

Интеграция механизмов публично-правового регулирования и стратегического управления в системе менеджмента финансового рынка

Смешко Олег Григорьевич

Д-р экон. наук, ректор

ORCID: 0009-0002-3610-0081 e-mail: o.smeshko@spbacu.ru

Ронинсон Ольга Владимировна

Канд. экон. наук, доц. каф. управления социально-экономическими системами

ORCID: 0000-0001-5219-2743, e-mail: olga.roninson@mail.ru

Санкт-Петербургский университет технологий управления и экономики, Санкт-Петербург, Россия

Аннотация

Проведено исследование финансового рынка Российской Федерации как сложного объекта комплексного регулирования и управления. На основе системного подхода раскрыта взаимосвязь публично-правового регулирования, осуществляемого Банком России, и управленческих практик (менеджмента) на уровне регулятора, профессиональных участников и потребителей финансовых услуг. Показано, что правовые нормы задают институциональные рамки, а менеджмент обеспечивает адаптивность, эффективность и устойчивость финансового рынка. Особое внимание уделено роли Банка России как стратегического управляющего, внедрению риск-ориентированного надзора, поведенческого надзора и регуляторных технологий. Обоснована теоретико-управленческая модель финансового рынка, проанализированы его ключевые функции в управленческом ракурсе: инвестиционная, ликвидности, информационная и функция управления рисками. Раскрыты современные управленческие инновации в регулировании, включая саморегулирование, устойчивое развитие и клиентоцентричный подход. Практическая значимость исследования заключается в возможности применения предложенных подходов для совершенствования деятельности как Банка России, так и профессиональных участников финансового рынка. Сделан вывод о необходимости интеграции юридических и управленческих компетенций для обеспечения стабильности, эффективности и доверия к финансовой системе. Перспективными направлениями дальнейшей интеграции права и менеджмента определены совершенствование поведенческого надзора, развитие регуляторных «сесочниц», углубление принципов пропорциональности и внедрение ESG-подходов в управление финансовыми организациями.

Ключевые слова

Финансовый рынок, правовое регулирование, менеджмент, Банк России, риск-менеджмент, комплаенс, корпоративное управление, поведенческий надзор, мегарегулятор, стратегическое управление, организационная структура, управленческие инновации, регуляторные технологии, саморегулирование, устойчивое развитие

Для цитирования: Смешко О.Г., Ронинсон О.В. Интеграция механизмов публично-правового регулирования и стратегического управления в системе менеджмента финансового рынка // Вестник университета. 2026. № 3. С. 5–13.



Integrating public law regulation and strategic management mechanisms in the financial market management system

Oleg G. Smeshko

Dr. Sci. (Econ.), Rector

ORCID: 0009-0002-3610-0081 e-mail: o.smeshko@spbacu.ru

Olga V. Roninson

Cand. Sci. (Econ.), Assoc. Prof. at the Social and Economic Systems Management Department

ORCID: 0000-0001-5219-2743, e-mail: olga.roninson@mail.ru

St. Petersburg University of Management Technologies and Economics, St. Petersburg, Russia

Abstract

The Russian financial market as an object of complex regulation and management has been studied. Based on a systematic approach, the relationship between public law regulation carried out by the Bank of Russia and management practices (management) at the level of the regulator, professional participants, and consumers of financial services has been revealed. It has been shown that legal norms set the institutional framework, and management ensures the adaptability, efficiency, and stability of the financial market. Special attention has been paid to the role of the Bank of Russia as a strategic manager and the implementation of risk-based supervision, behavioral supervision, and regulatory technologies. The theoretical and managerial model of the financial market has been substantiated, and its key functions from a managerial perspective such as investment, liquidity, information, and risk management functions have been analyzed. Modern managerial innovations in regulation, including self-regulation, sustainable development, and a customer-centric approach, have been revealed. The practical significance of the research lies in the possibility of applying the proposed approaches to improve the activities of both the Bank of Russia and professional financial market participants. It is necessary to integrate legal and managerial competencies to ensure stability, efficiency, and trust in the financial system. The improvement of behavioral supervision, the development of regulatory 'sandboxes', the deepening of the proportionality principles, and the implementation of ESG approaches in financial institutions management have been identified as promising areas for further integration of law and management.

