

Научная статья

УДК 336.763.4

DOI: 10.24412/2225-8264-2023-3-54-60

Ключевые слова: муниципальные ценные бумаги, теория, понятия, сущность, виды, особенности, инструменты, финансы, инвесторы

Keywords: municipal securities, theory, concepts, essence, types, features, instruments, finance, investors

ОСОБЕННОСТИ МУНИЦИПАЛЬНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Абазбекова А. А.¹

***Аннотация.** В современной экономике существует разнообразие инструментов для привлечения финансовых ресурсов на различные нужды муниципальных образований. Целью работы является выявление особенностей муниципальных ценных бумаг, а также показать, что это позволит муниципалитетам привлекать дополнительные средства для решения различных задач, таких как развитие инфраструктуры, образования, здравоохранения, социальной сферы и других важных проектов, которые способствуют благополучию жителей региона. Результатом исследования стало представление этапов обеспечения прозрачности и защиты интересов инвесторов, который требует усилий со стороны как муниципалитетов, так и регулирующих органов. Автор статьи пришел к следующим выводам, что обсуждению подлежат пути совершенствования и соблюдения высоких стандартов финансовой прозрачности, которые помогут развивать рынок муниципальных ценных бумаг и привлекать новых инвесторов.*

¹Абазбекова Айгерим Абазбековна — аспирант, преподаватель Кыргызского Национального университета им. Ж. Баласагына, 720033, Бишкек, ул. Фрунзе, 547, abazbekova.1a@gmail.com)

SPIN-код: 5444-1530

ORCID: 0009-0000-6098-3449

Поступила в редакцию
25.08.2023

FEATURES OF MUNICIPAL SECURITIES IN MODERN CONDITIONS

Aigerim A. Abazbekova

Lecturer, post-graduate student of the Kyrgyz National University named after Jusup Balasagyn

***Abstract.** In the modern economy, there are a variety of tools for attracting financial resources for various needs of municipalities. The purpose of the work is to identify the features of municipal securities, and also to show that this will allow municipalities to attract additional funds to solve various problems, such as the development of infrastructure, education, healthcare, social sphere and other important projects that contribute to the well-being of residents of the region. The result of writing this study is to present steps to ensure transparency and protect the interests of investors, which requires efforts on the part of both municipalities and regulatory authorities.*

The author of the article came to the following conclusions: ways to improve and comply with high standards of financial transparency, which will help develop the municipal securities market and attract new investors, are subject to discussion.

ВВЕДЕНИЕ

Известно, что муниципальные ценные бумаги — это облигации или другие виды долговых обязательств, выпущенные местными органами власти, такими как города, районы или другие муниципальные образования, они представляют собой инструмент для привлечения финансовых ресурсов на развитие муниципальных образований и финансирование различных проектов и программ [1, 2], а также долговые обязательства, которые муниципалитеты предоставляют инвесторам в обмен на получение финансирования. Инвесторы, приобретая муниципальные облигации, предоставляют муниципалитетам заемные средства на определенный срок. В течение срока действия облигаций муниципалитет выплачивает инвесторам проценты (купонные выплаты) и в конце срока возвращает основную сумму долга (номинал) [3].

Инвесторы, в свою очередь, получают доход от вложенных средств в виде процентов, выплачиваемых муниципалитетом на протяжении определенного срока. Таким образом, муниципальные ценные бумаги считаются относительно надежным инвестиционным инструментом с умеренной степенью риска, так как они подкреплены кредитоспособностью муниципалитета [4].

История и развитие рынка муниципальных ценных бумаг насчитывает несколько столетий. Начало этого рынка связано с появлением первых государственных облигаций и переходом к массовому использованию муниципальных облигаций для финансирования проектов на местном уровне. Представим краткий обзор истории [3].

