

# **Публичный долг субъектов РФ в свете тенденций развития рынка ценных бумаг**

## **Public debt of the Russian Federation's regions in the light of the securities market development trend**

**Покачалова Е.В.**

Д-р юрид. наук, профессор, заведующий кафедрой финансового, банковского и таможенного права имени профессора Нины Ивановны Химичевой, ФГБОУ ВО «Саратовская государственная юридическая академия», г Саратов

e-mail: pokinarod@mail.ru

**Pokachalova E.V.**

Doctor of Law, Professor, Head of the Department of Financial, Banking and Customs Law named after Professor Nina Ivanovna Khimicheva, Saratov State Law Academy, Saratov

e-mail: pokinarod@mail.ru

**Хугаев Г.Ц.**

Аспирант кафедры финансового, банковского и таможенного права имени профессора Нины Ивановны Химичевой ФГБОУ ВО «Саратовская государственная юридическая академия», г. Саратов

e-mail: gh221199@yandex.ru

**Khugaev G.C.**

Postgraduate student of the Department of Financial, Banking and Customs Law named after Professor Nina Ivanovna Himicheva, Saratov State Law Academy, Saratov

e-mail: gh221199@yandex.ru

### **Аннотация**

Статья посвящена анализу публичного долга субъектов Российской Федерации как структурного элемента финансовой системы и его потенциала в достижении стратегической задачи повышения капитализации российского рынка ценных бумаг. На основе нормативных актов федерального уровня – Стратегии развития финансового рынка РФ до 2030 г., указов Президента РФ и положений Бюджетного кодекса РФ – обосновывается значимость долговой политики публично-правовых образований в контексте национальных целей экономического развития. Показано, что современная структура государственного долга субъектов РФ характеризуется преобладанием бюджетных кредитов, тогда как доля публичных ценных бумаг остается незначительной, что ограничивает влияние региональных заимствований на капитализацию фондового рынка. В работе аргументируется необходимость совершенствования финансово-правового инструментария, включая упрощение процедур эмиссии публичных ценных бумаг, введение специальных налоговых стимулов и формирование благоприятного регуляторного режима для субъектов РФ и муниципальных образований. Автор приходит к выводу, что активизация рынка публичных ценных бумаг регионов способна одновременно способствовать росту капитализации фондового рынка и укреплению самостоятельности и сбалансированности региональных бюджетов, выступая ключевым элементом устойчивого развития финансовой системы Российской Федерации.

**Ключевые слова:** публичный долг субъектов РФ, финансовая система, капитализация рынка ценных бумаг, публичные ценные бумаги, бюджетные кредиты, финансово-правовое регулирование, долговая политика регионов.

## Abstract

The article is devoted to the analysis of the public debt of the subjects of the Russian Federation as a structural element of the financial system and its potential in achieving the strategic objective of increasing the capitalization of the Russian securities market. Based on the regulations of the federal level – the Strategy for the development of the financial market of the Russian Federation until 2030, decrees of the President of the Russian Federation and the provisions of the Budget Code of the Russian Federation – the importance of the debt policy of public law entities in the context of national economic development goals is substantiated. It is shown that the modern structure of the government debt of the subjects of the Russian Federation is characterized by the predominance of budget loans, while the share of public securities remains insignificant, which limits the impact of regional borrowings on the capitalization of the stock market. The paper argues for the need to improve financial and legal instruments, including simplification of procedures for issuing public securities, the introduction of special tax incentives and the formation of a favorable regulatory regime for the subjects of the Russian Federation and municipalities. The author concludes that the activation of the regional public securities market can simultaneously contribute to the growth of the stock market capitalization and strengthen the independence and balance of regional budgets, acting as a key element of the sustainable development of the financial system of the Russian Federation.

**Keywords:** public debt of the subjects of the Russian Federation, financial system, capitalization of the securities market, public securities, budget loans, financial and legal regulation, debt policy of the regions.

Исследование вопроса о месте публичного долга субъектов РФ на современном этапе является важным не только с точки зрения теории финансового права, но и с точки зрения связи с целым рядом практических проблем. Отметим, что изменения, связанные с распадом Союза ССР, а также экономические вызовы, брошенные молодой российской государственности, напрямую повлияли на роль и значения публичного долга РФ в целом. Такой подход, в частности, отражен в Указе Президента РФ от 01 июля 1996 № 1008 «Об утверждении Концепции развития рынка ценных бумаг в Российской Федерации» [17].

