

УДК 336.763+330.564.222

DOI: 10.34670/AR.2025.48.21.047

Анализ применимости современных финансовых инструментов для формирования пенсионных стратегий населения

Григорьева Любовь Владимировна

Кандидат экономических наук,
Доцент кафедры финансов, учета и экономической безопасности,
Волгоградский государственный университет,
400062, Российская Федерация, Волгоград, просп. Университетский, 100;
e-mail: grigorievalv@volsu.ru

Аннотация

Пенсионная защита населения в России имеет достаточно развитую структуру, которая базируется на разных экономических механизмах, в которых может применяться достаточно широкий спектр финансовых инструментов. В условиях высокой информационной асимметрии, недостаточно уровня финансовой грамотности населения и проработки нормативно-правовой базы, существует высокий риск переоценки и недооценки эффективности применения того или иного финансового инструмента в рамках реализации долгосрочных пенсионных стратегий. Цель данного исследования оценить применимость отдельных финансовых инструментов для формирования личного пенсионного капитала индивида в современных условиях. В статье изучены принципы и механизмы реализации пенсионных стратегий населения и финансовых инструментов, потенциально в ней применимых. Также была проведена оценка экономических эффектов от использования отдельных финансовых инструментов, с учетом приоритета максимизации результирующего финансового значения. Также были выявлены ключевые факторы, влияющие на применимость отдельных финансовых инструментов населением в выбранных траекториях пенсионного планирования. Результаты данного исследования направлены на достоверную оценку реальных экономических эффектов от применения отдельных финансовых инструментов в пенсионных стратегиях населения, для определения возможности и необходимости их использования населением.

Для цитирования в научных исследованиях

Григорьева Л.В. Анализ применимости современных финансовых инструментов для формирования пенсионных стратегий населения // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2025. Том 15. № 9А. С. 465-474. DOI: 10.34670/AR.2025.48.21.047

Ключевые слова:

Пенсионные стратегии, пенсионный капитал, финансовые инструменты, пенсионная защита, ИИС, ПИФ, страхование.

Введение

Современная система пенсионной защиты населения России, основанная на принципах солидарности поколений и обязательного пенсионного страхования, сталкивается с рядом вызовов, включая демографическое старение населения, бюджетные ограничения и низкий уровень замещения пенсий доходам. В этих условиях все большую значимость приобретает формирование личных пенсионных стратегий, позволяющих гражданам самостоятельно обеспечивать достойный уровень жизни после выхода на пенсию. Однако, как показывают исследования, большинство россиян либо не задумываются о долгосрочном пенсионном планировании, либо полагаются исключительно на государственную пенсионную систему, что в условиях ее ограниченной эффективности создает значительные риски для будущего благосостояния.

Смещение фокуса внимания на повышение личной ответственности индивидов перед своим будущим (взамен патернальным жизненным установкам), акцентирует важность собственных действий, направленных на формирование пенсионного капитала, позволяющего обеспечить источниками пассивного дохода индивида в случае утраты возможности осуществления активной трудовой деятельности. Учитывая высокий уровень информационной асимметрии, совершенствования и появления новых финансовых инструментов, а также недостаточный уровень понимания целесообразности их применения индивидами при формировании пенсионного капитала, требует от органов власти, финансовых учреждений и представителей научного сообщества исследования возможностей применения данных продуктов для повышения уровня пенсионной защиты населения.

Пенсионная стратегия: понятие, виды

Пенсионная стратегия индивида представляет собой устойчивую систему действий по управлению денежными потоками, направленную на достижение желаемого уровня пенсионного обеспечения в рамках имеющихся финансовых ограничений [Григорьева, 2024]. Фактически, пенсионные стратегии формируются в процессе взаимодействия индивидов с участниками системы пенсионной защиты (государством, работодателями, финансовыми институтами и др.).

В России возможности населения по формированию пенсионных стратегий ограничены жесткими правилами государственной пенсионной системы. Как отмечают В.В. Мосейко и Е.А. Фролова, в таких условиях стратегии граждан сводятся преимущественно к кратко- и среднесрочной адаптации к изменениям пенсионной политики [Мосейко, Фролова, 2016]. Однако их подход не учитывает роль неформальных институтов, таких как квазипенсии (например, помощь семьи, накопления в неофициальной форме), которые также являются частью пенсионной защиты.

