

**УДК 347.73****Развитие регулирования экосистемы на финансовом рынке  
Российской Федерации****Савкина Валерия Андреевна**

Аспирант,  
Московский государственный юридический  
университет им. О.Е. Кутафина,  
123995, Российская Федерация, Москва, ул. Садовая-Кудринская, 9;  
e-mail: valeriya\_svk@mail.ru

**Аннотация**

Целью исследования является анализ актуальности научных исследований и нормативного регулирования экосистем на финансовом рынке, а также подходов к понятию экосистемы на финансовом рынке Российской Федерации, выявление прогрессирующих трендов, проблем и перспектив развития экосистемы на финансовом рынке. Автор выявляет неточность имеющихся подходов к понятию экосистем и несоответствия в соответствующих подходах. Также автором выделяются проблемы, с которыми сталкиваются субъекты финансового рынка, и, как следствие, выводится авторское определение понятия «экосистемная зависимость». Выделенные в статье проблемы определяются как причина необходимости совершенствования законодательного регулирования экосистемы на финансовом рынке. Выводы формируются автором с учётом участия России в глобальной экономике и необходимости международного сотрудничества: выделяются тренды и направления развития экосистемы в финансовом секторе.

**Для цитирования в научных исследованиях**

Савкина В.А. Развитие регулирования экосистемы на финансовом рынке Российской Федерации // Вопросы российского и международного права. 2024. Том 14. № 5А. С. 125-130.

**Ключевые слова**

Экосистема, финансовый рынок, финансовые технологии, законодательное регулирование, международное сотрудничество.

## Введение

Использование цифровых и финансовых технологий при реализации финансовых продуктов влечет за собой все большее распространение нефинансовых сервисов и продуктов. Учитывая это, вектор развития финансового сектора экономики изменяется и на его основе создаются экосистемы.

В связи с тем, что финансовый сектор экономики является одним из самых прогрессивных, в последнее время отмечается значительный рост интереса к экосистемам на финансовом рынке и их регулированию. Свидетельством этого служит, в частности, доклад Банка России для общественных консультаций от 2021 года «Экосистемы: подходы к регулированию» (далее – «доклад»). Согласно докладу, для минимизации рисков неконтролируемого развития экосистем необходимо принятие определенных регуляторных и надзорных мер.

При этом издание регулятором доклада не повлекло ожидаемого формирования нормативного регулирования экосистем на финансовом рынке. Также данная проблема не получила целостного правового анализа в научных исследованиях по финансовому праву, без которого невозможно формирование эффективного правового регулирования.

Более того, действующим законодательством не определена правовая природа экосистем на финансовом рынке, а вопрос об их правовом положении на данный момент является открытым.

## Основная часть

Для того, чтобы проанализировать место экосистемы на финансовом рынке Российской Федерации, как видится, необходимо разобраться с самим термином «экосистема». Буквальная трактовка этого понятия приводит к пониманию того, что этот термин состоит из двух слов – «экологическая» и «система». Элементы любой экологической системы, в свою очередь, функционируют по ее общим правилам и в единой среде. Применительно к финансовому рынку данное утверждение также может быть применимо.

С другой стороны, в рамках финансового рынка вряд ли представляется возможным говорить об экосистеме как о организмах, которые способны саморегулироваться и вести самостоятельный образ жизни как в экологической системе, поскольку любая правовая категория имеет регулирование (как внутренние, так и внешние). В настоящий момент научное сообщество находится на этапе дискуссии именно внешнего центра: нужно ли регулировать экосистему на финансовом рынке и с какой степенью детализации, а также кто должен выступать регулятором в таком случае [Соколова, 2023].

Данная проблематика освещена, в частности, в докладах Центрального банка Российской Федерации (далее – ЦБ РФ). Первый доклад был посвящён проблемам регулирования экосистемы, второй роли банков в экосистеме. Также заслуживает внимания концепция Минэкономразвития России, в которой авторы уделили внимание роли компаний-маркетплейсов, развивающих различные сервисы на базе одной экосистемы. Появление на свет данных документов обусловлено попыткой понять и осознать, что такое экосистема, маркетплейс, цифровая платформа, сравнить их; понять отношение рынка к этому явлению, степень вмешательства государства в данные институты, а также те риски, которые заметны уже сейчас и которые необходимо зарегулировать или принять превентивные меры к тому, чтобы их минимизировать [Дорожкина, 2023].

