На правах рукописи

Савкина Валерия Андреевна

ЭКОСИСТЕМА НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ КАК ОБЪЕКТ ФИНАНСОВЫХ ПРАВООТНОШЕНИЙ

5.1.2. Публично-правовые (государственно-правовые) науки

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание

ученой степени кандидата юридических наук

Москва – 2026

Работа выполнена в ФГАОУ ВО «Московский государственный юридический университет имени О.Е. Кутафина (МГЮА)»

Научный руководитель: **Артёмов Николай Михайлович**,
доктор юридических наук, профессор, почетный работник высшего профессионального образования Российской Федерации, Заслуженный юрист Российской Федерации

Официальные оппоненты: **Антропцева Ирина Олеговна**,
доктор юридических наук, доцент, профессор кафедры междисциплинарных программ и исследований по юриспруденции Высшей школы правоведения Института права и национальной безопасности ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации»

Тропская Светлана Сергеевна,
кандидат юридических наук, доцент, доцент кафедры финансового права, декан факультета повышения квалификации федеральных судей, рассматривающих экономические споры, и профессиональной переподготовки судей, впервые назначенных на должности федеральных судей ФГБОУ ВО «Российский государственный университет правосудия имени В.М. Лебедева»

Ведущая организация: **ФГАОУ ВО «Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации»**

Защита состоится «02» марта 2027 года в 15:30 на заседании диссертационного совета 24.2.336.02, созданного на базе ФГАОУ ВО «Московский государственный юридический университет имени О.Е. Кутафина (МГЮА)», г. Москва, 123242, ул. Садовая-Кудринская, д. 7, стр. 22, зал диссертационного совета.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке и на официальном сайте ФГАОУ ВО «Московский государственный юридический университет имени О. Е. Кутафина (МГЮА)» http://msal.ru.

Автореферат разослан «_____»_____ 20__ г.

Ученый секретарь
диссертационного совета,
доктор юридических наук, профессор **Ю.К. Цареградская**

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. В современном мире финансовый рынок является инструментом формирования как правового, так и политического, экономического и технологического суверенитета государства.

Переход российской экономики на платформенную модель, а также цифровая трансформация повлияли, в частности, и на развитие финансового рынка. Влияние информационных технологий на финансовый рынок повлекли возникновение инновационных финансовых решений, которые, в свою очередь, поспособствовали образованию на финансовом рынке экосистем.

Создание и развитие экосистем на финансовом рынке, а также их регулирование является одним из важнейших актуальных направлений развития финансового рынка, что подтверждается, в частности, программными документами Банка России[1].

Внедрение финансовых технологий и создание экосистем на финансовом рынке направлены на достижение большей доступности и совершенствование финансовых услуг, развитие и повышение производительности финансового рынка, а также рост конкуренции на нем, что в конечном счете способствует структурной трансформации и развитию экономики.

Влияние цифровизации на финансовое право предопределяет расширение объектов финансово-правового регулирования[2].

Вместе с тем стремительный характер технологической и инновационной трансформации финансового рынка зачастую опережает темпы адаптации правового регулирования, что создает риски и требует совершенствования механизмов финансового контроля и надзора. Более того, цифровизация

---

[1] См., например, Экосистемы: подходы к регулированию : доклад для общественных консультаций / Центральный банк Российской Федерации. – Москва : Банк России, 2021. – URL: https://www.cbr.ru/content/document/file/119960/consultation_paper_02042021.pdf (дата обращения: 25.06.2024).; Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2026 год и период 2027 и 2028 годов / Центральный банк Российской Федерации. – Москва : Банк России, 2025. – URL: https://www.cbr.ru/Content/Document/File/181362/onrfr_2026_2028.pdf (дата обращения: 07.10.2025).

[2] Финтех-право : учебник / под редакцией Е. Ю. Грачевой, А. А. Ситника. – Москва : Издательский центр Университета имени О. Е. Кутафина (МГЮА), 2023. – С. 57 – Текст : электронный // Znanium : [сайт]. – URL: https://znanium.ru/catalog/product/2081649 (дата обращения: 05.03.2026). – Режим доступа: по подписке.

финансового рынка создает вызовы и риски для Банка России, как основного органа, осуществляющего регулирование финансового рынка, среди которых следует отметить размывание границ между финансовыми и нефинансовыми рынками, необходимость обеспечения безопасности и бесперебойности процессов, а также борьбу с недобросовестным поведением и мошенничеством.

Сложная правовая природа отношений, возникающих в процессе функционирования экосистем на финансовом рынке, предопределяет их междисциплинарный и многоаспектный характер. Данное обстоятельство обуславливает необходимость комплексного применения как частно-правовых, так и публично-правовых механизмов регулирования финансового рынка.

Одновременно, риски для финансового рынка и финансовой системы, сопровождающие создание и функционирование экосистем на финансовом рынке, обуславливают необходимость их изучения и научного осмысления в том числе с точки зрения финансового права, как отрасли публичного права, а ее регулирование в этой связи не представляется возможным без использования публично-правовых методов.

Таким образом, усматривается необходимость 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.

Степень разработанности научной проблемы. Науке финансового права известно такое явление как экосистема, при этом теоретическая основа для его квалификации в качестве финансово-правовой категории до сих пор не выработана. В настоящее время отсутствуют комплексные научные исследования экосистемы на финансовом рынке как объекта финансовых правоотношений. Вместе с тем, отдельные вопросы, касающиеся особенностей создания и функционирования экосистем, все же выступали предметом правовых исследований, однако в большинстве своем не финансово-правовых, а в рамках научных работ по смежным отраслям права.