Таким образом, пенсионная стратегия включает все возможные источники пассивного дохода, которые человек использует для снижения пенсионных рисков. Анализ современных подходов и моделей поведения позволил выявить несколько видов пенсионных стратегий, которые можно классифицировать по разным признакам (табл. 1).

Представленная классификация демонстрирует достаточно большую вариативность пенсионных стратегий, в которых могут быть применены финансовые и нефинансовые инструменты.

Таблица 1 – Классификация видов пенсионных стратегий

Классификационный признак	Тип стратегии	Характеристика
По уровню доверия/активности	Пенсионный нигилизм	Полное отсутствие планирования, надежда на случай или помощь родных
	Пенсионный патернализм	Полная зависимость от государственной пенсионной системы
	Пенсионное партнерство	Сочетание госпенсии с частными накоплениями
	Самостоятельная активность	Активное самостоятельное формирование пенсии
По уровню вовлеченности государства	Государственная	Опора на экономический механизм государственного пенсионного обеспечения (социальная пенсия)
	Государственно-страховая	Опора на обязательное пенсионное страхование (страховая пенсия)
	Частная формальная	Формирование пенсии в негосударственных пенсионных фондах или страховых компаниях (самостоятельно или в рамках корпоративных программ) (негосударственная пенсия)
	Частная неформальная	Опора на формирование специфического капитала посредством финансовых и нефинансовых инструментов, прямо не предназначенных для формирования пенсий (квазипенсия)
	Смешанная	Комбинация нескольких подходов, указанных выше
По риску	Консервативная	Низкорисковые инструменты
	Умеренная	Баланс надежности и доходности
	Агрессивная	Высокорисковые вложения
По сроку	Краткосрочная	Планирование на 5–10 лет
	Среднесрочная	Планирование на 10–20 лет
	Долгосрочная	Планирование на 20+ лет

Источник: составлено по: [Юшкова, Дорошенко, 2019; Григорьева, 2024]

Характеристика современных финансовых инструментов потенциальных к использованию в пенсионных стратегиях населения

Исследование финансовых инструментов необходимо начать с их определения, т.к. в научной литературе и практике нет единого подхода. С позиции экономического подхода под финансовым инструментом понимается контракт, который создает финансовые активы для одного субъекта и обязательства или долевыми инструментами – для другого (долевые, долговые, производные) [Osatiuk et al., 2024; Kalina et al., 2022]. В рамках экономического подхода отличительной чертой финансового инструмента выступает его способность обращаться на финансовых рынках и иметь рыночную стоимость.

Учетный подход похож на экономический, но его ключевое отличие – юридическая форма договора, а не экономическая сущность. Пример: денежные средства; доли участия в капитале других организаций; договорные права на получение денежных средств или обязательства по их выплате; обязательства по обмену финансовыми активами или обязательствами; договоры,

предусматривающие погашение обязательств собственными долевыми инструментами организации; отдельные виды договоров, связанных с нефинансовыми активами; некоторые договоры страховых организаций, не подпадающие под определение страховых контрактов [Международный стандарт ..., 2025].

В российском праве под финансовыми инструментами понимаются ценные бумаги или производные финансовые инструменты [Федеральный закон № 39-ФЗ, 1996, 2024], т.е. это бумаги, которые зарегистрированы в соответствии с действующим законодательством и обращаются на организованном рынке.

Представленные варианты не в полной мере учитывают современные тенденции, когда развитие цифровых технологий создают новые формы, в том числе финансовых активов (например, цифровые финансовые активы).

Таким образом, финансовый инструмент – это формализованное договорное обязательство (контракт, ценная бумага или цифровой актив), которое закрепляет право одного субъекта на получение денежных потоков или иных экономических выгод и/или налагает обязательство на другую сторону по их предоставлению; имеет рыночную стоимость, определяемую спросом и предложением, и может обращаться на организованных или неорганизованных рынках.

Исследование российской практики показало, что существует несколько групп финансовых инструментов доступных для использования в пенсионных стратегиях населения (рис. 1).

