Правовое регулирование банковского и страхового дела, денежного обращения, рынка ценных бумаг и валютных отношений

Финансовый рынок как категория финансового права

Аннотация. Настоящая статья посвящена изучению финансового рынка как категории финансового права. В работе проанализированы доктринальные определения рассматриваемого понятия, исследована сущность складывающихся на финансовом рынке отношений, проводится классификация финансовых рынков по различным основаниям.

Ключевые слова: финансовый рынок, финансы, рыночные отношения, классификация, рынок ценных бумаг, валютный рынок, страховой рынок, финансовые услуги.

DOI: 10.17803/2311-5998.2021.85.9.113-123

V. V. CHISTYUKHIN,

Deputy Governor of the Central Bank
of the Russian Federation (Bank of Russia)

media@cbr.ru

12, ul. Neglinnaya, Moscow, Russia, 107016

Financial market as a category of financial law

Abstract. This article is devoted to the study of the financial market as a category of financial law. The paper analyzes the doctrinal definitions of the concept under consideration, investigates the essence of the relations developing in the financial market, and classifies financial markets on various grounds.

Keywords: financial market, finance, market relations, classification, securities market, foreign exchange market, insurance market, financial services.

**Владимир Викторович
ЧИСТЮХИН,**

заместитель
председателя
Центрального банка
Российской Федерации
(Банка России)
media@cbr.ru

107016, Россия, г. Москва,
ул. Неглинная, д. 12

Финансовый рынок — сложное и многоаспектное понятие, вошедшее в широкий оборот сравнительно недавно. Так, считается, что данный термин был впервые употреблен в 1963 г. в совместной работе лауреата Нобелевской премии Дж. Тобина и профессора Йельского университета У. Брейнарда¹.

¹ Tobin J., Brainard W. C. Financial Intermediaries and the Effectiveness of Monetary Controls // The American Economic Abstract. Vol. 53. No. 2 ; Papers and Proceedings of the Seventy-Fifth Annual Meeting of the American Economic Association (May, 1963). P. 383—400.

В соответствии с определением, приводимым в Кембриджском словаре, финансовый рынок — это деятельность по покупке и продаже долей, или место, где это происходит². По определению профессора М. Уотсона, содержащемуся в словаре Britannica, финансовый рынок — арена, на которой формируются цены в целях обеспечения обмена финансовых активов³. Согласно другой точке зрения финансовые рынки — все рынки, на которых торгуются финансовые ресурсы⁴.

Определение финансового рынка можно встретить и в различных документах международных организаций. Например, в документе МВФ «Руководство по составлению показателей финансовой устойчивости» финансовый рынок определяется как рынок, на котором организации могут торговать финансовыми требованиями в соответствии с установленными правилами поведения. В зависимости от характера требований выделяют различные типы финансовых рынков. Основными видами являются рынок денег и капитала (первичный и вторичный). К иным видам рынков относятся рынки деривативов, биржевых товаров (commodities) и валютные рынки⁵.

Анализ приведенных выше определений позволяет сделать ряд замечаний. Во-первых, представляется не совсем корректным определять понятие «финансовый рынок» через определяемое слово «рынок» — это нарушает один из важнейших законов логики, применяемых при формулировании определений тех или иных понятий (определение не должно даваться через определяемое слово). Во-вторых, к существенным элементам определения понятия финансового рынка можно отнести следующие:

- 1) финансовый рынок — это некое *абстрактное место* (арена, область, сфера), в рамках которого происходит взаимодействие участников рынка. Соответствующее место может быть как реально существующим (например, биржа), так и виртуальным, т.е. электронной платформой. Для финансового права в первую очередь важно, что в рамках финансового рынка складывается ряд общественных отношений, входящих в предмет названной отрасли права;
- 2) отношения на финансовых рынках складываются по поводу *особых объектов* — финансовых активов (средств, ресурсов) и (или) финансовых услуг, оказываемых финансовыми организациями (кредитными и некредитными);
- 3) в рамках финансового рынка происходит *оборот* (купля-продажа, обмен) финансовых ресурсов и (или) финансовых услуг — общественные отношения на финансовом рынке характеризуются постоянной динамикой, они трансформируются в связи развитием экономического базиса, появлением новых технологий и изменением потребностей общества.