В связи с этим в диссертации использовались работы ученых и исследователей в области финансового права, касающихся вопросов влияния цифровизации на современный финансовый рынок, в частности, работы А.О. Антропцевой, Р.Е. Артюхина, Е.Л. Васяниной, Е.Ю. Грачевой, А.Г. Гузнова, И.И. Кучерова, Ю.В. Ледневой, Н.В. Омелехиной, Н.А. Поветкиной, Т.Э. Рождественской, Г.Ф. Ручкиной, А.А. Ситника, С.С. Тропской, И.А. Цинделиани, Н.Н. Черногора, а также исследования по гражданскому, конкурентному и иным отраслям права, которые находятся в непосредственной связи с отраслью финансового права и оказывают влияние на общее представление об экосистеме на финансовом рынке, в частности, работы А.П. Алексеенко, Е.А. Глускера, М.А. Егоровой, А.Ю. Кинева, И.Е. Михеевой, Д.А. Петрова, Н.В. Рахманиной, Н.Г. Семилютиной, Е.В. Силиной, Т.Я. Хабриевой.

Учитывая экономическую природу финансового рынка, настоящее исследование подготовлено также с учетом работ ученых-экономистов, в том числе Н.И. Быкановой, И.И. Бычковой, В.А. Карпинской, Г.Б. Клейнера, И.В. Некрасовой, Н.П. Радковской, М.А. Рыбачука, О.Ю. Свиридова, Н.Н. Семеновой.

Объектом исследования является совокупность общественных отношений, складывающихся в связи с осуществлением регулирования финансового рынка в условиях функционирования на нем экосистем.

Предметом исследования выступают нормативные правовые акты Российской Федерации, зарубежные правовые акты, являющиеся частью публично-правового регулирования общественных отношений, объектом которых является экосистема на финансовом рынке, концепции и доклады Банка России, статистика, материалы правоприменительной практики, судебные акты, а также научные концепции и положения, отраженные в научной и учебной литературе российских и иностранных авторов.

Цель настоящего исследования состоит 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.

Обозначенная цель обуславливает постановку следующих **задач исследования**:

— выявление финансово-правовой природы и содержания понятия «экосистема на финансовом рынке»;

— исследование характерных особенностей финансовых правоотношений, объектом которых является экосистема на финансовом рынке;

— выявление рисков на финансовом рынке, возникновение которых влечет функционирование экосистемы на нем;

— определение значения публично-правового, включая финансово-правовое, регулирования экосистемы на финансовом рынке;

— исследование основных направлений регулирования современного финансового рынка в иностранных юрисдикциях в целях формирования представлений об общемировых тенденциях развития правового регулирования в данной области;

— разработка концепции финансово-правового регулирования экосистемы на финансовом рынке.

Теоретической основой диссертационного исследования являются работы А.О. Антропцевой, Л.Л. Арзумановой, Н.М. Артемова, Р.Е. Артюхина, Е.М. Ашмариной, О.Ю. Бакаевой, Е.Л. Васяниной, Е.Н. Горловой, Е.Ю. Грачевой, М.В. Гудковой, А.Г. Гузнова, М.В. Карасевой (Сенцовой), А.В. Карташова, В.А. Кинсбурской, В.Э. Краснянского, И.И. Кучерова, Ю.В. Ледневой, С.А. Нищимной, Н.В. Омелехиной, Е.Н. Пастушенко, Н.А. Поветкиной, Н.А. Погодиной, Е.В. Покачаловой, Т.Э. Рождественской, Е.А. Ровинского, Г.Ф. Ручкиной, А.А. Ситника, Э.Д. Соколовой, С.С. Тропской, Н.И. Химичевой, И.А. Цинделиани, С.Д. Цыпкина, Н.Н. Черногора, В.В. Чистюхина, С.О. Шохина и иных ведущих ученых и исследователей, занимающихся проблемами финансового права.

При исследовании межотраслевых вопросов также использовались научные работы ученых и исследователей по теории права, а также другим отраслям права (включая гражданское, конкурентное и иные отрасли права): А.П. Алексеенко, Е.А. Глускера, М.А. Егоровой, А.Ю. Кинева, О.В. Кожевиной, И.Е. Михеевой, Д.А. Петрова, Н.В. Рахманиной, Н.Г. Семилютиной, Е.В. Силиной, И.А. Умновой-Конюховой, Т.Я. Хабриевой и иных.

В рамках исследования использованы результаты диссертационных работ И.О. Антропцевой, И.И. Бычковой, Е.Ю. Грачевой, А.Г. Гузнова, М.В. Карасевой (Сенцовой), А.А. Пилипенко, Н.В. Рахманиной, Т.Э. Рождественской, В.В. Чистюхина.

В ходе работы над диссертацией также проанализированы труды ученых и исследователей-экономистов, специализирующихся на вопросах финансового рынка и его отдельных секторов: Н.И. Быкановой, И.И. Бычковой, Ю.С. Евлаховой, В.А. Карпинской, Г.Б. Клейнера, И.В. Некрасовой, А.А. Первозванского, Т.Н. Первозванской, Н.П. Радковской, М.А. Рыбачука, О.Ю. Свиридова, Н.Н. Семеновой и других.

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

Методологическую основу диссертационного исследования составили метод исторического анализа, сравнительно-правовой метод, использованные при рассмотрении последствий цифровизации и внедрения финансовых технологий для регулирования финансового рынка, которые позволили выявить и оценить риски, возникающие в связи с функционированием на нем экосистем.

В целях выделения признаков наличия экосистемы, выявления публичного интереса в ее функционировании, формулирования определения термина «экосистема на финансовом рынке», а также в целях выявления и систематизации тех финансовых правоотношений, объектом которых является экосистема на

финансовом рынке, были дополнительно использованы системно-структурный, формально-логический, диалектический и лингвистический методы.

Для проведения анализа отечественных и зарубежных подходов в области современного финансового рынка и его регулирования в целях разработки концепции регулирования экосистем использовались также следующие общенаучные методы исследования: анализ и синтез, индукция и дедукция, абстрагирование, объяснение, а также обобщение собранных данных.

