

УДК 34

DOI: 10.34670/AR.2025.84.41.039

**Правовой анализ факторов нестабильности финансового рынка в условиях санкций недружественных государств**

**Лагкуева Ирина Владимировна**

Кандидат юридических наук, доцент,

Кафедра финансового права,

Московский государственный юридический

университет им. О.Е. Кутафина (МГЮА),

125993, Российская Федерация, Москва, ул. Садовая-Кудринская, 9;

e-mail: lagkueva@gmail.com

**Аннотация**

Статья посвящена правовому анализу факторов нестабильности финансового рынка в условиях санкционного давления недружественных государств, рассматриваемых не как внешние шоки, а как проявление трансформации самой природы права в международных отношениях. Цель исследования заключается в выявлении и концептуализации глубинных правовых, социокультурных и философско-правовых детерминант нестабильности финансового рынка в новой санкционной реальности. Методологическую основу составляют герменевтический и дискурс-анализ нормативных актов, политических деклараций, медийных нарративов и судебной практики, системный подход к финансовому рынку как сложной самоорганизующейся системе, сравнительно-правовой метод, а также феноменологический анализ трансформации категории риска в сознании экономических субъектов. Показано, что односторонние и экстерриториальные санкции ведут к делегитимации международного права, превращению правовых норм в инструмент гибридной войны и фрагментации единого финансового пространства на враждующие юрисдикционные блоки. Обосновано, что ответные меры по защите финансового суверенитета парадоксальным образом сами становятся внутренними источниками деформации рыночной среды и дополнительного регуляторного риска. Делается вывод, что стабилизация финансового рынка в санкционных условиях не может быть достигнута исключительно монетарными и экономическими инструментами и требует формирования суверенной, вызывающей доверие правовой системы, развития национальной финансовой инфраструктуры, снижения зависимости от внешних юрисдикций и переосмыслиния философии международного права.

**Для цитирования в научных исследованиях**

Лагкуева И.В. Правовой анализ факторов нестабильности финансового рынка в условиях санкций недружественных государств // Вопросы российского и международного права. 2025. Том 15. № 10А. С. 338-345. DOI: 10.34670/AR.2025.84.41.039

**Ключевые слова**

финансовый рынок, санкции недружественных государств, правовая нестабильность, финансовый суверенитет, международное право, экономическая безопасность, валютный контроль.

## Введение

Современная глобальная архитектура, некогда мыслившаяся как пространство универсальных правовых норм и экономических взаимосвязей, претерпевает фундаментальную трансформацию. Финансовый рынок, являющийся нервной системой этой архитектуры, оказывается в эпицентре геополитических разломов, где правовые инструменты все чаще используются не для регулирования и гармонизации, а для принуждения и дестабилизации. Проблема нестабильности финансового рынка в условиях санкционного давления со стороны так называемых недружественных государств выходит далеко за рамки сугубо экономической или юридической проблематики. Она представляет собой сложнейший социокультурный и философско-правовой феномен, требующий междисциплинарного осмысления. В данном контексте санкции перестают быть лишь набором ограничительных мер; они становятся актом символической политики, маркером, разделяющим мир на своих и чужих, и инструментом переформатирования глобального правового поля [Трухан, Яруллин, 2023]. Анализ факторов нестабильности в таких условиях не может ограничиваться изучением волатильности котировок или динамики капитальных потоков. Он должен включать в себя деконструкцию самих понятий «право», «суверенитет», «доверие» и «риско», которые в новой реальности наполняются иными, зачастую противоречивыми смыслами.

Объектом данного исследования выступает не столько сам финансовый рынок как экономическая система, сколько его правовая и социальная надстройка, которая подвергается эрозии под воздействием целенаправленного внешнего давления. Факторы нестабильности, таким образом, рассматриваются не как внешние шоки, а как имманентные следствия изменения самой природы права в международных отношениях. Когда правовая норма превращается в оружие, а юридическая процедура — в механизм политической борьбы, происходит делегитимация всей системы международного права, что неизбежно ведет к хаотизации экономических взаимодействий [Хайруллин, 2022]. Доверие, являющееся фундаментальной, хотя и неписаной, основой любого рынка, уступает место тотальному подозрению. Планирование и прогнозирование, базирующиеся на презумпции рациональности акторов и стабильности «правил игры», становятся практически невозможными. В этой связи правовой анализ должен быть дополнен социологическим измерением, исследующим, как санкционное давление трансформирует социальные институты, изменяет поведенческие модели экономических агентов и формирует новую социальную реальность, основанную на логике противостояния, а не сотрудничества [Баракина, 2024б]. Целью настоящей работы является выявление и концептуализация этих глубинных, не всегда очевидных факторов нестабильности через призму философско-правового и социологического анализа.

