

УДК 336.27; 336.77

D.A.Burдин, M.N. Koniagina

Д.А.Бурдин¹, М.Н.Конягина²

INVESTMENTS INTO RUSSIAN BONDS DURING GEOPOLITICAL TURMOIL

As a type of classic security, bonds continue to evolve and adapt to market and economic conditions. This article provides updated information on the opportunities that bonds offer Russian investors, as well as some of the associated risks. After examining the characteristics of bonds currently traded on the Russian market, the authors explain the reasons for the changing dynamics of bond trading volumes and assess the prospects for renewed investor interest in this debt financial instrument. As interest rates on deposits decline, bonds will again occupy a larger share of the portfolios of conservative investors. This article will be of interest to practicing private investors, tutors and specialists involved in financial education and literacy, as well as readers taking their first steps in investing.

Keywords: investments, bonds, bond loans, federal loan bonds, FLBs, household savings, sanctions pressure, security market.

ИНВЕСТИЦИИ В РОССИЙСКИЕ ОБЛИГАЦИИ В ПЕРИОД ГЕОПОЛИТИЧЕСКИХ ПОТРЯСЕНИЙ

Являясь одним из видов классических ценных бумаг, облигации продолжают своё развитие и адаптируются под условия рынка и экономики. Статья посвящена актуализации информации о возможностях, которые открывают облигации для российского инвестора, а также части рисков им сопутствующих. Рассмотрев характеристики облигаций, обращающихся сегодня на российском рынке, авторы объясняют причины меняющейся динамики объёмов операций на сегменте облигаций, оценивают перспективы возрождения интереса инвесторов к данному долговому финансовому инструменту. По мере снижения процентов по вкладам облигации снова займут большую часть в портфелях консервативных инвесторов. Статья будет интересна практикующим частным инвесторам, преподавателям и специалистам, занимающимся финансовым просвещением, а также читателю, делающему первые шаги в области инвестиций.

Ключевые слова: инвестиции, облигация, облигационный заём, облигации федерального займа, ОФЗ, сбережения населения, санкционное давление, рынок ценных бумаг.

DOI: 10.36807/2411-7269-2026-2-45-138-144

Введение. Любой человек, став обладателем некоторого капитала, стремится логичным для себя образом реализовать его: кто-то сразу тратит всё, а кто-то думает о его сбережении, преумножении и полезном применении. Сделать это возможно, инвестируя средства в различные активы. Существует множество форм вложений, но не все они гарантируют доход от средств. Это могут быть инвестиции в драгоценности, имущество, недвижимость или же инвестиции в банковские продукты. К финансовым институтам люди обращаются чаще всего с надеждой на то, чтобы сохранить и немного прирастить свои сбережения. В настоящий момент банки и брокеры могут предложить достаточно широкий перечень форм сбережения и инвестирования. Одной из них может стать покупка ценных бумаг. В первую очередь при упоминании словосочетания "ценные бумаги" в памяти возникают такие их виды как акции и облигации. Эти финансовые инструменты представляют собой одни из наиболее популярных форм инвестирования. Причём, будучи классическими ценными бумагами, именно облигации считаются менее рисковыми. В эпоху глобальных перемен, которая влечёт за собой регулярные законодательные изменения и экономическую нестабильность, эта долговая ценная бумага обещает более понятные правила вложений и возврата средств. В условиях геополитических и экономических штормов компании стараются сохранять свою жизнеспособность и продолжать развиваться.

¹ Бурдин Д.А., магистрант; Северо-Западный институт управления Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ, г. Санкт-Петербург

Burдин D.A., Undergraduate; North-West Institute of Management, the branch of the Russian Academy of National Economy and Public Administration under the President of the Russian Federation, Saint Petersburg
E-mail: dburдин-25-01@edu.ranepa.ru

² Конягина М.Н., профессор кафедры менеджмента, доктор экономических наук, доцент; Северо-Западный институт управления Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ, г. Санкт-Петербург

Koniagina M.N., Professor of the Department of Management, Doctor of Economics, Associate Professor; North-West Institute of Management, the branch of the Russian Academy of National Economy and Public Administration under the President of the Russian Federation, Saint Petersburg
E-mail: konyagina-mn@ranepa.ru