² Financial market // URL: <https://dictionary.cambridge.org/ru/словарь/английский/financial-market> (дата обращения: 13.03.2021).

³ Financial market // URL: <https://www.britannica.com/topic/financial-market> (дата обращения: 13.03.2021).

⁴ Gesamtheit der Märkte, bei denen Finanzmittel gehandelt werden // URL: <https://www.wortbedeutung.info/Finanzmarkt/> (дата обращения: 13.03.2021).

⁵ Financial soundness indicators compilation guide // URL: <https://data.imf.org/?sk=51b096fa-2cd2-40c2-8d09-0699cc1764da>. Р. 15. (дата обращения: 01.03.2021). С. 15.

Следует заметить, что рассматриваемое в рамках данной статьи понятие может употребляться как в единственном числе (финансовый рынок), так и во множественном (финансовые рынки). При этом, например, в англоязычной литературе чаще применяется именно последний подход⁶. Сказанное позволяет подчеркнуть многоаспектность финансового рынка: с одной стороны, это единое образование, с другой — оно состоит из определенного множества связанных секторов, на которых происходит оборот отдельных видов финансовых ресурсов и оказание отличных друг от друга финансовых услуг.

В целях более точного определения содержания понятия «финансовый рынок», полагаем необходимым провести семантический анализ составляющих данный термин слов, что позволит определить специфику общественных отношений, складывающихся на финансовом рынке.

Слово «финансы» имеет латинские корни и по наиболее распространенным версиям происходит от *finacio* — денежная плата, *finare* — урегулирование, окончание денежного спора, или же *financia* — наличность, доход⁷. В последующем рассматриваемое слово переключалось в другие европейские языки и уже к XVI в. *finances* во Франции использовалось для обозначения состояния государственных денежных средств, т.е. фондов денежных средств публичного характера.

В настоящее время в науке финансового права финансы рассматриваются:

- во-первых, как экономическая категория, т.е. как совокупность общественных отношений, возникающих в процессе осуществления финансовой деятельности. Е. Ю. Грачева отмечает, что «как экономическая категория финансы представляют собой совокупность экономических отношений, образующихся в процессе формирования, распределения и использования денежных фондов»⁸;
- во-вторых, как материальная категория, представляет собой совокупность фондов денежных средств публично-правовых образований.

Таким образом, говоря о финансах, мы имеем в виду финансы публично-правовых субъектов, а говоря о финансовом праве — публичную отрасль российского права. Вместе с тем следует также иметь в виду, что финансовый рынок — это сфера обращения в первую очередь *частных денежных средств*. В связи с этим возникает вопрос о возможности и обоснованности выделения так называемых «частных финансов».

Как отмечается представителями экономической ветви финансовой науки, «с развитием акционерных (корпоративных) форм предпринимательства, сращиванием промышленного и банковского капитала, появлением разнообразных финансовых институтов, занимающихся аккумуляцией и перераспределением свободных денежных средств (финансовых посредников), термин “финансы” выходит за рамки его узкого понимания только как государственных (публичных) финансов.

⁶ См., например: *Pilbeam K. Finance and Financial Markets*. New York : Palgrave Macmillan, 2005. 479 p. ; *Haan J. de, Oosterloo S., Schoenmaker D. Financial markets and institutions. A European perspective*. Cambridge ; Cambridge university press, 2015. 554 p.

⁷ Советское финансовое право : учебник / отв. ред. Г. С. Гуревич. М. : Юрид. лит., 1985. С. 6.

⁸ Финансовое право : учебник / отв. ред. Е. Ю. Грачева, О. В. Болтинова. 2-е изд., перераб. и доп. М. : Проспект, 2020. С. 10.

Его стали использовать в более широком смысле, включая в это понятие и финансы хозяйствующих субъектов (организаций, предприятий, корпораций...)»⁹.

Здесь же необходимо отметить, что за рубежом финансы определяются как процесс привлечения средств или капитала в целях осуществления любых видов расходов¹⁰. Основываясь на данном подходе, выделяют три группы финансов:

- 1) государственные (публичные) финансы;
- 2) корпоративные (бизнес) финансы;
- 3) личные (персональные) финансы¹¹.