Так, в пункте «г» подраздела «3. Национальные интересы и рынок ценных бумаг» указанного нормативно-правового акта установлено, что «Национальные интересы России, понимаемые как комплекс макроэкономических и макрополитических задач государства применительно к рынку капиталов, включают в себя, в частности: ... повышение капитализации российских компаний и обеспечение устойчивой ценовой динамики на российском рынке ценных бумаг». Дополнительно отметим, что пункт «а» указанного подраздела также закрепляет «восстановление процесса расширенного воспроизводства и повышение его эффективности на основе мобилизации внутренних и внешних инвестиционных ресурсов» как задачу государства на рынке капиталов. Данный указ был издан в 1996 г. и в приведенной части изменений на сегодняшний день не претерпевал. А, между тем, задачи, поставленные в указанном нормативно-правовом акте, являются актуальными и сегодня. Публично-правовые образования в рамках осуществления долговой политики могут выпускать публичные ценные бумаги, обязательства по которым и порождают публичный долг.

В Распоряжении Правительства РФ от 29 декабря 2022 № 4355-р «Об утверждении Стратегии развития финансового рынка РФ до 2030 года» [16] в разделе «V. Индикаторы (показатели) реализации Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации до 2030 года» Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации до 2030 года указано: «ожидается, что отношение активов участников рынка ценных бумаг к валовому внутреннему продукту будет составлять 20 - 40 процентов в 2030 году». Обозначенные цели «базируются уже на достигнутом ранее и являются закономерным продолжением уже реализуемых в настоящее время направлений развития финансового рынка» [7, с. 69].

Такая метрика фактически является ориентиром соотношения капитализации рынка ценных бумаг к валовому внутреннему продукту, закреплённом в стратегическом нормативно-правовом акте. Указанное подтверждается следующим фрагментом из приведённого раздела: «активы участников рынка ценных бумаг включают в себя чистые активы паевых инвестиционных фондов, собственные активы профессиональных участников - некредитных финансовых организаций, клиентские активы на брокерском обслуживании и в доверительном управлении как у кредитных, так и у некредитных финансовых организаций».

Справочно отметим, что в статье 1 Распоряжения Правительства РФ от 29 декабря 2022 года № 4355-р «Об утверждении Стратегии развития финансового рынка РФ до 2030 года» отмечается, что данный нормативно-правовой акт разработан Правительством РФ совместно с Банком России [2].

Очередным «толчком» в вопросе увеличения капитализации рынка ценных бумаг стало публичное заявление Президента РФ В.В. Путина, что «к концу десятилетия капитализация российского фондового рынка должна увеличиться примерно вдвое и составить две трети валового внутреннего продукта» [15]. Аналогичный тезис Президентом РФ озвучивался и ранее. Так, в Послании Президента РФ Федеральному Собранию от 29 февраля 2024 [10] отмечалось, что капитализация рынка ценных бумаг к 2030 г. должна составить 66 процентов ВВП.

Поставленная задача нашла свое отражение и в Указе Президента РФ от 7 мая 2024 № 309 «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года и на перспективу до 2036 года» [18]. Абзацем «е» пункта 6 установлены, среди прочих, следующие целевые показатели и задачи, выполнение которых характеризует достижение национальной цели «Устойчивая и динамичная экономика»: ... «обеспечение роста капитализации фондового рынка не менее чем до 66 процентов валового внутреннего продукта к 2030 году и до 75 процентов валового внутреннего продукта к 2036 году, доли долгосрочных сбережений граждан в общем объеме их сбережений не менее чем до 40 процентов к 2030 году и до 45 процентов к 2036 году».

Таким образом, высокий уровень задачи повышения капитализации рынка ценных бумаг, её важность и приоритетность не может оспариваться. В этой связи, необходимо поставить следующий вопрос: а какова роль публичного долга субъектов РФ в реализации данной задачи и, самое главное, с помощью какого финансово-правового инструментария возможно её достичь (опять же через призму публичного долга субъектов РФ)?

Однако, прежде чем ответить на поставленный вопрос, необходимо определить: что являет собой публичный госдолг субъекта РФ и (шире) что являет собой эпитет публичный. Прежде отметим, что наличествующее ныне государственное устройство в РФ представляет собой трехуровневую систему, включающую советуемые уровни власти: Российская Федерация – субъекты РФ – местное самоуправление. Первые два – государственная власть, местное самоуправление же – отдельный уровень власти, называемый муниципальным.