Поэтому они ищут дополнительные источники финансирования. Такими источниками как раз и могут быть инвестиции от участников фондового рынка, изъявляющих желание вложить свои средства с перспективой получения дохода. Рынок облигационных займов призван помочь инвесторам и компаниям найти друг друга. Среди отечественных исследователей и аналитиков финансового рынка интерес к облигациям не снижается. Количество опубликованных работ, посвящённых этому финансовому инструменту, в периодической литературе только 2025 г., исчисляется многими сотнями. При этом интересно, что одной из самых изучаемых групп облигаций стали ESG-облигации, подробно рассмотренные в работах многих авторов, среди которых А. Кайтмазов и К.А. Кузьмин [8], П.В. Дудкина [5]. Надо отметить, что нередко авторы называют такие облигации "зелёными", как, например, В.В. Назарова и соавторы [20] или В.В. Петруненко [12], что не вполне точно, с одной стороны, так как "зелёные" финансовые инструменты должны быть направлены на финансирование экологических проектов, а многие авторы объединяют их с проектами социальной направленности. С другой стороны, если углубиться в их суть и сопоставить с Критериями проектов устойчивого (в том числе зелёного) развития в Российской Федерации [2], то можно увидеть зыбкость грани между "зелёными" и социальными облигационными займами. Новым в исследованиях стало изучение перспектив внедрения "голубых" облигаций в России для финансирования водных экосистем [7].

При всём интересе в публикациях к устойчивому развитию изучение корпоративных долговых инструментов продолжается, что отразилось во многих печатных трудах, среди которых статья М.Е. Коновалова и соавторов [9], где рассматривается вопрос финансирования малого и среднего бизнеса, исследование В.С. Усвановым индекса RGBI в качестве индикатора ликвидности гособлигаций [17]. Справедливо авторы активно продолжают изучать опыт соседних стран. Здесь в качестве объекта изучения нередко выступает китайский рынок облигаций [19]. Также авторы справедливо пересматривают и актуализируют информацию об участии капитала нерезидентов в структуре российского фондового рынка, в частности рынков акций и государственных облигаций [16]. В представленном исследовании авторы нацелены на раскрытие перспективных возможностей облигации как инструмента долгосрочного финансирования, для чего будут рассмотрены их основные виды и характеристики, а также дана оценка текущим перспективам возрождения интереса инвесторов к данному долговому финансовому инструменту исходя из анализа динамики рынка за последние годы и текущей ситуации в российской экономике.

Критический взгляд на инвестиции в облигации в современной России

Облигация – это довольно популярная у инвесторов и спекулянтов долгосрочная долговая ценная бумага. Этому способствуют как учебные материалы для любого новичка на фондовом рынке, так и то, что наряду с акциями она появляется в первых же строках списков рекомендаций любого брокерского приложения. Облигация – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право её владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок её номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента [1, ст. 2]. Облигация может также предусматривать право её владельца на получение дохода – купона, – до момента погашения самой облигации. Подчёркивается, что основными источниками дохода по облигации являются купонные выплаты и дисконт от номинальной стоимости. Иными словами, с точки зрения инвестора, облигация – это возможность вложить деньги в развитие компании с выгодой для себя в долгосрочной перспективе, а с точки зрения эмитента – это возможность взять в долг у обезличенного инвестора с дальнейшим обязательством выплатить его с процентами в обозримом будущем. Стоит подчеркнуть, что так выполняется одна из важнейших функций финансового рынка – перераспределение временно свободного капитала. Исключений практически не бывает: на стадии масштабирования бизнеса у компании не хватает собственных средств, и она может выбирать в качестве источника финансирования облигации, кредиты и займы. Чем облигации могут заинтересовать компании и в чём их преимущества перед кредитами? Согласно обзорам и многим учебным материалам для начинающих инвесторов, есть три заметных причины, по которым облигации вызывают у компаний такой интерес: облигации рассчитаны на более широкий круг инвесторов, они выпускаются на более длительные сроки, чем предоставляются займы или кредиты, и являются особенно привлекательными для эмитента, так как размещаются под более низкую ставку процента. Сравним кредиты и облигации с точки зрения заёмщика, чтобы понять выгоду каждого инструмента корпоративного финансирования (Табл. 1).