Таким образом, «финансы» в их традиционном, историческом, собственном смысле этого слова — это общественные отношения, складывающиеся в процессе аккумуляции, распределения, использования и контроля за использованием государственных и муниципальных фондов денежных средств, в более же широком понимании — это соответствующие отношения, затрагивающие в том числе частные (корпоративные и личные) фонды.

Правовое регулирование финансового рынка носит комплексный характер. В связи с этим следует говорить о том, что общественные отношения, возникающие в процессе функционирования финансового рынка, входят в предмет правового регулирования гражданского и финансового права (а также ряда иных отраслей права).

В свою очередь, слово «рынок» указывает на особый вид экономических отношений. Рыночные отношения характеризуются следующим:

- 1) они возникают по вопросам, связанным с обменом (обращением, оборотом) товаров, работ, услуг, результатов интеллектуальной деятельности;
- 2) их участниками являются формально равные субъекты;
- 3) цена на товары, работы, услуги и результаты интеллектуальной деятельности складываются, исходя из соотношения спроса и предложения, формирующегося на основе свободы конкуренции;
- 4) основой таких отношений является частная собственность.

Названные черты, безусловно, не исчерпывают всей специфики «рынка», но, как нам представляется, являются достаточными для того, чтобы наиболее четко охарактеризовать соответствующие отношения. Также следует понимать, что перечисленные свойства описывают лишь идеальную модель организации рыночных отношений, реальность же диктует необходимость уточнения каждого из них.

1. В качестве отдельного объекта перечисленных отношений можно выделить финансовые услуги — особую разновидность услуг, оказываемых специализированными участниками рынка (финансовыми организациями), которые прямо или косвенно связаны с привлечением и размещением денежных средств или иного имущества клиентов, управлением указанными объектами, их инвестированием, а также защитой имущественных интересов физических и юридических лиц.

⁹ Финансы : учебник для вузов : в 2 ч. / под ред. М. В. Романовского, Н. Г. Ивановой. 5-е изд., перераб. и доп. М. : Юрайт, 2020. Ч. 1. С. 21.

¹⁰ Finance // URL: <https://www.britannica.com/topic/finance> (дата обращения: 01.03.2021).

¹¹ Финансы : учебник и практикум для вузов / под общ. ред. Н. И. Берзона. 2-е изд., перераб. и доп. М. : Юрайт, 2020. С. 15—16.

2. Субъекты рыночных отношений, особенно в рамках финансового рынка, характеризуются лишь формальным (де-юре) равенством. Де-факто это не в полной мере соответствует действительности, поскольку условия заключения сделки определяются множеством факторов. Так, очевидно, что потребители финансовых услуг находятся в заранее более проигрышной ситуации, нежели профессиональные субъекты, оказывающие такого рода услуги. По справедливому замечанию В. В. Климова, «для потребителя свобода договора на практике трансформируется в свободу только одного формата — заключить предлагаемый стандартный договор или отказаться от услуги, а в случае возникновения спора с финансовой организацией он — слабая сторона»¹².

В связи с этим возникает необходимость защиты более слабой стороны рассматриваемых отношений.

В то же время возможна и обратная ситуация, когда клиентом выступает крупная организация, которая в силу своего доминирующего положения может диктовать свои условия поставщику финансовых услуг. Например, очевидно, что условные «Яндекс», «Сбер», «Мегафон», «МТС» и другие крупные компании могут рассчитывать на суперэксклюзивные предложения со стороны финансовых организаций.

Кроме того, профессиональные участники финансового рынка, как правило, находятся в более слабой позиции по отношению к государству, которое осуществляет правовое регулирование их деятельности, т.е. определяет правила игры на рынке, обладает полномочиями по применению мер принуждения в отношении лиц, нарушающих действующие нормативные правовые акты и (или) ставящие под угрозу стабильность финансового рынка.

Таким образом, необходимо сбалансированное сочетание свободы воли участников рынка и нормативного регулирования, с тем чтобы обеспечить баланс интересов государства, финансовых организаций и потребителей финансовых услуг.

3. Одной из основных функций государства является контроль за соблюдением правил конкуренции, направленный на исключение возможности сговора между участниками рынка по вопросам ценообразования, а также недопущение формирования монополии в сферах, в которых это нежелательно.