Ранние истоки (XVIII — XIX века): Первые формы муниципальных ценных бумаг были связаны с государственными долгами. В США, например, первые муниципальные облигации были выпущены в 1798 г., в конце XVIII века — облигации города Нью-Йорка (New York City Water Works Company). В то время муниципалитеты использовали облигации для финансирования различных проектов, таких как строительство водопроводов и дорог.

Дальнейшее развитие (XX век): в XX веке рынок муниципальных ценных бумаг стал более разнообразным и активным. Он стал основным инструментом финансирования проектов инфраструктуры и общественных программ. Во многих странах были разработаны и усовершенствованы законы и регуляции, которые регулировали выпуск и обращение муниципальных облигаций.

Современное состояние (XXI век): в настоящее время рынок муниципальных ценных бумаг продолжает активно развиваться. В странах с развитой экономикой, таких как США, Германия, Япония, Китай, Канада и др., муниципальные облигации остаются популярным инструментом финансирования для муниципалитетов.

В целом, рынок муниципальных ценных бумаг продолжает развиваться и адаптироваться к изменяющимся условиям и потребностям муниципалитетов. Эти инструменты остаются важным средством финанси-

рования для реализации различных проектов и программ на местном уровне.

РЕЗУЛЬТАТЫ

Муниципальные ценные бумаги имеют большую важность и играют важную роль в экономике и обществе. Вот некоторые из основных аспектов, которые подчеркивают их значимость:

1. Финансирование проектов и развитие: Муниципальные ценные бумаги предоставляют муниципалитетам возможность привлекать финансовые ресурсы для финансирования различных проектов и программ. Это может включать строительство и обновление инфраструктуры, развитие образования, здравоохранения, социальных программ и других важных инициатив, которые способствуют развитию региона.

2. Развитие региональных рынков: Муниципальные ценные бумаги способствуют развитию региональных рынков капитала, предоставляя инвесторам возможность инвестировать в проекты и предприятия на местном уровне. Это способствует более равномерному распределению инвестиций и развитию экономической активности в различных частях страны.

3. Развитие местных сообществ: Финансирование социальных программ и инфраструктурных проектов через муниципальные ценные бумаги способствует улучшению условий жизни в местных сообществах. Повышение уровня благосостояния и качества жизни способствует укреплению социальной структуры и снижению социальных противоречий.

4. Разнообразие инвестиционных возможностей: Муниципальные ценные бумаги предоставляют инвесторам широкий спектр инвестиционных возможностей. Они могут выбирать облигации с различными сроками погашения и доходностью в зависимости от своих инвестиционных стратегий и рискованных предпочтений.

5. Надежность и стабильность: Во многих случаях муниципальные ценные бумаги считаются относительно надежными и стабильными инвестициями. Это связано с тем, что муниципалитеты имеют способность взимать налоги и обеспечивать выплату долга. Кроме того, муниципалитеты редко сталкиваются с конкуренцией на рынке, что делает их облигации более предсказуемыми и безопасными.

6. Социальная ответственность: Инвестирование в муниципальные ценные бумаги может рассматриваться как проявление социальной ответственности со стороны инвесторов. Это позволяет поддерживать развитие регионов, решение социальных проблем и улучшение условий жизни населения [5].

Существует несколько видов муниципальных ценных бумаг, в зависимости от их характеристик и целей использования.

Муниципальные облигации — это самый распространенный вид муниципальных ценных бумаг. Они обладают определенным сроком погашения и выплачиваются с определенным процентным доходом (купонными выплатами) инвесторам.

Муниципальные сертификаты представляют собой форму краткосрочных ценных бумаг с более низкими

ставками доходности, выпускаемых на короткий период времени для покрытия временных потребностей муниципалитета.

Муниципальные займы могут выдаваться муниципалитетами для привлечения капитала на реализацию конкретных проектов. Они часто предоставляются банкам и другим финансовым организациям [5].

Особенность муниципальных ценных бумаг заключается в следующих аспектах.