Keywords

Financial market, legal regulation, management, Bank of Russia, risk management, compliance, corporate governance, behavioral supervision, megaprogram, strategic management, organizational structure, management innovations, regulatory technologies, self-regulation, sustainable development

For citation: Smeshko O.G., Roninson O.V. (2026) Integrating public law regulation and strategic management mechanisms in the financial market management system. *Vestnik universiteta*, no. 3, pp. 5–13.



ВВЕДЕНИЕ

В современной экономике финансовый рынок является не просто совокупностью институтов, инструментов и отношений, а выступает сложной социально-экономической системой, благодаря которой определяются устойчивость и стабильность национальной экономики. Функционирование финансового рынка страны напрямую зависит от двух важных составляющих факторов – качества правового регулирования, которое неукоснительно соблюдают все участники, и уровня менеджмента, то есть способности органов управления принимать и реализовывать грамотные решения, которые могут обеспечить поставленные цели.

Финансовый рынок Российской Федерации (далее – РФ, Россия) является индикатором экономического здоровья государства, ключевым механизмом аккумуляции и распределения свободных денежных средств и реализации стратегически важных приоритетов. Он выступает системообразующим элементом национальной хозяйственной системы, представляет собой сложный, многогранный социально-экономический и правовой институт, играющий ключевую роль в обеспечении нормального функционирования и развития национальной экономики. Формирование целостного представления о его сущности, внутреннем строении и предназначении является отправной точкой для последующего анализа механизмов его правового регулирования.

Цель настоящего исследования – выявить и обосновать взаимосвязь между публично-правовым регулированием финансового рынка России и управленческими подходами (менеджментом) на различных уровнях: стратегическом (уровень регулятора), организационном (уровень участников рынка) и функциональном (уровень внутренних процессов).

Объектом исследования выступает финансовый рынок России как объект правового воздействия и управления.

Методологическую основу исследования составляют системный подход, институциональная теория, методы сравнительного правоведения и управленческого анализа.

В современной юридической и экономической науке не существует единого, универсального определения финансового рынка. Его рассматривают через призму различных подходов [1]. С экономической точки зрения финансовый рынок чаще всего определяется как система экономических отношений, возникающих в процессе купли-продажи финансовых активов (инструментов), где формируется спрос и предложение на капитал и определяется цена на него. Это сфера мобилизации и перераспределения свободных денежных средств между странами, отраслями, предприятиями и населением. В данном контексте подчеркивается его функциональное назначение – трансформация сбережений в инвестиции.

Финансовый рынок определяется как система отношений, которые возникают в процессе обращения финансовых инструментов под воздействием правовых норм. Однако, если рассматривать его с позиции менеджмента, он выступает как уникальный объект управления с множественными субъектами, разнообразными связями и высокой динамикой. В России сформировалась неповторимая модель регулирования, где функции банка и надзора за всеми сегментами финансового рынка сосредоточены в одном органе – Банке России, который считается мегарегулятором [2].

ТЕОРЕТИКО-УПРАВЛЕНЧЕСКАЯ МОДЕЛЬ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

В юридической литературе финансовый рынок традиционно определяется как система отношений, возникающих в процессе обращения финансовых инструментов под воздействием правовых норм. Однако с позиции менеджмента он предстает как объект управления, характеризующийся множественностью субъектов, разнообразием связей и высокой динамикой. Если рассматривать финансовый рынок с точки зрения управления, его можно представить как совокупность связанных между собой сегментов: кредитного рынка, рынка ценных бумаг, страхового рынка, рынка производных финансовых инструментов и рынка коллективных инвестиций. Каждый из названных элементов обладает собственной инфраструктурой, набором специфических инструментов и индивидуальными рисками. Управленческий подход рассматривает данные сегменты не изолированно, а как единую систему, поскольку трансмиссионные механизмы обуславливают необходимость координации управления.

Функции финансового рынка в управленческом ракурсе можно рассмотреть следующим образом [3].

1. Инвестиционная функция заключается в трансформации сбережений в инвестиции, где управленческая задача состоит в создании механизмов, которые обеспечивают эффективное управление капитала

в реальный сектор экономики. Рассматривая данную функцию с правовой точки зрения, мы отметим, что данный эффект достигается регулированием эмиссии, листинга, раскрытия информации. С управленческой точки зрения она состоит в развитии институтов долгосрочных инвестиций и формировании инвестиционной политики.