4. Разграничивая государственные и частные финансы, П. М. Годме справедливо отмечал, что «размеры государственных финансов намного больше, чем размеры частных финансов, которыми распоряжаются отдельные лица»¹³. С одной стороны, государство посредством имеющихся в его распоряжении методов аккумуляции публичных фондов денежных средств, в частности налогообложения, обеспечивает переход частных финансов в публичные. С другой стороны, путем финансирования государственного заказа обеспечивается обратный процесс перетекания денежных средств из публичных фондов в частные. Кроме того, государство обладает большим набором мер поддержки субъектов предпринимательской деятельности — посредством как прямого финансирования,

¹² Климов В. В. Институт финансового уполномоченного — новый механизм обеспечения баланса частных и публичных интересов в финансовой сфере // Актуальные проблемы российского права. 2020. № 5. С. 37.

¹³ Годме П. М. Финансовое право. М., 1978. С. 42.

так и косвенных методов, в первую очередь через изменение подходов к налогообложению.

Таким образом, все вышеперечисленное демонстрирует основополагающую роль и значение государства в рамках рынка — с одной стороны, как регулятора, с другой — как непосредственного их участника. Публично-правовая природа государства предопределяет необходимость выработки и проведения политики развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка во благо всего общества.

Исходя из всего вышесказанного, можно отметить, что и «финансы» и «рынок» — экономические отношения. Следовательно, и финансовый рынок — это *особая сфера экономических отношений*, которые складываются между государством, финансовыми организациями и потребителями финансовых услуг.

Финансовый рынок представляет собой сложноструктурированную систему, включающую в себя взаимосвязанные элементы. Полагаем возможным поддержать мнение А. Г. Гузнова, который выделяет четыре основные подсистемы финансового рынка:

- институциональную подсистему — включает субъектов, оказывающих финансовые услуги или реализующие финансовые продукты;
- продуктовую подсистему — финансовые инструменты и финансовые услуги;
- нормативно-правовую подсистему — образуется совокупностью нормативных правовых актов, регулирующих деятельность финансовых организаций;
- регуляторно-надзорную (контрольную) подсистему — состоит из органов, проводящих денежно-кредитную политику, политику развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка, и органов надзора за субъектами, оказывающими финансовые услуги¹⁴.

Следует отметить, что в процессе исторического развития экономики финансы, наравне с товарами, работами, услугами, результатами интеллектуальной деятельности, стали рассматриваться в качестве самостоятельного объекта рыночных отношений. При этом изначально финансовый рынок возникает для целей обслуживания потребностей товарного рынка.

По справедливому замечанию И. А. Гусевой, «объективной основой формирования рынка капитала стало несовпадение источников капитала с потребителями капитала»¹⁵. Так, ценные бумаги изначально выступали инструментом привлечения капитала в целях поддержания и расширения производства субъектов предпринимательской деятельности. Страхование возникло как инструмент защиты имущественных интересов торговцев в период великих географических открытий. Валютный рынок обслуживал интересы участников внешнеэкономической деятельности в процессе трансграничной купли-продажи товаров. С течением времени финансовый рынок обособляется и уже не всегда связан с реальным производством.

Современные финансовые рынки выполняют целый ряд функций, к которым относятся:

¹⁴ См. подробнее: Гузнов А. Г. Финансово-правовое регулирование финансового рынка в Российской Федерации : дис. ... д-ра юрид. наук. М., 2016. С. 11—12.

¹⁵ Гусева И. А. Финансовые технологии и финансовый инжиниринг : учебник. М. : КноРус, 2021. С. 30.