Высокая социальная значимость: муниципальные ценные бумаги направлены на финансирование проектов, которые оказывают прямое влияние на жизнь жителей муниципалитета. Это делает их инвестиции более привлекательными для местных инвесторов.

Льготное налогообложение: в некоторых странах муниципальные облигации пользуются особыми налоговыми преимуществами, что делает их еще более привлекательными для инвесторов.

Риски кредитного дефолта: хотя муниципальные ценные бумаги считаются относительно безопасными, существует определенный риск возникновения кредитного дефолта со стороны муниципалитета, который может привести к невыплате долга инвесторам [6, 7].

Лимиты и регулирование: муниципалитеты могут сталкиваться с ограничениями на объем выпускаемых ценных бумаг.

Инвестирование в муниципальные ценные бумаги предоставляет инвесторам несколько преимуществ:

Стабильность и надежность: муниципальные ценные бумаги обычно считаются относительно стабильными и надежными инвестициями. Муниципалитеты обычно имеют способность взимать налоги и обеспечивать выплату долга, что делает их облигации менее подверженными колебаниям на рынке по сравнению с другими инвестициями.

Налоговые льготы: во многих странах муниципальные облигации обладают налоговыми преимуществами для инвесторов. Например, доход с муниципальных облигаций в США часто освобождается от федерального налогообложения, что может улучшить реальную

доходность инвестиции [4].

Региональное разнообразие: муниципальные ценные бумаги предоставляют инвесторам возможность инвестировать в различные регионы и муниципалитеты [5]. Это позволяет диверсифицировать портфель, снижая риски, связанные с конкретными региональными условиями.

Социальная ответственность: инвестирование в муниципальные ценные бумаги часто рассматривается как проявление социальной ответственности. Покупка облигаций муниципалитетов позволяет инвесторам поддерживать развитие регионов, финансировать социальные и экологические проекты и способствовать улучшению условий жизни в местных сообществах [6].

Ликвидность: в большинстве случаев муниципальные ценные бумаги являются относительно ликвидными инвестициями [7]. Они могут быть куплены и проданы на рынке сравнительно быстро, что дает инвесторам гибкость в управлении своими инвестициями.

Доходность: муниципальные ценные бумаги обычно предлагают конкурентные доходности по сравнению с другими фиксированными доходными инструментами сравнимого качества кредитоспособности [8].

Поддержка инфраструктуры: инвестирование в муниципальные облигации способствует финансированию проектов инфраструктуры, таких как дороги, водоснабжение, канализация, что имеет положительное влияние на экономику регионов и повышает их привлекательность для жителей и бизнеса [9].

Несмотря на эти преимущества, стоит отметить, что инвестирование в муниципальные ценные бумаги также связано с определенными рисками, включая кредитный риск эмитента, изменение курса процентных ставок и другие факторы, которые следует учитывать при принятии решения об инвестировании.

Например, долги по ценным бумагам субъектов Российской Федерации и муниципальных образований на 1 октября 2023 года были распределены следующим образом (табл. 1).

Таблица 1

Номинальная сумма долга по ценным бумагам субъектов Российской Федерации и муниципальных образований на 1 октября 2023 г. [10]

Муниципальные образования	Номинальная сумма долга по ценным бумагам (тыс. руб.)
г. Москва	115 953 682,00
Красноярский край	27 507 750,00
Томская область	9 945 255,00
Белгородская область	9 927 000,00
г. Санкт-Петербург	78 756 100,00
Республика Карелия	800 035,40
Самарская область	14 800 000,00
Новосибирская область	10 750 000,00
Камчатский край	700 000,00
Оренбургская область	2 611 035,00
Челябинская область	5 600 016,00