## Материалы и методы исследования

Методологическая основа настоящего исследования носит комплексный, междисциплинарный характер, что обусловлено сложностью и многогранностью изучаемого феномена. В качестве основного метода применяется герменевтический анализ, направленный на интерпретацию и осмысление правовых и социальных текстов, к которым относятся не только нормативные правовые акты (международные конвенции, национальное законодательство, указы о введении санкций и контранакций), но и политические декларации, аналитические отчеты, медицинские нарративы. Эти тексты рассматриваются не как объективное отражение реальности, а как социальные конструкты, формирующие и легитимирующие

определенное видение мира и правопорядка. Дискурс-анализ, в свою очередь, позволяет выявить скрытые властные отношения и идеологические установки, стоящие за официальной риторикой [Матвиенко, 2025]. Например, само понятие «недружественные государства» анализируется не как юридическая дефиниция, а как политический перформатив, создающий новую правовую и социальную реальность. Также в работе используется системный подход, в рамках которого финансовый рынок рассматривается как сложная саморегулирующаяся система, чья стабильность зависит от предсказуемости и надежности внешних сигналов, в том числе правовых. Санкционное давление в этой модели выступает как деструктивный внешний импульс, нарушающий внутренние коммуникации системы и приводящий ее в состояние энтропии.

В качестве эмпирической базы исследования выступает массив нормативных документов Российской Федерации и зарубежных государств, регулирующих санкционные режимы и ответные меры, принятые за последнее десятилетие. Кроме того, анализируются материалы судебной практики, связанные со спорами, возникающими в результате применения ограничительных мер. Важным компонентом исследования является сравнительно-правовой метод, позволяющий сопоставить различные национальные подходы к минимизации последствий санкционного давления и выявить общие закономерности правового реагирования на внешние вызовы [Хорольская, Карпенко, 2025]. Феноменологический подход применяется для анализа трансформации самого понятия «риска» в сознании экономических субъектов: переход от измеряемого, калькулируемого риска к состоянию экзистенциальной неопределенности, или, по выражению Нассима Талеба, к реальности «черных лебедей». Этот метод позволяет понять, как правовая нестабильность [Растеряева, Киселева, 2022] влияет на мотивацию и стратегическое поведение инвесторов, предпринимателей и рядовых граждан, заставляя их действовать не на основе рационального расчета, а исходя из логики выживания. Таким образом, исследование синтезирует теоретические подходы философии права и социологии с анализом конкретных правовых и социальных практик, что позволяет создать целостную картину изучаемой проблемы.

## **Результаты и обсуждение**

Центральной проблемой, выявляемой в ходе анализа, является фундаментальная трансформация природы права в контексте международных отношений. Классическое понимание международного права, основанное на принципах суверенного равенства государств, невмешательства во внутренние дела и добросовестного выполнения обязательств, в условиях санкционной политики уступает место «праву сильного». Санкции, вводимые в одностороннем порядке или узкой группой государств в обход процедур Совета Безопасности ООН, по своей сути являются актами политического волюнтаризма, лишь камуфлируемыми под правовые механизмы [Баракина, 2024a]. Это приводит к эрозии самого понятия правовой легитимности. Когда правовая норма используется как инструмент гибридной войны, она утрачивает свою универсальность и общеобязательность, превращаясь в декларацию политической позиции. Финансовый рынок, будучи чрезвычайно чувствительным к легитимности и предсказуемости правового поля, реагирует на эту трансформацию системной нестабильностью.