Таблица 1 – Сравнение облигации и кредита с точки зрения заёмщика

Параметр сравнения	Корпоративный кредит в банке	Выпуск корпоративных облигаций
Круг кредиторов	Один или несколько банков	Широкий круг инвесторов: банки, фонды, частные лица и т.д.
Срок погашения	В зависимости от целей: от нескольких ме-	Всегда свыше 1 года, могут выпускаться до 30 лет

	свыше до 7 лет. Не больше 15 лет. Утверждается кредитором	и даже "вечные". Утверждается эмитентом (заёмщиком)
Процентная ставка	Зависит от финансового состояния и кредитной истории заёмщика, залога, срока, переговоров и др.	Зависит от условий на рынке облигаций, кредитного рейтинга, долгосрочных прогнозов и определяется условиями выпуска
Гибкость условий	Условия можно обсуждать и корректировать с каждым кредитором. Доступно рефинансирование	Условия одинаковы для всех держателей облигаций. По выпуску условия неизменны, но возможен досрочный обратный выкуп
Порядок привлечения средств	Быстро, через прямые переговоры с банком	Долго, требует многоэтапной подготовки процедуры эмиссии
Стоимость привлечения	Выше, за счёт персональных условий и меньшей конкуренции	Бывает ниже, за счёт конкуренции инвесторов. Включает стоимость подготовки и организации эмиссии

Источник: составлено авторами на основе [3], [11], [14].

Банковский кредит обладает преимуществами, к которым можно отнести его оперативное получение и персональный подход в вопросе обсуждений дополнительных условий, однако он уступает облигациям, которые могут быть дешевле и позволяют увеличить заимствование средств за счёт привлечения разных инвесторов. Трудности для компании здесь проявляются в процессе прохождения процедур эмиссии и вывода облигаций на рынок: необходимо утверждение программы выпуска, её регистрация, утверждение решения о выпуске, регистрация выпуска облигаций и только потом непосредственное размещение. Причём планируемый объём займа не гарантирован. При этом важным аспектом является требуемый объём финансирования: относительно малый объём определяет выбор в пользу кредитования, а большой – в пользу эмиссии облигаций. Исходя из рассмотренных параметров следует, что у облигаций и банковских кредитов есть свои недостатки и преимущества, но каждый из этих инструментов может быть выгоден для компаний при определённых обстоятельствах. Так, банковский кредит отлично подойдёт в тех случаях, когда компании нужно получить заёмные средства в ускоренном порядке, а облигации подойдут для финансирования крупных хорошо продуманных и рассчитанных проектов на длительный срок. Что касается недостатков облигационных займов, связанных с трудностями в оформлении и длительности выхода на рынок, то это говорит о высоком уровне регламентации процедур и требований бирж и регуляторов. Сегодня процедура эмиссии полностью цифровизована, что позволяет опытному эмитенту проводить процедуру эмиссии облигаций в считанные дни. Однако помимо выпуска как такового требуется освещение самой процедуры в разных средствах информации, чтобы привлечь потенциальных инвесторов, заинтересовать их проектом и убедить сформировать как можно больший пул ликвидных средств для подписки.

Важно учитывать, что многие инвесторы в разные периоды развития экономики находят облигации с фиксированной доходностью более интересными, чем депозиты и акции из-за того, что они дают возможность не только получать стабильный купонный доход, но и получать спекулятивный доход благодаря росту рыночных котировок. Это может произойти в случае улучшения финансового состояния эмитента, приближения сроков погашения и смягчения денежно-кредитной политики регулятором, что даёт шанс на дополнительную выгоду при продаже такой облигации. Сравним вклады в банке и покупку облигации обладателем временно свободного капитала, чтобы уточнить его практический интерес (Табл. 2).

Таблица 2 – Сравнение облигации и вклада с точки зрения инвестора

Параметр сравнения	Вклад в банке	Покупка облигации
Доходность	Фиксированная или плавающая, меняется и выплачивается в соответствии с договором и зависит от ставки регулятора	Купон заранее определён: фиксированный или плавающий, выплаты определяются на весь срок условиями выпуска. Может быть в виде дисконтного дохода
Сроки погашения	Короткие сроки, от месяца до нескольких лет	Продолжительные сроки, могут быть на несколько десятков лет
Риски	Небольшой, вклады застрахованы АСВ на сумму до 1,4 млн руб.	Чуть более высокий, так как есть риск дефолта заёмщика
Потери при досрочном прекращении инвестиций	Часто теряется часть процентного дохода или весь доход	Нет: недополученный купонный доход при досрочном обратном выкупе не рассматривается
Временные затраты на мониторинг и уровень стресса	Незначительные	Значительные: нужно отслеживать отчётность эмитента и котировки облигации

Источник: составлено авторами на основе [10].

