

УДК 330

DOI 10.26118/2782-4586.2025.82.49.017

Магомедбеков Гамзат Ухумаалиевич

Дагестанский государственный университет

Маккаева Разет Сайд-Аминовна

Чеченский государственный университет им. А.А. Кадырова

Попова Елена Юрьевна

Дагестанский государственный университет (филиал в г. Хасавюрте)

Финансово-правовое регулирование цифровых финансовых рынков как фактор обеспечения экономической безопасности России

Аннотация. Актуальность исследования обусловлена трансформацией финансовых рынков под влиянием цифровизации, ростом теневых финансовых практик и появлением децентрализованных цифровых активов, включая криптовалюты и стейблкоины, что создает новые вызовы для финансовой и экономической безопасности Российской Федерации. В условиях геополитической нестабильности, санкционного давления и необходимости укрепления национальной финансовой суверенности особую значимость приобретает адекватное правовое регулирование и надзор за новыми финансовыми инструментами и участниками рынка. Целью исследования является анализ современного состояния финансово-правового регулирования финансовых рынков в России в контексте обеспечения экономической безопасности, а также выявление пробелов и рисков, связанных с развитием цифровых финансовых технологий. В ходе исследования использованы методы системного анализа, сравнительно-правового анализа, статистического анализа, а также методы прогнозирования и экспертной оценки на основе нормативно-правовых актов и научной литературы за 2021–2024 гг. Гипотеза исследования заключается в том, что эффективное обеспечение экономической безопасности возможно только при сбалансированном подходе к регулированию цифровых финансовых рынков, сочетающем инновационное развитие, защиту прав потребителей и устойчивость финансовой системы. Научная новизна исследования состоит в комплексной оценке воздействия цифровизации финансовых рынков на экономико-правовую безопасность, в том числе в условиях санкционной изоляции, а также в предложении модели адаптивного регулирования, интегрирующей подходы к надзору за криptoактивами, финтехом и теневым банковским сектором. К результатам исследования относится выявление ключевых рисков, связанных с децентрализованными финансовыми системами, обоснование необходимости модернизации законодательства и усиления роли Банка России как мегарегулятора, а также разработка предложений по гармонизации национальных норм с международными стандартами (в частности, с рекомендациями FATF и Базельского комитета). В заключении подчеркивается, что устойчивое развитие финансовой системы в условиях цифровой трансформации требует не только правового регулирования, но и повышения финансовой грамотности населения, развития институтов саморегулирования и активного участия России в формировании глобальных цифровых финансовых стандартов.

Ключевые слова: финансовая безопасность, цифровые финансовые активы, криптовалюты, теневой банкинг, Банк России, мегарегулирование, экономическая безопасность, финтех.

Magomedbekov Gamzat Ukhumaalievich

Dagestan state University

Makkayeva Razet Sayd-Aminovna,

A.A. Kadyrov Chechen State University

Popova Elena Yuryevna,

Dagestan state University branch in Khasavyurt

Financial and legal regulation of digital financial markets as a factor in ensuring Russia's economic security

Abstract. The relevance of the study is due to the transformation of financial markets under the influence of digitalization, the growth of shadow financial practices and the emergence of decentralized digital assets, including cryptocurrencies and stablecoins, which creates new challenges for the financial and economic security of the Russian Federation. In the context of geopolitical instability, sanctions pressure and the need to strengthen national financial sovereignty, adequate legal regulation and supervision of new financial instruments and market participants is of particular importance. The purpose of the study is to analyze the current state of financial and legal regulation of financial markets in Russia in the context of ensuring economic security, as well as to identify gaps and risks associated with the development of digital financial technologies. The research uses methods of system analysis, comparative legal analysis, statistical analysis, as well as methods of forecasting and expert assessment based on regulatory legal acts and scientific literature for 2021-2024. The hypothesis of the study is that effective economic security is possible only with a balanced approach to regulating digital financial markets, combining innovative development, consumer protection and the stability of the financial system. The scientific novelty of the study consists in a comprehensive assessment of the impact of digitalization of financial markets on economic and legal security, including in conditions of sanctions isolation, as well as in the proposal of an adaptive regulatory model integrating approaches to supervision of crypto assets, fintech and the shadow banking sector. The results of the study include the identification of key risks associated with decentralized financial systems, the justification of the need to modernize legislation and strengthen the role of the Bank of Russia as a mega-regulator, as well as the development of proposals for the harmonization of national norms with international standards (in particular, with the recommendations of the FATF and the Basel Committee). In conclusion, it is emphasized that the sustainable development of the financial system in the context of digital transformation requires not only legal regulation, but also improving financial literacy of the population, developing institutions of self-regulation and Russia's active participation in the formation of global digital financial standards.