г. Новосибирск (Новосибирская область)	7 600 000,00
г. Краснодар (Краснодарский край)	1 600 000,00
Калининградская область	3 514 028,25
Карачаево–Черкесская Республика	1 311 225,00
Республика Коми	7 500 000,00
Саратовская область	3 500 000,00
Магаданская область	2 500 000,00
Свердловская область	49 182 229,80
Ставропольский край	6 450 000,00
Московская область	93 350 000,00
Ярославская область	10 270 137,30
Ханты–Мансийский автономный округ — Югра	3 400 000,00
Курская область	390 000,00
Хабаровский край	3 259 087,20
Кемеровская область–Кузбасс	2 250 000,00
Липецкая область	3 200 000,00
Ненецкий автономный округ	200 000,00
Ульяновская область	17 175 000,00
Тамбовская область	4 150 000,00
Республика Саха (Якутия)	25 050 000,00
Ямало–Ненецкий автономный округ	1 000 046,40
Нижегородская область	34 000 000,00
Республика Башкортостан	19 000 000,00
Краснодарский край	19 000 000,00
Республика Хакасия	2 000 010,20
Удмуртская Республика	5 000 001,00
Омская область	5 000 000,00
Волгоградская область	3 000 000,00
г. Томск (Томская область)	1 000 000,00
Республика Марий Эл	1 000 000,00
Кировская область	0,75
г. Дубна (Московская область)	0,36

Источник: разработано автором по данным https://minfin.gov.ru/ru/performance/public_debt/subj/region/summa_dolgCB/ [25]

Лидером среди муниципальных образований является г. Москва с номинальной суммой долга в размере 115 953 682,00 тыс. рублей, что значительно превосходит другие муниципалитеты в данном списке по размеру долга. Город Москва как столица страны и один из крупнейших городов мира имеет огромную экономику и бюджет, что обуславливает высокий объем финансовых операций и инвестиций, включая выпуск ценных бумаг и является экономическим и финансовым центром России, привлекая как российских, так и иностранных инвесторов. Москва активно инвестирует в развитие инфраструктуры, строительство и реализацию различных проектов, что требует дополнительного финансирования в виде ценных бумаг.

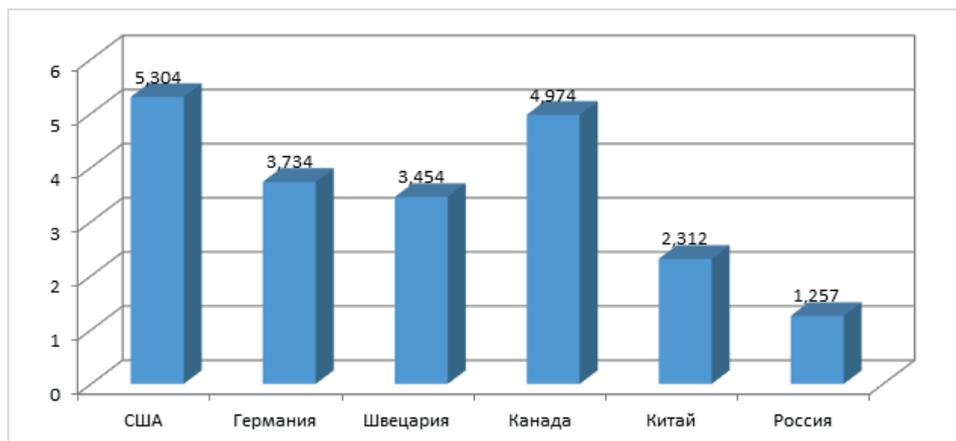
На втором месте Московская область 93 350 000,00 тыс. рублей и на 3 месте г. Санкт–Петербург 78 756 100,00 тыс. рублей. Наименьший долг среди муниципальных образований у г. Дубна (Московская область)

0,36 тыс. рублей и в Кировской области 0,75 тыс. рублей. Так как недостаточно развита инфраструктура и бизнес–среда, мало инвесторов и более ограниченные возможности для развития проектов, требующих финансирования. К тому же эти регионы имеют относительно небольшое количество населения.

