

DOI: 10.17803/1994-1471.2026.183.2.073-080

Е. Е. Леканова*

Виды облигаций, доступные при условии успешного прохождения тестирования: правовые реалии и перспективы

Аннотация. В 2025 г. законодателем и Банком России был изменен перечень видов облигаций, которые вправе покупать неквалифицированные инвесторы при условии успешного прохождения специального тестирования. В статье дается оценка нововведениям. Несмотря на то что была предпринята попытка учесть все виды высокорисковых облигаций при введении требования о проведении тестирования в отношении неквалифицированных инвесторов для покупки ими таких финансовых инструментов, остались облигации, которые могут быть приобретены без прохождения тестирования и содержат скрытые экономические риски, реализующиеся в период экономических кризисов. Экономические кризисы в 2014–2016, 2022 гг., с середины 2023 г. по 2025 г. привели к резкому повышению ключевой ставки, что серьезно отразилось на стоимости облигаций и их процентных ставках, т.е. в указанные периоды реализовывался риск потери ликвидности облигаций. В статье обосновывается необходимость установления успешного прохождения тестирования в качестве условия для получения права покупать облигации, выпущенные на срок более трех лет (в том числе с кредитным рейтингом не ниже А+).

Ключевые слова: облигации; инвестор; тестирование неквалифицированных инвесторов; фондовый рынок; ценные бумаги; Банк России; кредитный рейтинг; кредитный риск; риск потери ликвидности; ключевая ставка

Для цитирования: Леканова Е. Е. Виды облигаций, доступные при условии успешного прохождения тестирования: правовые реалии и перспективы // Актуальные проблемы российского права. — 2026. — Т. 21. — № 2. — С. 73–80. — DOI: 10.17803/1994-1471.2026.183.2.073-080

Types of Bonds Available upon Successful Completion of Testing: Legal Realities and Prospects

Ekaterina E. Lekanova, Private Law Lawyer, Yaroslavl, Russian Federation
lekanova.katya@yandex.ru

Abstract. In 2025, the legislator and the Bank of Russia amended the list of types of bonds that non-qualified investors are entitled to purchase subject to the successful completion of special testing. The paper assesses these innovations. Despite attempts to take into account all types of high-risk bonds when introducing the testing requirement for non-qualified investors purchasing such financial instruments, certain bonds remain available for acquisition without testing and contain latent economic risks that materialize during periods of economic crisis. The economic crises of 2014–2016, 2022, and mid2023–2025 led to a sharp increase in the key interest rate, which significantly affected bond prices and interest rates; thus, during these periods, the risk of loss of bond liquidity materialized. The paper substantiates the necessity of establishing successful completion of testing as

© Леканова Е. Е., 2026

* Леканова Екатерина Евгеньевна, частнопрактикующий юрист
Карла Либкнехта ул., д. 19, г. Ярославль, Российская Федерация, 150043
lekanova.katya@yandex.ru

a prerequisite for granting the right to purchase bonds issued for a term exceeding three years (including those with a credit rating of not lower than A+).

Keywords: bonds; investor; testing unqualified investors; the stock market; securities; Bank of Russia; credit rating; credit risk; liquidity risk; key rate

Cite as: Lekanova EE. Types of Bonds Available upon Successful Completion of Testing: Legal Realities and Prospects. *Aktual'nye problemy rossijskogo prava*. 2026;21(2):73-80. (In Russ.). DOI: 10.17803/1994-1471.2026.183.2.073-080

С 2018 г. приток частных инвесторов на российский рынок ценных бумаг стал массовым на фоне понижения ставок по вкладам. Этому способствовало и создание мобильных приложений, позволяющих физическим лицам самостоятельно совершать куплю-продажу ценных бумаг в любом месте в удобное время¹.

Большой приток розничных инвесторов на фондовый рынок в последние годы привел законодателя к необходимости поиска способов митигирования (смягчения) экономических рисков инвесторов.

С 2021 г. инвесторы в зависимости от экономических характеристик разделены на следующие категории: 1) простые неквалифицированные инвесторы; 2) неквалифицированные инвесторы, успешно прошедшие тестирование; 3) квалифицированные инвесторы². Это привело к различиям в их правовом положении.