Keywords: financial security, digital financial assets, cryptocurrencies, shadow banking, Bank of Russia, mega-regulation, economic security, fintech.

Введение

Финансовые рынки являются важнейшим элементом национальной экономики, обеспечивающим трансформацию сбережений в инвестиции и поддержку реального сектора. В условиях глобальной цифровизации и технологических прорывов (blockchain, децентрализованные финансы – DeFi, алгоритмические стейблкоины) традиционные механизмы регулирования сталкиваются с фундаментальными вызовами. Особенно остро эти проблемы проявились в России после 2022 года, когда ускоренная цифровизация совпала с усилением внешнего давления и необходимостью обеспечения финансовой суверенности.

Согласно Стратегии экономической безопасности Российской Федерации на период до 2030 года, подверженность финансовой системы глобальным рискам и уязвимость её информационной инфраструктуры признаны ключевыми угрозами [1]. В этой связи актуализируется задача совершенствования финансово-правового регулирования, направленного на баланс между инновационным развитием и системной стабильностью. Банк России, как мегарегулятор, стал центральным институтом в обеспечении финансовой безопасности, однако его полномочия требуют постоянного обновления с учетом новых технологических реалий [2].

Настоящая статья направлена на анализ динамики регулирования финансовых рынков в России за 2021-2024 гг., выявление системных рисков, связанных с цифровизацией, и формулирование рекомендаций по их минимизации в рамках обеспечения экономической безопасности.

Обзор литературы

Исследования в области финансово-правового регулирования в последние годы активно фокусируются на цифровых вызовах. Работы Аминовой Э.М. подчеркивают внешние риски, включая спекулятивный капитал и санкции, как факторы угрозы финансовой безопасности [1]. Антипова Е.П. акцентирует внимание на правовых аспектах регулирования финансовых рынков в условиях нестабильности [2]. Более поздние публикации, такие как исследования Азара Мустафаева и Борисова с соавт., расширяют понимание финансовой безопасности через призму инновационной политики и устойчивости банковского сектора [3, 4].

Особое значение приобретают работы, посвящённые криptoактивам. Кучеров И.И. и Хаванова И.А. отмечают, что законодательство не успевает за технологическим прогрессом, что создаёт правовые «серые зоны» [6]. Анализ Рамиза А.Т. и Ждановой О.А. показывает высокую уязвимость виртуальных валют к злоупотреблениям, включая отмывание денег и финансирование терроризма [7, 13].

Более того, в работах Столбова М.И. и Герасимовых А.Н. с соавт. обсуждаются потенциальные трансформации в банковском деле, аудите и корпоративном управлении благодаря блокчейну [5, 5]. Однако отсутствие единой позиции между Банком России и Минфином по вопросам легализации криптовалют подчеркивает правовую неопределенность в этой сфере [2].

Несмотря на значительный объём исследований, остаётся недостаточно комплексных работ, интегрирующих анализ цифровых рисков, регуляторной политики и экономической безопасности в единую систему. Это и обуславливает научную новизну настоящего исследования.

Основная часть

С 2021 года Банк России значительно расширил свою роль как мегарегулятора. В 2021 году был принят Федеральный закон «О цифровых финансовых активах» (№ 259-ФЗ), который впервые легализовал оборот цифровых прав и установил рамки эмиссии и обращения цифровых финансовых активов (ЦФА) [3]. Однако криптовалюты как средство платежа в этом законе не были признаны, что сохранило правовую неопределенность.

В 2023–2024 гг. на фоне санкций ускорилось развитие национальных финтех-решений, включая цифровой рубль – центральный банковский цифровой актив (CBDC). По состоянию на конец 2024 года цифровой рубль тестируется в pilotных регионах, а его правовой статус детализируется в новой редакции закона [4].

Таблица 1 – Эволюция правового регулирования цифровых активов в РФ в 2021–2024 гг.