Вклады предполагают получение так называемого пассивного дохода, который не требует дополнительных усилий от инвестора. Облигации же привлекают в первую очередь инвесторов, готовых пойти на риск ради большего потенциала прибыли, что является платой за более высокий риск. Работа с облигациями требует большего вовлечения и в какой-то степени стрессоустойчивости.

Для успешного выпуска облигаций, эмитентам очень важно регулярно подтверждать свои рейтинги, следить за своей репутацией и всеми доступными путями создавать образ надёжной и открытой компании, с которой выгодно сотрудничать. От этого напрямую зависит их способность привлекать большее количество инвесторов.

В портфеле инвесторов, диверсифицирующих свои риски, облигации чаще всего составляют немалую часть, конкурируя с акциями. Классические учебники и книги, большая часть которых написана ещё в XX веке, утверждают, что доходность акций обычно выше доходности облигаций, так как их риск выше. Облигации считаются самыми низко рискованными из инструментов, обращающихся на фондовых биржах. Инвестор обычно уверен в полном возврате средств в установленный срок, а также знает уровень своего дохода. Для компании-эмитента они несут высокий риск ликвидности, поскольку проект может не принести ожидавшегося дохода, и как следствие, компании надо будет изыскивать иные способы погашения обязательств. Обыкновенные же акции несут небольшой риск своему эмитенту из-за отсутствия необходимости в возврате денег в установленные сроки и обязательств по безусловной выплате дивидендов. Одновременно для инвестора они несут высокий риск, так как не дают уверенности в возврате вложенных средств и в получении на них дохода. Ведь котировки могут упасть по сравнению с ценой покупки, а решение о выплате дивидендов по обыкновенным акциям принимаются на общем собрании акционеров по итогам финансового периода. Ни цена, ни доходность обыкновенной акции не могут быть гарантированы инвестору.

Из этого следует, что акции подходят тем, кто готов к риску и хочет заработать на росте бизнеса и дивидендах. Именно из-за высоких рисков инвесторы могут получить большую доходность по акциям, но не каждый готов их принять, особенно в условиях санкций. В таком случае многие отдадут предпочтение более стабильному активу. Здесь как раз подойдут облигации, для тех, кто предпочитает стабильный доход, который предопределён заранее и опубликован в проспекте эмиссии. Риск ниже, но и потенциальная прибыль, как правило, тоже. Но так как риск всё же присутствует, инвесторы с диверсифицированным портфелем сочетают в нём акции и облигации для снижения рисков, добавляя и другие финансовые инструменты.

Используя данные из пресс-релизов Московской Биржи, проследим динамику объёмов торгов акций и облигаций за период с конца 2018 г. по конец 2025 г. [6] (Рис. 1). Отраженная на графике динамика объёмов торгов служит подтверждением того, что спрос на акции и облигации нестабилен и зависит от многих факторов, в том числе от геополитической обстановки. А потому для защиты капитала портфель важно диверсифицировать.



Рисунок 1 – Объём торгов на Московской Бирже в 2018–2025 гг., млрд руб.

Источник: составлено авторами по данным [6].

С середины 2022 г. объём торгов по облигациям пошёл в рост (Рис. 1). Такая динамика связана с санкциями, которые придали дополнительный импульс для перестройки и дальнейшего развития внутреннего рынка облигаций: возможности для внешних заимствований резко сократились, как и сделок с иностранными активами. Важно учесть, что в начале 2022 г. рынок испытал шок, что заметно по снижению объёма выпущенных облигационных займов (Рис. 2), который ранее с 2012 г. по 2022 г. довольно равномерно увеличивался с 4,3 трлн руб. до 17,6 трлн руб. После увеличения ключевой ставки Банка России 28.02.2022 г. до 20% произошло падение объёма облигационных займов на российском рынке, которое, однако, восстановилось уже к началу четвёртого квартала того же года. К концу 2022 г. облигационный рынок смог быстро выйти из спада благодаря эмитентам первого эшелона, которые при закрытых внешних источниках фондирования нарастили своё присутствие на локальном рынке [13]. В свою очередь инвесторы искали способ как можно надёжнее сохранить свои накопления. Поэтому для этого целесообразно было чаще рассматривать такие области финансирования, которые были

бы более независимы и защищены от внешнего давления. Здесь основной упор и делался как раз на преимуществах облигаций: убежденность инвесторов в возврате средств в установленный срок и большей независимости от иностранного давления.