Научная новизна диссертационной работы заключается в том, что она является первым комплексным исследованием в области финансового права, посвященным рассмотрению экосистемы на финансовом рынке как объекта финансовых правоотношений.

В рамках данной работы осуществлен анализ финансовых правоотношений, складывающихся на финансовом рынке в современных условиях, выделены финансовые правоотношения, объектом которых является экосистема на финансовом рынке, а также выявлены особенности таких правоотношений.

В диссертации проведен анализ рисков, которые возникают в связи совместным осуществлением деятельности финансовых и нефинансовых организаций в рамках экосистемы на финансовом рынке, а также обосновано наличие публичного интереса в функционировании экосистем на финансовом рынке.

Результаты диссертации способствуют расширению категориального аппарата финансового права посредством дополнения его новыми терминами «экосистема на финансовом рынке» и «продукт на финансовом рынке».

В исследовании сделан вывод о необходимости расширении предмета финансового права и осуществления публично-правового регулирования экосистем на финансовом рынке, в результате чего разработана концепция регулирования экосистем на финансовом рынке на основе исследованных основных отечественных и зарубежных подходах в области регулирования современного финансового рынка.

Новизна работы нашла отражение в следующих **положениях, выносимых на защиту**, содержащих новизну или элементы новизны:

1. Цифровизация финансового рынка предопределила возникновение нового формата предоставления услуг на финансовом рынке, инновационную модель осуществления банковской деятельности, а также появление экосистем на финансовом рынке, которые обусловили интеграцию в сферу публичных интересов тех сегментов финансового рынка, которые ранее традиционно относились к частноправовому регулированию. В связи с этим можно констатировать, что влияние цифровизации поспособствовало изменению финансовых правоотношений, появлению нового объекта финансовых правоотношений – экосистемы на финансовом рынке и, соответственно, обусловило расширение предмета финансового права.

2. Термин «экосистема на финансовом рынке» возможно определять как:

— совокупность экономико-правовых общественных отношений, складывающихся в связи с деятельностью группы финансовых и нефинансовых организаций в рамках единой технологической инфраструктуры, обуславливающей перемещение денежных средств на финансовом рынке;

— субъект финансовых правоотношений: объединение банка и иных финансовых и нефинансовых организаций (банковская группа или банковский холдинг) с целью создания инновационной бизнес-модели совместного предоставления продуктов в рамках единой платформы;

— платформу в качестве информационно-технологического решения, с использованием которого осуществляется совместное предоставление продуктов финансовыми и нефинансовыми организациями на финансовом рынке;

— результат эволюции продуктовой подсистемы финансового рынка: совокупность финансовых и нефинансовых продуктов, предоставляемых группой организаций в рамках единой платформы.

В рамках настоящего исследования для целей разработки концепции финансово-правового регулирования экосистемы на финансовом рынке данный термин предлагается определять как комплексный объект финансовых правоотношений, возникающий в связи с деятельностью группы финансовых и нефинансовых организаций по предоставлению различных финансовых и нефинансовых продуктов в рамках единой технологической инфраструктуры и обуславливающий перемещение денежных средств на финансовом рынке.

3. Обосновано, что экосистема на финансовом рынке, представляя собой финансово-правовую категорию, является объектом (1) регулятивных финансовых правоотношений по обеспечению устойчивости финансового рынка и стабильности финансовой системы; (2) финансовых правоотношений в сфере защиты прав и законных интересов потребителей на финансовом рынке; (3) финансовых правоотношений в области контроля и надзора на финансовом рынке; (4) финансовых правоотношений по допуску организаций на финансовый рынок; (5) финансовых правоотношений, складывающихся в связи с регулированием финансового рынка в условиях санкций.

Указанным финансовым правоотношениям свойственны следующие особенности:

1) субъектный состав правоотношений, включающий в себя банковскую группу либо банковский холдинг и Банк России, как субъект, объединяющий в себе полномочия регулятора всего финансового рынка;

2) особое содержание правоотношений, обусловленное проведением Банком России макро- и микропруденциальной политики и применением риск-ориентированного подхода, который призван обеспечить финансовую устойчивость и платежеспособность организаций, осуществляющих деятельность в рамках экосистем на финансовом рынке;

3) использование цифровых финансовых и иных информационных технологий;

4) динамичность, обусловленная способностью быстро адаптироваться к изменениям на рынке, внедрением новых продуктов на финансовом рынке,

появлением внутренних учетных единиц, токенов, а также новых форм активов, расширяющих границы традиционного финансового рынка;

5) комплексное межотраслевое публично-правовое регулирование, выраженное в специальном финансово-правовом регулировании, а также в нормах антимонопольного, административного и информационного права.

4. Цифровизация финансового рынка и функционирование на нем экосистем повлекли за собой существенное смешение финансового и нефинансового секторов экономики. Совместное осуществление деятельности финансовых и нефинансовых организаций в рамках экосистемы влечет следующие риски, обуславливающие наличие публичного интереса и необходимость публично-правового регулирования экосистем на финансовом рынке:

— риск ликвидности, связанный с ростом иммобилизованных активов банков (риск неспособности банков своевременно выполнять свои основные обязательства как финансовой организации), а также с возможностью создания внутри экосистемы собственной валюты для внутриплатформенных расчетов (угроза стабильности национальной валюты, а также риски самой финансовой организации, эмитирующей собственную валюту, в связи с замкнутостью цикла обращения такой валюты и невозможностью ее обмена/продажи);

— операционный риск, связанный с риском сбоев в функционировании технологий, обеспечивающих работоспособность экосистем, и с зависимостью финансовых организаций от технологической инфраструктуры иных организаций в рамках экосистемы;

— рыночный риск, возникающий в связи с влиянием колебания цен на нефинансовые продукты, предоставляемые в рамках экосистемы, на финансовый сектор экосистемы;

— репутационный риск, возникающий в связи с ненадлежащим качеством представления нефинансовых услуг в рамках единой экосистемы, которое может сказаться на доверии потребителей к поставщикам финансовых услуг и всему финансовому рынку;

— правовой риск, связанный с тем, что отсутствие нормативного статуса экосистемы на финансовом рынке и специального управления ее рисками создают пробелы в правовом регулировании современного финансового рынка.

