



**Дмитрий
Владимирович
ПАНКРАТОВ,**

начальник отдела

Службы по защите прав

потребителей

и обеспечению

доступности финансовых

услуг

Банка России,

кандидат юридических наук

ukolokol@mail.ru

107016, Россия, г. Москва,

ул. Неглинная, д. 12, корп. В

Санкционные ограничения как фактор, определяющий развитие регулирования фондового рынка России

Аннотация. В статье рассматриваются некоторые вопросы санкционных ограничений стран коллективного Запада в отношении финансового рынка России, введенные после начала специальной военной операции на Украине. Описывается влияние данных санкций на функционирование фондового рынка страны, а также принятые государственными структурами антисанкционные меры. На основе выявленной проблематики сформулированы и обоснованы некоторые выводы и предложения по совершенствованию правового регулирования фондового рынка с целью обеспечения государственного суверенитета страны.

Ключевые слова: иностранные ценные бумаги, депозитарии, фондовая биржа, учетная инфраструктура, стабильность и устойчивость в финансовой сфере, финансовый суверенитет.

DOI: 10.17803/2311-5998.2024.119.7.172-181

Dmitry V. PANKRATOV,

Head of the Department of the Service for the Protection of Consumer Rights
and Ensuring the Accessibility of Financial Services of the Bank of Russia,

Cand. Sci. (Law)

ukolokol@mail.ru

12, B, ul. Neglinnaya, Moscow, Russia, 107016

Sanctions restrictions as a factor determining the development of regulation of the Russian stock market

Abstract. The article discusses some issues of sanctions restrictions imposed by the countries of the collective West on the Russian financial market after the start of a special military operation in Ukraine. The article describes the impact of these sanctions on the functioning of the country's stock market, as well as anti-sanctions measures taken by government agencies. Based on the identified issues, some conclusions and proposals for improving the legal regulation of the stock market in order to ensure the state sovereignty of the country are formulated and substantiated.

Keywords: foreign securities, depositories, stock exchange, accounting infrastructure, stability and sustainability in the financial sector, financial sovereignty.

Существующие процессы экономической глобализации и интеграции национальных экономик, участие России в различных международных финансовых организациях и союзах оказало влияние на построение фондового рынка страны. Создание инфраструктуры рынка, его техническое оснащение, создание и регулирование инструментов торговли осуществлялись по образцам стран с наиболее развитым фондовым рынком. Нацеленность на интеграцию в международный фондовый рынок и привлечение иностранного капитала неизбежно приводили к попаданию российского фондового рынка под влияние мировых биржевых центров.

Очевидно, что при подобных тенденциях глобализации и экономической интеграции, тесной взаимосвязи стран друг с другом изолирование государства от общемировых экономических отношений (внешней международной среды) может привести к нарушению функционирования экономики страны, к внутривнутриполитическим конфликтам, гуманитарным проблемам. Таким образом, в случае необходимости оказания воздействия на государство, его подчинения воли других участников международных отношений наиболее распространенными и эффективными мерами принуждения будут экономические санкции¹, которые также могут стать начальным этапом обеспечения превосходства и господства на театре военных действий при вторжении на территорию государства².

С февраля 2022 г., после начала специальной военной операции на Украине, давление в отношении России со стороны недружественных стран усилилось, в том числе был затронут российский фондовый рынок. В результате введенных странами коллективного Запада санкций в отношении Банка России и российских финансовых организаций были ограничены возможности проведения операций с иностранной валютой и иностранными инструментами биржевой торговли, ограничен доступ на иностранные финансовые рынки, прекращено предоставление финансовой помощи.

Первыми финансовыми организациями, попавшими под санкции в отношении России, оказались Банк ВТБ (ПАО) и АО «Альфа-Банк». Они были внесены в черный список — SDN-лист. Для клиентов этих организаций подобные обстоятельства применительно к деятельности на фондовом рынке означали прекращение возможности торговать иностранными инструментами и получать дивиденды и купонные выплаты от зарубежных эмитентов.

Для оперативного принятия решений по уменьшению негативных последствий санкционного давления были расширены полномочия Банка России. Пунктом 2 ст. 20 Федерального закона от 08.03.2022 № 46-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»³ Банку России

¹ Праведина К. А. Влияние санкций на финансовый рынок Российской Федерации // Студенческий научный форум : материалы XVI Международной студенческой научной конференции. URL: <https://scienceforum.ru/2024/article/2018035818?ysclid=ltkylhdoacx248492264> (дата обращения: 10.03.2024).