Классификационный признак	Вид финансового инструмента	Вид пенсионной защиты
Сберегательные инструменты	депозиты (вклады)	квазипенсии
	текущие счета (с начислением процентов на остаток)	квазипенсии
	сберегательные сертификаты (именные)	квазипенсии
Инвестиционные инструменты (классические)	доверительное управление	квазипенсии
	индивидуальные инвестиционные счета (ИИС)	квазипенсии
	ценные бумаги (акции, облигации и пр.)	квазипенсии
	ПИФы	квазипенсии
	ЕТФ	квазипенсии
	БПИФы	квазипенсии
	структурные продукты	квазипенсии
Накопительные и страховые инструменты	пенсионное страхование (НПФ, страховые компании)	негосударственная пенсия
	накопительное страхование жизни (НСЖ)	квазипенсии
	инвестиционное страхование жизни (ИСЖ)	квазипенсии
Альтернативные инвестиции	рента	квазипенсии
	металлические счета	квазипенсии
	криптовалюты	квазипенсии

Рисунок 1 – Классификация финансовых инструментов, возможных к использованию в личных пенсионных стратегиях населения

Представленные финансовые инструменты в основном направлены на формирование квазипенсий, так как для применения пенсионной стратегии с ориентацией на государственные механизмы само население не использует финансовые инструменты, ввиду перераспределения финансовых потоков в межпоколенческом аспекте, опосредованных бюджетной системой и Социальным фондом России.

Четыре группы финансовых инструментов позволяют в полной мере удовлетворить потребности населения в формировании пенсионной защиты, ввиду возможности формирования разных пенсионных стратегий, сочетать и варьировать уровни риска и доходности.

Анализ экономических эффектов от использования финансовых инструментов для пенсионных стратегий

Пенсионные стратегии требуют баланса между надежностью, доходностью и ликвидностью. Разные финансовые инструменты обеспечивают различные экономические эффекты, которые можно оценить по следующим критериям: доходность (ожидаемая и историческая), риск (волатильность, вероятность потери капитала), налоговые льготы (возможность снижения налоговой нагрузки), ликвидность (возможность быстрого вывода средств), защита от инфляции (сохранение покупательной способности), государственная поддержка (например, гарантии по вкладам, льготы по ИИС).

Рассмотрим основные группы инструментов и их потенциальные экономические эффекты (табл. 2).

Таблица 2 – Экономические эффекты от использования финансовых инструментов для пенсионных стратегий

Наименование группы финансовых инструментов	Положительные экономические эффекты	Отрицательные экономические эффекты	Общая характеристика применимости в пенсионных стратегиях
Сберегательные инструменты (депозиты, текущие счета, сберегательные сертификаты)	низкий риск (гарантии агентства по страхованию вкладов до 1,4 млн руб.); предсказуемая доходность (фиксированный процент); высокая ликвидность (особенно у текущих счетов).	низкая доходность (обычно ниже инфляции); ограниченный срок действия ставки (депозиты переоформляются); нет налоговых льгот (НДФЛ 13–15% на доход выше ключевой ставки ЦБ).	Подходят для консервативной части пенсионного портфеля, но не обеспечивают роста капитала в долгосрочной перспективе.
Инвестиционные инструменты (классические) (доверительное управление, ИИС, ценные бумаги, ПИФы, ETF, БПИФы, структурные)	потенциально высокая доходность (особенно акции, ETF); налоговые льготы (ИИС типа А – вычет 13%, ИИС типа Б – освобождение от НДФЛ); диверсификация (можно	риск потерь (особенно у акций и структурных продуктов); комиссии (у управляющих компаний, брокеров); низкая ликвидность у некоторых инструментов	Подходят для умеренной стратегии в части пенсионного портфеля, т.к. облигации имеют умеренный риск, стабильный доход; акции и ETF – высокий потенциал роста, но волатильность, а ИИС –

Наименование группы финансовых инструментов	Положительные экономические эффекты	Отрицательные экономические эффекты	Общая характеристика применимости в пенсионных стратегиях
продукты)	вкладываться в разные рынки). защита от инфляции (акции и облигации обычно опережают инфляцию).	(например, ПИФы с ограничениями на выход).	лучший выбор для налоговой оптимизации.
Накопительные и страховые инструменты (НПФ, НСЖ, ИСЖ)	гарантии (частичная защита капитала в НПФ и ИСЖ); налоговые льготы (вычет 13% за взносы в НПФ и НСЖ); долгосрочный рост (особенно в НПФ с инвестиционной составляющей).	высокие комиссии (особенно в ИСЖ); ограниченная ликвидность (штрафы за досрочное расторжение); сложная структура доходности (особенно в ИСЖ, где часть прибыли «съедается» страховой составляющей).	НПФ наиболее применим только в рамках формирования накопительной пенсии по ОПС. НСЖ подходит для консервативной стратегии, является инструментом с гарантиями. ИСЖ зачастую невыгоден из-за скрытых комиссий.
Альтернативные инвестиции (рента (недвижимость), металлические счета, криптовалюты)	потенциально высокая доходность (особенно криптовалюты и недвижимость в растущем рынке); защита от инфляции (золото, недвижимость).	высокий риск (криптовалюты крайне волатильны); низкая ликвидность (недвижимость сложно быстро продать); отсутствие гарантий и регулирования (крипторынок).	Получение рентных доходов наиболее применима в портфеле для диверсификации, но требует управления. Металлические счета (золото) применима в консервативном портфеле. Криптовалюты – высокорисковый актив, не подходит для консервативных стратегий.

