Отзыв научного руководителя
на диссертацию Савкиной Валерии Андреевны на тему «Экосистема на финансовом рынке как объект финансовых правоотношений», представленную на соискание ученой степени кандидата юридических наук по специальности 5.1.2. Публично-правовые (государственно-правовые) науки

Диссертация на соискание ученой степени кандидата юридических наук на тему «Экосистема на финансовом рынке как объект финансовых правоотношений» выполнено аспирантом очной формы обучения Савкиной Валерии Андреевны по специальности 5.1.2. Публично-правовые (государственно-правовые) науки на кафедре финансового права Московского государственного юридического университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА).

Актуальность темы диссертационного исследования обусловлена необходимостью проведения комплексного научного исследования экосистемы на финансовом рынке в качестве новой финансово-правовой категории в целях идентификации ее природы и места в финансовом праве, а также выработки комплексной концепции ее финансово-правового регулирования.

Диссертация представляет собой исследование, в рамках которого автором решаются как теоретические проблемы, связанные с формулированием понятия экосистемы на финансовом рынке как объекта финансово-правового регулирования, раскрытием ее основных признаков и функций для целей финансового права, определением места экосистемы на финансовом рынке в финансовой системе путем выявления публичного интереса и границ публично-правового регулирования такой новой финансово-правовой категории, так и практические, формулируя собственную концепцию финансово-правового регулирования экосистемы на финансовом рынке.

Цель диссертации заключалась в том, чтобы выработать комплекс научных теоретических положений, отражающих специфику современного финансового рынка в условиях функционирования на нем экосистем, и на их основе разработать концепцию финансово-правового регулирования экосистемы на финансовом рынке. Полагаю, что поставленная цель достигнута в полном объеме.

Теоретическую основу диссертации составили труды ведущих представителей финансово-правовой науки, также при исследовании межотраслевых вопросов использовались научные работы ученых и исследователей по теории права и другим отраслям права (включая гражданское, конкурентное и иные отрасли права. В ходе работы над диссертацией также проанализированы труды ученых и исследователей-экономистов, специализирующихся на вопросах финансового рынка и его отдельных секторов.

Эмпирическую базу исследования составили материалы судебной практики, статистические и иные данные, отражающие развитие правоприменительной деятельности при осуществлении регулирования современного финансового рынка в условиях функционирования на нем экосистем.

Полноценному раскрытию темы способствовала избранная структура исследования, состоящая из введения, трех глав, включающих восемь параграфов, заключения и библиографического списка использованных источников.

В первой главе «Сущность и особенности развития финансового рынка в современных условиях» рассматриваются такие дефиниции как финансовый рынок, система финансового рынка и финансовая система, проводится анализ понимания финансового рынка с точки зрения экономики и права и формулируются признаки финансового рынка, которые включаются в определения различных ученых (стр. 19-22). Авторский подход позволил

диссертанту предложить выделение в системе финансового рынка новой клиентской подсистемы (стр. 31).

В рамках данной главы автором обозначены причины возникновения экосистем, а также выведены различные классификации экосистем, функционирующих на финансовом рынке, что в дальнейшем послужило основой для выработки концепции финансово-правового регулирования экосистем в Российской Федерации.

Также в данной главе автором доказывается влияние нефинансовых продуктов на финансовом рынке на стабильность финансового рынка и всей финансовой системы, и наличие публичного интереса в деятельности организаций по предоставлению таких продуктов. В этой связи в работе выработаны критерии для возможности включения отдельных нефинансовых продуктов в единую финансово-правовую категорию «продукт на финансовом рынке» в целях распространения на организации, предоставляющие такие продукты, финансово-правового регулирования (стр. 70).

Особую значимость в рамках данной главы имеет доказывание публичного интереса в функционировании финансового рынка в условиях наличия на нем экосистем и имеющейся, в связи с этим, необходимости в расширении предмета финансового права (стр. 32-38, 67-69, 75-76).

Во второй главе «Характеристика экосистемы на финансовом рынке как объекта финансовых правоотношений» автором проводится исследование имеющихся в настоящее время научных представлений об экосистеме на финансовом рынке, идентификации экосистемы в качестве финансово-правовой категории и выявлению ее особенностей для целей правового регулирования современного финансового рынка.

В данной главе автором проводится анализ имеющихся в доктрине определений терминов, так или иначе связанных и необходимых для идентификации экосистемы на финансовом рынке с точки зрения финансового права, и приводится унифицированная классификация возможных

определений термина «экосистема», а также выводятся признаки наличия экосистемы (стр. 81-87, 89-90).

В контексте рассматриваемой темы особую важность имеет проведенный анализ отличий экосистем от финансовых платформ и крупных товарных агрегаторов (маркетплейсов) и сформулированный в связи с этим вывод о том, что основным объединяющим фактором создания всех экосистем является именно совместное предоставление в рамках нее финансовых и нефинансовых продуктов в связи с выходом финансовых организаций на иные нефинансовые рынки, что, в свою очередь, влечет возникновение определенных рисков как для самих финансовых организаций, так и для функционирования всего финансового рынка (стр. 94-95).