Все перечисленные риски могут также способствовать появлению системного риска и кросс-секторальных рисков, связанных с нестабильностью функционирования экосистемы или банкротства главной компании, осуществляющей деятельность в рамках такой экосистемы, что может негативно сказать на всем финансовом рынке.

5. С целью распространения финансово-правового регулирования на ключевые нефинансовые продукты, являющиеся неотъемлемой частью функционирования финансового рынка и экосистем на нем, в диссертации предложено ввести новую финансово-правовую категорию «продукт на финансовом рынке», которая позволит нивелировать риски, возникающие у финансовых организаций в связи с осуществлением своей деятельности в рамках экосистемы.

В целях возможности включения того или иного нефинансового продукта в категорию «продукт на финансовом рынке» разработаны следующие критерии:

1) влияние на стабильность и развитие финансового рынка: возможность нефинансовой услуги вызвать сбой на финансовом рынке и повлечь негативные последствия для инфраструктуры, обеспечивающей его функционирование (к примеру, вызвать операционный риск у финансовых организаций в связи с предоставлением некачественных услуг по поддержке программного обеспечения банка);

2) влияние на формирование стоимости финансовых продуктов: роль нефинансовой услуги в цепочке создания финансовых продуктов, в связи с чем у финансовых организаций может возникнуть риск ликвидности и рыночный риск (к примеру, в связи со значительным подорожанием обслуживания центра обработки данных, в котором размещается серверное оборудование);

3) возможность нарушения прав и законных интересов потребителей на финансовом рынке (к примеру, некачественное предоставление услуг, направленных на защиту клиентов от мошеннических действий или на обеспечение информационной безопасности, которое может привести к утечке данных клиентов финансовых организаций).

6. Публичный интерес в функционировании экосистем на финансовом рынке выражается также в следующих выполняемых ею ключевых функциях в рамках финансового права:

— обеспечение функционирования финансового рынка: предоставляет единую инфраструктуру для взаимодействия между различными субъектами системы финансового рынка в целях осуществления ими профессиональной деятельности;

— обеспечение ликвидности: способствует повышению ликвидности на финансовом рынке, предоставляя инфраструктуру для быстрого и эффективного перемещения денежных средств, а также для расширения спектра и улучшения качества предоставляемых на финансовом рынке продуктов;

— развитие инноваций: играет важную роль в привлечении инвестиций в инновационные проекты по цифровизации финансового рынка и развитию продуктов на нем;

— стимулирование совершенствования регулирования финансового рынка: цифровизация финансового рынка влечет развитие контроля и надзора на нем путем внедрения технологий в целях наиболее эффективного регулирования современного финансового рынка;

— участие в обеспечении защиты прав потребителей на финансовом рынке, включая прозрачность условий предоставления продуктов на финансовом рынке, защиту данных в целях формирования доверия граждан и организаций к финансовым институтам;

— повышение доступности финансовых продуктов путём предложения наиболее быстрых и удобных цифровых решений, благодаря чему

потребители получают упрощенный доступ к банковским, страховым, инвестиционным и иным продуктам.

7. Разработана новая (авторская) концепция финансового-правового регулирования экосистем на финансовом рынке как объекта финансовых правоотношений, направленная на достижение баланса между автономией и самоорганизацией финансового рынка и сохранением контроля финансового рынка в целях обеспечения его стабильности, включающая в себя следующие элементы:

— цель финансово-правового регулирования экосистем, заключающаяся в обеспечении устойчивого развития современного финансового рынка посредством достижения сбалансированности между внедрением инновационных решений на финансовом рынке и управлением рисками финансовых организаций, а также обеспечением приоритетности публичных интересов на финансовом рынке;

— система принципов, являющихся основополагающими началами осуществления финансово-правового регулирования экосистемы на финансовом рынке, включающая в себя: принцип законности, принцип пропорциональности, принцип открытости и прозрачности, принцип технологической нейтральности, принцип обеспечения устойчивости и стабильности, принцип единства финансовой политики, принцип международного сотрудничества;

— субъект финансово-правового регулирования экосистемы на финансовом рынке, осуществляющий финансово-правовое регулирование экосистемы на финансовом рынке, – Банк России;

— метод финансово-правового регулирования экосистемы на финансовом рынке: диспозитивно-императивный с применением риск-ориентированного подхода, позволяющего изменять интенсивность контроля в зависимости от уровня рисков конкретной финансовой организации и концентрироваться именно на регулировании организаций с высокими рисками, применяя

дифференцированные требования к капиталу и отчетности для обеспечения финансовой устойчивости;

— система финансово-правового регулирования экосистемы на финансовом рынке, включающая в том числе предложения по усовершенствованию текущего регулирования финансового рынка в условиях функционирования на нем экосистем.

8. Система финансово-правового регулирования экосистемы на финансовом рынке в рамках разработанной концепции включает в себя 3 уровня:

1) первый (основной) уровень: регулирование деятельности банков. Основным предложением по усовершенствованию данного уровня регулирования является внедрение нового вида банковской лицензии и связанная с этим адаптация отдельных пруденциальных требований Банка России (корректировка требований к резервированию высоколиквидных активов, капитальной адекватности банка, а также введение нового норматива экосистемной концентрации);

2) второй (специальный) уровень: регулирование организаций, предоставляющих «продукты на финансовом рынке» в рамках экосистемы. Предусматривается трансформация отраслевого регулирования через установление запрета ограничений на использование платежных систем; регулирования использования внутренних учетных единиц (денежных суррогатов); обеспечения использования цифрового рубля в качестве одного из средств платежа; введения требований к сегрегации активов и обязательств организаций;

3) третий (дополнительный) уровень, включающий регулирование иных нефинансовых организаций в рамках экосистемы путем внедрения модели делегированного контроля, возлагающей на банки обязанности по оценке и управлению рисками всей экосистемы, включая деятельность всех нефинансовых организаций-партнеров.

