применять? / Официальный сайт Финам. — URL: <https://www.finam.ru/>

References

1. Federal Law of April 22, 1996 N 39-FZ (as amended on July 31, 2025) "On the Securities Market" (latest revision). URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148 (accessed: January 12, 2026).
2. Asyaeva E.A., Myagkova Yu.Yu. Transformation of Individual Investment Accounts in Russia // News of Higher Educational Institutions. Series: Economics, Finance and Production Management. 2025, no. 3, pp. 6–16.
3. Karzaeva N.N. Personal Financial Security: A Study Guide / N.N. Karzaeva, E.V. Karanina, E.A. Karzaeva. M.: INFRA-M, 2024. 194 p.
4. Novozhilov Ya.P. Prospects and Problems of Introducing Individual Investment Accounts in Russia / Ya.P. Novozhilov. // Problems of Modern Economy. 2015, no. 2, pp. 179–182.
5. Trends in the Individual Investment Accounts Segment in Q1 2025 / Bank of Russia. URL: https://www.cbr.ru/analytics/rcbiis_1q_2025 (accessed: 09.01.2026).
6. Private Investors' Investments in Securities on the Moscow Exchange Increased by a Third in May / Moscow Exchange. URL: https://www.moex.com/n90818?utm_source=smart-lab.ru&utm_medium=organic_social&utm_campaign=tp:moexlpr:itogilin:nonelcp:itogi_chastnyh_investorovldt:05062025 (accessed on 12.01.2026).
7. Official website of JSC "IC "Gorizont" URL: <https://ikhorizon.ru> (accessed on 12.01.2026).
8. Official website of JSC "IC "Gorizont" Personal Account. URL: <https://lk.ikhorizon.ru/Account/Login?ReturnUrl=%2f> (accessed on 13.01.2026).
9. What is a trailing stop and how to use it? / Official website of Finam. URL: <https://www.finam.ru/publications/item/chto-takoe-treyling-stop-i-kak-ego-primenyat-20241128-1246/#title0> (accessed: 13.01.2026).

- publications/item/chto-takoe-treyling-stop-i-kak-ego-primenyat-20241128-1246/#title0 (дата обращения: 13.01.2026).
10. Хадиуллина Г.Н. Когнитивные искажения и их влияние на поведение инвесторов [Текст] / Г.Н. Хадиуллина // Горизонты экономики. — 2023. — № 5. — С. 5–9.
 11. Pompian M.M. Behavioral finance and investor types: managing behavior to make better investment. New York: Wiley, 2012. 256 p.
 12. Kahneman Daniel, Knetsch Jack L., Thaler Richard H. (1991). Anomalies: The Endowment Effect, Loss Aversion, and Status Quo Bias // The Journal of Economic Perspectives. 5 (1): 193–206. doi:10.1257/jep.5.1.193
 10. Khadiullina G.N. Cognitive Biases and Their Impact on Investor Behavior // Horizons of Economics. 2023, no. 5, pp. 5–9.
 11. Pompian M.M. Behavioral finance and investor types: managing behavior to make better investment. New York: Wiley, 2012. 256 p.
 12. Kahneman Daniel, Knetsch Jack L., Thaler Richard H. (1991). Anomalies: The Endowment Effect, Loss Aversion, and Status Quo Bias // The Journal of Economic Perspectives. 5 (1): 193–206. DOI:10.1257/jep.5.1.193