2. Функция ликвидности обеспечивается возможностью конверсии финансовых активов в денежные средства. Управленческий аспект возникает в управлении рисками как на микроуровне (отдельная организация), так и на макроуровне (система рефинансирования или операции на открытом рынке). Правовые нормы в данном случае выступают инструментом управления.

3. Информационная функция предусматривает и предполагает формирование значимой информации, где управление информационной асимметрией является одной из основных задач регулятора. Запрет на использование инсайда и надзор за недобросовестными практиками являются элементами управленческого воздействия.

4. Функция управления рисками позволяет участникам рынка хеджировать, диверсифицировать и перераспределять риски, что с позиции менеджмента создает системы риск-менеджмента на уровне организации и на уровне регулятора, что является управленческим процессом на уровне правовых норм.

Важным понятием, объединяющим право и менеджмент на финансовом рынке, выступает определение стейкхолдер-менеджера. Основными стейкхолдерами считаются государство в лице Правительства РФ и законодательных органов, Банк России как мегарегулятор, профессиональные участники рынка, саморегулируемые организации, потребители финансовых услуг и инфраструктурные организации. Управление интересами этих групп, балансирование между защитой прав потребителей и развитием конкуренции, между стабильностью и инновациями – это центральная проблема управленческой деятельности регулятора.

Правовой статус субъектов финансового рынка (банков, некредитных финансовых организаций, управляющих компаний, страховщиков, брокеров, дилеров и других субъектов) устанавливается федеральными законами, однако этот статус не ограничивается набором прав и обязанностей, но предопределяет институциональные рамки менеджмента [4].

С управленческой точки зрения правовой статус субъекта задает:

- организационно-правовую форму и структуру органов управления – для кредитной организации законом установлены требования к составу совета директоров (наблюдательного совета), наличию службы внутреннего аудита, независимости руководителей, которые выступают прямым ограничением для корпоративного управления;
- систему внутреннего контроля и комплаенс – обязанность создавать службы внутреннего контроля, противодействия легализации (отмывания) доходов, полученных преступным путем и финансирования терроризма, а также внедрять программы управления рисками – это правовые требования, реализуемые через управленческие процедуры;
- функции риск-менеджмента – правовые акты Банка России обязывают финансовые организации иметь системы управления рисками (кредитными, рыночными, операционными, правовыми, репутационными), при этом конкретные методы и процедуры (стресс-тестирование, лимиты, диверсификация) относятся к сфере управленческих решений, но их наличие и документирование контролируются регулятором;
- ответственность менеджмента – федеральные законы и подзаконные акты устанавливают ответственность руководителей и членов органов управления за нарушения вплоть до отстранения от должности, что создает прямые стимулы для надлежащего управления.

Взаимосвязь между правовым статусом и управлением наиболее ярко проявляется в функции стратегического планирования. Уставный капитал, нормативы достаточности капитала, требования к ликвидности, ограничения на вложения в активы – все эти правовые ограничения должны учитываться при разработке стратегии финансовой организации. Например, банк, планирующий экспансию в сегмент высокорискованного кредитования, вынужден прогнозировать рост отчислений в резервы под возможные потери по ссудам, что влияет на рентабельность капитала и, следовательно, на инвестиционную привлекательность [5].

Правовой статус субъекта определяет его отношения с регулятором. Пруденциальный надзор (надзор за финансовой устойчивостью) и поведенческий надзор (надзор за соблюдением прав потребителей) – это две формы управленческого воздействия, с которыми субъект должен взаимодействовать. Эффективность этого взаимодействия зависит от зрелости менеджмента организации: развитая система комплаенса,

качественная отчетность, открытость перед регулятором снижают надзорные издержки и повышают доверие. Как отмечает Г.Н. Белоглазова, качество корпоративного управления в финансовых организациях напрямую коррелирует с уровнем доверия со стороны регулятора и рыночных контрагентов [6].

ИНТЕГРАЦИЯ ПУБЛИЧНО-ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ И СТРАТЕГИЧЕСКОГО УПРАВЛЕНИЯ

Консолидация функций регулирования, надзора и развития финансового рынка в Банке России произошла в 2013 г. в связи с передачей ему полномочий упраздненной Федеральной службы по финансовым рынкам. С этого момента он выступает не просто органом надзора, а стратегическим управляющим финансовым рынком. С позиции менеджмента деятельность Банка России как мегарегулятора может быть описана через классические функции управления: планирование, организация, мотивация, контроль [7].