- регулирующая — финансовые рынки воздействуют на целый спектр общественных отношений. Так, финансовые организации посредством предоставления дополнительной ликвидности организациям реального сектора экономики стимулируют их производственную деятельность. Кроме того, на сегодняшний день профессиональные участники финансового рынка выступают основным драйвером развития финансовых технологий в Российской Федерации;
- перераспределительная — финансовые рынки опосредуют процесс перемещение денежных средств между различными фондами, создавая каналы, по которым происходит движение денег между звеньями финансовой системы;
- рисковая — финансовые рынки создают механизм перераспределения рисков. Наиболее ярким примером может служить страхование, которое обеспечивает «перераспределение денежной формы стоимости среди участников страхования в связи с последствиями случайных событий»¹⁶. Рынок коллективных инвестиций, и в частности негосударственное пенсионное страхование, направлен на покрытие рисков, связанных с дожитием. Валютный рынок может использоваться в целях перераспределения валютных рисков. В связи этим согласимся с А. Г. Гузновым, который обоснованно отмечает, что «финансовый рынок — это рынок рисков»¹⁷;
- контрольная — посредством статистической и отчетной информации финансовые рынки обеспечивают государство сведениями, необходимыми для осуществления контроля и надзора как за профессиональными участниками данного рынка, так и за их клиентами, а также помогают обществу, и в первую очередь инвесторам, оценить финансовые и нефинансовые характеристики корпораций;
- сберегательная — финансовые рынки способствуют накоплению и преумножению денежных средств в рамках различных фондов. Этим целям, в частности, служат банковские вклады, ценные бумаги, страхование и т.д.;
- функция ценообразования — финансовый рынок на основе спроса и предложения определяет цену на различные финансовые инструменты. Данная функция имеет важное значение, в том числе для государственного регулирования. Так, например, Центральный банк РФ определяет курс валют по отношению к российскому рублю на основе данных о сделках, заключенных на организованных торгах¹⁸. Официальный курс служит в том числе для целей бухгалтерского учета, для пересчета денежных средств на валютных счетах налогоплательщика в процессе принудительного взыскания налоговой задолженности и т.д.;
- посредническая функция — как отмечается некоторыми авторами, «финансовый рынок сводит вместе экономических субъектов с профицитным бюджетом

¹⁶ Гузнов А. Г., Рождественская Т. Э., Ситник А. А. Страховой надзор в Российской Федерации : учебное пособие для магистратуры. 2-е изд., перераб. М. : Норма, 2021. С. 20.

¹⁷ Гузнов А. Г. Указ. соч. С. 35.

¹⁸ Указание Банка России от 14.03.2019 № 5094-У «О порядке установления и опубликования Центральным банком Российской Федерации официальных курсов иностранных валют по отношению к рублю» // Вестник Банка России. 2019. № 31.

и экономических субъектов с дефицитным бюджетом для осуществления обмена финансовыми инструментами между ними»¹⁹;

- информационная — финансовые рынки по каналам прямой и обратной связи обеспечивают государство информацией об эффективности проводимой денежно-кредитной политики и политики развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка, о состоянии профессиональных участников данного рынка и в целом о стабильности самого рынка.

Как было отмечено выше, финансовый рынок является собирательным понятием, включающим в себя различные виды рынков. При этом классификация может быть проведена по различным основаниям. Согласимся с И. А. Гусевой в том, что «вопрос о том, сколько же всего “финансовых рынков” — риторический, любая классификация или рассмотрение рынков отдельных стран выявляет соответствующие подсегменты, число которых зависит только от целей исследователя»²⁰.

Признавая определенную субъективность, которая присуща исследованиям, посвященным видам финансовых рынков, тем не менее отметим, что «любая классификация» служит целям более структурированного восприятия исследуемых явлений. Более того, именно в отношении финансового рынка, вследствие его сегментации, классификация имеет чрезвычайно важное значение.

Таким образом, классификация финансового рынка позволяет определить его внутреннюю структуру, очертив границы исследуемой сферы общественных отношений.

По срокам обращения финансовых инструментов традиционно выделяют:

- 1) денежный рынок — рынок, на котором обращаются краткосрочные (менее одного года) финансовые инструменты;
- 2) рынок капиталов — рынок обращения долгосрочных (более одного года) финансовых ресурсов.

Заметим, что данные названия представляются нам не совсем удачными, поскольку, во-первых, противопоставляют деньги и капитал, во-вторых, сводят рынок краткосрочных обязательств к обращению денег, хотя, исходя из смысла приведенного определения, на указанном рынке обращаются и иные инструменты.

По видам инструментов выделяют валютный рынок, рынок капиталов, рынок золота, страховой рынок. В свою очередь, рынок капиталов включает в себя рынок банковских ссуд, рынки долговых, долевого и производных ценных бумаг²¹. Данная классификация также представляется не вполне удачной, поскольку не учитывает всего многообразия сформировавшихся на сегодняшний день секторов финансового рынка.