Источник: составлено автором.

Каждая группа финансовых инструментов обладает преимуществами и недостатками, что отражается на достижении результатов, заложенных в пенсионной стратегии индивида. Поэтому каждый индивид обязан при формировании своей пенсионной стратегии диверсифицировать применяемые финансовые инструменты, помнить о возможностях использования налоговых льгот (и оценивать их выгоды с позиции альтернативных затрат), проводить периодическую ребалансировку активов в своем «пенсионном портфеле», и с большой тщательностью подходить к альтернативным инвестициям. При этом следует помнить, что использование указанных выше инструментов требует высокого уровня финансовой грамотности у индивидов их использующих.

Факторы, влияющие на применимость финансовых инструментов населением для пенсионных стратегий

Выбор пенсионной стратегии зависит от множества факторов, как объективных, так и субъективных. Однако даже при наличии благоприятных экономических условий и доступных

финансовых инструментов население часто сталкивается с трудностями в их применении. В табл. 3 представлен анализ описанных ранее стратегий с позиции типа потенциального инвестора.

Таблица 3 – Анализ пенсионных стратегий с позиции типа инвестора

Классификационный признак	Тип стратегии	Характеристика потенциального инвестора
По уровню доверия/активности	Пенсионный нигилизм	Индивиды с низкой финансовой грамотностью, работающие в неформальном секторе
	Пенсионный патернализм	Госслужащие, работники бюджетной сферы, люди предпенсионного возраста
	Пенсионное партнерство	Все официально трудоустроенные
	Самостоятельная активность	Предприниматели, инвесторы, фрилансеры
По уровню вовлеченности государства	Государственная	Госслужащие, индивиды с низкой финансовой грамотностью (социальная пенсия)
	Государственно-страховая	Все официально трудоустроенные
	Частная формальная	Сотрудники крупных компаний, люди с доходами выше среднего
	Частная неформальная	Опытные инвесторы
	Смешанная	Финансово грамотные люди
По риску	Консервативная	Осторожные инвесторы
	Умеренная	Большинство инвесторов
	Агрессивная	Профессиональные инвесторы
По сроку	Краткосрочная	Люди предпенсионного возраста
	Среднесрочная	Люди 35–50 лет
	Долгосрочная	Молодые люди до 35 лет

Источник: составлено автором.

Исходя из представленного профиля инвесторов видно, что одними из ключевых факторов выступают поведенческие аспекты, уровень финансовой грамотности, а также экономические и социальные ограничения. Охарактеризуем их чуть более подробно:

1. Поведенческие барьеры и когнитивные искажения. Формирование пенсионных стратегий индивидов складывается под влиянием их ограниченной рациональности, обусловленной когнитивными искажениями, эвристиками и эмоциональными факторами. Поэтому выбор финансового инструмента будет продиктован не его потенциальной полезностью, а имеющимися у индивида установками и эмоциями, что препятствует качественному формированию «пенсионного портфеля» и результативности стратегии.

2. В современном цифровом мире финансовая и цифровая грамотность второй по значимости фактор, воздействующий на рациональный выбор качественного набора финансовых инструментов для пенсионной стратегии. Осознанное использование финансовых инструментов требует не только знаний, но и практических навыков [Григорьева, 2024]. Поэтому от уровня и способности применять финансовые и цифровые знания на практике зависит результат пенсионной стратегии.

3. Экономические и социальные ограничения. Даже при высокой финансовой грамотности люди могут не использовать оптимальные финансовые инструменты из-за низких доходов (невозможность откладывать на пенсию при высокой текущей нагрузке (ипотека, кредиты,

расходы на детей)); макроэкономической нестабильности (инфляция, кризисы и колебания рынка снижают доверие к долгосрочным накоплениям), и др. Все это сдерживает населения и оставляет их стратегии в рамках пенсионного нигилизма, патернализма и партнерства.