1. Планирование. Основные направления развития финансового рынка России на период до 2030 г., разрабатываемые Банком России совместно с Правительством РФ, представляют собой долгосрочный стратегический план («Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации до 2030 года» от 29 декабря 2022 г. № 4355-р)¹. В этом документе формулируются цели (повышение доступности финансовых услуг, увеличение доли долгосрочных сбережений, развитие цифровых финансовых активов), определяются приоритетные направления и ключевые показатели эффективности, то есть регулятор берет на себя функцию стратегического планирования развития рынка, что выходит за рамки традиционного правотворчества.

2. Организация. Банк России создает и регулирует институциональную структуру финансового рынка: лицензирует участников, устанавливает требования к их деятельности, утверждает стандарты раскрытия информации. Важным управленческим инструментом стало саморегулирование. Создание саморегулируемых организаций (далее – СРО) в сфере финансового рынка позволяет делегировать часть управленческих функций профессиональному сообществу. СРО разрабатывают стандарты и правила, осуществляют дисциплинарные процедуры, что повышает оперативность управления.

3. Мотивация. Регулятор использует разнообразные стимулы для управления поведением участников рынка. С одной стороны, это санкции (предписания, штрафы, отзыв лицензий), а с другой – позитивные стимулы: регуляторная песочница, освобождение от отдельных требований для добросовестных участников, упрощенный порядок регистрации выпусков ценных бумаг для эмитентов с высоким уровнем корпоративного управления.

4. Контроль (надзор). Надзорная деятельность Банка России – это, по сути, управленческий цикл: сбор и мониторинг информации (отчетность, проверки), анализ (оценка рисков, стресс-тестирование), принятие корректирующих мер (предписания, ограничения). Переход к риск-ориентированному надзору означает, что интенсивность контроля пропорциональна уровню риска, создаваемого организацией [8]². Этот подход полностью согласуется с современными концепциями риск-менеджмента [9].

Правовые нормы, действующие в отдельных сегментах финансового рынка, непосредственно влияют на управленческие решения участников. Рассмотрим это на примере трех ключевых сегментов: кредитного рынка, рынка ценных бумаг и страхового рынка.

1. Кредитный рынок – управление кредитным риском и резервирование. Основными нормативными актами, определяющими порядок формирования резервов на возможные потери по ссудам, являются Положение Банка России от 28 июня 2017 г. № 590-П (для банков) и Положение Банка России от 23 октября 2017 г. № 611-П (для некредитных финансовых организаций)^{3,4}. Согласно этим документам, кредитные организации обязаны классифицировать ссуды по категориям качества и формировать резервы, соразмерные риску. С точки зрения менеджмента требования к резервированию выступают инструментом управления кредитным риском. Они заставляют кредитные организации внедрять системы раннего

¹ Распоряжение Правительства Российской Федерации от 29 декабря 2022 г. № 4355-р «Об утверждении Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации до 2030 года». Режим доступа: <https://docs.cntd.ru/document/1300462711> (дата обращения: 19.12.2025).

² Федеральный закон от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)». Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_37570/ (дата обращения: 19.12.2025).

³ Положение Банка России от 28 июня 2017 г. № 590-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности». Режим доступа: <https://docs.cntd.ru/document/456079148> (дата обращения: 19.12.2025).

⁴ Положение Банка России от 23 октября 2017 г. № 611-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери». Режим доступа: <https://docs.cntd.ru/document/542611725> (дата обращения: 19.12.2025).

предупреждения проблемной задолженности, совершенствовать процедуры кредитного анализа, создавать специализированные подразделения по работе с проблемными активами. Более того, методология формирования резервов влияет на стратегию развития: если банк планирует активное кредитование высокорискованных сегментов (например, потребительское кредитование), он должен прогнозировать повышенные отчисления в резервы, что снижает чистую процентную маржу и, следовательно, рентабельность капитала.

2. Рынок ценных бумаг, в котором правовое регулирование в основном нацелено на обеспечение прозрачности и исключение манипулирования и инсайдерской торговли, а также на защиту прав инвесторов. Ключевым моментом с управленческой точки зрения выступает вызов для профессиональных участников, а именно управление конфликтом интересов [1]⁵.