² Семченков А. С. Международная изоляция государств: стратегии предупреждения и преодоления // Вестник Московского университета. Серия 12 : Политические науки. 2006. № 6.

³ Федеральный закон от 08.03.2022 № 46-ФЗ (ред. от 04.11.2022) «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» // СЗ РФ. 2022. № 11. Ст. 1596.



предоставлена возможность решением Совета директоров Банка России устанавливать требования к деятельности участников финансового рынка, отличные от соответствующих требований, установленных федеральными законами и нормативными актами Банка России.

С учетом новых полномочий Совет директоров Банка России 18.03.2022 принял решение об установлении временного порядка передачи ценных бумаг иностранных эмитентов⁴, которым профессиональным участникам рынка ценных бумаг (далее также — профучастники) предоставлялась возможность переводить учитываемые у них ценные бумаги иностранных эмитентов в иной депозитарий, не находящийся под санкциями, без соответствующих поручений депонентов. На основании данного решения многие брокеры и депозитарии внесли изменения в свои регламенты оказания соответствующих услуг на рынке ценных бумаг, направленные на возможность перевода иностранных ценных бумаг клиентов в отсутствие их поручений.

Так, Банк ВТБ (ПАО) осуществил перевод иностранных ценных бумаг своих клиентов в АО «Альфа-Банк». Однако после этого АО «Альфа-Банк» также попал под санкции, что потребовало перевода ценных бумаг другим профучастникам. Следует отметить, что подобные переводы активов, происходившие в первой половине 2022 г., осуществлялись не только на основании списка депонентов, как это предусмотрено п. 1 решения Совета директоров Банка России от 18.03.2022, но также и путем заключения между депозитариями договоров уступки прав и обязанностей в отношении депозитарного учета.

Принимающую ценные бумаги сторону передающий профучастник мог выбрать самостоятельно, как в случае с Банком ВТБ (ПАО), а также по согласованию с клиентами, как это пытался реализовать АО «Альфа-Банк».

Однако перевод активов и клиентов происходил в сжатые сроки и в отдельных случаях мог сопровождаться техническими сбоями у передающей и принимающей стороны, в результате чего перевод ценных бумаг клиента мог не состояться или быть реализованным только частично. Кроме того, учет переводимых иностранных ценных бумаг осуществлялся не только в рамках обычного брокерского обслуживания, но также и при ведении индивидуальных инвестиционных счетов (далее также — ИИС), на которых могли учитываться ценные бумаги российских эмитентов, производные финансовые инструменты и денежные средства, в том числе в валюте. При подобных условиях происходило разделение активов по счетам ИИС, что запрещено п. 2 и 3 ст. 10.2-1 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (в редакциях, действовавших в 2022 и 2023 гг.).

В результате инвесторы могли лишиться права на получение инвестиционного налогового вычета. Для недопущения подобного результата и с учетом осуществления переводов в нестандартных условиях для снижения влияния ограничительных мер со стороны недружественных государств, в законодательстве было

⁴ Решение Совета директоров Банка России от 18.03.2022 «Об установлении временного порядка передачи ценных бумаг иностранных эмитентов лицами, в отношении которых иностранными государствами совершаются недружественные действия» // URL: <http://www.cbr.ru/>, 18.03.2022.

закреплено условие о том, что перевод иностранных ценных бумаг, учитываемых на ИИС, от одного профучастника к другому не влечет прекращения договора на ведение ИИС у первого профучастника.

В случае если перевод иностранных ценных бумаг привел фактически к переводу всех активов в рамках ИИС и договор был прекращен в период с 24.02.2022 по 28.01.2023, к таким договорам не применяются требования п. 2 ст. 10.2-1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» (в редакциях, действовавших до 01.01.2024), запрещающие физическому лицу иметь несколько договоров ИИС⁵.

Не все инвесторы были согласны с переводом их ценных бумаг к иным профучастникам. В судебной практике судов общей юрисдикции рассматривались дела по оспариванию подобных переводов активов клиентов и взысканию с профучастников в пользу клиентов-истцов убытков, вызванных переводом активов. Однако суды признали подобный перевод активов соответствующим законодательству и условиям договоров, заключенных между профучастниками и их клиентами⁶.