Анализ указания Банка России от 01.10.2024 № 6885-У «О ценных бумагах и производных финансовых инструментах, предназначенных для квалифицированных инвесторов»³ и п. 6 ст. 27.1-1 и п. 2 ст. 27.5-7 Федерального закона «О рынке ценных бумаг»⁴ позволяет сделать вывод о том, что *только квалифицированные инвесторы вправе покупать следующие виды облигаций:*

1) государственные облигации иностранных государств (за исключением облигаций государств — членов ЕАЭС);

2) облигации, эмитентом по которым является лицо, зарегистрированное в иностранном государстве (за исключением облигаций, эмитированных лицом, которое зарегистрировано в государстве — члене ЕАЭС);

3) облигации международных финансовых организаций (за исключением облигаций, обязанности по выплатам и по учету прав по которым осуществляет лицо, зарегистрированное в РФ или в государстве — члене ЕАЭС);

4) российские депозитарные расписки, удостоверяющие права на ценные бумаги, предназначенные только для квалифицированных инвесторов;

5) структурные облигации (за исключением структурных облигаций, соответствующих критериям, установленным нормативным актом Банка России);

6) облигации без срока погашения.

По общему правилу с 1 октября 2021 г. ценные бумаги (за исключением указанных в п. 2 ст. 3.1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» и тех, которые доступны только квалифицированным инвесторам) могут приобретаться неквалифицированными инвесторами только после успешного прохождения тестирования.

¹ См.: Соловей М. В. Обзор функциональности мобильных приложений «Сбербанк Инвестор» и «Тинькофф Инвестиции» // Материалы IX Международного Балтийского морского форума : в 6 т. Т. 1. Калининград, 2022. С. 130 ; Шевченко О. М. Влияние новых технологий на развитие законодательства о рынке ценных бумаг // Актуальные проблемы российского права. 2022. № 11. С. 82–83 ; Подузова Е. Б. Право как объект гражданских правоотношений в контексте цифровой среды и экономики совместного потребления // Актуальные проблемы российского права. 2020. № 2. С. 89.

² См.: Травин Г. Д. Раскрытие информации как критерий доступности финансовых инструментов в праве РФ и США: сравнительно-правовое исследование // Власть закона. 2024. № 3. С. 251.

³ Вестник Банка России. 2024. № 46.

⁴ Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» // СЗ РФ. 1996. № 17. Ст. 1918.

Предполагается, что, хотя тестирование не застрахует от снижения котировок, оно даст уверенность в том, что инвестор понимает логику их движения, а значит, его поведение станет более осознанным⁵.

Установление успешного прохождения тестирования или наличия статуса квалифицированного инвестора в качестве условия для получения права покупать сложные или высокорисковые финансовые инструменты продиктовано заботой о финансовом благополучии граждан, которое подвергается риску при инвестировании в ценные бумаги из-за недостаточного уровня инвестиционной культуры в российском обществе. Причиной низкого уровня инвестиционной культуры является относительная молодость российского фондового рынка, практически не имевшего возможности развиваться в советский период⁶. В отличие от развитых фондовых рынков США, Канады, Японии и большинства стран Западной и Северной Европы российский фондовый рынок относится к формирующимся⁷.

На наш взгляд, установление начинающим инвесторам ограничения доступа к высокорисковым финансовым инструментам оправданно, т.к. в последние годы можно наблюдать феномен разочарования в рынке ценных бумаг у розничных инвесторов. По данным Московской биржи, число физических лиц, имеющих брокерские счета, с уникальными паспортными данными составило по итогам 2024 г. 35,1 млн (46 % экономически активного населения России), но только 4,9 млн (6,4 % экономически активного населения России) имеют на брокерских счетах более 10 тыс. руб.⁸ Это говорит о том, что примерно 86 % лиц, попробовавших себя в роли инвесторов на рынке ценных бумаг,

разочаровались в инвестировании и обнулили брокерские счета.