4. Доступность и прозрачность финансовых инструментов. Не все инструменты пенсионного накопления (например, индивидуальные пенсионные планы, инвестиционные счета, негосударственные пенсионные фонды) одинаково доступны и понятны населению. В данном случае основными сдерживающими факторами выступают:

- регуляторная среда, которая создает сложности оформления взаимоотношений индивида и финансового учреждения, налагаемые налоговые обязательства на полученный доход от отдельных активов, невозможность досрочного вывода средств и пр.;

- информационная асимметрия снижает возможности населения максимально эффективно использовать финансовые инструменты ввиду неинформированности о рисках и доходности, снижая уровень доверия к субъектам финансового рынка и их продуктам;

- технические барьеры – необходимость использования цифровых платформ, отсутствия технического доступа у части населения, сложные процедуры выбора и управления накоплениями.

Таким образом, применимость финансовых инструментов для пенсионных стратегий зависит не только от их наличия, но и от способности населения преодолевать поведенческие, экономические и информационные барьеры. Повышение финансовой грамотности, упрощение доступа к инструментам и адаптация их под разные группы населения (например, через гибкие условия участия) могут способствовать более рациональному пенсионному планированию.

Заключение

Проведенное исследование демонстрирует, что формирование эффективных пенсионных стратегий требует комплексного подхода, учитывающего как разнообразие финансовых инструментов, так и индивидуальные особенности инвесторов. Классификация пенсионных стратегий по уровню доверия, вовлеченности государства, риску и сроку планирования позволяет выделить ключевые модели поведения населения, от патернализма и нигилизма до активного самостоятельного накопления. При этом анализ экономических эффектов различных финансовых инструментов (сберегательных, инвестиционных, страховых и альтернативных) подтверждает необходимость их диверсификации для достижения баланса между доходностью, надежностью и ликвидностью. Однако успешное применение этих инструментов ограничено поведенческими, экономическими и информационными барьерами, такими как низкая финансовая грамотность, макроэкономическая нестабильность и сложность доступа к некоторым продуктам.

Для повышения уровня пенсионной защиты населения необходимо не только расширять спектр доступных финансовых инструментов, но и активно развивать финансовую грамотность, снижать регуляторные и технические барьеры, а также адаптировать продукты под потребности разных групп инвесторов. Важную роль в этом процессе должны играть государственные институты, финансовые организации и образовательные структуры, совместно разрабатывающие программы, которые помогут населению преодолеть когнитивные искажения и сформировать долгосрочные пенсионные стратегии. Только при таком комплексном подходе становится возможным обеспечить устойчивое пенсионное планирование и снижение зависимости граждан от государственной поддержки в будущем.

Библиография

1. Григорьева Л. В. Совершенствование системы пенсионной защиты населения в социально-ориентированной экономике. М.: Русайнс, 2024. 220 с.
2. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 32 «Финансовые инструменты: представление информации». URL: <https://minfin.gov.ru/common/upload/library/2015/02/main/IAS32.pdf>.
3. Мельников Р. М. Влияние уровня финансовой грамотности на выбор финансовых инструментов частными инвесторами в российских условиях // Финансы: теория и практика. 2024. Т. 28, № 5. С. 239-248. DOI 10.26794/2587-5671-2024-28-5-239-248
4. Мосейко В.В., Фролова Е.А. Институциональные инновации российского пенсионного обеспечения и их влияние на пенсионные стратегии индивидов // Вестник УрФУ. Серия: Экономика и управление. 2016. Т. 15, № 2. С. 277–296.
5. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 28.12.2024) «О рынке ценных бумаг» // СПС Консультант Плюс. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/71183ca0d09999dacebf8c9059c79fa349c27e9c/
6. Юшкова С.А., Дорошенко М.В. Стратегии пенсионного поведения в условиях реформирования пенсионной системы // Власть. 2019. № 1. С. 41-46.
7. Kalina I., Khurdei V., Shevchuk V., Vlasjuk T., Leonidov I. Introduction of a Corporate Security Risk Management System: The Experience of Poland // Journal of Risk and Financial Management. 2022. Vol. 15(8). <https://doi.org/10.3390/jrfm15080335>
8. Osatiuk A., Hbur Z., Vasylevska H., Kucher G., Dereza V. Financial instruments and their role in attracting investments // Multidisciplinary Reviews. 2024. Vol. 8. <https://doi.org/10.31893/multirev.2024spe079>

