

## ПУБЛИЧНОЕ ПРАВО ФИНАНСОВОГО РЫНКА В СИСТЕМЕ ФИНАНСОВОГО ПРАВА РОССИИ

© 2017 г. Светлана Сергеевна Тропская<sup>1</sup>

*В статье рассматриваются предпосылки и проблемы, связанные с формированием нового правового образования – публичного права финансового рынка; ставится вопрос об отнесении его к подотраслям финансового права; предлагается корректировка понятия “финансовая деятельность государства” с целью достижения соответствия предмета финансового права ведущим элементам системы финансового права.*

*The article discusses the background and problems associated with the formation of a new legal establishment in public law of the financial market; raises the question of relating it to the subsectors of Financial Law; the proposed adjustment of the term “public financial activity” for the purpose of achieving compliance of the subject of Financial Law, the leading elements of the system of Financial Law.*

**Ключевые слова:** финансовое право, публичное право финансового рынка, мегарегулятор финансового рынка, финансовая организация, публичная финансовая деятельность, предмет и система финансового права.

**Key words:** Financial Law, public law of the financial market, mega-regulator of financial market, financial institution, public financial activity, subject and system of Financial Law.

Система права как в целом, так и отдельные его отрасли, вслед за непрерывным развитием общественных отношений подвергается постоянным изменениям. Не является исключением и отрасль финансового права: за последние годы после распада СССР система финансового права значительно преобразилась: институты бюджетного и налогового права приобрели значение подотраслей права, появились новые институты, а традиционные институты наполнились качественно иным содержанием. В этой связи важно остановиться на таком феномене, как публичное право финансового рынка<sup>2</sup> – формирующемся правовом образовании в системе финансового права.

### **Предпосылками формирования публичного права финансового рынка выступают:**

предпосылки экономического характера: развитие в стране рыночных (капиталистических) отношений и, как следствие, формирование финансового рынка;

предпосылки организационно-правового характера: наделение Банка России полномочиями по мегарегулированию финансового рынка;

предпосылки регулятивного характера: постепенная унификация подходов в регулировании отдельных сегментов финансового рынка.

*Предпосылки экономического характера: развитие в стране рыночных (капиталистических) отношений и, как следствие, формирование финансового рынка*

История показывает, что возникновение финансового рынка обусловлено развитием рыночных отношений, появлением свободных денежных средств у физических и юридических лиц, необходимостью существования механизма, систематически перераспределяющего эти средства от субъектов, которые временно в них не нуждаются, субъектам, испытывающим в этих средствах потребность для развития производства, торговли, личного потребления. Причем перераспределение свободных денежных средств строится на добровольных началах. Такой механизм собственно стал именоваться финансовым рынком.

Специалисты относят его появление в странах Западной Европы в относительно завершённом виде к XIX в.<sup>3</sup> В России финансовый рынок был сформирован во второй половине XIX в., но в советский период рыночные отношения (за исключением периода нэпа) были предельно сжаты.

<sup>1</sup> Доцент кафедры финансового права ФБГОУ ВО “Российский государственный университет правосудия”, кандидат юридических наук, доцент (E-mail: stropskaya@yandex.ru). Svetlana Tropskaya, associate Professor of the department of Financial Law of the Russian state University of justice, PhD in Law, associate Professor (E-mail: stropskaya@yandex.ru).

<sup>2</sup> Термин “публичное право финансового рынка” предложен проф. К.С. Бельским (см.: Бельский К.С. Истоки и обзор российского финансового права от образования Древнерусского государства до начала XX века // Гос. и право. 2014. № 10. С. 81–92).

<sup>3</sup> См.: Вутгерс Г. Денежный рынок. Одесса, 1914.

Поэтому говорить о существовании финансового рынка вряд ли возможно. Начиная с реформ на рубеже 80–90-х годов XX в. с появлением коммерческих банков, страховых организаций, акционерных обществ и бирж вновь начался процесс формирования финансового рынка.

Под финансовым рынком можно понимать совокупность экономических отношений, возникающих в связи с перемещением свободных денежных средств и иных финансовых инструментов от их владельцев к другим субъектам при активном участии финансовых посредников для размещения этих средств в целях извлечения максимальной прибыли, но сопровождающихся высокими рисками.

Основными сегментами (секторами) финансового рынка принято считать: рынок банковского кредита, рынок ценных бумаг, валютный рынок и рынок страхования.

Финансовый рынок выполняет много функций, ведущими из которых являются инвестиционная (перераспределительная) и спекулятивная функции.

Сущность инвестиционной функции – основной функции финансового рынка состоит в перераспределении посредством финансового рынка свободных денежных средств, трансформации сбережений и накоплений в инвестиции. Значение инвестиционной функции сложно переоценить: благодаря доступу к свободным капиталам открываются и развиваются как отдельные предприятия, так и целые отрасли экономики, повышается уровень жизни граждан. Так, в Российской Империи в конце XIX – начале XX в. удалось построить за счет привлеченного капитала сеть железных дорог, которыми мы пользуемся и по сей день. Строительство дорог, в свою очередь, послужило мощным стимулом развития торговли и промышленности и во многом обусловило стремительный рост русской экономики вплоть до войны 1914 г.