Понятие «недружественные государства» само по себе является симптомом этой правовой деградации. В классической юриспруденции отсутствует такая категория; она принадлежит политическому, а не правовому лексикону. Введение этого термина в нормативные акты

[Понамарева, Султанов, 2024] знаменует собой отказ от универсалистской парадигмы права в пользу партикулярной, разделяющей мир на «своих» и «чужих». Для финансового рынка это означает разрыв единого экономического пространства и его фрагментацию на враждующие юрисдикционные анклавы. Трансграничные операции, клиринг, страхование, кредитование — все эти стандартные процедуры, основанные на презумпции доверия и единых правил, становятся источниками повышенного риска. Правовая определенность заменяется политической целесообразностью, что делает невозможным долгосрочное финансовое планирование.

Одним из ключевых факторов нестабильности становится перерождение категории риска. В традиционной экономической теории риск — это измеряемая величина, вероятность наступления неблагоприятного события, которую можно рассчитать и застраховать. Однако санкционное давление порождает принципиально иную ситуацию — ситуацию радикальной неопределенности [Демченко, Самохина, 2024]. Здесь невозможно рассчитать вероятность того, что завтра под санкции попадет новый банк, отрасль или конкретная транзакция. Экономические агенты сталкиваются не с риском, а с тотальной непредсказуемостью, происходящей из политических решений, а не рыночных законов. Эта неопределенность парализует инвестиционную активность, провоцирует бегство капитала и стимулирует краткосрочные спекулятивные стратегии вместо долгосрочного развития.

В ответ на внешнее давление государство вынуждено усиливать свое вмешательство в экономику, что порождает новый виток нестабильности. Меры, направленные на защиту финансового суверенитета, такие как валютный контроль, ограничения на движение капитала, принудительная конвертация валютной выручки, с одной стороны, являются необходимой реакцией на агрессивные внешние действия. С другой стороны, они деформируют рыночные механизмы, снижают экономическую эффективность и создают дополнительные административные барьеры для бизнеса [Ахунова, 2023]. Возникает диалектическое противоречие: защита от внешней правовой агрессии требует введения внутренних правовых ограничений, которые сами по себе становятся фактором, сдерживающим экономическую активность и порождающим недоверие уже к национальному регулятору.

Социологический анализ показывает, что санкции вызывают не только экономические, но и глубокие социальные сдвиги. Происходит разрушение «габитуса» — системы устойчивых диспозиций и поведенческих схем экономических акторов, сформированных в условиях глобализированной экономики (в терминах Пьера Бурдье). Предприниматели и инвесторы, привыкшие действовать в рамках международного права и глобальных финансовых институтов, вынуждены адаптироваться к новой реальности, где эти институты превратились во враждебную силу. Это порождает состояние социальной аномии, описанное Эмилем Дюркгеймом, — распад старых норм и ценностей при отсутствии новых [Баракина, 2025]. В такой ситуации доверие как социальный капитал стремительно истощается, уступая место оппортунистическому поведению и поиску ренты в обход ограничений.

Правовая система в этих условиях начинает работать в чрезвычайном режиме. Появляются так называемые «контрсанкционные» нормы, которые по своей юридической природе являются ответными, реактивными. Они не создают стабильного правового поля, а лишь зеркально отражают деструктивные действия оппонентов. Это приводит к «войне юрисдикций», когда активы могут быть заморожены с одной стороны и конфискованы в качестве компенсации с другой. Для глобального бизнеса такая ситуация равносильна нахождению на минном поле. Любой контракт, любая инвестиция, имеющая трансграничный характер, оказывается под угрозой. Право перестает выполнять свою основную функцию — обеспечение предсказуемости

и стабильности социальных отношений, — и становится полем битвы [Зиновьев, Дубина, Кузьмин, 2024].

Еще одним важным фактором нестабильности является информационная асимметрия и манипуляция. В условиях санкционного противостояния финансовые рынки становятся чрезвычайно уязвимыми для слухов, дезинформации и целенаправленных информационных атак. Официальные заявления политиков, утечки в СМИ о готовящихся санкциях или, наоборот, о возможном их ослаблении вызывают панические распродажи или спекулятивные ралли, не имеющие под собой фундаментальных экономических оснований [Болвачев, Замалов, 2024]. Информационное пространство становится таким же полем боя, как и правовое. В этой ситуации способность государства выстраивать суверенную и вызывающую доверие информационную политику становится критически важным фактором финансовой стабильности.