ЦБ РФ в докладе также предпринял попытку сформулировать определение понятия

«экосистема». Экосистема – совокупность сервисов, в том числе платформенных решений, одной группы компаний или компании и партнеров, позволяющих пользователям получать широкий круг продуктов и услуг в рамках единого бесшовного интегрированного процесса [Доклад для общественных консультаций «Экосистемы: подходы к регулированию», 2021]. Безусловно, данное определение является одним из возможных, поскольку у участников рынка могут быть различные трактовки и подходы, однако оно определяет рамки и ориентирует участников на признаки экосистемы.

Определяя место экосистемы на финансовом рынке Российской Федерации, справедливой представляется позиция Т.Н. Зверьковой, которая говорит о том, что в ближайшем будущем вероятность того, что банки, участники экосистемы и финтехкомпании, способны полностью вытеснить банки, функционирующие по традиционной бизнес-модели, невелика [Зверькова, 2020]. По нашему мнению, это отчасти связано с менталитетом российского общества: больше доверия вызывают оффлайн-организации, тем более в банковской сфере, хотя с течением времени ситуация может поменяться. Тем не менее, позиция, отмеченная в докладе ЦБ, где отмечается, что особенностью России является лидирующая роль финансовых организаций (банов, в частности), является, на наш взгляд, обоснованной.

С юридической точки зрения в настоящий момент рассматриваемая сфера нуждается в тщательном законодательном регулировании. В частности, необходимо выработать единое понятие «экосистема». Такое понятие должно включать в себя определение такой среды на финансовом рынке, в которой оказываются услуги, поставщиков таких услуг (участников экосистемы), а также их потребителей.

Некоторые авторы дают определение экосистемы через субъекта финансового рынка [Чистюхин, 2021]. Другие авторы считают, что экосистема является укрупненной моделью организации банковского бизнеса [Бычкова, 2021] или, например, объединением юридических лиц (разновидностью банковской группы) [Михеева, 2023]. Однако такие определения не учитывают главный признак любой экосистемы, а именно то, что она является средой, как было указано выше в настоящей статье. Также указанные определения не соответствуют позиции ЦБ РФ об определении понятия экосистемы, выраженной в докладе.

Вторая законодательная проблема касается определения круга надзорных субъектов за функционированием экосистемы на финансовом рынке. Феномен экосистемы лежит на пересечении множества государственных институтов (ЦБ РФ, Федеральной антимонопольной службы Российской Федерации (далее – ФАС), Министерства экономического развития Российской Федерации (далее – Минэкономразвития), Министерства цифрового развития, связи и массовых коммуникаций Российской Федерации, Федеральной службы по надзору в сфере защиты прав потребителей и благополучия человека). Нужно ли выделять одного регулятора либо оставить правовое регулирование в соответствующей части за всеми, либо (возможно) вообще никак специально не регулировать экосистему (поскольку ряд экспертов считают экосистему лишь бизнес-моделью, также похожая позиция прослеживается и в документах ЦБ и Минэкономразвития), – данный вопрос остаётся дискуссионным до сих пор [Аджиева, 2021].

В этой связи позволим себе не согласиться с мнением Г.Б. Клейнера, М.А. Рыбачук, В.А. Карпинской, которые в своей статье предлагают создать регулятор, который бы совмещал функции, аналогичные функциям ФАС России и ЦБ РФ по отношению к деятельности экосистемы [Клейнер, Рыбачук, Карпинская, 2020]. На наш взгляд, существующих полномочий контролирующих органов вполне достаточно для создания эффективного механизма регулирования деятельности экосистемы на финансовом рынке Российской Федерации.

На наш взгляд, правовое регулирование экосистемы необходимо форсировать ввиду наличия ряда острых проблем, с которыми сталкиваются субъекты финансового рынка. Выделим и рассмотрим две из них:

- 1) Так называемая экосистемная зависимость. Под этим понятием подразумевается ситуация, когда несколько крупных субъектов финансового рынка фактически создают олигополию, осуществляя оказание нефинансовых услуг для привлечения потребителей, в результате чего формируется ограничение конкуренции. Это, в свою очередь, приводит к тому, что кредитные организации становятся неконкурентоспособными и у них не остается выбора, кроме как начать оказывать нефинансовые услуги аналогично крупным игрокам. Это определенно создает риски для субъектов финансового риска, в частности следующие банковские риски: рыночные риски, риск потери ликвидности, кредитный риск и другие.
- 2) Влияние экосистемы на финансовом рынке на стабильность банковской системы и национальной платежной системы Российской Федерации. Банки сегодня перестали быть просто поставщиками финансовых услуг. Используя функциональность, предоставляемую, например, Сбербанком и Тинькофф банком, можно заказать еду, купить лекарства, авиабилеты, парфюмерию и многое другое. Безусловно, такой процесс не может не вызывать опасений, ведь сосредоточение у одного субъекта различных услуг вполне способно привести к монополизации отрасли, что может повлечь за собой регулирование отношений самими банками, а не государственными органами [Щербаков, 2022]. Примером такого регулирования может служить распространение денежных суррогатов, выпускаемых по решению кредитных организаций, что может создать риск для национальной платежной системы.