Дополнительно предусмотрены общие требования для всех уровней, связанные с:

— предоставлением консолидированной отчетности организаций, осуществляющих деятельность в рамках экосистемы, (как единого экономического субъекта) в целях проведения более эффективной политики на финансовом рынке, а также для управления рисками финансовой стабильности и устойчивости финансового рынка на макроуровне;

— технологическим обеспечением функционирования экосистем и безопасностью: распространение на все организации, функционирующие в рамках экосистем, стандартов Банка России по информационной безопасности, требований к аутсорсингу (требования к управлению рисками в связи с выбором сторонних поставщиков информационно-технологических услуг), а также к локализации обработки персональных данных.

9. Банки, осуществляющие деятельность в рамках экосистем, целесообразно именовать «ядром» экосистем и относить к квазипубличным субъектам в рамках финансового права, поскольку:

— значительность влияния на общественные отношения и глобальный характер функционирования таких субъектов в рамках экосистем задают вектор развития финансового рынка, в связи с концентрацией у банков технологических ресурсов на нем и осуществлением управления ими массивами данных потребителей на финансовом рынке;

— регулирование экосистемы со стороны банков представляет собой автономную систему локальных норм, регламентирующих порядок доступа и работы на платформе, которые фактически дополняют государственное регулирование финансового рынка, превращаясь в фактор развития финансового и нефинансовых рынков: компании-партнеры банка вынуждены адаптироваться и соблюдать правила платформы с целью сохранения доступа к ней. Устанавливая собственные правила взаимодействия, стандарты безопасности и условия доступа к своей инфраструктуре, банк берет на себя роль лица, регулирующего поведение всех участников экосистемы (как поставщиков различных услуг в рамках экосистемы, так и их потребителей).

Теоретическая значимость диссертационного исследования заключается в том, что оно расширяет представление о современном финансовом рынке, а также формирует научно-теоретическое представление об экосистеме на финансовом рынке как об объекте финансовых правоотношений.

В диссертации рассматриваются и анализируются проблемы идентификации экосистемы на финансовом рынке в качестве финансово-правовой категории, ее связь с уже устоявшимися категориями финансового права, доказывается наличие публичного интереса в функционировании экосистемы на финансовом рынке, а также выводятся ее особенности, функции и принципы, которые должны учитываться при дальнейшем формировании ее публично-правового регулирования.

Итоги проведенного исследования обогащают отечественную науку финансового права и позволяют критически взглянуть на текущее регулирование современного финансового рынка в условиях функционирования на нем экосистем.

Положения диссертации могут быть использованы в дальнейшей научно-исследовательской деятельности при разработке теоретических проблем как финансового права, так и иных отраслей публичного права.

Практическая значимость результатов диссертационного исследования заключается в проработке и изучении проблематики финансово-правового регулирования финансового рынка в условиях цифровизации в Российской Федерации. В связи с этим выводы диссертации могут применяться при:

— совершенствовании финансового законодательства, в частности, в области регулирования финансового рынка,

— осуществлении правоприменительной практики Банка России как органа, осуществляющего регулирование финансового рынка,

разработке учебных пособий, учебников и иной учебно-методической литературы по финансовому праву в целях их использования в преподавательской деятельности.

Достоверность и обоснованность результатов диссертационного исследования обеспечиваются наличием значительного количества

проанализированных российских и зарубежных источников, использованными методами научного познания, которые отражают специфику предмета исследования и согласуются с его целями и задачами, аргументированностью выводов и апробацией результатов исследования. Выносимые на защиту положения подтверждены и обоснованы данными, полученными вследствие проведенного анализа предмета исследования в соответствии с поставленными задачами.

Апробация результатов исследования. Диссертация выполнена и обсуждена на кафедре финансового права Московского государственного юридического университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА). Результаты исследования нашли свое отражение в 6 публикациях автора, в том числе в 3 публикациях в научных изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией при Министерстве образования и науки Российской Федерации для публикации основных научных результатов диссертаций на соискание ученой степени кандидата наук.

Кроме того, результаты проведенного исследования нашли свое отражение в выступлениях на форумах, конференциях и иных научных мероприятиях, в частности: Международный конгресс молодых ученых «Традиции и новации в системе современного российского права» (Москва, 5–6 апреля 2024 г.), тема доклада: «Правовое регулирование экосистем на финансовом рынке как приоритетное направление развития регулирования финансово-экономической системы»; LXVII Международная научно-практическая конференция «Eurasiascience» (Москва, 15 февраля 2025 г.), тема доклада: «К вопросу о внедрении ESG-концепции на финансовом рынке»; LXVIII Международная научно-практическая конференция «Российская наука в современном мире» (Москва, 28 февраля 2025 г.), тема доклада: «Некоторые аспекты функционирования экосистемы на финансовом рынке».

Структура диссертации определяется целью и задачами исследования, логикой его изложения, и состоит из введения, трех глав, включающих восемь параграфов, заключения и списка использованных источников и литературы.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Во **введении** обосновывается актуальность выбранной темы исследования, указываются его цель и задачи, определяются объект и предмет, описывается методологическая и эмпирическая основа исследования, раскрываются научная новизна, теоретическая и практическая значимость работы, формулируются основные положения, выносимые на защиту, описывается достоверность и обоснованность результатов диссертационного исследования, а также приводятся сведения об апробации результатов исследования.