Однако, важным показателем по долгам будет являться получение дохода от применения ценных бумаг субъектами Российской Федерации и муниципальных образований, для этого приведем сравнение со странами с развитыми фондовыми рынками (см. рис. 1).

Из предоставленных данных видно, что лидером среди перечисленных стран по годовому доходу от муниципальных ценных бумаг являются США с годовым доходом в размере 5,304 тысяч долларов США. На втором месте Канада 4,974 тысяч долларов США. И на третьем Германия 3,734 тысяч долларов США, за ними следует Швейцария 3,454 тысяч долларов США

Рис. 1. Доходность муниципальных ценных бумаг разных стран на начало 2023 года [11–19].



Разработано автором

и Китай 2,312 тысяч долларов США, как видим Россия имеет доход 1,257 тысяч долларов США, что является доказательством не высокой эффективности применения муниципальных ценных бумаг в стране.

США имеют самый высокий годовой доход от муниципальных ценных бумаг среди всех стран в списке, так как:

1. США имеют крупную и развитую финансовую систему с высокой ликвидностью, что способствует привлечению инвестиций в муниципальные ценные бумаги.

2. Стабильность и надежность американского рынка муниципальных ценных бумаг привлекают инвесторов со всего мира.

3. Федеральная резервная система США (ФРС) оказывает влияние на процентные ставки и финансовые рынки, что может способствовать привлечению инвестиций.

Зарубежные страны имеют различный опыт и подходы к развитию муниципальных ценных бумаг в своих регионах. Вот несколько примеров зарубежного передового опыта:

США имеют развитый рынок муниципальных облигаций, который считается одним из крупнейших и наиболее разнообразных в мире [15]. Муниципалитеты в США могут выпускать различные типы облигаций, такие как облигации общего обязательства, облигации доходного обязательства и облигации для финансирования проектов. Важной особенностью является то, что доход с муниципальных облигаций в США часто освобождается от налогообложения на федеральном уровне, что делает их привлекательными для инвесторов.

Германия также имеет развитый рынок муниципальных облигаций, который предоставляет возможности для муниципалитетов привлекать капитал для развития регионов [16].

Облигации в Германии часто выпускаются для финансирования инфраструктурных проектов, образования, здравоохранения и других общественных нужд.

Китай активно развивает свой рынок муниципальных облигаций с целью поддержки регионального развития и инфраструктурных проектов [17]. В последние годы правительство Китая предпринимает шаги для упрощения процедур выпуска облигаций и расширения доступа к рынку для муниципалитетов.

Канада также имеет развитый рынок муниципальных облигаций [18]. Здесь муниципалитеты могут выпускать облигации для финансирования различных проектов, включая транспортную инфраструктуру, образование, здравоохранение и другие.

Швейцария известна своими инновационными подходами к развитию муниципальных ценных бумаг [19]. Здесь некоторые муниципалитеты успешно выпускают облигации с целью привлечения средств для поддержки экологически чистых и социальных проектов [20].

Развитие муниципальных ценных бумаг может сталкиваться с различными проблемами и ограничениями. Рассмотрим основные проблемы, которые могут возникать в этой сфере [21].

Кредитный риск и дефолт муниципалитетов: Одной из проблем, связанных с муниципальными ценными бумагами, является возможность дефолта муниципалитета — то есть невозможности или неспособности выплатить проценты или вернуть основную сумму долга. Если муниципалитет сталкивается с финансовыми трудностями или неправильным управлением, это может повлечь за собой кредитные проблемы для инвесторов.

В некоторых странах законодательство, регулирующее выпуск и обращение муниципальных ценных бумаг, могут быть жесткими и ограничивающими. Это создает проблемы для муниципалитетов, которые хотят привлечь средства через облигации, но сталкиваются с ограничениями, которые затрудняют этот процесс.