Экстерриториальный характер многих санкций представляет собой прямой вызов основам национального суверенитета. Требования, предъявляемые, например, американским законодательством к компаниям третьих стран, ведущим бизнес с подсанкционными юрисдикциями, фактически означают распространение национальной юрисдикции одного государства на весь мир. Это разрушает базовый принцип международного права — принцип территориального верховенства государства [Самохина, 2024а]. Для финансового рынка это означает, что даже при полном соблюдении национального законодательства любая компания может быть наказана по законам другого государства, что создает ситуацию правового хаоса и двойных стандартов.

В этой связи происходит переосмысление самого понятия финансового суверенитета. Если ранее он понимался преимущественно как право на эмиссию собственной валюты и приведение независимой денежно-кредитной политики, то теперь он включает в себя способность обеспечивать функционирование национальной финансовой инфраструктуры (платежных систем, биржевой торговли, систем передачи финансовых сообщений) в автарическом или полуавтарическом режиме [Лексина, Данилова, Зяблицкая, 2022]. Создание таких систем является сложным и дорогостоящим процессом, однако оно становится экзистенциальной необходимостью в условиях, когда доступ к глобальной инфраструктуре может быть в любой момент перекрыт по политическим мотивам.

Наконец, на философском уровне мы наблюдаем кризис парадигмы рационального экономического человека ( *homo economicus*). Санкционная логика подчинена не экономической эффективности, а политической целесообразности, зачастую в ущерб экономическим интересам самих инициаторов санкций. Это означает, что финансовый рынок перестает быть пространством, где действуют исключительно законы спроса и предложения. В него вторгается иррациональная политическая воля, которая не поддается экономическому моделированию и прогнозированию. В такой ситуации ключевым фактором стабильности становится не столько экономическая политика, сколько способность политической системы демонстрировать устойчивость, предсказуемость и стратегическое видение, противостоявшему давлению и сохранив внутреннее социальное согласие.

## **Заключение**

Проведенный анализ демонстрирует, что факторы нестабильности финансового рынка в условиях санкций недружественных государств имеют глубокую правовую и социально-философскую природу. Они коренятся не в конъюнктурных колебаниях рынка, а в

целенаправленной эрозии фундаментальных принципов международного права и превращении правовых институтов в инструменты геополитического противостояния. Ключевыми факторами выступают делегитимация права через его использование в качестве оружия, замена измеряемого экономического риска экзистенциальной политической неопределенностью, а также разрушение социального доверия как основы функционирования рыночных механизмов. Санкционное давление порождает парадокс, при котором защитные меры государства, направленные на укрепление суверенитета, сами по себе становятся источником внутренних ограничений и деформации рыночной среды.

Таким образом, стабилизация финансового рынка в сложившихся условиях не может быть достигнута исключительно монетарными или экономическими методами. Она требует комплексного ответа на системный вызов, включающего в себя формирование устойчивой и суверенной правовой системы, способной противостоять внешнему давлению и обеспечивать предсказуемость внутри страны. Необходимо переосмысление самой философии права в международных отношениях, отказ от логики одностороннего принуждения в пользу диалога и поиска взаимоприемлемых решений. В долгосрочной перспективе стабильность национальной финансовой системы и ее интеграция в новую, более справедливую мировую экономическую архитектуру будут зависеть не только от экономических показателей, но и от способности выработать и отстоять собственную правовую и цивилизационную модель, основанную на принципах суверенитета, справедливости и стратегической автономии.