Год	Ключевое событие	Правовой статус
2021	Принятие ФЗ №259-ФЗ	Легализация ЦФА; запрет на использование криптовалют как платёжного средства
2022	Ужесточение контроля за криптообменниками	Требование к идентификации пользователей (115-ФЗ)
2023	Запуск пилота цифрового рубля	Регулирование через ЦБ; ограничение оборота
2024	Разработка законопроекта о регулировании DeFi и NFT	На стадии обсуждения; фокус на AML/CFT

Источники: [3], [4], [7], [9]

Правовая база развивается фрагментарно, без системного подхода к новым рискам. Особенно проблематично регулирование децентрализованных финансов, где отсутствует централизованный субъект, подлежащий контролю.

Теневой банкинг (shadow banking) остаётся одной из ключевых угроз. По данным Банка России, доля неофициальных финансовых организаций в привлечении сбережений населения в 2023 году достигла 12% [4]. Активно используются P2P-платформы,

криптобиржи без лицензий и стейблкоины, привязанные к доллару.

Особую опасность представляет трансформация ликвидности: неликвидные активы маскируются под ликвидные цифровые токены. По мнению экспертов, это создаёт аналог «пузыря» на рынке ипотечных ценных бумаг, который спровоцировал кризис 2008 года [8].

Таблица 2 – Основные каналы теневого финансирования в РФ в 2023-2024 гг.

Канал	Доля в неформальных финансах	Риски
Криптообменники без лицензии	38%	Отмывание, уход от санкций
P2P-кредитование вне регулятора	25%	Отсутствие защиты вкладчиков
DeFi-платформы	20%	Анонимность, невозможность возврата средств
Микрофинанс без регистрации	17%	Высокие процентные ставки, долговая ловушка

Источники: [4], [6], [12]

Таким образом, отсутствие комплексного регулирования теневого сектора приводит к концентрации рисков за пределами официальной финансовой системы. Это угрожает макрофинансовой стабильности.

Банк России с 2022 года активно использует цифровые инструменты для усиления надзора: внедрена система «Регуляторная песочница», расширен доступ к данным через API, ужесточён контроль по 115-ФЗ. Однако международная изоляция снижает эффективность обмена информацией с FATF и другими органами.

В то же время страна пытается интегрироваться в альтернативные системы: BRICS Pay, SPFS, национальные CBDC. Однако отсутствие единых стандартов и правовых рамок тормозит развитие.

Таблица 3 – Сравнение подходов к регулированию криptoактивов

Страна/Регион	Статус криптовалют	Надзор	Основной регулятор
ЕС	Разрешены с ограничениями (MiCA)	Полный AML/CFT	ESMA, ECB
США	Разрозненное регулирование	SEC, CFTC	Федеральный и штатный уровень
Китай	Полный запрет	Блокировка транзакций	НБК
РФ	Запрет как платёжного средства	Частичный (обменники)	Банк России

Источники: [5], [9], [15]

Россия отстаёт в формировании единой регуляторной модели, что снижает инвестиционную привлекательность и усиливает риски финансовой изоляции. Необходим переход к проактивному, а не реактивному регулированию.

Выводы и заключение

Анализ финансово-правовых аспектов экономической безопасности в сфере финансовых рынков за 2021-2024 гг. позволяет сделать следующие выводы:

Цифровая трансформация финансовых рынков привела к появлению новых участников и инструментов, которые выходят за рамки традиционного регулирования. Это создаёт «правовые лакуны», используемые для уклонения от контроля и налогового администрирования.

Криптовалюты и DeFi-платформы, несмотря на технологические преимущества, несут высокие системные риски: анонимность, отсутствие центра ответственности, уязвимость к мошенничеству. Их использование в нелегальных целях подтверждается данными Росфинмониторинга [7].

Банк России, выступая в роли мегарегулятора, предпринимает значительные усилия по адаптации регуляторной среды, однако его действия носят фрагментарный характер и не охватывают все сегменты теневой экономики.

Международный контекст требует от России не изоляции, а участия в выработке глобальных стандартов. В противном случае страна рискует остаться за пределами новой финансовой архитектуры.

Для обеспечения экономической безопасности требуется:

принятие нового закона, охватывающего все виды цифровых активов, включая DeFi и NFT;

- внедрение механизмов регулирования на основе технологий (RegTech и SupTech);
- развитие финансовой грамотности населения;
- гармонизация с международными стандартами FATF и Базельского комитета.