Недостаточность инвестиционного спроса: Некоторые муниципалитеты могут испытывать трудности с привлечением достаточного количества инвесторов для своих облигаций [21–24].

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Таким образом, общим трендом в зарубежных странах является стремление к улучшению прозрачности и безопасности рынка муниципальных ценных бумаг, разнообразию инструментов и проектов, а также обеспечению социально ответственных и экологически устойчивых инвестиций. В различных странах применяются разные подходы к регулированию этого рынка, что отражает различия в экономических и правовых системах.

Муниципальные ценные бумаги играют важную

роль в экономическом и социальном развитии местных сообществ и регионов. Они представляют собой не только инвестиционный инструмент, но и механизм

для поддержки различных социальных и экономических проектов, способствуя устойчивому развитию общества.

Библиографический список

1. Муниципальные ценные бумаги. URL: <https://answer.pro/articles/1462-munitsipalnyie-tsennyye-bumagi/> (дата обращения: 11.07.2023).
2. Лапшина, З. В. Государственные ценные бумаги: сущность и виды / З. В. Лапшина // Экономика и социум. № 2 (15). — 2015. — С. 28— 30. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/gosudarstvennye-tsennyye-bumagi-suschnost-i-vidy> (дата обращения: 11.07.2023).
3. Рынок ценных бумаг. URL: https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A0%D1%8B%D0%BD%D0%BE%D0%BA_%D1%86%D0%B5%D0%BD%D0%BD%D1%8B%D1%85_%D0%B1%D1%83%D0%BC%D0%B0%D0%B3 (дата обращения: 11.07.2023).
4. Публикация 17 (2022), Ваш федеральный подоходный налог. <https://www.irs.gov/publications/p17ru> (дата обращения: 15.07.2023).
5. Сущность и факторы оценки инвестиционной привлекательности муниципального образования. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/suschnost-i-factory-otsenki-investitsionnoy-privlekatelnosti-munitsipalnogo-obrazovaniya>
6. Инвестиционная привлекательность регионов: государство поддержало статус-кво. URL: https://www.gaexpert.ru/researches/regions/regions_invest_2022/ (дата обращения: 31.07.2023).
7. Муниципальные облигации как инструмент развития инфраструктуры. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/munitsipalnye-obligatsii-kak-instrument-razvitiya-infrastruktury> (дата обращения: 07.05.2023).
8. Оценка портфеля ценных бумаг: основные критерии и механизмы. URL: <https://xn——8sb3afbigexm.xn—plai/stati/otsenka-portfelya-tsennykh-bumag-osnovnye-kriterii-i-mekhanizmy/> (дата обращения: 11.07.2023).
9. Муниципальные облигации как инструмент развития инфраструктуры. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/munitsipalnye-obligatsii-kak-instrument-razvitiya-infrastruktury> (дата обращения: 20.07.2023).