## Библиография

1. Баракина Е.Ю. Анализ факторов нестабильности финансового рынка в условиях санкций недружественных стран // Финансовое право. 2024. № 5. С. 24-28. 5 с.
2. Баракина Е.Ю. Правовые инструменты нивелирования факторов нестабильности финансового рынка в условиях санкций недружественных стран // Финансовое право. 2025. № 4. С. 13-16. 4 с.
3. Баракина Е.Ю. Информационный фактор нестабильности финансового рынка в условиях санкций недружественных стран и его нивелирование // Юридический мир. 2024. № 8. С. 41-44. 4 с.
4. Самохина А.Н. Обеспечение стабильности отечественного финансового рынка в условиях санкций: правовой аспект // Теория государства и права. 2024. № 3-1 (39). С. 276-282. 7 с.
5. Хорольская Т.Е., Карпенко М.М. Развитие финансового рынка Российской Федерации в условиях внешних ограничений // Деловой вестник предпринимателя. 2025. № 1 (19). С. 79-81. 3 с.
6. Ахунова М.А. Стратегия Российской Федерации на финансовом рынке в контексте санкционных ограничений // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. 2023. № 5-1 (80). С. 187-190. 4 с.
7. Болвачев А.И., Замалов А.Р. Противодействие финансового рынка России внешнему санкционному давлению // Вестник Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова. 2024. Т. 21. № 4 (136). С. 117-124. 8 с.
8. Трухан К.Д., Яруллин Р.Р. Внутренние факторы, влияющие на функционирование финансового рынка // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. 2023. № 5-5 (80). С. 109-112. 4 с.
9. Понамарева К.М., Султанов А.Э. Влияние экономических санкций на российский финансовый рынок // Вестник Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова. Вступление. Путь в науку. 2024. Т. 14. № 4 (48). С. 83-92. 10 с.
10. Лексина А.В., Данилова С.В., Зяблицкая Н.В. Влияние санкций на функционирование финансового рынка РФ // Региональные проблемы преобразования экономики. 2022. № 4 (138). С. 109-116. 8 с.
11. Матвиенко Г.В. Меры противодействия экономическим санкциям, оказываемым влияние на рынок кредитования субъектов предпринимательской деятельности: финансово-правовой анализ // Проблемы экономики и юридической практики. 2025. Т. 21. № 1. С. 52-61. 10 с.
12. Хайруллин Б.А. К вопросу о влиянии санкций на финансовый рынок России в современных условиях // Экономика и предпринимательство. 2022. № 2 (139). С. 140-143. 4 с.
13. Зиновьев А.Г., Дубина И.Н., Кузьмин П.И. Корреляционный анализ влияния санкций на фондовые и отраслевые индексы стран-инициаторов санкций и стран, подверженных санкциям // Экономика. Профессия. Бизнес. 2024. № 1. С. 31-37. 7 с.
14. Раsterяева Т.В., Киселева Т.Ю. Финансовый рынок: регулирование в условиях санкционного ограничения //

- Экономика и предпринимательство. 2022. № 1 (138). С. 665-667. 3 с.
15. Демченко М.В., Самохина А.Н. Роль Банка России в обеспечении стабильности финансового рынка в условиях санкций недружественных государств // Финансовое право. 2024. № 8. С. 22-26. 5 с.

## **Legal Analysis of Factors of Financial Market Instability under Sanctions of Unfriendly States**

**Irina V. Lagkueva**

PhD in Legal Sciences, Associate Professor,  
Department of Financial Law,  
O.E. Kutafin Moscow State Law University (MSAL),  
125993, 9 Sadovaya-Kudrinskaya str., Moscow, Russian Federation;  
e-mail: lagkueva@gmail.com

### **Abstract**

The article is devoted to a legal analysis of factors of financial market instability under sanctions pressure from unfriendly states, considered not as external shocks but as a manifestation of transformation of the very nature of law in international relations. The research aim is to identify and conceptualize deep legal, sociocultural, and philosophical-legal determinants of financial market instability in the new sanctions reality. The methodological basis consists of hermeneutic and discourse analysis of normative acts, political declarations, media narratives, and judicial practice, a systemic approach to the financial market as a complex self-organizing system, comparative legal method, as well as phenomenological analysis of transformation of the risk category in the consciousness of economic subjects. It is shown that unilateral and extraterritorial sanctions lead to delegitimization of international law, transformation of legal norms into instruments of hybrid warfare, and fragmentation of the unified financial space into conflicting jurisdictional blocs. It is substantiated that retaliatory measures for protecting financial sovereignty paradoxically themselves become internal sources of market environment deformation and additional regulatory risk. It is concluded that stabilization of the financial market under sanctions conditions cannot be achieved exclusively by monetary and economic instruments and requires formation of a sovereign, trustworthy legal system, development of national financial infrastructure, reduction of dependence on external jurisdictions, and rethinking of the philosophy of international law.