Анализ Конституции РФ, а также действующего законодательства, в частности, Федеральный закон от 20 марта 2025 № 33-ФЗ «Об общих принципах организации местного самоуправления в единой системе публичной власти» [19], позволяет отметить, что в настоящий момент все три приведенных уровня власти входят в единую систему публичной власти. В этой связи эпитет «публичный» в данном случае является общеродовым для «государственный» и «муниципальный». Релевантность использования такого рода эпитета в финансово-правовой науке обоснована [8, с. 35].

Возвращаясь к первой части ранее поставленного вопроса о роли публичного долга субъектов РФ в решении задачи по увеличению капитализации рынка ценных бумаг отметим следующее. Поскольку капитализация рынка ценных бумаг фактически обозначает совокупность «активов участников рынка ценных бумаг», логично предположить, что, чем больше такого рода активов будет выпущено на рынок ценных бумаг, тем больше (при прочих равных) вырастет и капитализация рынка ценных бумаг. Выпуск (эмиссия) публично-

правовыми образованиями публичных ценных бумаг номинально способен подстегнуть показатели капитализации рынка ценных бумаг в целом.

Безусловно, данный подход несколько однобок, поскольку у публичного долга особая общественная роль, что связано с, «во-первых, социальной обусловленностью целей создания и использования рынка долговых обязательств; во-вторых, прямой связью с экономической безопасностью государства; в-третьих, прямой зависимостью с финансово-экономическими интересами членов общества» [6].

Таким образом, решение задачи повышения капитализации рынка ценных бумаг за счет «механической» эмиссии публичных ценных бумаг видится неприменимым в настоящих социально-экономических условиях. Однако, возвращаясь ко второй части ранее поставленного вопроса – с помощью какого финансово-правового инструментария возможно её достичь – отметим, что такой инструментарий есть и с его помощью возможно увеличить привлекательность эмиссии ценных бумаг для ряда публично-правовых образований.

Прежде отметим, что публичный долг субъектов РФ не однороден, т.е. может возникать по разным причинам и существовать в виде различных обязательств. Так, в соответствии с п. 2 ст. 99 Бюджетного кодекса Российской Федерации (далее – БК РФ), долговые обязательства субъекта Российской Федерации могут существовать в виде обязательств по: государственным ценным бумагам субъекта Российской Федерации; бюджетным кредитам, привлеченным в бюджет субъекта Российской Федерации из других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации; кредитам, привлеченным субъектом Российской Федерации от кредитных организаций, иностранных банков и международных финансовых организаций; государственным гарантиям субъекта Российской Федерации; иным долговым обязательствам, возникшим до введения в действие БК РФ и отнесенным на государственный долг субъекта Российской Федерации.

Кроме того, публичный долг — это финансово-правовое следствие публичных кредитных отношений, участниками (субъектами) которых, с одной стороны, всегда выступает публично-территориальное образование, а с другой — в зависимости от конкретных правоотношений — иное публично-территориальное образование либо физическое или юридическое лицо, или организация (в том числе международная), не обладающая таковым статусом [9, с. 61]. Учитывая этот довод, обратимся к статистике, касающейся содержания долговых обязательств субъектов РФ. Речь идет именно о субъектах РФ, поскольку фактически государственный долг субъектов РФ представляет собой «совокупность всех видов задолженностей в установленных бюджетным законодательством формах перед физическими и юридическими лицами, иностранными государствами, международными организациями и иными субъектами международного права, возникшая в ходе его кредитной деятельности, осуществляемой в качестве заемщика или гаранта в целях достижения сбалансированности бюджета, при полном и безусловном её обеспечении всем находящимся в федеральной собственности имуществом, составляющим государственную казну» [5, с. 182]. Таким образом, интерес к публичному долгу субъектов РФ вызван наличием возможности одновременно достичь сбалансированности бюджета, а также достижения целей капитализации рынка ценных бумаг в целом.