10. Государственный долг субъектов Российской Федерации и долг муниципальных образований. https://minfin.gov.ru/ru/performance/public_debt/subj/
11. Облигации Казначейства США как феномен мировых финансов. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/obligatsii-kaznacheystva-ssha-kak-fenomen-mirovyh-finansov>
12. Объем рынка муниципальных облигаций — Германия. URL: <https://cbonds.ru/indexes/64705/>. (дата обращения: 11.08.2023).
13. Обзор рынка облигаций Китайской Народной Республики. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/obzor-rynka-obligatsiy-kitayskoj-narodnoy-respubliki> (дата обращения: 11.08.2023).
14. Облигации Канады. URL: <https://cbonds.ru/country/Canada-bond/> (дата обращения: 11.08.2023).
15. Swiss «Chance» URL: <http://www.quorus.ch/images/pdf/191216chStartupUmfeldRU.pdf> (дата обращения: 11.08.2023).
16. Цифровизация инфраструктуры рынка ценных бумаг с целью предотвращения мошенничества и повышения прозрачности данных. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/tsifrovizatsiya-infrastruktury-rynka-tsennyh-bumag-s-tselyu-predotvrashcheniya-moshennichstva-i-povysheniya-prozrachnosti-dannyh> (дата обращения: 14.08.2023).
17. Ниязбекова Ш. У., Мотгаева А. Б., Ерошкин С. Ю., Кришталь М. Г. Тенденции развития ипотечных ценных бумаг в современных условиях // МИР (Модернизация. Инновации. Развитие). 2022. Т. 13. № 2. С. 322–341
18. Ниязбекова Ш. У. Особенности инструмента ADR на финансовом рынке // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. — 2022. — №. 1 (58). — С. 60–72
19. Ниязбекова Ш. У. Развитие фондового рынка и его современное состояние // Управленческий учет. — 2021. — №. 10–1. — С. 205–214.
20. Есымханова З. К., Ниязбекова Ш. У. Новые тренды развития финансового сектора Казахстана в условиях цифровизации // Цифровые финансы 2020 = Digital Finance 2020 (DF2020). — 2020. — С. 25–32.
21. Джолдошева Т. Ю., Джолдошев Н. Б. Интеграционные процессы в финансовом секторе ЕАЭС // М. Рыскулбеков атындагы Кыргыз экономикалык университетинин кабарлары. — 2019. — №. 2. — С. 55–58.
22. Джолдошева Т. Ю., Абазбекова А. А. Тенденции развития рынка ценных бумаг в Кыргызской Республике // Известия Исык-Кульского форума бухгалтеров и аудиторов стран Центральной Азии. — 2019. — №. 4. — С. 38–42.
23. Гаврилова Э.Н. Современное инвестирование на рынке брокерских услуг // Вестник Московского университета им. С.Ю. Витте. Серия 1: Экономика и управление. — 2021. — № 3 (38). — С. 39–45. doi: 10.21777/2587-554X-2021-3-39-45
24. Блажевич, О. Г. Комплексная оценка финансовой безопасности Российской Федерации и разработка рекомендаций по повышению ее уровня / О. Г. Блажевич, С. В. Жупанова // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. — 2022. — № 3(60). — С. 19–36. — EDN FYDCHJ.