Анализ ст. 3.1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» (с учетом изменений, вступающих в силу 23.05.2025) показал, что *неквалифицированные инвесторы без прохождения специального тестирования* при одновременном соблюдении двух условий вправе покупать облигации российских и иностранных эмитентов, за исключением следующих видов облигаций:

- 1) структурных облигаций российских эмитентов;
- 2) субординированных облигаций иностранных эмитентов;
- 3) облигаций, конвертируемых в другие ценные бумаги;
- 4) облигаций, обеспеченных залогом денежных требований (кроме облигаций с ипотечным покрытием; облигаций, выпущенных специализированным обществом проектного финансирования, 100 % акций (долей участия в уставном капитале) которого принадлежит Российской Федерации или государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» либо единому институту развития в жилищной сфере);
- 5) облигаций, размер выплат по которым зависит от (не)наступления обстоятельств, предусмотренных законом или нормативными актами Центрального банка РФ (абз. 2 пп. 23 п. 1 ст. 2 и пп. 2 п. 2 ст. 3.1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг»).

Неквалифицированные инвесторы без прохождения специального тестирования вправе покупать облигации российских и иностранных эмитентов, если такие облигации одновременно удовлетворяют двум условиям. Во-первых, облигации должны быть выпущены в соответствии

⁵ См.: Еремина Е. А., Островская Н. Б. Особенности защиты прав неквалифицированных инвесторов Банком России // Вестник современной науки. Серия «Общественные науки». 2021. № 2. С. 52.

⁶ См.: Травин Г. Д. Указ. соч. С. 255; Морозова Н. Е., Аль-Згуль С. Х. Совершенствование механизма защиты частных инвесторов на финансовом рынке РФ // Международный научно-исследовательский журнал. 2017. № 4-3. С. 100.

⁷ См.: Проблемы выживания и развития экономики России: монография / под ред. В. А. Петрищева. Тверь: Тверской гос. ун-т, 2015. С. 100 (авторы гл. 1.8 — А. С. Тростин, А. Е. Генаева).

⁸ См.: Обзор ключевых показателей брокеров за IV квартал 2024 г. // Банк России: официальный сайт. URL: https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/55198/review_broker_Q4_2024.pdf (дата обращения: 02.05.2025).

с законодательством Российской Федерации, или правом иностранного государства, являющегося членом Евразийского экономического союза или Европейского Союза, или правом Соединенного Королевства Великобритании и Северной Ирландии при условии, что между таким иностранным государством и Российской Федерацией заключен международный договор об избежании двойного налогообложения (абз. 2 пп. 2 и абз. 2 пп. 3 п. 2 ст. 3.1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг»). Во-вторых, лицо, предоставившее обеспечение по облигациям (юридическое лицо, созданное в соответствии с законодательством РФ, — для облигаций иностранного эмитента), облигации или их эмитент должны иметь кредитный рейтинг не ниже установленного Советом директоров Банка России уровня (абз. 3 пп. 2 и абз. 3 пп. 3 п. 2 ст. 3.1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг»).

Кредитный рейтинг представляет собой заключение независимого рейтингового агентства о кредитоспособности субъекта хозяйственной деятельности; относительную оценку кредитного риска заемщика или его ценных бумаг⁹. Кредитный риск олицетворяет собой вероятность того, что должник (эмитент облигаций) не сможет или не захочет исполнить обязательства перед кредитором (облигационером)¹⁰.

С 1 октября 2021 г. (при введении требования о проведении тестирования по ряду финансовых инструментов) был установлен для покупки облигаций (за исключением облигаций с ипотечным покрытием) без прохождения тестирования кредитный рейтинг AAA по национальным рейтинговым шкалам для РФ АО «Эксперт РА» и АО «АКРА» (п. 1 и 2 решения Совета директоров Банка России от 23.07.2021

«Об установлении уровней кредитного рейтинга в целях применения подпунктов 2 и 3 пункта 2 статьи 3.1 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ “О рынке ценных бумаг”»¹¹). С 25 декабря 2021 г. для покупки облигаций с ипотечным покрытием без прохождения тестирования был установлен кредитный рейтинг AAA по национальным рейтинговым шкалам для РФ АО «Эксперт РА» и АО «АКРА» (п. 1 решения Совета директоров Банка России от 23.12.2021 «Об установлении уровней кредитного рейтинга облигаций с ипотечным покрытием в целях применения подпункта 2 пункта 2 статьи 3.1 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ “О рынке ценных бумаг”»¹²).