3. Страховой рынок основывается на тарифной политике и управлении, а также на неблагоприятных изменениях в стоимости обязательств (так называемые актуарные риски). Однако управленческое решение о тарифной политике выходит за рамки формального соблюдения норм: оно должно учитывать конкурентную среду, эластичность спроса, уровень убыточности. Внедрение в России системы риск-ориентированного надзора требует от страховщиков построения комплексных систем управления рисками, включая оценку собственной рисковости состоятельности. Во всех сегментах правовые нормы задают «правила игры», но успешность деятельности зависит от того, насколько эффективно менеджмент организации интегрирует эти требования в операционные процессы, стратегическое планирование и корпоративную культуру [10].

СОВРЕМЕННЫЕ УПРАВЛЕНЧЕСКИЕ ИННОВАЦИИ В РЕГУЛИРОВАНИИ

Современный этап развития финансового рынка характеризуется внедрением управленческих инноваций, которые трансформируют как деятельность регулятора, так и подходы участников рынка. Традиционный надзор, основанный на проверке соблюдения формальных требований, уступает место риск-ориентированному подходу. Суть его заключается в том, что регулятор оценивает профиль рисков каждой поднадзорной организации и дифференцирует интенсивность надзорных мероприятий в зависимости от уровня риска. В банковском секторе это реализовано через систему раннего предупреждения, которая автоматически анализирует показатели банков и выделяет организации с ухудшающимся финансовым состоянием [11]. Особого внимания заслуживает поведенческий надзор, направленный на выявление недобросовестных практик продаж финансовых продуктов, что требует от участников рынка внедрения клиентоцентричных моделей управления [12].

Банк России как мегарегулятор выступает не только органом, устанавливающим обязательные правила, но и стратегическим управляющим, реализующим функции планирования, организации, мотивации и контроля. Переход к риск-ориентированному и поведенческому надзору, внедрение регуляторных технологий, развитие саморегулирования – все это свидетельствует о зрелости управленческого подхода [2]. Внедрение регуляторных технологий (SupTech и RegTech) позволяет автоматизировать надзорные процессы и повысить их эффективность [13].

Для участников финансового рынка правовой комплаенс перестал быть простым соблюдением «буквы закона» и превратился в одну из ключевых управленческих компетенций. Эффективные системы управления рисками, внутреннего контроля, корпоративного управления становятся факторами конкурентоспособности и устойчивости. Стратегическое планирование в финансовых организациях должно учитывать регуляторные ограничения как внешние константы, но при этом находить возможности для инноваций и роста. Интеграция управления рисками в корпоративное управление становится необходимым условием устойчивого развития [14].

Перспективными направлениями дальнейшей интеграции права и менеджмента на финансовом рынке являются:

- совершенствование поведенческого надзора с использованием инструментов поведенческой экономики;
- развитие регуляторных «песочниц» как пространства для управленческих экспериментов;
- углубление применения принципов пропорциональности;
- внедрение подходов устойчивого развития в систему управления финансовыми организациями [5].

⁵ Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/ / (дата обращения: 19.12.2025).

Международный опыт показывает, что поведенческий надзор становится неотъемлемой частью современного регулирования [15].

Синтез юридических знаний и управленческих компетенций становится необходимым условием для всех субъектов, действующих на финансовом рынке, от регулятора до рядового участника, и только комплексный подход способен обеспечить стабильность, эффективность и доверие к финансовой системе России.

Социальная и экономическая ценность финансового рынка реализуется через выполняемые им макроэкономические и правовые функции.

1. Аккумулирующая (мобилизующая) функция. Это основная функция, заключающаяся в консолидации разрозненных, временно свободных денежных средств домашних хозяйств, предприятий и государства и их трансформации в инвестиционный капитал. Без этого механизма было бы невозможно масштабное финансирование промышленности, инфраструктурных проектов и инноваций.

2. Перераспределительная функция. Финансовый рынок обеспечивает переток капитала из одних секторов экономики в другие, из менее прибыльных – в более, из традиционных – в развивающиеся. Это способствует оптимизации экономической структуры и повышению эффективности использования ресурсов в масштабах всей страны.

3. Ценообразующая (оценочная) функция. В процессе свободной торговли на открытом рынке формируется объективная (рыночная) цена на финансовые активы. Например, курс акции отражает коллективную оценку инвесторами текущего и будущего финансового состояния компании-эмитента. Это является важнейшим источником информации для принятия управленческих и инвестиционных решений.