Рассматривая вопрос развития экосистемы на финансовом рынке, нельзя не отметить ряд особенностей, которые, как нам представляется, отражают развитие данной сферы в условиях глобальной экономики:

- 1) Основными направлениями развития финансовых организаций в новых условиях становится сотрудничество с «дружественными странами». Из этого сотрудничества можно и нужно извлекать пользу и для экосистемы на финансовом рынке. Формирование трансграничной экосистемы финансового рынка позволит увеличить прибыль организаций, в том числе банков, и количество налоговых поступлений в бюджет Российской Федерации.
- 2) Вместе с тем формирование любой национальной экосистемы в современном мире является инструментом формирования суверенитета государства. Независимость информационной и финансовой инфраструктуры от внешних игроков позволяет быть более конкурентоспособным на рынке финансовых услуг, быстро адаптироваться к изменяющимся условиям. Тем не менее, идти по пути изоляции от всего мира представляется нецелесообразным. Необходимо выстраивать сотрудничество на взаимовыгодных условиях и искать возможности взаимовыгодного партнёрства.

## **Заключение**

Таким образом, проблематика определения подходов и путей регулирования экосистемы на финансовом рынке Российской Федерации представляется весьма актуальной. Данная проблематика отражена в многочисленных научных исследованиях и докладах ЦБ РФ. Анализ

показал, что существование и развитие экосистемы несёт в себе ряд рисков, а именно экосистемную зависимость, а также влияние деятельности экосистемы на финансовом рынке на стабильность банковской и национальной платёжной системы. Вместе с тем, прежде чем приступить к проработке законодательства в этой области, необходимо выработать единое понятие «экосистема». Кроме того, важной представляется проблема определения круга надзорных субъектов либо проработка вопроса о необходимости отсутствия таковых. От решения указанных проблем будет зависеть, по какому пути пойдёт дальнейшее развитие экосистемы на финансовом рынке в целом.

### Библиография

1. Аджиева А.Ю. Перспективы развития экосистем на рынке финансовых услуг // Вестник Академии знаний. 2021. № 45 (4). С. 302-306.
2. Бычкова И.И. Цифровизация банковских продуктов как основа формирования экосистемы банка: автореф. дис. ... канд. экон. наук. Ростов н/Д, 2021.
3. Доклад для общественных консультаций «Экосистемы: подходы к регулированию» // Банк России. 2021.
4. Дорожкина В.А. Тренд совмещения видов деятельности на финансовом рынке: экосистемы // Шаг в науку. 2023. № 4. С. 106-110.
5. Зверькова Т.Н. Банки, fintech, экосистемы: новые формы взаимодействия в финансовом посредничестве // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2020. Т. 9. № 2(31). С. 159-163.
6. Клейнер Г.Б. Рыбачук М.А., Карпинская В.А. Развитие экосистем в финансовом секторе России // Управленец. 2020. Т. 11. №4. С. 2-15.
7. Михеева И.Е. Банковские экосистемы в России: понятие и предпосылки появления // Вестник Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА). 2023. № 1(101).
8. Соколова В.В. О формировании экосистем на российском финансовом рынке: модели, риски, перспективы // Вестник Академии знаний. 2023. № 2 (55). С. 374-378.
9. Чистюхин В.В. Финансовый рынок как категория финансового права // Вестник Университета имени О.Е. Кутафина. 2021. № 9 (85). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovyy-rynok-kak-kategoriya-finansovogo-prava> (дата обращения: 12.02.2024).
10. Щербаков Г.А. Цифровые экосистемы как инструмент достижения конкурентных преимуществ на финансовом рынке: системный анализ проблемы // МИР (Модернизация. Инновации. Развитие). 2022. Т. 13. № 1. С. 42-59.