Analysis of the applicability of modern financial instruments for the formation of pension strategies of the population

Lyubov' V. Grigor'eva

PhD in Economics,
Associate Professor, Department of Finance,
Accounting and Economic Security,
Volgograd State University,
400062, 100, Universitetsky ave., Volgograd, Russian Federation;
e-mail: grigorievalv@volsu.ru

Abstract

Pension protection of the population in Russia has a fairly developed structure, which is based on various economic mechanisms, in which a fairly wide range of financial instruments can be used. In the conditions of high information asymmetry, insufficient level of financial literacy of the population and development of the regulatory framework, there is a high risk of overestimation and underestimation of the effectiveness of using a particular financial instrument in the implementation of long-term pension strategies. The purpose of this study is to assess the applicability of individual financial instruments for the formation of an individual's personal pension capital in modern conditions. The article studies the principles and mechanisms for implementing pension strategies of the population and financial instruments that are potentially applicable to it. An assessment of the economic effects of using individual financial instruments was also conducted, taking into account the priority of maximizing the resulting financial value. Key factors influencing the applicability of individual financial instruments by the population in the selected pension planning trajectories were

also identified. The results of this study are aimed at a reliable assessment of the real economic effects of using individual financial instruments in the pension strategies of the population, to determine the possibility and necessity of their use by the population.

For citation

Grigor'eva L.V. (2025) Analiz primenimosti sovremennyh finansovyh instrumentov dlya formirovaniya pensionnyh strategij naseleniya [Analysis of the applicability of modern financial instruments for the formation of pension strategies of the population]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 15 (9A), pp. 465-474. DOI: 10.34670/AR.2025.48.21.047

Keywords

Pension strategies, pension capital, financial instruments, pension protection, IIS, mutual fund, insurance.

References

1. Grigor'eva L.V. (2024) *Sovershenstvovanie sistemy pensionnoj zashhity naseleniya v social'no-orientirovannoj ekonomike* [Improving the pension protection system for the population in a socially oriented economy]. Moscow, "Rusajns" Publ., 220 p.
2. (2015) *Mezhdunarodnyj standart finansovoj otchetnosti (IAS) 32 «Finansovye instrumenty: predstavlenie informacii»* [International Financial Reporting Standard (IAS) 32 "Financial Instruments: Presentation"]. URL: <https://minfin.gov.ru/common/upload/library/2015/02/main/IAS32.pdf>.
3. Mel'nikov R.M. (2024) Vlijanie urovnja finansovoj gramotnosti na vybor finansovyh instrumentov chastnymi investorami v rossijskikh uslovijah [The influence of the level of financial literacy on the choice of financial instruments by private investors in Russian conditions]. *Finansy: teorija i praktika* [Finance: theory and practice], 28(5), pp. 239-248. DOI: 10.26794/2587-5671-2024-28-5-239-248
4. Mosejko V.V., Frolova E.A. (2016) Institucional'nye innovacii rossijskogo pensionnogo obespechenija i ih vlijanie na pensionnye strategii individov [Institutional innovations of Russian pension provision and their impact on pension strategies of individuals]. *Vestnik UrFU. Serija: Jekonomika i upravlenie* [Bulletin of UrFU. Series: Economics and Management], 15 (2), pp. 277-296.
5. (1996, 2024) Federal'nyj zakon ot 22.04.1996 N 39-FZ (red. ot 28.12.2024) «O rynke cennyh bumag» [Federal Law of 22.04.1996 N 39-FZ (as amended on 28.12.2024) "On the Securities Market"]. *Reference legal system Consultant Plus*. URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/71183ca0d09999dacebf8c9059c79fa349c27e9c/.
6. Jushkova S.A., Doroshenko M.V. (2019) Strategii pensionnogo povedenija v uslovijah reformirovanija pensionnoj sistemy [Pension behavior strategies in the context of pension system reform]. *Vlast'* [Power], 1, pp. 41-46.
7. Kalina I., Khurdei V., Shevchuk V., Vasiuk T., Leonidov I. (2022) Introduction of a Corporate Security Risk Management System: The Experience of Poland. *Journal of Risk and Financial Management*, 15(8). <https://doi.org/10.3390/jrfm15080335>
8. Osatiuk A., Hbur Z., Vasylevska H., Kucher G., Dereza V. (2024) Financial instruments and their role in attracting investments. *Multidisciplinary Reviews*, 8. <https://doi.org/10.31893/multirev.2024spe079>