Так, согласно документу, опубликованному на официальном сайте Министерства финансов Российской Федерации [3], объем государственного долга субъектов Российской Федерации по состоянию на 1 сентября 2025 г. составляет 3 150 135 313,97 тыс. руб. При этом, доля обязательств по бюджетным кредитам из других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации составляет 79,55% (2 506 005 523,52 тыс. руб.) от общего долга субъектов РФ; доля обязательств по кредитам от кредитных организаций, иностранных банков и международных финансовых организаций составляет 7,21% (227 137 216,57 тыс. руб.) от общего долга субъектов РФ; доля обязательств по государственным ценным бумагам составляет 10,92 % (343 876 089,92 тыс. руб.) от общего долга субъектов РФ; доля обязательств по государственным гарантиям составляет 1,82 % (57 247 339,43 тыс. руб.) от общего долга субъектов РФ.

Из представленного видно, что наибольшая доля обязательств, составляющих государственный долг субъектов РФ, принадлежит бюджетным кредитам. Нельзя не отметить, что бюджетные кредиты, хотя и выдаются на условиях возмездности, но ставка по ним значительно ниже рыночных ставок по кредитам коммерческих организаций [20]. Между тем, такого рода кредиты являют собой определенную нагрузку на федеральный бюджет, который, в свою очередь, сам является дефицитным, а значит вынужден обращаться к одному из двух инструментов пополнения бюджета – налоги и займы [21, с. 79].

Кроме того, структура и объем долга муниципальных образований в Российской Федерации на 1 сентября 2025 г. выглядит следующим образом:

1. Бюджетные кредиты – 272 066 501,63 тыс. руб. (74,84% от объема консолидированного долга муниципальных образований).
2. Кредиты коммерческих банков и иных кредитных организаций - 81 582 853,93 тыс. руб. (22,44% от объема консолидированного долга муниципальных образований).
3. Муниципальные гарантии – 4 588 087,11 тыс. руб. (1,26% от объема консолидированного долга муниципальных образований).
4. Муниципальные ценные бумаги – 5 283 101,25 тыс. руб. (1,45% от объема консолидированного долга муниципальных образований).

Очевидно, что в рамках приведенной статистики публичные ценные бумаги пользуются недостаточной популярностью у соответствующих публично-правовых образований, в особенности с учетом положений главы 5 БК РФ. Так, например, в соответствии с принципом самостоятельности бюджетов право и обязанность органов государственной власти и органов местного самоуправления самостоятельно обеспечивать сбалансированность соответствующих бюджетов и эффективность использования бюджетных средств, а, в свою очередь, принцип сбалансированности бюджета означает, что объем предусмотренных бюджетом расходов должен соответствовать суммарному объему доходов бюджета и поступлений источников финансирования его дефицита, уменьшенных на суммы выплат из бюджета, связанных с источниками финансирования дефицита бюджета и изменением остатков на счетах по учету средств бюджетов.

Таким образом, логичность использования эмиссии публичных ценных бумаг субъектами РФ, а также муниципальными образованиями для достижения одновременно двух задач – достижения самостоятельности и сбалансированности бюджета, а также повышения капитализации рынка ценных бумаг в целом – видится несомненной. Возвращаясь ко второй части ранее поставленного вопроса – с помощью какого финансово-правового инструментария возможно её достичь – отметим следующее.

Согласно п. 3 перечня поручений по итогам встречи с членами «Деловой России», который утвержден Президентом РФ 23 июня 2025 № Пр-1387 [4], Правительству Российской Федерации подготовить совместно с Банком России и представить предложения о введении дополнительных мер, направленных на стимулирование приобретения профессиональными участниками рынка ценных бумаг акций технологических компаний, реализующих проекты, соответствующие критериям (таксономии) проектов технологического суверенитета, а также о дополнительных мерах налогового стимулирования физических лиц, владеющих акциями публичных компаний, приобретенными ими в рамках первичного или вторичного размещения на внутреннем рынке, в том числе предусмотрев отмену таких условий, определяемых для целей предоставления налоговых преференций, как минимальный срок владения акциями и предельный размер дохода от их реализации.

Безусловно, указанная отрасль экономика является приоритетной и требующей особой поддержки. Снижение налоговой нагрузки и нагрузки, связанной с администрированием процесса выхода на рынок ценных бумаг, способно положительно сказаться на развитии высокотехнологичных секторов экономики. Между тем, для публичных ценных бумаг субъектов РФ (муниципальных ценных бумаг) также мог бы быть введен особый правовой режим выхода на рынок ценных бумаг. В настоящее время процедура эмиссии публичных ценных бумаг не просто не облегчена, по сравнению с аналогичной эмиссией, проводимой

частными компаниями, но и, в ряде случаев, даже усложняется необходимостью взаимодействия с федеральными органами исполнительной власти (что само по себе не является негативной практикой).