## Development of ecosystem regulation in the financial market of the Russian Federation

**Valeriya A. Savkina**

Postgraduate Student,  
Kutafin Moscow State Law University,  
123995, 9 Sadovaya-Kudrinskaya str., Moscow, Russian Federation;  
e-mail: [valeriya\\_svk@mail.ru](mailto:valeriya_svk@mail.ru)

### Abstract

The purpose of the research in the article is to analyze the relevance of scientific research and regulatory regulation of ecosystems in the financial market, as well as approaches to the concept of ecosystem in the financial market of the Russian Federation, identifying progressive trends, problems and prospects for the development of the ecosystem in the financial market. The author reveals the inaccuracy of existing approaches to the concept of ecosystems and inconsistencies in the corresponding approaches. The author also highlights the problems faced by financial market

entities, and, as a result, derives the author's definition of the concept of "ecosystem dependence". The problems highlighted in the article are identified as the reason for the need to improve the legislative regulation of the ecosystem in the financial market. The author draws conclusions taking into account Russia's participation in the global economy and the need for international cooperation: trends and directions for the development of the ecosystem in the financial sector are highlighted.

### For citation

Savkina V.A. (2024) Razvitie regulirovaniya ekosistemy na finansovom rynke Rossiiskoi Federatsii [Development of ecosystem regulation in the financial market of the Russian Federation]. *Voprosy rossiiskogo i mezhdunarodnogo prava* [Matters of Russian and International Law], 14 (5A), pp. 125-130.

### Keywords

Ecosystem, financial market, financial technologies, legislative regulation, international cooperation.

## References

1. Adzhieva A.Yu. (2021) Perspektivy razvitiya ekosistem na rynke finansovykh uslug [Prospects for the development of ecosystems in the financial services market]. *Vestnik Akademii znaniy* [Bulletin of the Academy of Knowledge], 45 (4), pp. 302-306.
2. Bychkova I.I. (2021) *Tsifrovizatsiya bankovskikh produktov kak osnova formirovaniya ekosistemy banka. Dokt. Diss. Abstract* [Digitalization of banking products as the basis for the formation of a bank ecosystem. Doct. Diss. Abstract]. Rostov-on-Don.
3. Chistyukhin V.V. (2021) Finansovyi rynek kak kategoriya finansovogo prava [Financial market as a category of financial law]. *Vestnik Universiteta imeni O.E. Kutafina* [Kutafin Moscow State Law University], 9 (85). Available at: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovyy-rynek-kak-kategoriya-finansovogo-prava> (data obrashcheniya: 12.02.2024).
4. Doklad dlya obshchestvennykh konsultatsii «Ekosistemy: podkhody k regulirovaniyu» [Report for public consultations "Ecosystems: approaches to regulation"] (2021). *Bank Rossii* [Bank of Russia].
5. Dorozhkina V.A. (2023) Trend sovmeshcheniya vidov deyatelnosti na finansovom rynke: ekosistemy [Trend of combining activities in the financial market: ecosystems]. *Shag v nauku* [Step into science], 4, pp. 106-110.
6. Kleiner G.B. Rybachuk M.A., Karpinskaya V.A. (2020) Razvitie ekosistem v finansovom sektore Rossii [Development of ecosystems in the financial sector of Russia]. *Upravlenets* [Manager], 11 (4), pp. 2-15.
7. Mikheeva I.E. (2023) Bankovskie ekosistemy v Rossii: ponyatie i predposylki poyavleniya [Banking ecosystems in Russia: concept and prerequisites for their emergence]. *Vestnik Universiteta imeni O.E. Kutafina (MGYuA)* [Bulletin of Kutafin Moscow State Law University], 1(101).
8. Shcherbakov G.A. (2022) Tsifrovye ekosistemy kak instrument dostizheniya konkurentnykh preimushchestv na finansovom rynke: sistemnyi analiz problemy [Digital ecosystems as a tool for achieving competitive advantages in the financial market: a systemic analysis of the problem]. *MIR (Modernizatsiya. Innovatsii. Razvitie)* [MIR (Modernization. Innovation. Development)], 13 (1), pp. 42-59.
9. Sokolova V.V. (2023) O formirovaniy ekosistem na rossiiskom finansovom rynke: modeli, riski, perspektivy [On the formation of ecosystems in the Russian financial market: models, risks, prospects]. *Vestnik Akademii znaniy* [Bulletin of the Academy of Knowledge], 2 (55), pp. 374-378.
10. Zver'kova T.N. (2020) Banki, fintech, ekosistemy: novye formy vzaimodeistviya v finansovom posrednichestve [Banks, fintech, ecosystems: new forms of interaction in financial intermediation]. *Azimuth nauchnykh issledovaniy: ekonomika i upravlenie* [Azimuth of scientific research: economics and management], 9, 2(31). pp. 159-163.