4. Функция хеджирования (страхования) рисков. Благодаря наличию производных финансовых инструментов участники рынка получают возможность минимизировать свои финансовые потери от неблагоприятного изменения цен на активы, валютных курсов или процентных ставок.

5. Информационная функция. Финансовый рынок является гигантским генератором и транслятором информации. Котировки, индексы, процентные ставки, аналитические обзоры – все это позволяет участникам оперативно оценивать экономическую конъюнктуру и принимать обоснованные решения.

6. Правовая функция. С точки зрения права финансовый рынок выполняет функцию легитимации экономических отношений, придания им стабильной, предсказуемой и защищенной государством формы. Нормы права определяют правовой статус участников, устанавливают правила эмиссии и обращения инструментов, вводят механизмы надзора и ответственности, тем самым создавая безопасную среду для осуществления хозяйственной деятельности [8].

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведенный анализ позволяет утверждать, что финансовый рынок России представляет собой сложный объект управления, в котором правовые нормы задают институциональные рамки, а менеджмент обеспечивает адаптивность, эффективность и устойчивость. Банк России как мегарегулятор выступает не только органом, устанавливающим обязательные правила, но и стратегическим управляющим, реализующим функции планирования, организации, мотивации и контроля. Переход к риск-ориентированному и поведенческому надзору, внедрение регуляторных технологий, развитие саморегулирования свидетельствуют о зрелости управленческого подхода.

Для участников финансового рынка правовой комплаенс перестал быть простым соблюдением «буквы закона» – он превратился в одну из ключевых управленческих компетенций. Эффективные системы управления рисками, внутреннего контроля, корпоративного управления становятся факторами конкурентоспособности и устойчивости. Стратегическое планирование в финансовых организациях должно учитывать регуляторные ограничения как внешние константы, но при этом находить возможности для инноваций и роста.

Перспективными направлениями дальнейшей интеграции права и менеджмента на финансовом рынке являются совершенствование поведенческого надзора с использованием инструментов поведенческой экономики, развитие регуляторных «песочниц» как пространства для управленческих экспериментов, углубление применения принципов пропорциональности, внедрение подходов устойчивого развития в систему управления финансовыми организациями. Синтез юридических знаний и управленческих компетенций становится необходимым условием для всех субъектов, действующих на финансовом рынке, от регулятора до рядового участника. Только такой комплексный подход способен обеспечить стабильность, эффективность и доверие к финансовой системе России.

Список литературы

1. Чистюхин, В. В. Финансовый рынок как категория финансового права / В. В. Чистюхин // Вестник Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА). – 2021. – № 9(85). – С. 113–123. – DOI 10.17803/2311-5998.2021.85.9.113-123. – EDN NDFYRS.
2. Экмалян, А. М. Банк России как мегарегулятор финансового рынка: цели деятельности, функции и полномочия / А. М. Экмалян // Юрист. – 2015. – № 7. – С. 4–11. – EDN TQCLOR.
3. Гузнов, А. Г. Регулирование, контроль и надзор на финансовом рынке в Российской Федерации / А. Г. Гузнов, Т. Э. Рождественская. – 3-е изд. – Москва: Юрайт, 2023. – 572 с. – ISBN 978-5-534-17317-8.
4. Левитина, И. А. Финансово-правовые проблемы осуществления Центральным банком РФ регулирования, контроля, надзора в сфере финансовых рынков / И. А. Левитина, И. С. Краса // Актуальные проблемы административного, финансового и информационного права: материалы III ежегодной Всероссийской научной конференции, Ставрополь, 16–17 апреля 2015 года. – Ставрополь: Ставропольское издательство «Параграф», 2015. – С. 94–98. – EDN VHAMWH.
5. Евлахова, Ю. С. Теория и методология регулирования финансового рынка / Ю. С. Евлахова. – Ростов-на-Дону: РИЦ РГЭУ (РИНХ), 2012. – 157 с. – ISBN 978-5-7972-1820-3. – EDN QVLDZN.
6. Розанова, Н. М. Корпоративное управление / Н. М. Розанова. – Москва: Юрайт, 2023. – 339 с. – ISBN 978-5-534-02854-6.
7. Евсин, М. Ю. Финансовые рынки / М. Ю. Евсин, В. А. Спесивцев. – Москва: ИНФРА-М, 2020. – 245 с. – ISBN 978-5-16-015654-5. – EDN XSTUEX.
8. Гузнов, А. Г. Банковский надзор в Российской Федерации / А. Г. Гузнов. – Москва: ИНФРА-М, 2021. – 352 с. – ISBN 978-5-00156-187-3.
9. Лаврушин, О. И. Банковский менеджмент / О. И. Лаврушин. – 5-е изд. – Москва: Кнорус, 2016. – 554 с. – ISBN 978-5-406-04989-1.
10. Берзон, Н. И. Инновации на финансовых рынках / Н. И. Берзон. – Москва: Издательский дом НИУ ВШЭ, 2013. – 279 с. – ISBN 978-5-7598-0882-4.
11. Рождественская, Т. Э. Банковское право. Публично-правовое регулирование / Т. Э. Рождественская. – 4-е изд., перераб. и доп. – Москва: Юрайт, 2023. – 514 с. – ISBN 978-5-534-16607-1.
12. Миркин, Я. М. Ценные бумаги и фондовый рынок / Я. М. Миркин. – Москва: Перспектива, 2018. – 650 с. – ISBN 978-5-88045-007-1.
13. Данилов, Ю. А. Правовое обеспечение экономических реформ. Финансовые рынки / Ю. А. Данилов. – Москва: ГУ ВШЭ, 2000. – 120 с. – ISBN 5-7598-0142-2.
14. Латышева, Л. А. Финансовый риск-менеджмент / Л. А. Латышева, Ю. М. Складорова, И. Ю. Складоров. – Ставрополь: Ставропольский государственный аграрный университет (АГРУС), 2021. – 344 с. – ISBN 978-5-6045258-1-0.
15. Фомичев, А. Н. Риск-менеджмент / А. Н. Фомичев. – 12е издание, испр. и доп. – Москва: Издательско-торговая корпорация Дашков и Ко, 2026. – 369 с. – ISBN 978-5-394-06306-0. – EDN UWDFIP.