В 2025 г. был *расширен перечень облигаций, которые неквалифицированные инвесторы могут приобрести без прохождения тестирования*. С 20 февраля 2025 г. неквалифицированный инвестор вправе покупать облигации (за исключением облигаций с ипотечным покрытием), указанные в пп. 2 и 3 п. 2 ст. 3.1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг», без прохождения тестирования, если такие облигации, их эмитент или лицо, предоставившее обеспечение по ним, имеют кредитный рейтинг не ниже А+ по национальным рейтинговым шкалам для РФ АО «Эксперт РА», АО «АКРА», ООО «НКР» или ООО «НРА» (п. 1 и 4 решения Совета директоров Банка России от 14.02.2025 «Об установлении уровней кредитного рейтинга в целях применения подпунктов 2 и 3 пункта 2 статьи 3.1 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ “О рынке ценных бумаг”»¹³). По облигациям с ипотечным покрытием требование к кредитному рейтингу не изменилось.

Данное нововведение можно оценить позитивно. Во-первых, облигации с кредитным

⁹ Гусева И. А. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов : учебник и практикум для вузов. М. : Юрайт, 2025. С. 85.

¹⁰ См.: Криничанский К. В. Рынок ценных бумаг : учебник для вузов. М. : Прометей, 2025. С. 315 ; Рынок ценных бумаг : учебник для вузов / под общ. ред. Н. И. Берзона. М. : Юрайт, 2024. С. 118 (автор гл. 5 «Облигации» — Д. М. Касаткин) ; Гусева И. А. Указ. соч. С. 85 ; Аскинадзе В. М., Максимова В. Ф. Инвестиции : учебник для вузов. М. : Юрайт, 2025. С. 196.

¹¹ URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_401073/ (дата обращения: 23.04.2025).

¹² URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_404696/ (дата обращения: 23.04.2025).

¹³ URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_499148/ (дата обращения: 23.04.2025).

рейтингом в диапазоне от А+ до АА+ обладают высокой ликвидностью и имеют незначительную вероятность дефолта — в пределах 1,3 %¹⁴. Во-вторых, у неквалифицированных инвесторов, не прошедших тестирование, будет больше возможностей для диверсификации инвестиционного портфеля. В-третьих, как правило, облигации с кредитным рейтингом в диапазоне от А+ до АА+ имеют более высокие процентные ставки, чем облигации с кредитным рейтингом ААА.

Несмотря на то что на нормативном уровне была предпринята попытка учесть все виды высокорисковых облигаций при введении требования о проведении тестирования в отношении неквалифицированных инвесторов для покупки ими таких финансовых инструментов, остались облигации, которые могут быть приобретены без прохождения тестирования и содержат скрытые экономические риски, реализующиеся в период экономических кризисов.

Речь идет об *облигациях, выпущенных на срок более трех лет*, и о риске потери ликвидности, который заключается в отсутствии возможности продать ценную бумагу в ближайшее время по цене, равной или превышающей цену покупки.

За последнее десятилетие риск потери ликвидности облигаций в связи с резким повышением ключевой ставки реализовывался три раза: в 2014–2016 гг., в 2022 г., в период с середины 2023 г. по 2025 г. Цена облигаций при росте ключевой ставки снижается, чтобы увеличилась доходность, иначе их не будут покупать. Это соответствует интересам покупателей облигаций, но ухудшает положение держателей, которые приобрели их во время действия низкой ключевой ставки. Например, 19 февраля 2020 г. на фондовом рынке были размещены облигации федерального займа ОФЗ26233 с фиксированной процентной ставкой 6,1 % сроком на 15 лет. В 2020 г. они продавались по цене 97–104 %, а 24 февраля 2022 г. их цена упала до 63 %, в 2023 г. она колебалась в пределах 60–75 %, в 2024 г. — в пределах 48–66 %,

в 2025 г. — в пределах 48–58 %. Таким образом, если инвестор, купивший ОФЗ26233 в 2020 г., будет срочно нуждаться в деньгах и решит продать эти ценные бумаги в 2025 г., то он потеряет около половины вложенных средств.