Рисунок 2 – Изменение общего объема рынка корпоративных облигаций в России, в трлн руб. [13]

Видов облигаций немало, но если не принимать во внимание их классификацию по доходности, которая в настоящий момент предлагает очень много вариантов, то на рынке сейчас обращается 5 групп бондов (Табл. 3) [18].

Таблица 3 – Группировка облигаций по эмитентам и валюте обязательства

Группа облигаций	Эмитенты	Основные характеристики
Облигации федерального займа (ОФЗ)	Министерство финансов Российской Федерации	Надёжность, высокая ликвидность, много выпусков с разными сроками погашения
Субфедеральные и муниципальные	Регионы РФ и муниципалитеты (города и районы) Российской Федерации	Считаются менее надёжными, чем ОФЗ, предлагают более высокий доход
Корпоративные	Юридические лица, соответствующие программе облигаций [1, ст. 27]	Считаются более рисковыми, чем государственные, но предполагают более высокую доходность и прозрачность благодаря регулярно публикуемой отчётности
Еврооблигации	Российские эмитенты	Облигации, выпущенные в иностранной валюте, позволяют диверсифицировать валютный риск, но доходность соответствует риску валюты номинала
Замещающие облигации	Российские эмитенты	Номинал и купоны замещающих облигаций выражены в иностранной валюте, но привлечение и выплаты производятся в рублях. Позволяют диверсифицировать валютный риск, но доходность соответствует риску валюты номинала

Источник: составлено авторами на основе [18].

Чем больше риски по облигации, тем больше их доходность, что привлекает инвесторов с агрессивной инвестиционной стратегией. Самым надёжным видом облигаций считаются облигации федерального займа (ОФЗ). Такие облигации могут зафиксировать относительно высокую доходность на продолжительный период. Именно возможность надёжно защитить средства и получать стабильный доход делает такие облигации особенно привлекательными в условиях экономической нестабильности и давления со стороны других государств. Правительство использует привлечённые при помощи ОФЗ средства для финансирования строительства стратегически значимых объектов, инфраструктурных проектов и покрытия дефицита государственного бюджета. Помимо прочего, взаимодействие с такими финансовыми инструментами способствует повышению финансовой грамотности населения, что и было реализовано при выпуске "народных" ОФЗ. Тем не менее не следует забывать исторический опыт разных стран, включая Россию, когда несбалансированный подход к формированию государственных облигационных займов и эйфория на рынке ценных бумаг приводили сначала к дисбалансу экономики, спекулятивным настроениям и перегреву, а затем к дефолтам. Ни один финансовый инструмент не может гарантировать 100-процентную надёжность. В период 2017–2019 гг., когда доходы государственного бюджета в значительной части формировались экспортом сырья, в качестве дополнительного источника экономического роста было предложено привлечь сбережения населения с помощью государственных среднесрочных облигаций (3-5 лет). Таким образом, государственные облигации для населения должны были стать аналогом банковского вклада, только "в Минфине" [4, с. 60]. С тех пор санкционное давление достигло беспрецедентных масштабов, в том числе на нефтегазовый сектор, который несмотря на многочисленные запреты переориентировался на другие рынки (Рис. 3) [15]. Тем не менее, смена вектора на восточные рынки и переход в серую зону несёт в себе дополнительные расходы и риски: задержания танкеров теневого флота, перевозивших российскую нефть, провокации и диверсии, продажа сырья на пределах окупаемости.



Рисунок 3 – Нефтегазовые доходы федерального бюджета России в 2018–2025 гг., всего (млрд руб.)

Источник: составлено авторами на основе [15].

Вызовов для России стало ещё больше. В настоящий момент общая мировая обстановка усугубилась, а наша страна столкнулась с ещё большим количеством угроз и рисков, в числе которых последствия недавно завершившейся пандемии и текущее участие в специальной военной операции. В таких условиях возникла острая необходимость вкладывать средства в оборонно-промышленный комплекс, региональное развитие и поддержку компаний, имеющих ключевое значение для обороноспособности и развития экономики. Это потребовало привлечения дополнительных средств, следствием чего стало повышение налоговой нагрузки через внедрение сначала прогрессивной шкалы налогообложения доходов физических лиц, усугубление налогообложения доходов по вкладам граждан, повышение НДС, а также иные косвенные меры пополнения бюджета. На этом фоне возможность привлекать сбережения населения через выпуск облигаций по-прежнему может иметь позитивный эффект для экономики страны, так как предусматривает фискальные льготы и иной подход к обложению, по сравнению со вкладами.