### **For citation**

Lagkueva I.V. (2025) Pravovoy analiz faktorov nestabil'nosti finansovogo rynka v usloviyah sanktsiy nedruzhestvennykh gosudarstv [Legal Analysis of Factors of Financial Market Instability under Sanctions of Unfriendly States]. *Voprosy rossiiskogo i mezhdunarodnogo prava* [Matters of Russian and International Law], 15 (10A), pp. 338-345. DOI: 10.34670/AR.2025.84.41.039

### **Keywords**

Financial market, sanctions of unfriendly states, legal instability, financial sovereignty, international law, economic security, currency control.

## References

1. Barakina E.Y. Analysis of financial market instability factors in the context of sanctions from unfriendly countries // Financial Law. 2024. No. 5. pp. 24-28. 5 p.
- . 2. Barakina E.Y. Legal instruments for leveling financial market instability factors in the face of sanctions from unfriendly countries // Financial Law. 2025. No. 4. pp. 13-16. 4
- . 3. Barakina E.Y. The information factor of financial market instability in the context of sanctions from unfriendly countries and its leveling // Legal World. 2024. No. 8. pp. 41-44. 4 p.
4. Samokhina A.N. Ensuring the stability of the domestic financial market in the context of sanctions: a legal aspect // Theory of the state and law. 2024. No. 3-1 (39). pp. 276-282. 7 p
- . 5. Khorolskaya T.E., Karpenko M.M. Development of the financial market of the Russian Federation under external constraints // Entrepreneur's Business Bulletin. 2025. No. 1 (19). pp. 79-81. 3 p
- . 6. Akhunova M.A. Strategy of the Russian Federation in the financial market in the context of sanctions restrictions // International Journal of Humanities and Natural Sciences. 2023. No. 5-1 (80). pp. 187-190. 4 p.
7. Bolvachev A.I., Zamalov A.R. Counteraction of the Russian financial market to external sanctions pressure // Bulletin of the Plekhanov Russian University of Economics. 2024. Vol. 21. No. 4 (136). pp. 117-124. 8 p
- . 8. Trukhan K.D., Yarullin R.R. Internal factors affecting the functioning of the financial market // International Journal of Humanities and Natural Sciences. 2023. № 5-5 (80). pp. 109-112. 4 p.
9. Ponamareva K.M., Sultanov A.E. The impact of economic sanctions on the Russian financial market // Bulletin of the Plekhanov Russian University of Economics. Introduction. The path to science. 2024. Vol. 14. No. 4 (48). pp. 83-92. 10 p.
10. Leksina A.V., Danilova S.V., Zyablitskaya N.V. The impact of sanctions on the functioning of the financial market of the Russian Federation // Regional problems of economic transformation. 2022. No. 4 (138). pp. 109-116. 8 p.
11. Matvienko G.V. Measures to counteract economic sanctions affecting the lending market for business entities: a financial and legal analysis // Problems of economics and legal practice. 2025. Vol. 21. No. 1. pp. 52-61. 10 p .
12. Khairullin B.A. On the impact of sanctions on the Russian financial market in modern conditions // Economics and entrepreneurship. 2022. No. 2 (139). pp. 140-143. 4 p.
13. Zinoviev A.G., Dubina I.N., Kuz'min P.I. Correlation analysis of the impact of sanctions on stock and industry indices of countries initiating sanctions and countries subject to sanctions // Economy. Profession. Business. 2024. No. 1. pp. 31-37. 7 p.
14. Rasteryaeva T.V., Kiseleva T.Y. Financial market: regulation in the context of sanctions restrictions // Economics and entrepreneurship. 2022. No. 1 (138). pp. 665-667. 3 p.
15. Demchenko M.V., Samokhina A.N. The role of the Bank of Russia in ensuring the stability of the financial market under the sanctions of unfriendly states // Financial Law. 2024. No. 8. pp. 22-26. 5 p.