Автором также последовательно выведены группы финансовых правоотношений, объектом которых является экосистема на финансовом рынке, и описана роль экосистем в рамках таких правоотношений (стр. 99-112), выведены особенности таких правоотношений (стр. 129-131) и сформулировано понятие экосистемы на финансовом рынке в качестве объекта финансовых правоотношений (стр. 113).

В исследовании также анализируются риски, которые влечет функционирование экосистем для финансовой системы, а также влияние таких рисков на принципы в рамках финансового права (стр. 114-117, 125-126).

В рамках данной главы автор приходит к выводу о необходимости отнесения субъектов, оказывающих непосредственное влияние на функционирование экосистемы на финансовом рынке, а именно, банков, которые являются ядром функционирования экосистемы, к квазипубличным субъектам, деятельность которых непосредственно связана с публичным интересом (стр. 117-118).

Также автор доказывает необходимость распространения финансово-правового регулирования и включения в объект финансовых правоотношений деятельности нефинансовых организаций в рамках экосистемы на финансовом рынке (стр. 121-122).

В работе обоснованно поднимается вопрос о границах публично-правового регулирования экосистемы на финансовом рынке. Автор приходит к выводу о том, что с одной стороны, функционирование экосистемы на финансовом рынке способствует развитию финансовых инноваций и технологий, которые могут повысить эффективность и доступность финансовых продуктов (правовое регулирование должно стимулировать инновации и развитие новых услуг и продуктов, предоставляемых в рамках экосистемы на финансовом рынке, а также создание новых экосистем на финансовом рынке), а с другой стороны, основной задачей регулирования является необходимость обеспечения защиты прав участников рынка и обеспечения финансовой стабильности (стр. 126-129).

Третья глава «Правовое регулирование экосистем на финансовом рынке» посвящена основам правового регулирования современного финансового рынка в ведущих иностранных юрисдикциях в контексте функционирования на нем экосистем, а также разработке собственной концепции финансового-правового регулирования экосистем на финансовом рынке в Российской Федерации.

В рамках данной главы автором проанализированы отдельные нормативные правовые акты, регулирующие функционирование современного финансового рынка, включая регулирование экосистем на нем, в Соединенных Штатах Америки, Европейском союзе, Великобритании и Китае и в результате использования сравнительно-правового метода выявлены национальные особенности регулирования в каждой из юрисдикций (стр. 133-156).

Несмотря на выведенные отличия автором сделан вывод о наличии конвергенции подходов, выражающейся в едином тренде государств по применению принципа пропорциональности и риск-ориентированного подхода в части регулирования трансформирующегося финансового рынка. При этом автор приходит к выводу об отсутствии единой сложившейся модели

регулирования современного финансового рынка и функционирующих на нем экосистем в рассмотренных юрисдикциях, которая может быть имплементирована в российское законодательство, что свидетельствует о необходимости создания отдельной концепции финансово-правового регулирования экосистемы на финансовом рынке в Российской Федерации (стр. 161).

Проанализированные научные исследования и позиции Банка России, посвященные тенденциям регулирования экосистем на финансовом рынке в Российской Федерации, позволили автору сделать вывод о довольно сформированном представлении об актуальных направления такого регулирования (стр. 161-162). При этом проведенное исследование актуальной правоприменительной и судебной практики позволило констатировать отсутствие сформировавшейся позиции государственных органов и судов относительно экосистем на финансовом рынке (стр. 163).

Наконец, в рамках данной главы диссертантом разработана концепция финансово-правового регулирования экосистемы на финансовом рынке, включающая в себя цель регулирования; систему принципов регулирования; субъекта, осуществляющий такое регулирование; метод регулирования; систему финансово-правового регулирования, включающую в том числе предложения по усовершенствованию текущего регулирования финансового рынка в условиях цифровизации и функционирования на нем экосистем (стр. 164-185). Автором также приведен перечень актов, которые потребуют внесения изменений в связи с реализацией предложенной концепции (стр. 186).

Результаты работы Савкиной В.А. достоверны, аргументированы и логически изложены. Основные идеи и положения, вынесенные на защиту, апробированы на кафедре и отражены автором в 3 статьях, опубликованных в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации для опубликования основных результатов

диссертационных исследований на соискание ученых степеней кандидата и доктора наук.

В процессе написания диссертации Савкина В.А. зарекомендовала себя как серьезный и ответственный исследователь, обладающий необходимыми теоретическими и практическими знаниями и навыками в исследуемой тематике. Диссертация подготовлена Савкиной В.А. самостоятельно, содержание диссертации демонстрирует творческий вклад автора в науку финансового права.

Таким образом, диссертация Савкиной В.А. на тему «Экосистема на финансовом рынке как объект финансовых правоотношений» отвечает всем предъявляемым к такого рода работам требованиям, а ее автор заслуживает присуждения искомой степени кандидата юридических наук по специальности 5.1.2. Публично-правовые (государственно-правовые) науки.

Научный руководитель:
доктор юридических наук, профессор,
профессор кафедры финансового права
Московского государственного юридического
Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА) Н.М. Артёмов

«16» 09 2026 года

Управление кадров

Подпись заверяю
Начальник отдела по учетно-аналитической работе
Управления кадров
Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА)
(подпись) (Ф.И.О.)
«16» 09 2026.