Несмотря на то, что данные меры по переводу ценных бумаг были направлены на защиту инвесторов от негативного влияния санкционных мер, направленных в отношении отечественных финансовых организаций, необходимо признать, что они не принесли ожидаемого положительного эффекта из-за введенных в марте 2022 г. ограничительных мер в отношении Акционерного общества «Национальный расчетный депозитарий» (НКО АО НРД, далее — НРД). Международные депозитарии и расчетно-клиринговые организации Euroclear и Clearstream, которые являются вышестоящими депозитариями по отношению к НРД в цепочке учета прав на иностранные ценные бумаги, заблокировали проведение операций по счету номинального держателя, открытого для НРД. В июне 2022 г. Евросоюз ввел санкции против НРД.

До введения санкций в отношении НРД организованные торги иностранными ценными бумагами в российской юрисдикции проводились на двух фондовых биржах: ПАО «СПб Биржа» (прежнее наименование — ПАО «Санкт-Петербургская биржа», далее также — СПб Биржа) и ПАО «Московская биржа» (далее также — Московская биржа). На Московской бирже сделки с иностранными ценными бумагами заключаются так же, как и с российскими ценными бумагами при выставлении в торговую систему биржи встречных заявок на покупку и продажу ценных бумаг. По итогам торгов и расчета клиринговым центром обязательств в расчетный депозитарий биржи (НРД) направляются поручения на проведение операций по счетам профучастников, которые, в свою очередь, проводят соответствующие операции по счетам своих клиентов-инвесторов. Учет приобретенных на торгах Московской биржи иностранных акций является централизованным и осуществляется через НРД, т.е. в учетной цепочке иностранных ценных бумаг, торгуемых на Московской бирже, НРД является единственным вышестоящим

⁵ Федеральный закон от 28.12.2022 № 571-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» // СЗ РФ. 2023. № 1 (ч. I). Ст. 18.

⁶ См., например: решение Мещанского районного суда г. Москвы от 14.09.2023 по делу № 02-8857/2023.



депозитарием, через который осуществляется «выход» на международные депозитарии Euroclear и Clearstream. Описанная модель торгов предполагает использование исключительно внутренней ликвидности, аккумулированной на уровне биржи, с привлечением маркет-мейкеров.

Организованные торги на ПАО «СПб Биржа» проводятся с применением технологии, позволяющей исполнять заявки инвестора на заключение сделки по наилучшей цене, выявленной из котировок российских и иностранных бирж. С учетом ее применения при подаче инвестором поручения на заключение сделки через брокера в торгово-клиринговую систему формируется запрос лучшей цены. Если определена лучшая цена в рамках российского контура, то заключается сделка и информация передается депозитарию биржи. Если лучшая цена определена на иностранной бирже, то клиринговым центром формируется и подается заявка с параметрами, идентичными заявке брокера. Депозитарий биржи подает заявку на иностранную биржу через вышестоящего профучастника. После исполнения заявки на иностранной бирже регистрируется исполнение заявки брокера в депозитарии биржи. Данная модель предусматривает использование как внутренней ликвидности с привлечением маркет-мейкеров, так и внешней ликвидности с иностранных бирж⁷.

Учет ценных бумаг по итогам заключенных на СПб Бирже сделок ведется расчетным депозитарием биржи ПАО «СПб Банк» (прежнее наименование до июня 2022 г. — ПАО «Бест Эффортс Банк») через нескольких вышестоящих депозитариев. Часть иностранных ценных бумаг (около 30 %) ПАО «СПб Банк» учитывает напрямую в иностранных депозитариях. Другая часть иностранных ценных бумаг (около 70 %) учитывается на счете депо, открытом в НРД, у которого вышестоящими депозитариями в учетной цепочке выступают ранее упомянутые Euroclear и Clearstream.

Введенные международными депозитариями и Евросоюзом ограничения в отношении НРД, заблокировавшие проведение операций по счетам и выплаты дивидендов и купонов по ценным бумагам, вызвали необходимость обособления и приостановления заключения биржевых сделок с иностранными ценными бумагами, в цепочке учета которых присутствует НРД, от ценных бумаг, учет которых осуществляется расчетным депозитарием СПб Биржи напрямую через иностранные учетные организации (депозитарии).