В качестве примера можно привести пятилетние облигации ООО «Восточная стивидорная компания» ВСК1Р-03R, размещенные под 11,25 % годовых 6 декабря 2022 г., которые имеют кредитный рейтинг АА-. Облигации ВСК1Р-03R стоили с декабря 2022 г. по август 2023 г. в пределах 100–103 % от номинала, с сентября по октябрь 2023 г. их стоимость упала до 90 %, в ноябре того же года поднялась до 93 %, но затем снова начала снижаться и в декабре 2024 г. составила 69 % от номинала. После этого она стала расти и в марте — апреле 2025 г. колеблется в пределах 80–85 % от номинала. В ближайший год цена облигаций ВСК1Р-03R не имеет драйверов роста, т.к. ключевая ставка держится на высоком уровне (21 %), и чтобы облигации ВСК1Р-03R были выгодны к покупке, их доходность должна быть близка к размеру ключевой ставки, что не может быть достигнуто, если цена ВСК1Р-03R будет близка к ее номиналу.

Большинство облигаций с фиксированной процентной ставкой, выпущенных на срок более трех лет при низкой ключевой ставке, потеряли около 10–50 % стоимости и уже три года не могут вернуться к прежней цене. Иными словами, инвесторы, купившие облигации сроком более чем на три года в период низкой ключевой ставки, «зависли» в таких ценных бумагах на несколько лет в связи с резким повышением ключевой ставки, т.к. не могут продать их без существенного убытка. Кроме того, из-за невозможности продать такие облигации без существенной потери вложенных средств инвесторы терпят также убытки в виде упущенной выгоды, поскольку могли бы вложить указанные денежные средства в финансовые инструменты с высокой процентной ставкой, появившиеся во время действия высокой ключевой ставки.

В свою очередь, облигации, выпущенные на срок менее трех лет, при существенном измене-

¹⁴ См.: Банк России расширил пул облигаций, доступных для неквалифицированных инвесторов // Банк России : официальный сайт. URL: <https://cbr.ru/press/event/?id=23389> (дата обращения: 25.04.2025).

нии ключевой ставки дешевают не так сильно, как долгосрочные, а в последний год обращения их цена начинает расти и постепенно приближаться к 100 % от номинала, что позволяет инвестору досрочно их продать без существенных убытков. Например, 27 апреля 2023 г. ПАО «Южуралзолото Группа Компаний» разместило облигации ЮГК1РЗ на два с половиной года под 10 % годовых. В момент размещения облигаций ЮГК1РЗ ключевая ставка равнялась 7,5 %, в августе 2023 г. она увеличилась до 12 %, после чего продолжала систематически расти и в ноябре 2024 г. составила 21 %, затем следующие пять месяцев (по состоянию на апрель 2025 г.) оставалась неизменной (21 %). На цене облигаций ЮГК1РЗ повышение ключевой ставки сказалось следующим образом: с апреля по июль 2023 г. цена ЮГК1РЗ варьировалась в пределах 99–101 % от номинала, с августа по октябрь 2023 г. снизилась до 93 %, с ноября 2023 г. по ноябрь 2024 г. — до 88 %, затем за период с декабря 2024 г. по апрель 2025 г., в котором ключевая ставка оставалась неизменной, выросла с 88 % до 96 % вследствие приближения срока погашения данной ценной бумаги.

Похожая ценовая картина наблюдалась и у других облигаций, эмитированных в конце 2022 — начале 2023 г. на срок не более трех лет. Например, минимальная цена трехлетних облигаций «Атомэнергопрома» sАтомэнп02 с процентной ставкой 8,95 %, размещенных 6 декабря 2022 г., за период их обращения составила 88 % от номинала. Минимальная стоимость трехлетних облигаций компании «РусГидро» РусГидрБП9 с процентной ставкой 9,2 %, размещенных 1 февраля 2023 г., за период их обращения равнялась 86 % от номинала. Минимальная цена трехлетних облигаций компании «Новатэк» НОВАТЭК1Р1 с процентной ставкой 9,1 %, доступных к покупке с 23 мая 2023 г., за период их обращения составила 83 % от номинала.

Иными словами, в связи с повышением ключевой ставки максимальные кратковременные потери в цене у облигаций, выпускаемых на срок не более трех лет, составили не более 10–20 % от номинала, что значительно ниже, чем у облигаций, выпускаемых на срок более трех

лет, у которых цена в период действия высокой ключевой ставки может составлять около половины от номинала и оставаться на таком уровне много месяцев и даже лет. Кроме того, облигации на срок не более трех лет, в отличие от выпускаемых на более долгий срок, довольно быстро восстанавливаются в цене: в последний год обращения их стоимость начинает увеличиваться даже при неизменно высокой ключевой ставке, т.е. серьезная просадка в цене у них возможна не более чем два года при самом неблагоприятном сценарии.