25. Официальный сайт Министерства Финансов Российской Федерации https://minfin.gov.ru/ru/performance/public_debt/subj/region/summa_dolgCB/ (дата обращения: 11.08.2023)

References

1. Praedes municipales. URL: <https://answr.pro/articles/1462-munitsipalnyie-tsennyye-bumagi/> (additum date: 11.07.2023).
2. G. <https://cyberleninka.ru/article/n/gosudarstvennye-tsennyye-bumagi-suschnost-i-vidy> (dies accessus: 11.07.2023).
3. Securitates fori. URL: https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%A0%D1%8B%D0%BD%D0%BE%D0%BA_%D1%86%D0%B5%D0%BD%D0%BD%D1%8B%D1%85_%D0%B1%D1%83%D0%BC%D0%B0%D0%B3 (additum date: 11.07.2023).
4. Publication 17 (2022), Vectigalia Foederata. <https://www.irs.gov/publications/p17ru> (access date: 11.07.2023).
5. Essentia et factorum spectabilis collocatio perpendendis municipibus. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/suschnost-i-factory-otsenki-investitsionnoy-privlekatelnosti-munitsipalnogo-obrazovaniya>
6. Tractatus spectabilis regionum: status quo status sustentatur. URL: https://www.raexpert.ru/researches/regions/regions_invest_2022/ (additum date: 11.07.2023).
7. Vincula municipalia sicut instrumentum ad progressionem infrastructuram. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/munitsipalnye-obligatsii-kak-instrument-razvitiya-infrastruktury> (dies accessus: 05/07/2023).
8. Aestimatio pignorum librarium: principales normas et machinationes. URL: <https://xn--8sb3afbigexm.xn--plai/stati/otsenka-portfelya-tsennykh-bumag-osnovnye-kriterii-i-mekhanizmy/> (additum date: 11.07.2023).
9. Vincula municipalia sicut instrumentum ad progressionem infrastructuram. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/munitsipalnye-obligatsii-kak-instrument-razvitiya-infrastruktury> (dies accessus: 11.07.2023).
10. State debt of the constituent entities of the Russian Federation and the debt of municipalities. https://minfin.gov.ru/ru/performance/public_debt/subj/
11. US fisci vincula ut phaenomenon mundi oeconomicum. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/obligatsii-kaznacheystva-ssha-kak-fenomen-mirovyh-finansov>
12. Editio mercatus municipalis — Germania. URL: <https://cbonds.ru/indexes/64705/>. (access date: 11.08.2023).
13. Recognitio vinculi mercati in Republica Populari Sinensi. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/obzor-rynka-obligatsiy-kitayskoy-narodnoy-respubliki> (dies accessus: 11.07.2023).
14. Vincula Canadae. URL: <https://cbonds.ru/country/Canada-bond/> (dies aditus: 11.07.2023).
15. Helvetica «Fortuna» URL: <http://www.quorus.ch/images/pdf/191216chStartupUmfeldRU.pdf> (access date: 11.07.2023).
16. Digitalization praedes fori infrastructurae ad praecavendas fraudes et incrementa notitia perspicuitatis. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/tsifrovizatsiya-infrastruktury-rynka-tsennyh-bumag-s-tselyu-predotvrascheniya-moshennichestva-i-povysheniya-prozrachnosti-dannyh> (dies accessus: 11.07.2023).
17. Niyazbekova Sh. U., Mottaeva A. B., Eroshkin S. Yu., Krishtal M. G. Trends in evolutione pignoris hypothecae in modernis conditionibus // MIR (Modernization. Innovatio. progressio). 2022. T. 13. N. 2. P. 322–341
18. Niyazbekova Sh U. Lineamenta instrumenti ADR in foro oeconomico // Scientific Bulletin: nummaria, ripae, faenus. — 2022. No. 1 (58). — pp
19. Niyazbekova Sh. U. Progressus ad mercatum stirpem et ad eius status currentem administrationem rationis. — 2021. No. 10–1. — pp. 205–214.
20. Yesymkhanova Z. K., Niyazbekova Sh. U. Novae trends in evolutione oeconomii partis Kazakhstanae in conditionibus digitalizationis // Digital Finance 2020 = Digital Finance 2020 (DF2020). — 2020. — pp.
21. Dzholdosheva T. Yu., Dzholdoshev N. B. Integration processuum in ambitu nummario EAEU // M. Ryskulbekov atyndagy Kyrgyz oeconomica universitatis kabarlary. — 2019. — No. 2. — pp. 55–58.
22. Dzholdosheva T. Yu., Abazbekova A. A. Progressus trends securitatum mercatus in Republica Kyrgyz // Nuntii de Foro Tabularii Issyk-Kul et Auditoribus Asiae Centralis. — 2019. — No. 4. — pp. 38–42.
23. Gavrilova E.N. Moderna collocanda in operas brokerage fori // Bulletin University of Moscoviae. S.Yu. Witte. Series I: Oeconomica et administratio. — N. 2021. — N. III (XXXVIII). — pp. 39–45. doi: 10.21777/2587-554X-2021-3-339-45
24. Blazhevich, O. G. Comprehensive assessment of the financial security of the Russian Federation and development of recommendations for increasing its level / O. G. Blazhevich, S. V. Zhupanova // Scientific Bulletin: finance, banks, investments. — 2022. — No. 3(60). — P. 19–36. —EDN FYDCHJ
25. Официальный сайт Министерства Финансов Российской Федерации https://minfin.gov.ru/ru/performance/public_debt/subj/region/summa_dolgCB/ (access date: 11.08.2023)