Первая глава **«Сущность и особенности развития финансового рынка в современных условиях»** состоит из трех параграфов и посвящена наиболее значимым общеправовым вопросам, связанным с правовым регулированием финансового рынка. В данной главе приводятся результаты проведенного исследования сущности финансового рынка в качестве категории финансового права, анализируются последствия трансформации финансового рынка в условиях цифровизации, а также рассматриваются такие важные составляющие современного финансового рынка как услуги и продукты, развитие которых стало главной предпосылкой создания экосистем на финансовом рынке.

В первом параграфе **«Финансовый рынок как категория финансового права»** проводится анализ дефиниции такой финансово-правовой категории как «финансовый рынок», в том числе с учетом исторического анализа изменения в подходах к определению данного термина. Автором выявлены признаки финансового рынка, на которых фокусируются различные исследователи финансового рынка.

В диссертации также определено, что роль финансового рынка и всех его видов (секторов) проявляется в его функциях, которые были систематизированы, учитывая разнообразные источники, и приведены в указанном параграфе.

Учитывая связь финансового рынка, системы финансового рынка и финансовой системы, автором также рассматривается определение данных категорий и проводится анализ их соотношения в рамках финансового права.

Автором сделан вывод о целесообразности включения потребителей на финансовом рынке в субъектный состав системы финансового рынка и выделения в рамках нее отдельной клиентской подсистемы в связи с тем, что правовое регулирование отношений, связанных с деятельностью потребителей на финансовом рынке, осуществляется в публичном интересе, в том числе в целях обеспечения законности деятельности финансовых организаций и устойчивости финансового рынка. А в связи с тем, что отношения связаны с имущественным интересом потребителей, такие отношения носят имущественный характер.

Также автором делается вывод о необходимости включения национальной платежной системы в перечень субъектов системы финансового рынка как части рынка платежных услуг (платежного рынка).

В параграфе проанализирована тенденция к изменению и расширению предмета финансового права, а также возникающий в связи с этим вопрос соотношения публично и частно-правовых методов регулирования в финансовом праве и вопрос о включении финансового рынка в предмет финансового права и распространения на него публично-правовых методов. В диссертации определено, что взаимозависимость финансового рынка и финансовой системы порождает пересечение частного и публичного интересов, что, в свою очередь, свидетельствует о необходимости распространения на отдельные отношения в рамках финансового рынка публично-правового регулирования, предназначенного для формирования устойчивого и регламентированного функционирования финансовой системы.

Второй параграф **«Трансформация финансового рынка в условиях цифровизации как главная предпосылка создания экосистем»** посвящен причинам и последствиям изменений, происходящих на финансовом рынке в связи с внедряемыми на нем технологиями. Путем анализа исторического развития исследований влияния цифровых технологий на право автором систематизированы периоды таких исследований и их вклад, в том числе, в правовую науку.

В данном параграфе рассматривается основной результат цифровизации финансового рынка – финансовые технологии (Финтех), а также включаемые в

него надзорные технологии (Саптех) и регулятивные технологии (Регтех). Автором выделены задачи каждого из упомянутых видов внедряемых технологий на финансовом рынке, а также мероприятия, проводимые для достижения таких задач.

В диссертации обозначено, что сектором финансового рынка, который наиболее подвержен внедрению технологий (в особенности финансовых) является банковский рынок. Автор приходит к выводу о том, что появление экосистем возможно рассматривать в качестве результата развития открытого банкинга. Одновременно, автор подчеркивает, что одной из предпосылок внедрения отрытого банкинга, а также распространения экосистем в Российской Федерации видится возрастающая ценность данных о нефинансовых услугах и продуктах, предоставляемых на платформах совместно с финансовыми. Далее в параграфе последовательно рассматриваются способы создания экосистем на финансовом рынке, а также приводятся классификации экосистем в зависимости от различий в их создании, функционировании, структуре и иных факторов.

В третьем параграфе **«Услуги и продукты как основа современного финансового рынка»** проводится исследование терминов «финансовая услуга» и «финансовый продукт», которые фигурируют в правовых и экономических исследованиях, посвященных рассмотрению актуальных вопросов, связанных с современным финансовым рынком и, в частности, экосистем на нем. В результате автор приходит к выводу о том, что финансовая услуга и финансовый продукт соотносятся как частное и общее соответственно, а финансовые услуги и различные финансовые инструменты составляют более общее понятие «финансовый продукт», охватывающее всю деятельность организаций на финансовом рынке. В таком виде финансовый продукт представляет собой категорию, направленную на унифицированное наименование всех предложений организаций для решения задач потребителей на финансовом рынке.

Также автором отмечается существенная роль нефинансовых продуктов на финансовом рынке в связи с их способностью влиять на стабильность финансового рынка и всей финансовой системы, что порождает наличие публичного интереса и определяет необходимость расширения предмета финансового права. 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. При этом автор подчеркивает, что с позиции финансового права, содержание публичного интереса в деятельности экосистем заключается не в процессе предоставления нефинансовых продуктов финансовыми организациями, а в обеспечении финансовой устойчивости субъектов, предоставляющих такие продукты.

Также в рамках данного параграфа автор приходит к выводу о том, что выявление каких-либо специальных признаков для отнесения той или иной экосистемы именно к экосистеме на финансовом рынке не требуется, поскольку они все так или иначе связаны и зависят от предоставления финансовых продуктов и функционирования финансового рынка в целом.

Вторая глава **«Характеристика экосистемы на финансовом рынке как объекта финансовых правоотношений»** состоит из трех параграфов и посвящена исследованию 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 первом параграфе **«Научные представления об экосистеме в контексте развития финансового рынка»** проводится анализ существенного массива научных исследований, посвященных вопросам функционирования экосистем на финансовом рынке, а также действующего регулирования финансового рынка в условиях внедрения на нем цифровизации.