Это наглядно показывает высокорисковый характер облигаций (в том числе с высоким кредитным рейтингом), выпускаемых на срок более трех лет, и говорит о необходимости введения тестирования для покупки облигаций, выпускаемых на срок более трех лет.

На основе вышесказанного можно сделать ряд **выводов**.

1. Экономические кризисы в 2014–2016 гг., в 2022 г., в период с середины 2023 г. по 2025 г. привели к резкому повышению ключевой ставки, что серьезно отразилось на стоимости облигаций и их процентных ставках.

2. Часто случающиеся серьезные экономические кризисы делают оправданным государственное вмешательство в процесс купли-продажи ценных бумаг посредством установления правовых способов митигирования (смягчения) экономических рисков облигационеров.

3. Установление успешного прохождения тестирования или наличия статуса квалифицированного инвестора в качестве условия для получения права покупать сложные или высокорисковые финансовые инструменты продиктовано заботой о финансовом благополучии граждан, которое подвергается риску при инвестировании в ценные бумаги из-за низкого уровня инвестиционной культуры в российском обществе.

4. В 2025 г. был расширен перечень облигаций, которые неквалифицированные инвесторы могут приобрести без прохождения тестирования, в зависимости от уровня кредитоспособности (кроме облигаций с кредитным рейтингом ААА стали доступны также облигации с кредитным рейтингом в диапазоне от А+

до AA+). Данное нововведение можно оценить позитивно. Во-первых, облигации с кредитным рейтингом в диапазоне от А+ до AA+ имеют незначительную вероятность дефолта — в пределах 1,3 %. Во-вторых, у неквалифицированных инвесторов, не прошедших тестирование, будет больше возможностей для диверсификации инвестиционного портфеля. В-третьих, как правило, облигации с кредитным рейтингом в диапазоне от А+ до AA+ имеют более высокие процентные ставки, чем облигации с кредитным рейтингом AAA.

5. Разрабатывая способы митигирования (смягчения) экономических рисков облигационеров, законодатель главный акцент сделал на их защите от кредитного риска. Риск потери ликвидности облигаций, который реализуется при резком увеличении ключевой ставки, остался без внимания законодателя. На наш взгляд, облигации, выпущенные на срок более трех лет (в том числе и с кредитным рейтингом не ниже А+), нельзя отнести к малорисковым.

Цена облигаций при росте ключевой ставки снижается, чтобы увеличилась доходность, иначе их не будут покупать. Это соответствует интересам покупателей облигаций, но ухудшает положение держателей, которые при-

обрели их в период действия низкой ключевой ставки. Из-за этого инвесторы, купившие облигации сроком более чем на три года при низкой ключевой ставке, «зависли» в таких ценных бумагах на несколько лет в связи с ее резким повышением, т.к. не могут продать их без существенного убытка. Кроме того, из-за невозможности продать такие облигации без существенной потери вложенных средств инвесторы терпят также убытки в виде упущенной выгоды, поскольку могли бы вложить указанные денежные средства в финансовые инструменты с высокой процентной ставкой, появившиеся во время действия высокой ключевой ставки. Облигации же, выпущенные на срок менее трех лет, при существенном изменении ключевой ставки дешевет не так сильно, как долгосрочные, а в последний год обращения их цена начинает расти и постепенно приближаться к 100 % от номинала, что позволяет инвестору досрочно их продать без существенных убытков. Полагаем необходимым зафиксировать в ст. 3.1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг», что для покупки облигаций, выпущенных на срок более трех лет (независимо от их кредитного рейтинга), требуется успешное прохождение тестирования.