Однако расчетные и клиринговые институты СПб Биржи и профучастники, предоставлявшие доступ к организованным торгам этой биржи, не осуществляли какую-либо маркировку финансовых инструментов в разрезе каждого клиента и площадки, на которой эти инструменты приобретались. Вместе с тем отсутствие маркировки активов не позволило отделить ценные бумаги, учитываемые через НРД, от ценных бумаг, учитываемых через иностранные депозитарии, минуя НРД. У биржи была информация о совокупном объеме иностранных ценных бумаг, приобретенных и учитываемых через НРД. В результате профучастники совместно с биржей вынуждены были распределить иностранные ценные бумаги, в цепочке учета которых присутствует НРД, между участниками торгов и их клиентами на

⁷ Описание представлено на основе анализа информации, опубликованной на сайтах ПАО «СПб Биржа», ПАО «СПб Банк» и Ассоциации участников финансового рынка «Некоммерческое партнерство развития финансового рынка РТС» // URL: <https://spbexchange.ru> ; <https://spbbank.ru> ; <https://nprts.ru> (дата обращения 20.04.2024).

равных условиях, пропорционально количеству соответствующих ценных бумаг, учитываемых на счете депо инвестора. Для каждого наименования ценных бумаг определялась доля в штуках, которая подлежала переводу на неторговый счет. Далее по каждому клиентскому счету, на котором учитываются соответствующие ценные бумаги, переводится на неторговый раздел счета рассчитанная доля⁸.

Таким образом, инвесторы оказались в ситуации, при которой независимо от места приобретения ценных бумаг и порядка их учета часть иностранных ценных бумаг оказывалась «замороженной». Даже если инвестор приобретал ценные бумаги на торгах Московской биржи и не заключал сделок на СПб Бирже, часть его акций могла оказаться переведенной на неторговый раздел счета депо. Такая ситуация могла возникнуть у брокеров, предлагающих сервис «Единый брокерский счет», обеспечивающий доступ для совершения сделок на нескольких рынках и (или) биржах одновременно без перевода активов между несколькими счетами, которые открываются в привязке к разным торговым площадкам.

В ответ на введенные странами Запада санкции Президент РФ, Правительство РФ и Банк России приняли ответные меры для стабилизации ситуации на фондовом рынке, защиты прав и законных интересов инвесторов и эмитентов ценных бумаг. В частности, были ограничены сделки с ценными бумагами, недвижимым имуществом и иностранной валютой с лицами иностранных государств, совершающих недружественные действия в отношении России, российских юридических и физических лиц. Указом Президента от 01.03.2022 № 81 установлено, что с 02.03.2022 сделки с данными лицами можно заключать только по согласованию с Правительственной комиссией по контролю за осуществлением иностранных инвестиций в Российской Федерации.

Также установлен временный порядок исполнения обязательств Российской Федерацией, субъектами и муниципальными образованияами, резидентами по финансовым инструментам, кредитам и займам (Указ Президента от 05.03.2022 № 95), в соответствии с которым были введены ограничения на получение иностранными лицами из недружественных государств соответствующих выплат (применительно к фондовому рынку — дивиденды и выплаты по купонам облигаций). Выплаты по обязательствам, номинированным в иностранной валюте, стали осуществляться в рублях в эквивалентной сумме на счета типа «С», открываемые иностранным номинальным держателям.

В дальнейшем были приняты Указ Президента РФ № 665⁹ и Указ Президента РФ № 844¹⁰, позволившие обменять часть заблокированных Евросоюзом,

⁸ Хрисанфова А. СПб Биржа заблокирует часть акций. Как это ударит по портфелям инвесторов / Сетевое издание «РБК». 30.05.2022. URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/6294ea079a7947da56b18db5?from=sorry> (дата обращения: 20.04.2024).

⁹ Указ Президента РФ от 09.09.2023 № 665 «О временном порядке исполнения перед резидентами и иностранными кредиторами государственных долговых обязательств Российской Федерации, выраженных в государственных ценных бумагах, номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте, и иных обязательств по иностранным ценным бумагам» // СЗ РФ. 2023. № 37. Ст. 6814.