В параграфе последовательно анализируются такие категории как «платформенная экономика», «цифровая платформа», «финансовая платформа» в целях выявления финансово-правовой природы экосистемы на финансовом рынке. В связи с тем, что комплексное финансово-правовое исследование и правовое регулирование такого явления отсутствует ввиду его неопределенности и неоднозначности, проводится анализ имеющихся в доктрине определений

терминов, так или иначе связанных и необходимых для идентификации экосистемы на финансовом рынке с точки зрения финансового права. В результате автор приводит унифицированную классификацию возможных определений термина «экосистема».

Далее в параграфе выводится перечень признаков наличия экосистемы: единая ИТ-инфраструктура, совокупность предоставляемых финансовых и нефинансовых продуктов, деятельность финансовых организаций по предоставлению нефинансовых продуктов и вложению в связанные с такими продуктами непрофильные активы.

Автор анализирует отличия экосистем от финансовых платформ и крупных товарных агрегаторов (маркетплейсов) и приходит к выводу 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.

Второй параграф **«Экосистема на финансовом рынке как финансово-правовая категория»** посвящен рассмотрению таких финансово-правовых категорий как «финансовые правоотношения», а также «объект финансовых правоотношений». Делается вывод о том, что влияние цифровизации на финансовые правоотношения предопределяет расширение объектов финансово-правового регулирования. Основной задачей в рамках данного параграфа и дальнейшего исследования автор ставит доказывание отраслевой принадлежности экосистемы на финансовом рынке, в частности, того факта, что экосистема на финансовом рынке представляет собой объект финансовых правоотношений.

Автор выделяет группы финансовых правоотношений, объектом которых является экосистема на финансовом рынке, и описывает роль экосистем в рамках таких правоотношений: регулятивные финансовые правоотношения по обеспечению устойчивости финансового рынка и стабильности финансовой системы, финансовые правоотношения в сфере защиты прав и законных интересов

потребителей на финансовом рынке, финансовые правоотношения в области контроля и надзора на финансовом рынке, финансовые правоотношения по допуску организаций на финансовый рынок, финансовые правоотношения, складывающиеся в связи с регулированием финансового рынка в условиях санкций.

В итоге автор приходит к выводу о том, что экосистема на финансовом рынке представляет собой комплексный объект финансовых правоотношений, обусловленный необходимостью минимизации рисков, которые возникают в связи со смешением финансовой и нефинансовой деятельности организаций, функционирующих совместно в рамках экосистемы, а также в связи с масштабированием деятельности финансовых организаций и их выходом за пределы финансового рынка.

В третьем параграфе **«Особенности экосистемы на финансовом рынке как объекта финансовых правоотношений»** проводится анализ рисков, обусловленных функционированием экосистем на финансовом рынке: риска ликвидности, операционного риска, рыночного риска, репутационного риска, правового риска, а также системного и кросс-секторального рисков.

В параграфе отмечается, что банковская система оказывает влияние на все выделенные виды (секторы) финансового рынка, в связи с чем регулирование финансового рынка тесно связано с регулированием банковской системы, включая денежно-кредитную политику и банковский надзор. В связи с этим автор приходит к выводу о необходимости отнесения банков, являющихся ядром экосистемы и оказывающим непосредственное влияние на ее функционирование, к квазипубличным субъектам, деятельность которых непосредственно связана с публичным интересом. Публичная направленность деятельности банков как квазипубличных субъектов складывается самостоятельно и отчасти неконтролируемо со стороны органов государственной власти в связи со значительностью ее влияния на общественные отношения в рамках финансового рынка.

Также автор анализирует причины необходимости распространения финансово-правового регулирования и включения в объект финансовых правоотношений деятельности нефинансовых организаций в рамках экосистемы на финансовом рынке. Среди таких причин выделяется влияние на финансовую устойчивость и систему, необходимость обеспечения прозрачности и контроля на финансовом рынке, роль нефинансовых организаций во внедрении инноваций и технологий на финансовом рынке, необходимость обеспечения единообразного применения правовых норм к различным участникам финансового рынка и гармонизации правового регулирования экосистем на нем.

В исследовании подчеркивается, что риски, которые влечет функционирование экосистем, могут влиять на финансовую систему и ее стабильность через их влияние на принципы в рамках финансового права. В связи с этим автор останавливается на рассмотрении отдельных принципов и выявляет те принципы, для которых функционирование экосистем на финансовом рынке может нести риски: принцип законности, принцип приоритетности публичных интересов, принцип единства финансовой политики и денежной системы, принципы непрерывности функционирования информационных систем и обеспечения безопасности данных.

Автором также поднимается вопрос о границах публично-правового регулирования экосистемы на финансовом рынке. Автором обосновано, 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 финансовой стабильности.

В результате автор приходит к выводу о том, что функционирование экосистемы на финансовом рынке характеризуется комплексными финансовыми

потоками, внедрением инновационных бизнес-моделей и новыми видами услуг на финансовом рынке, что создаёт уникальные условия для возникновения и развития финансовых правоотношений, а также для формирования новой модели финансового-правового регулирования.

Таким образом, в рамках исследования экосистему на финансовом рынке предложено определять как комплексный объект финансовых правоотношений, возникающий в связи с деятельностью группы финансовых и нефинансовых организаций по представлению различных финансовых и нефинансовых продуктов в рамках единой технологической инфраструктуры, обуславливающей перемещение денежных средств на финансовом рынке.

Автор выделяет следующие особенности финансовых правоотношений, объектом которых является экосистема на финансовом рынке: особый субъектный состав правоотношений, уникальное содержание правоотношений, использование цифровых технологий, динамичность, комплексное публично-правовое регулирование.