Следует отметить, что для субъектов РФ Министерством финансов Российской Федерации разработаны методические рекомендации [1]. В этом смысле от должностных лиц исполнительных органов власти субъектов РФ и муниципальных образований требуется набор определённого уровня компетенция, что не всегда возможно, или возможно, но чрезмерно трудозатратно (в особенности по сравнению с процедурой привлечения бюджетного кредита или кредита, выдаваемого коммерческими организациями). Обратим внимание, что в Российской Федерации на сегодняшний день только 4 муниципальных образования имеют муниципальный долг, образовавшийся в связи с эмиссией муниципальных ценных бумаг. Среди таковых - города:

1. Краснодар (ISIN: RU000A102KT9) [13].
2. Красноярск (ISIN: RU000A1029G6) [11].
3. Новосибирск (ISIN: RU000A0JWHW8, RU000A100WF7, RU000A0ZYH93) [14].
4. Томск (ISIN: RU000A102LR1, RU000A10A6J1) [12].

Нетрудно заметить, что представленные города являются региональными центрами. Изменение порядка выпуска публичных ценных бумаг субъектов РФ в такой ситуации может служить для соответствующих публично-правовых образований «маяком» – в тумане сложностей эмиссии. Кроме того, изменение порядка эмиссии публичных ценных бумаг субъектов РФ позволит в известной мере сэкономить бюджетные средства в связи с сокращением необходимости взаимодействия с посредниками-профессиональными участниками рынка ценных бумаг.

Не реализован потенциал налогового-правового стимулирования эмиссии публичных ценных бумаг. На настоящий момент отсутствуют какие бы то не было налоговые льготы, связанные с приобретением таких ценных бумаг (за исключением инвестиций через индивидуальный инвестиционный счет, которые стимулируются в целом, без привязки к конкретным активам). Среди возможных мер в данном направлении может быть принята льгота длительного владения – освобождение от налогообложения доходов, полученных в связи с владением публичных ценных бумаг субъектов РФ на определенный срок. В зависимости от точечных целей стимулирования такая льгота может вводиться как на определенный срок, так и на бессрочной основе, т.е. до погашения (выплаты тела долга) соответствующей ценной бумаги. Вторичным эффектом от такого рода меры станет снижение стоимости обслуживания подобного долга для публично-правовых образований, потому как повышение рыночной привлекательности за счет мер, указанных ранее, увеличит спрос на публичные ценные бумаги, а значит удовлетворить его можно будет по более низкой процентной ставке (ставке купонной доходности).

В заключение отметим, что важность увеличения капитализации рынка ценных бумаг закреплена на самом высоком уровне. Вопрос самостоятельности и сбалансированности бюджетов субъектов РФ и муниципальных образований – также стоит остро. Предложенные меры могут стать, выражаясь фигурально, золотым ключиком к решению поднятых проблем, а вернее «золотой монетой», аверсом которой будет увеличение капитализации рынка ценных бумаг в целом, а реверсом – самостоятельная и сбалансированная долговая политика субъектов РФ и муниципальных образований.

### Литература

1. Методические рекомендации для субъектов Российской Федерации по осуществлению заимствований на финансовых рынках (разработаны Минфином России) // Документ опубликован не был. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».; Рекомендации по проведению субъектами Российской Федерации ответственной заемной/долговой политики (разработаны Минфином России) // Документ опубликован не был. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