БИБЛИОГРАФИЯ

1. Аскинадзе В. М., Максимова В. Ф. Инвестиции : учебник для вузов. — М. : Юрайт, 2025. — 386 с.
2. Гусева И. А. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов : учебник и практикум для вузов. — М. : Юрайт, 2025. — 224 с.
3. Еремينا Е. А., Островская Н. Б. Особенности защиты прав неквалифицированных инвесторов Банком России // Вестник современной науки. Серия «Общественные науки». — 2021. — № 2. — С. 47–58.
4. Криничанский К. В. Рынок ценных бумаг : учебник для вузов. — М. : Прометей, 2025. — 464 с.
5. Морозова Н. Е., Аль-Згуль С. Х. Совершенствование механизма защиты частных инвесторов на финансовом рынке РФ // Международный научно-исследовательский журнал. — 2017. — № 4-3. — С. 100–104.
6. Подузова Е. Б. Право как объект гражданских правоотношений в контексте цифровой среды и экономики совместного потребления // Актуальные проблемы российского права. — 2020. — № 2. — С. 86–93.
7. Проблемы выживания и развития экономики России : монография / под ред. В. А. Петрищева. — Тверь : Тверской гос. ун-т, 2015. — 212 с.
8. Рынок ценных бумаг : учебник для вузов / под общ. ред. Н. И. Берзона. — М. : Юрайт, 2024. — 514 с.
9. Соловей М. В. Обзор функциональности мобильных приложений «Сбербанк Инвестор» и «Тинькофф Инвестиции» // Материалы IX Международного Балтийского морского форума : в 6 т. Т. 1. — Калининград, 2022. — С. 130–135.

10. *Травин Г. Д.* Раскрытие информации как критерий доступности финансовых инструментов в праве РФ и США: сравнительно-правовое исследование // *Власть закона*. — 2024. — № 3. — С. 249–259.
11. *Шевченко О. М.* Влияние новых технологий на развитие законодательства о рынке ценных бумаг // *Актуальные проблемы российского права*. — 2022. — № 11. — С. 76–86.

Материал поступил в редакцию 7 мая 2025 г.

REFERENCES (TRANSLITERATION)

1. Askinadze V. M., Maksimova V. F. *Investitsii: uchebnik dlya vuzov*. — M.: Yurayt, 2025. — 386 s.
2. Guseva I. A. *Rynok tsennykh bumag i proizvodnykh finansovykh instrumentov: uchebnik i praktikum dlya vuzov*. — M.: Yurayt, 2025. — 224 s.
3. Eremina E. A., Ostrovskaya N. B. *Osobennosti zashchity prav nekvalifitsirovannykh investorov Bankom Rossii* // *Vestnik sovremennoy nauki. Seriya «Obshchestvennye nauki»*. — 2021. — № 2. — S. 47–58.
4. Krinichanskiy K. V. *Rynok tsennykh bumag: uchebnik dlya vuzov*. — M.: Prometey, 2025. — 464 s.
5. Morozova N. E., Al-Zgul S. Kh. *Sovershenstvovanie mekhanizma zashchity chastnykh investorov na finansovom rynke RF* // *Mezhdunarodnyy nauchno-issledovatel'skiy zhurnal*. — 2017. — № 4-3. — S. 100–104.
6. Poduzova E. B. *Pravo kak obekt grazhdanskikh pravootnosheniy v kontekste tsifrovoy sredy i ekonomiki sovmestnogo potrebleniya* // *Aktual'nye problemy rossijskogo prava*. — 2020. — № 2. — S. 86–93.
7. *Problemy vyzhivaniya i razvitiya ekonomiki Rossii: monografiya / pod red. V. A. Petrishcheva*. — Tver: Tverskoy gos. un-t, 2015. — 212 s.
8. *Rynok tsennykh bumag: uchebnik dlya vuzov / pod obshch. red. N. I. Berzona*. — M.: Yurayt, 2024. — 514 s.
9. Solovey M. V. *Obzor funktsionalnosti mobilnykh prilozheniy «Sberbank Investor» i «Tinkoff Investitsii»* // *Materialy IX Mezhdunarodnogo Baltiyskogo morskogo foruma: v 6 t. T. 1*. — Kaliningrad, 2022. — S. 130–135.
10. *Travin G. D. Raskrytie informatsii kak kriteriy dostupnosti finansovykh instrumentov v prave RF i SSHA: sravnitelno-pravovoe issledovanie* // *Vlast zakona*. — 2024. — № 3. — S. 249–259.
11. *Shevchenko O. M. Vliyanie novykh tekhnologiy na razvitie zakonodatelstva o rynke tsennykh bumag* // *Aktual'nye problemy rossijskogo prava*. — 2022. — № 11. — S. 76–86.