Также автор выделяет функции, выполняемые экосистемой на финансовом рынке в рамках финансового права: обеспечение функционирования финансового рынка, обеспечение ликвидности, развитие инноваций, стимулирование совершенствования регулирования финансового рынка, участие в обеспечении защиты прав потребителей на финансовом рынке, повышение доступности финансовых продуктов.

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

В первом параграфе **«Зарубежный опыт публично-правового регулирования экосистем на финансовом рынке»** проанализированы отдельные нормативные правовые акты, регулирующие функционирование современного

финансового рынка, включая регулирование экосистем на нем, в Соединенных Штатах Америки, Европейском союзе, Великобритании и Китае.

В результате использования сравнительно-правового метода выявлены национальные особенности регулирования (включающие в себя основную концепцию регулирования, подход к регулированию, формат регулирования и подход к открытости экосистем) в ключевых зарубежных юрисдикциях, в которых развиваются финансовые технологии и функционируют крупнейшие экосистемы на финансовом рынке. Несмотря на выведенные отличия в регулировании 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. Это проявляется, в частности, в использовании инновационных моделей правового регулирования (к примеру, в применении экспериментальных правовых режимов и использовании технологий в рамках финансово-правового регулирования).

По результатам анализа автором установлено, что, несмотря на различия в подходах, доминирующими тенденциями остаются усиление контроля за перемещением данных и информации на финансовом рынке, гармонизация стандартов кибербезопасности и адаптация законодательства к инновационным технологиям. Результаты исследования демонстрируют имеющуюся на текущий момент тенденцию к формированию гибких правовых рамок, сочетающих стимулирование технологического прогресса с обеспечением финансовой стабильности.

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.

Второй параграф **«Концепция финансово-правового регулирования экосистемы на финансовом рынке в Российской Федерации»** посвящен тенденциям регулирования экосистем на финансовом рынке в Российской

Федерации. Проанализированные научные исследования и позиции Банка России по данному вопросу позволили сделать вывод о довольно сформированном представлении об актуальных направлениях такого регулирования.

Однако проведенное исследование актуальной правоприменительной и судебной практики позволило констатировать отсутствие сформировавшейся позиции государственных органов и судов относительно экосистем на финансовом рынке, которая на данный момент не воспринимается как единый объект финансовых правоотношений, в связи с чем ответственность возлагается на отдельные юридические лица, осуществляющие свою деятельность в рамках экосистемы.

В рамках данного параграфа автором разработана концепция финансово-правового регулирования экосистемы на финансовом рынке, включающая в себя цель регулирования; систему принципов регулирования; субъекта, осуществляющего такое регулирование; метод регулирования; систему финансово-правового регулирования, содержащую в том числе предложения по усовершенствованию текущего регулирования финансового рынка в условиях цифровизации и функционирования на нем экосистем. Автором также приведен перечень актов, которые потребуют внесения изменений в связи с реализацией предложенной концепции.

Также автором предлагается оставлять на усмотрение банка, ядра экосистемы, установление открытого характера функционирования соответствующей экосистемы на финансовом рынке.

Предлагаемый автором подход представляет собой оптимизацию реализуемой в настоящее время концепции регулирования финансового рынка с учетом влияния цифровизации, функционирования экосистем на нем и основан на создании условий контролируемого развития финансового рынка и обеспечении его стабильности.

В **заключении** диссертационного исследования автор подводит итоги проделанной работы, формулирует выводы и предложения, отражающие основные положения диссертации.

СПИСОК РАБОТ, ОПУБЛИКОВАННЫХ АВТОРОМ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО ИССЛЕДОВАНИЯ

Публикации в ведущих рецензируемых научных журналах, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации для опубликования основных результатов диссертационных исследований на соискание учёных степеней кандидата и доктора наук

(Общий объем печатных листов составил – 1,10 п.л.)

1. Савкина, В.А. Некоторые проблемы правового регулирования финансового рынка в условиях цифровизации // Право и государство: теория и практика. – 2024. – № 12 (240). – С. 151–153. – 0,40 п.л.
2. Савкина, В.А. Развитие регулирования экосистемы на финансовом рынке Российской Федерации // Вопросы российского и международного права. – 2024. – Т. 14. № 5-1. – С. 125–130. – 0,33 п.л.
3. Савкина, В.А. Влияние финтеха и открытого банкинга на финансовый рынок: финансово-правовой аспект // Современная наука: актуальные проблемы теории и практики. Серия: Экономика и право. – 2025. – № 6. – С. 164–167. – 0,37 п.л.

Публикации в иных изданиях

(Общий объем печатных листов составил – 0,5 п.л.)

1. Савкина, В.А. Правовое регулирование экосистем на финансовом рынке как приоритетное направление развития регулирования финансово-экономической системы // Традиции и новации в системе современного российского права : Материалы Международного конгресса молодых ученых. В 3-х томах, Москва, 05–06 апреля 2024 года. Том 1. Историко-теоретическое направление. Государственно-правовое направление.

Уголовно-правовое направление / отв. ред. В. Н. Синюков. – Москва: Издательский центр Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА), 2024. – С. 303-304. – 0,21 п.л.

2. Савкина, В.А. К вопросу о внедрении ESG-концепции на финансовом рынке // EurasiaScience : Сборник статей LXVII международной научно-практической конференции, Москва, 15 февраля 2025 года / отв. ред. О. В. Соловьева. – Москва: Научно-издательский центр «Актуальность.РФ», 2025. – С. 273-274. – 0,13 п.л.

3. Савкина, В.А. Некоторые аспекты функционирования экосистемы на финансовом рынке // Российская наука в современном мире : Сборник статей LXVIII международной научно-практической конференции, Москва, 28 февраля 2025 года / отв. ред. О. В. Соловьева. – Москва: ООО «Актуальность.РФ», 2025. – С. 244-245. – 0,16 п.л.