На фоне альтернативных инструментов формирования доходов бюджета государственные облигации предлагают взаимовыгодное партнёрство. Граждане, как и иные инвесторы, вкладывают свои временно свободные средства с перспективой получения дохода в будущем, а государство получает ресурсы здесь и сейчас без создания дополнительного напряжения в общественном сознании. Таким образом, облигационный заём мог бы стать не только взаимовыгодным инструментом долгосрочного корпоративного финансирования, но и способом укрепления доверия между гражданами и государством.

Вывод. Облигации действительно являются довольно привлекательным современным долгосрочным инструментом как корпоративного финансирования, так и финансирования государственных расходов. Это подтверждается интересом к ним инвесторов и резким ростом объёмов торгов ими в 2022 г. Для компаний-эмитентов такой инструмент интересен рядом преимуществ в области заёмного финансирования. Сравнение облигаций с банковским кредитованием подтвердило, что именно бонды ориентированы на привлечение больших объёмов финансирования от множества инвесторов. При этом для отдельного инвестора нет необходимости предоставлять займы большие суммы: можно приобрести даже одну облигацию. Кроме того, это долгосрочные долговые ценные бумаги, которые обходятся часто дешевле, чем сопоставимый кредит. Компании с потребностями финансирования крупных проектов это ценят, что заметно на облигационном рынке России в конце 2025 г. и начале 2026 г. Для государства облигации ценны тем, что способны привлечь сбережения населения для стимулирования экономики. Это особенно важно в периоды геополитических кризисов и внешнеэкономического давления. Государственные народные облигации при взвешенной финансовой политике и разумном регулировании экономики могут играть роль индикатора доверия между гражданами и государством. Несмотря на подчёркнутые положительные стороны облигации как инструмента финансирования, были подмечены их недостатки: дороговизна и сложность процедуры эмиссии, длительное время на её подготовку. И несмотря на полную цифровизацию процедур, эти кажущиеся недостатки работают на тщательную подготовку и разработку проекта, его экономических расчётов и многовариантный прогноз, работу с целевой аудиторией потенциальных инвесторов. Всё это стимулирует повышение кредитного качества проекта и облигационного выпуска, а значит и национальной экономики.

Список использованных источников

1. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон № 39-ФЗ от 22.04.1996 г., ст. 2 // КонсультантПлюс, справочно-правовая система: официальный сайт. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/ (дата обращения: 25.02.2026).
2. Критерии проектов устойчивого (в том числе зелёного) развития в Российской Федерации: Постановление Правительства РФ № 1587 от 21.09.2021 г. // Правительство

Российской Федерации: официальный сайт. – URL: <http://static.government.ru/media/files/3hAvrl8rMjp19BApLG2cchmt35YBPH8z.pdf> (дата обращения: 21.01.2026).

3. Глушков Н.Р., Толкаченко Г.Л. Современные проблемы привлечения внешних заёмных источников финансирования деятельности организации // Вестник Тверского государственного университета. Серия: Экономика и управление. – 2025. – № 3(71). – С. 175–188. – DOI: 10.26456/2219-1453/2025.3.175-188. – EDN MSWUJA.

4. Дубовик И.В. Государственные облигации для населения: значение и перспективы // Известия Байкальского государственного университета. – 2017. – Т. 27. – № 1. – С. 59-63. – DOI: 10.17150/2500-2759.2017.27(1).59-63.

5. Дудкина П.В. Рынок ESG-облигаций в Российской Федерации: современное состояние // Экономический вектор. – 2025. – № 1(40). – С. 148-155. – DOI: 10.36807/2411-7269-2025-1-40-148-155. – EDN GBONZV.

6. Ежемесячные объёмы торгов // ПАО "Московская Биржа": официальный сайт. – URL: <https://www.moex.com/a1718> (дата обращения: 24.01.2026).