Таким образом, финансово-правовое регулирование должно стать инструментом не только контроля, но и стимулирования инноваций, обеспечивая баланс между безопасностью и развитием.

Список источников

1. Аминова Э.М. Влияние внешних рисков на обеспечение финансовой и экономической безопасности Российской Федерации // Право и управление. XXI век. 2020. Т. 16. № 2 (55). С. 68–75.
2. Антипова Е.П. Финансово-правовые аспекты экономической безопасности в сфере финансовых рынков // Экономика и бизнес: теория и практика. 2024. № 3-1 (109). С. 15–18.
3. Азар Мустафаев А. Направления обеспечения финансовой безопасности государства // Аудит. 2023. Т. 2023. № 2.
4. Борисов С.В., Дигилина О.Б., Федюнина А.А. Эволюция финансовой безопасности в России // Горизонты экономики. 2025. № 1 (88). С. 136–140.
5. Герасимов А.Н., Леликова Е.И., Герасимова Т.С. Обеспечение национальной экономической и финансовой безопасности: индикаторы, модели, прогнозы // Естественно-гуманитарные исследования. 2024. № 6 (56). С. 791–796.
6. Жаркова Ю.С. Механизмы и институты обеспечения экономической безопасности рынка ценных бумаг // Вестник экспертного совета. 2020. № 4 (23). С. 54–56.
7. Жданова О.А. Нелегальная деятельность в финансово-экономической сфере // Финансовая жизнь. 2024. № 2. С. 29–33.
8. Онишко С., Богдановцева Л. Финансовый рынок как драйвер глобализационных изменений и его корреляция с уровнем финансовой безопасности // Научные труды Острожской академии Национального университета. Серия: Экономика. 2023. Т. 1. № 28(56). С. 102–108.
9. Омурбекова М.О., Омурзакова У.М. Финансовая безопасность на финансовых рынках // Актуальные вопросы современной экономики. 2024. № 4. С. 53–58.
10. Охлупина Е.Н., Афанасьева О.Н. Финансовая безопасность государства, ее оценка и взаимосвязь с уровнем социально-экономического развития // Столыпинский вестник. 2022. Т. 4. № 5.
11. Перова А.Е. Финансовая безопасность: теоретические и практические аспекты // Экономика: теория и практика. 2021. № 1 (61). С. 82–85.
12. Полтораднева Н.Л., Казанцева Ю.В. Противостояние угрозам финансовой безопасности в 21 веке // Здоровье – основа человеческого потенциала: проблемы и пути их решения. 2021. Т. 16. № 4. С. 1622–1625.

13. Рамиз А.Т. Управление финансово-экономической безопасностью хозяйствующих субъектов в условиях кризиса и ее государственное регулирование // Актуальные проблемы экономики. 2022. Т. 1. № 254. С. 6–12.
14. Сакалюк Д.В. Безопасность государственного финансового рынка как фактор экономической стабильности государства // Научный вестник Ужгородского национального университета. Серия: Право. 2025. Т. 4. № 86. С. 59–64.
15. Цику С.Ю. Оценка существующих проблем и угроз финансовых рынков и обеспечение их безопасности // Карельский научный журнал. 2024. Т. 13. № 3 (48). С. 21–24.

Сведения об авторах

Магомедбеков Гамзат Ухумаалиевич, Директор юридического института, доцент кафедры менеджмента, к.э.н., доцент, Дагестанский государственный университет, Махачкала, Россия.
Маккаева Разет Сайд-Аминовна, к.э.н., доцент кафедры учета, анализа и аудита в цифровой экономике института экономики и финансов, ФГБОУ ВО «Чеченский государственный университет им. А.А. Кадырова», Грозный, Россия
Попова Елена Юрьевна, доцент кафедры юридических дисциплин филиала ДГУ в г. Хасавюрте, Хасавюрт, Россия

Information about the authors

Magomedbekov Gamzat Ukhumaalievich, Director of the Law Institute, Associate Professor of the Department of Management, PhD in economics, associate Professor, Dagestan state University, Makhachkala, Russia

Makkayeva Razet Sayd-Aminovna, Ph.D. in Economics, Associate Professor of Accounting, Analysis and Audit in Digital Economy at the Institute of Economics and Finance A.A. Kadyrov Chechen State University, Grozny, Russia

Popova Elena Yuryevna, Associate Professor of the Department of Legal Disciplines at the branch of the DSU in Khasavyurt, Khasavyurt, Russia