Считаем возможным выделить следующие виды (сектора) финансового рынка:

- рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов;
- рынок банковских услуг;
- страховой рынок;
- валютный рынок;

¹⁹ Финансовые рынки и институты : учебник и практикум для вузов / под ред. Н. Б. Болдыревой, Г. В. Черновой. 2-е изд., перераб. и доп. М. : Юрайт, 2020. С. 23.

²⁰ Гусева И. А. Указ. соч. С. 35.

²¹ Шимширт Н. Д. Финансовые рынки и институты : учебно-методическое пособие. Томск : ИД Томского гос. ун-та, 2015. С. 11.

- рынок платежных услуг;
- рынок коллективных инвестиций (куда, по-видимому, входит и пенсионный рынок);
- рынок микрофинансирования;
- рынок цифровых финансовых активов;
- рынки депозитарных и регистраторских услуг;
- лизинговый рынок.

В науке предлагается выделять и иные виды финансовых рынков, в частности, рынок драгоценных металлов и драгоценных камней, рынок финансовых технологий и финансового инжиниринга и т.д.²² Заметим, что перечень финансовых услуг, на основе которого происходит выделение отдельных секторов финансового рынка, не носит исчерпывающего характера. Более того, следует ожидать, что с развитием финансовых технологий и, как следствие, появлением новых субъектов, оказывающих финансовые услуги, будет расширяться и перечень секторов финансового рынка.

По степени организованности можно выделить:

- 1) организованные (в частности, биржевые) рынки — оказание финансовых услуг происходит в рамках специально созданной для этого площадки;
- 2) неорганизованные рынки — отношения, связанные с оказанием финансовых услуг, складываются стихийно.

Кроме того, отдельные виды рынков могут быть классифицированы по иным основаниям, например:

- валютный рынок — по отношению к применяемым валютным ограничениям (свободные и несвободные), по применяемым валютным курсам (рынок с одним курсом, рынок с двойным режимом)²³;
- рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов — по условиям обращения (первичный и вторичный), по срочности реализации сделок (спот-рынок и срочный рынок), по видам ценных бумаг (рынок долговых, долевого и производных ценных бумаг);
- страховой рынок — по видам оказываемых услуг (рынки первичного страхования, перестрахования, сострахования, взаимного страхования), по объектам (рынки имущественного и личного страхования);
- рынок драгоценных металлов — по видам металлов (рынки золота, серебра, платины, металлов платиновой группы), по степени организованности (биржевой и внебиржевой)²⁴.

²² См., например: *Баринев Э. А.* Рынок драгоценных металлов как сегмент финансового рынка // Ученые записки Российской академии предпринимательства. 2020. Т. 19. № 2. С. 100—107; *Королева А. С.* Современные тенденции развития мирового рынка драгоценных камней и ювелирных изделий из них как альтернативного инвестиционного рынка // Журнал правовых и экономических исследований. 2016. № 1. С. 131—136; *Гусева И. А.* Указ. соч.

²³ См.: *Артемьев Н. М.* Валютные рынки. М., 2001. С. 12—13.

²⁴ См.: *Артемьев Н. М., Кудлаев Д. В., Ситник А. А.* Финансово-правовое регулирование обращения драгоценных металлов в Российской Федерации: монография. М.: Проспект, 2019. 120 с.

Рынки могут иметь свои особенности в зависимости от религиозной принадлежности их участников. Например, в науке выделяются так называемые «исламские финансы»²⁵, в частности исламский (или «партнерский») банкинг. Свои особенности присущи финансовой деятельности Римской католической церкви²⁶.

Основываясь на проведенной классификации, можно заключить, что финансовый рынок представляет собой многомерное явление, имеющее различные грани преломления и его суть не может быть правильно воспринята без понимания данной особенности.