References

1. Chistyukhin, V. V. (2021). Financial market as a category of financial law. *Bulletin of the Kutafin Moscow State Law University (MSAL)*, 9(85), 113–123. (In Russian). <https://doi.org/10.17803/2311-5998.2021.85.9.113-123>
2. Ekmalyan, A. M. (2015). Bank of Russia as a megaregulator of the financial market: objectives, functions and powers. *Yurist*, 7, 4–11. (In Russian).
3. Guznov, A. G., Rozhdestvenskaya, T. E. (2023). *Regulation, control and supervision in the financial market of the Russian Federation*. 3rd ed. Moscow: Yurait. (In Russian).
4. Levitina, I. A., Krasa, I. S. (2015). Financial and legal problems of the Central Bank of the Russian Federation in regulating, controlling and supervising financial markets. In: *Current issues of administrative, financial and information law: Proceedings of the III Annual All-Russian Scientific Conference, Stavropol, April 16–17, 2015*. Stavropol: Paragraph. (In Russian).
5. Evlakhova, Yu. S. (2012). *Theory and methodology of financial market regulation*. Rostov-on-Don: Rostov State University of Economics. (In Russian).
6. Rozanova, N. M. (2023). *Corporate governance*. Moscow: Yurait. (In Russian).
7. Evsin, M. Yu., Spesivtsev, V. A. (2020). *Financial markets*. Moscow: INFRA-M. (In Russian).
8. Guznov, A. G. (2021). *Banking supervision in the Russian Federation*. Moscow: INFRA-M. (In Russian).
9. Lavrushin, O. I. (ed.) (2016). *Bank management*. 5th ed. Moscow: Knorus. (In Russian).

10. Berzon, N. I. (2013). *Innovations in financial markets*. Moscow: HSE Publ. House. (In Russian).
11. Rozhdestvenskaya, T. E. (2023). *Banking law. Public law regulation*. 4th ed. Moscow: Yurait. (In Russian).
12. Mirkin, Ya. M. (2018). *Securities and stock market*. Moscow: Perspektiva. (In Russian).
13. Danilov, Yu. A. (2000). *Legal support of economic reforms. Financial markets*. Moscow: HSE. (In Russian).
14. Latysheva, L. A., Sklyarova, Yu. M., & Sklyarov, I. Yu. (2021). *Financial risk management*. Stavropol: Stavropol State Agrarian University. (In Russian).
15. Fomichev, A. N. (2021). *Risk management*. 8th ed. Moscow: Dashkov & Co. (In Russian).