2. Минфин России и Банк России представили на общественное обсуждение Стратегию развития финансового рынка до 2030 года [Электронный ресурс] // Официальный сайт Банка России. URL: <https://cbr.ru/press/event/?id=12197> (дата обращения: 10.10.2025).
3. Объем и структура государственного долга субъектов Российской Федерации и долга муниципальных образований [Электронный ресурс] // Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации. URL: [https://minfin.gov.ru/ru/performance/public\\_debt/subj/subdbt/](https://minfin.gov.ru/ru/performance/public_debt/subj/subdbt/) (дата обращения: 10.10.2025).
4. Перечень поручений по итогам встречи с членами «Деловой России» (утв. Президентом РФ 23.06.2025 № Пр-1387) // Документ опубликован не был. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
5. Покачалова Е.В. Государственный долг: концептуальные проблемы институциональной принадлежности [Текст] / Е.В. Покачалова // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. – 2005. – № 11-1. – С. 179-183.
6. Покачалова Е.В. Государственный и муниципальный долг: проблемы правового регулирования [Текст] / Е.В. Покачалова // Финансовое право. – 2002. – № 1.
7. Покачалова Е.В. К вопросу о современной стратегии развития финансового рынка в Российской Федерации: финансово-правовой аспект [Текст] / Е.В. Покачалова, М.В. Гудкова // Правовая мысль. – 2022. – № 1 (4). – С. 67-73.
8. Покачалова Е.В. Публичный (государственный, муниципальный) и частный (банковский) кредит как элемент финансовой системы и сфера императивного влияния государства [Текст] / Е.В. Покачалова // Банковское право. – 2011. – № 4. – С. 30-41.
9. Покачалова Е.В. Публичный долг: теоретические и практические аспекты российского финансового права: дис. д-ра юрид. наук [Текст] / Е.В. Покачалова. – Саратов, 2007. – 66 с.
10. Послание Президента РФ Федеральному Собранию от 29.02.2024 «Послание Президента Федеральному Собранию» // Российская газета. – 2024. – 1 марта.
11. Постановление администрации города Красноярска Красноярского края от 13.10.2020 № 817 «Об утверждении Решения об эмиссии выпуска муниципальных ценных бумаг города Красноярска 2020 года» // Городские новости. – 15.10.2020. – № 119.
12. Постановление администрации города Томска Томской области от 18.12.2020 года № 1094 «Об утверждении Решения об эмиссии среднесрочных облигаций Томского городского займа 2020 года с фиксированным купонным доходом и амортизацией долга» // Сборник официальных материалов муниципального образования «Город Томск». – 18.12.2020. – № 62.
13. Постановление администрации муниципального образования город Краснодар Краснодарского края от 18.12.2020 № 5547 «Об утверждении решения об эмиссии выпуска муниципальных ценных бумаг в виде облигаций муниципального образования город Краснодар 2020 года с фиксированным купонным доходом и амортизацией долга» // Официальный интернет-портал администрации муниципального образования город Краснодар и городской Думы Краснодара <http://www.krd.ru>, 18.12.2020.
14. Постановление Мэрии города Новосибирска от 15.11.2017 № 5143 «Об утверждении решения об эмиссии муниципальных облигаций города Новосибирска 2017 года (в форме документарных ценных бумаг на предъявителя) с фиксированным купонным доходом и амортизацией долга» // Бюллетень органов местного самоуправления города Новосибирска. – 16.11.2017. – № 49.
15. Путин: капитализация фондового рынка должна вырасти примерно вдвое к 2030 году [Электронный ресурс] // Информационное агентство ТАСС. URL: <https://tass.ru/ekonomika/22574063> (дата обращения: 10.10.2025).
16. Распоряжение Правительства РФ от 29.12.2022 № 4355-р (ред. от 21.12.2023) «Об утверждении Стратегии развития финансового рынка РФ до 2030 года» // Собрание законодательства РФ. – 2023. – № 1 (Часть III). – Ст. 476; 2023. – № 52. – Ст. 9722.

17. Указ Президента РФ от 01.07.1996 № 1008 (ред. от 16.10.2000) «Об утверждении Концепции развития рынка ценных бумаг в Российской Федерации» // Собрание законодательства РФ. – 1996. – № 28. – Ст. 3356; 2000. – № 43. – Ст. 4233.
18. Указ Президента РФ от 07.05.2024 № 309 «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года и на перспективу до 2036 года» // Собрание законодательства РФ. – 2024. – № 20. – Ст. 2584.
19. Федеральный закон от 20.03.2025 № 33-ФЗ «Об общих принципах организации местного самоуправления в единой системе публичной власти» // Собрание законодательства РФ. – 2025. – № 12. – Ст. 1200.
20. Федеральный закон от 30.11.2024 № 419-ФЗ (ред. от 04.11.2025) «О федеральном бюджете на 2025 год и на плановый период 2026 и 2027 годов» // Российская газета. – 2024. – 5 декабря; 2025. – 4 ноября.
21. Хугаев Г.Ц. Понятие рынка ценных бумаг в российском законодательстве [Текст] / Г.Ц. Хугаев // Журнал юридических исследований. – 2024. – Т. 9. – № 2. – С. 79-85.