БИБЛИОГРАФИЯ

1. *Артемов Н. М.* Валютные рынки. — М., 2001. — 95 с.
2. *Артемов Н. М., Кудлаев Д. В., Ситник А. А.* Финансово-правовое регулирование обращения драгоценных металлов в Российской Федерации : монография. — М. : Проспект, 2019. — 120 с.
3. *Баринев Э. А.* Рынок драгоценных металлов как сегмент финансового рынка // Ученые записки Российской академии предпринимательства. — 2020. — Т. 19. — № 2. — С. 100—107.
4. *Беккин Р. И.* Исламское или мусульманское право? (К вопросу о правовых аспектах исламских финансов) // Проблемы современной экономики. — 2013. — № 4 (48). — С. 429—430.
5. *Беккин Р. И.* Исламское страхование (такафул) : учебное пособие. — Казань : Казанский университет, 2012. — 140 с.
6. *Годме П. М.* Финансовое право. — М. : Прогресс, 1978. — 429 с.
7. *Гузнов А. Г.* Финансово-правовое регулирование финансового рынка в Российской Федерации : дис. ... д-ра юрид. наук. — М., 2016. — 493 с.
8. *Гузнов А. Г., Рождественская Т. Э., Ситник А. А.* Страховой надзор в Российской Федерации : учебное пособие для магистратуры. — 2-е изд., перераб. — М. : Норма, 2021. — 176 с.
9. *Гусева И. А.* Финансовые технологии и финансовый инжиниринг : учебник. — М. : КноРус, 2021. — 314 с.
10. *Ищенко Н. Г.* Святой престол — Европейский Союз: правовое регулирование отношений // Актуальные проблемы российского права. — 2021. — № 1. — С. 156—166.
11. *Климов В. В.* Институт финансового уполномоченного — новый механизм обеспечения баланса частных и публичных интересов в финансовой сфере // Актуальные проблемы российского права. — 2020. — № 5. — С. 35—40.

²⁵ *Беккин Р. И.* Исламское или мусульманское право? (К вопросу о правовых аспектах исламских финансов) // Проблемы современной экономики. 2013. № 4 (48). С. 429—430 ; Он же. Исламское страхование (такафул) : учебное пособие. Казань : Казанский университет, 2012. 140 с.

²⁶ См., например: *Ищенко Н. Г.* Святой престол — Европейский Союз: правовое регулирование отношений // Актуальные проблемы российского права. 2021. № 1. С. 156—166.

12. Королева А. С. Современные тенденции развития мирового рынка драгоценных камней и ювелирных изделий из них как альтернативного инвестиционного рынка // Журнал правовых и экономических исследований. — 2016. — № 1. — С. 131—136.
13. Советское финансовое право : учебник / отв. ред. Г. С. Гуревич. — М. : Юрид. лит., 1985.
14. Финансовое право : учебник / отв. ред. Е. Ю. Грачева, О. В. Болтинова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Проспект, 2020. — 624 с.
15. Финансовые рынки и институты : учебник и практикум для вузов / под ред. Н. Б. Болдыревой, Г. В. Черновой. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Юрайт, 2020. — 403 с.
16. Финансы : учебник для вузов : в 2 ч. / под ред. М. В. Романовского, Н. Г. Ивановой. — 5-е изд., перераб. и доп. — М. : Юрайт, 2020. — Ч. 1. — 305 с.
17. Финансы : учебник и практикум для вузов / Н. И. Берзон [и др.] ; под общ. ред. Н. И. Берзона. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Юрайт, 2020. — 498 с.
18. Шимширт Н. Д. Финансовые рынки и институты : учебно-методическое пособие. — Томск : ИД Томского гос. ун-та, 2015. — 80 с.
19. Finance // URL: <https://www.britannica.com/topic/finance> (дата обращения: 01.03.2021).
20. Financial market // URL: <https://dictionary.cambridge.org/ru/словарь/английский/financial-market> (дата обращения: 13.03.2021).
21. Financial soundness indicators compilation guide // URL: <https://data.imf.org/?sk=51B096FA-2CD2-40C2-8D09-0699CC1764DA> (дата обращения: 01.03.2021).
22. Gesamtheit der Märkte, bei denen Finanzmittel gehandelt werden // URL: <https://www.wortbedeutung.info/Finanzmarkt/> (дата обращения: 13.03.2021).
23. Haan J. de, Oosterloo S., Schoenmaker D. Financial Markets and Institutions. A European Perspective. — Cambridge : Cambridge University Press, 2015. — 554 p.
24. Pilbeam K. Finance and Financial Markets. — New York : Palgrave Macmillan, 2005. — 479 p.
25. Tobin J., Brainard W. C. Financial Intermediaries and the Effectiveness of Monetary Controls // The American Economic Abstract. — Vol. 53. — No. 2.