¹⁰ Указ Президента РФ от 08.11.2023 № 844 «О дополнительных временных мерах экономического характера, связанных с обращением иностранных ценных бумаг» // СЗ РФ. 2023. № 46. Ст. 8229.



Euroclear и Clearstream активов на рублевые активы нерезидентов, заблокированные в России на спецсчетах, и произвести выплату высвободившихся денежных средств российским инвесторам.

В научной литературе обоснованно приводится положительная оценка принимаемых ответных на санкции мер, поскольку они позволили стабилизировать ситуацию на финансовом рынке¹¹. Также отмечается эффективность механизма реагирования регулятора для оперативного принятия решений, соответствие деятельности регулятора на финансовом рынке ожиданиям его участников, проявление Банком России профессионализма и последовательности действий в отношении санкционного давления¹². При этом такое регулирование характеризуется как «ручное», а принимаемые Банком России послабления с последующей их отменой — как действия, создающие регуляторные «качели», заставляющие участников финансового рынка действовать в определенных Банком России временных зонах. Для повышения прозрачности принимаемых решений и возможности прогнозирования изменения ситуации предлагается вводить послабления и их отмену на основе «определенных нормативно закрепленных экономических показателей, возможно, на уровне нормативных актов Банка России»¹³.

Помимо приведенной оценки действий государственных органов и предложений по внесению изменений в нормативные правовые акты, описанные в статье события целесообразно рассмотреть с иной позиции. Необходимо учитывать, что вводимые странами Запада санкции базируются на хорошей осведомленности о функционировании российского финансового рынка, об особенностях регулирования фондового рынка России, его техническом оснащении и наличии проблемных зон.

В литературе рассматриваются экономические и организационные инструменты, позволяющие Банку России противодействовать санкционным ограничениям, укреплять национальную валюту, сокращать инфляционные процессы, обеспечивать высокий уровень ликвидности банковской системы и обеспечивать финансовую стабильность государства. Например, к таким инструментам можно отнести монетарную политику, включающую управление процентными ставками и контроль за денежной массой, ограничение биржевых торгов по множеству финансовых инструментов при возникновении резких колебаний их стоимости¹⁴.

Как показывает практика, подобные инструменты могут давать положительный эффект в борьбе с экономическими кризисами, но нельзя ими ограничиваться в политических конфликтах между странами.

¹¹ *Рожественская Т. Э., Гузнов А. Г.* Правовые механизмы противодействия санкциям на финансовом рынке // Вестник Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА). 2022. № 8 (96).

¹² *Ручкина Г. Ф.* Регуляторное воздействие Банка России на финансовый рынок в связи с недружественными действиями некоторых иностранных государств и международных организаций // Банковское право. 2023. № 1. С. 7—11.

¹³ *Ручкина Г. Ф.* Указ. соч.

¹⁴ См., например: *Быля А. Б.* Роль Банка России в регулировании финансового рынка в условиях санкционной политики со стороны недружественных государств // Вестник Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА). 2023. № 7 (107).

Выше приведено описание моделей заключения сделок на фондовых биржах России, особенно на СПб Бирже, их особенностей, позволивших странам Запада за счет вводимых санкций добиться блокировки активов российских инвесторов, лишить их возможности распоряжаться принадлежащими им ценными бумагами и тем самым создать определенный уровень напряженности в обществе. Сложившиеся обстоятельства демонстрируют слабую ориентацию российского фондового рынка на сохранение финансового суверенитета страны при враждебной политике стран по отношению к России.

Вместе с тем деятельность всех участников финансового рынка, в том числе и регулятора, должна обеспечивать создание инфраструктуры, способной противостоять негативным воздействиям со стороны международных структур, сохранять стабильность и устойчивость финансовой системы страны, гарантировать реализацию полного объема прав и исполнения обязательств всех участников рынка в отношении принадлежащих им финансовых активов. Решение такой задачи возможно за счет создания качественного регулирования, обеспечивающего финансовый суверенитет государства и заставляющего участников финансового рынка действовать соответствующим образом.

В литературе финансовый суверенитет рассматривается в качестве «системы мер и мероприятий, закрепленных законодательством и направленных на создание и развитие условий, обеспечивающих состояние стабильности, поступательного развития общества в целом, а также благополучия его граждан»¹⁵. При системном подходе в литературе также выделяют такие образующие суверенитет институты, как: «финансовое законодательство; высшие органы публичной власти, разрабатывающие финансово-кредитную политику; специальные уполномоченные властные субъекты — финансовые органы на всех уровнях; Центральный банк; общественные отношения, складывающиеся между названными органами и субъектами иных сфер и отраслей общества»¹⁶.