7. Жданова О.А., Корниенко Р.В., Ночевка А.П. Голубые облигации – новая волна esгинвестиций: международный опыт и перспективы для России // Экономика и управление: проблемы, решения. – 2025. – Т. 12. – № 4(157). – С. 210-218. – DOI: 10.36871/ek.ur.p.r.2025.04.12.029. – EDN CUKUAR.

8. Кайтмазов А., Кузьмин К.А. Мировой опыт выпуска государственных ESG облигаций. Успешные кейсы и причины популяризации // Экономика и управление: проблемы, решения. – 2025. – Т. 5. – № 1(154). – С. 31-40. – DOI: 10.36871/ek.ur.p.r.2025.01.05.004. – EDN ITINUA.

9. Корпоративные облигации как источник финансирования субъектов малого и среднего бизнеса / М.Е. Коновалова, О.Ю. Кузьмина, С.А. Жиронкин [и др.] // Экономическое развитие России. – 2025. – Т. 32. – № 3. – С. 180-191. – EDN TIVFZJ.

10. Лаур, Анна. Народные облигации или вклады: что выгоднее в 2026 году // Финуслуги, маркетплейс: официальный сайт. – URL: https://finuslugi.ru/navigator/nakopit-isohranit/stat_narodnye-obligacii-ili-vklady-cto-vygodnee-2026 (дата обращения: 24.01.2026).

11. Мусиенко С.О., Кузнецов Д.С. Исследование рынка источников заёмного финансирования организаций: сравнительный анализ // Вестник Алтайской академии экономики и права. – 2025. – № 4–1. – С. 92-102. – DOI: 10.17513/vaael.4080. – EDN SGENJH.

12. Петруненко В.В. Роль зелёных облигаций в финансировании проектов устойчивого развития: опыт и перспективы для российской экономики // Вестник Алтайской академии экономики и права. – 2025. – № 9–2. – С. 304-312. – DOI: 10.17513/vaael.4339. – EDN DNNQYX.

13. Российский рынок корпоративных облигаций: возврат к качеству // Эксперт РА, кредитное рейтинговое агентство: официальный сайт. – URL: https://www.raexpert.ru/researches/ua/bond_maket_2022/ (дата обращения: 10.02.2026).

14. Сахаров Д.М. Развитие российского финансового рынка в условиях структурной трансформации мировой финансовой системы // Финансы: теория и практика. – 2025. – Т. 29. – № 4. – С. 49-70. – DOI: 10.26794/2587-5671-2025-29-4-49-70. – EDN FNQIBP.

15. Сведения о формировании и использовании дополнительных нефтегазовых доходов федерального бюджета в 2018–2026 годах // Министерство финансов Российской Федерации: официальный сайт. – URL: https://minfin.gov.ru/ru/statistics/fedbud/oil?id_57=122094-svedeniya_o_formirovanii_i_ispolzovanii_dopolnitelnykh_neftegazovykh_dokhodov_federalnogo_byudzheta_v_2018-2024_godakh (дата обращения: 10.02.2026).

16. Спехов Е.А., Ткаченко Е.А. Иностранный капитал в структуре российского рынка акций и ОФЗ // Социальные и экономические системы. – 2025. – № 10(72). – С. 101-118. – EDN GUQHGY.

17. Усванов В.С. Индекс RGBI как индикатор ликвидности государственных облигаций // Журнал монетарной экономики и менеджмента. – 2025. – № 2. – С. 229-235. – DOI: 10.26118/2782-4586.2025.79.44.084. – EDN WXVIQQ.

18. Что такое облигации // ПАО "Т-Банк": официальный сайт. – URL: <https://www.tbank.ru/invest/help/educate/how-it-works/ways-to-invest/bonds/?card=q1> (дата обращения: 01.02.2026).

19. Шестаков М.Е. Рынок облигаций Китая: сущность и основные тенденции // Вестник Гомельского государственного технического университета им. П.О. Сухого. – 2025. – № 3(102). – С. 125-139. – DOI: 10.62595/1819-5245-2025-3-125-139. – EDN GSEBUD.

20. Green Bonds in Russia: Market and Macroeconomic Factors of Returns / V.V. Nazarova, S.A. Kozlova, A.A. Pustynnikova [et al.] // Journal of Applied Economic Research. – 2025. – Vol. 24. – No. 4. – P. 1249-1279. – DOI: 10.15826/vestnik.2025.24.4.041. – EDN HFKMQP.