Текущее регулирование деятельности на фондовом рынке не имеет системности, носит фрагментарный характер с отсылочными нормами на регламенты и внутренние документы профучастников, содержит некачественно проработанный с правовой точки зрения категориальный аппарат. Такое регулирование можно отнести к начальному этапу развития фондового рынка, несмотря на активное развитие на нем инвестиционной деятельности.

Представляется, что одним из способов, способных обеспечить повышение качества регулирования в рассматриваемой сфере, является признание в теории и закрепление в качестве юридической нормы финансового суверенитета как одного из принципов финансового права. В настоящее время в юридической литературе предлагается следующий состав принципов, действующих в финансовом праве как отрасли российского права:

1) общие принципы права:

¹⁵ Грачева Е. Ю. Финансовый суверенитет — миф или реальность? // Вестник Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА). 2023. № 7 (107).

¹⁶ Грачева Е. Ю. Указ. соч.



- имеющие нравственную основу (справедливость, гуманизм, юридическое равенство граждан перед законом и судом, взаимная ответственность государства и личности);
- организационные (законность, демократизм, федерализм, сочетание стимулирования и ограничения в праве, сочетание убеждения и принуждения, плановость, гласность);
- 2) межотраслевые принципы права (равноправие субъектов РФ, самостоятельность органов местного самоуправления);
- 1) отраслевые принципы финансового права (социальная направленность финансово-правового регулирования, приоритетность публичных интересов в правовом регулировании финансовых отношений, единство финансовой политики и денежной системы)¹⁷.

Как показывает практика, указанный набор принципов не является достаточным для ориентации участников финансового рынка в первую очередь на создание инфраструктуры, способной противостоять негативным воздействиям со стороны международных структур, сохранение стабильности и устойчивости финансовой системы страны. В результате нацеленность на интеграцию в международный финансовый рынок и привлечение иностранного капитала имеют преобладающее значение.

Признание финансового суверенитета в качестве основополагающего, объективно обусловленного требования будет способствовать изменению политики со стороны органов публичной власти и финансовых организаций, позволит определить направленность формирования, функционирования и развития правового регулирования общественных отношений.

БИБЛИОГРАФИЯ

1. *Быля А. Б.* Роль Банка России в регулировании финансового рынка в условиях санкционной политики со стороны недружественных государств // Вестник Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА). — 2023. — № 7 (107).
2. *Грачева Е. Ю.* Финансовый суверенитет — миф или реальность? // Вестник Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА). — 2023. — № 7 (107).
3. *Правдина К. А.* Влияние санкций на финансовый рынок Российской Федерации // Студенческий научный форум : материалы XVI Международной студенческой научной конференции. — URL: <https://scienceforum.ru/2024/article/2018035818?ysclid=ltk yhdoasx248492264> (дата обращения: 10.03.2024).
4. *Рождественская Т. Э., Гузнов А. Г.* Правовые механизмы противодействия санкциям на финансовом рынке // Вестник Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА). — 2022. — № 8 (96).
5. *Ручкина Г. Ф.* Регуляторное воздействие Банка России на финансовый рынок в связи с недружественными действиями некоторых иностранных государств и международных организаций // Банковское право. — 2023. — № 1. — С. 7—11.

¹⁷ Энциклопедия российского финансового права / под ред. Е. Ю. Грачевой, Р. Е. Артюхина. М. : Проспект, 2024. С. С. 509—511.

6. Семченков А. С. Международная изоляция государств: стратегии предупреждения и преодоления // Вестник Московского университета. — Серия 12 : Политические науки. — 2006. — № 6.
7. Хрисанфова А. СПб Биржа заблокирует часть акций. Как это ударит по портфелям инвесторов» // Сетевое издание «РБК». — 30.05.2022. — URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/6294ea079a7947da56b18db5?from=copy> (дата обращения 20.04.2024).
8. Энциклопедия российского финансового права / под ред. Е. Ю. Грачевой, Р. Е. Артюхина. — М. : Проспект, 2024. — 928 с.