Спекулятивная функция финансового рынка заключается в том, что рынок создает возможность получения спекулятивной прибыли, т.е. прибыли за счет биржевой игры на разнице в курсах различных финансовых инструментов. Значение спекулятивной функции неоднозначно: с одной стороны, она имеет положительный эффект, так как благодаря ее воздействию формируются цены на финансовые инструменты. Но, с другой – таит в себе серьезные опасности не только для отдельных участников рынка, но и для экономики в целом. Во-первых, именно спекулятивные,

высокорисковые операции создают угрозу стабильности финансового рынка. Так, источником такого масштабного кризиса, как Великая депрессия в 30-х годах XX в. в США послужили именно спекулятивные операции участников на финансовом рынке. Во-вторых, спекулятивные операции, когда они преобладают над инвестиционными, “оттягивают” свободные капиталы из нормального инвестиционного процесса, лишая промышленные и торговые предприятия возможности по развитию своей деятельности, а население – по улучшению качества жизни. Такую ситуацию можно было наблюдать в 1990-е годы, когда свободные деньги физических и юридических лиц размещались в МММ, ГКО и других финансовых пирамидах, что во многом усугубляло тогда деградацию экономики, прежде всего промышленности и сельского хозяйства. Подобная ситуация имеет место и в ходе текущего кризиса, когда в условиях девальвации рубля свободные финансовые ресурсы устремились на валютный рынок, оставив без “топлива” производство и торговлю и во многом усложнив жизнь “приученному” уже к кредиту населения.

Эти примеры служат иллюстрацией того, что целью государственного вмешательства на финансовом рынке должна служить защита национальных публичных интересов в экономической сфере. Для достижения данной цели могут быть поставлены следующие задачи: во-первых, стимулирование преобладания инвестиционной функции финансового рынка, т.е. поддержание доступности свободных средств и капиталов для физических и юридических лиц; во-вторых, защита интересов лиц, предоставляющих и получающих свободные денежные средства и капиталы, т.е. должников и кредиторов на финансовом рынке; в-третьих, обеспечение стабильности финансового рынка в целом.

*Предпосылки организационно-правового характера: надделение Банка России полномочиями по мегарегулированию финансового рынка*

До последнего времени Банк России выполнял традиционные для современных центральных банков полномочия властного характера в сферах денежного обращения и банковского кредитования.

С 1 сентября 2013 г. на Банк России возложены широкие полномочия по регулированию отношений не только на кредитном рынке, но и на всех остальных сегментах финансового рынка.

Теперь целями деятельности Банка России в соответствии со ст. 3 Федерального закона

“О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)” от 10 июля 2002 г. (с изм. и доп.)<sup>4</sup> (далее – Федеральный закон о Банке России) являются:

- защита и обеспечение устойчивости рубля;
- развитие и укрепление банковской системы Российской Федерации;
- обеспечение стабильности и развитие национальной платежной системы;
- развитие финансового рынка Российской Федерации;
- обеспечение стабильности финансового рынка Российской Федерации.

В этом и других федеральных законах более детально раскрываются новые полномочия Банка России как органа регулирования и надзора на рынке ценных бумаг, валютном рынке, рынке страхования. Однако, к сожалению, определение финансового рынка и перечень его сегментов в законодательстве отсутствуют.

Сосредоточение в руках Банка России столь широкого круга полномочий вызывает неоднозначную оценку.

С одной стороны, как показывает зарубежный опыт, модель посекторного регулирования финансового рынка страдает недостатками, главный из которых сводится к возникновению системных рисков вследствие проникновения специализированных посредников на смежные сегменты финансового рынка. Характерный пример – деятельность хедж-фондов, субъектов так называемой “параллельной банковской системы” в США, практически выпавших из-под надзора финансовых властей, но выполнявших размещение привлеченных денежных средств в высокорисковые финансовые инструменты (пресловутые деривативы). По мнению комиссии Конгресса США, спекулятивные операции хедж-фондов в значительной степени сыграли ведущую роль в разрывании финансового кризиса 2008 г., принявшего, как мы знаем, международные масштабы<sup>5</sup>.

Эти и другие обстоятельства привели к возникновению идеи мегарегулятора финансового рынка, что было в той или иной форме реализовано к настоящему моменту более чем в 50 странах. Тем самым факт создания мегарегулятора в России можно приветствовать как появление

органа, обеспечивающего стабильность на финансовом рынке.

С другой стороны, создание мегарегулятора финансового рынка на базе Банка России вызывает вопросы. Известно, что правовой статус Центробанка не совсем обычен: в законодательстве он прямо не назван как орган государственной власти, но подчеркивается независимость его деятельности (ст. 75 Конституции РФ, Федеральный закон о Банке России). Однако из ст. 71 Конституции можно увидеть, что финансовое, валютное, кредитное регулирование относится к предмету ведения Российской Федерации. Соответственно, функции по регулированию финансового рынка должны выполнять федеральные органы государственной власти, в том числе по непосредственному регулированию и надзору – федеральные органы исполнительной власти. Органы исполнительной власти федерального уровня подчинены Правительству РФ либо Президенту РФ<sup>6</sup>.

Получается, что такой важный блок полномочий органа исполнительной власти Банк России осуществляет, не подчиняясь напрямую главе государства или главе исполнительной власти. В итоге нарушается единство системы органов государственной власти, порождаются проблемы практического характера, к примеру, в принятии управленческих решений, в привлечении к ответственности должностных лиц и др. К тому же участие Банка России в капиталах крупных профессиональных участников финансового рынка (например, Сбербанка) и одновременное выполнение им роли мегарегулятора делают неизбежным конфликт интересов.

В зарубежных странах существуют различные модели функционирования мегарегуляторов, как на базе центральных банков (Сингапур, Казахстан), так и в лице иных органов государственной власти (Германия, Швейцария). Примечательно, что первый вариант избрали подавляющее меньшинство государств, причем это – страны с незначительными по объему финансовыми рынками. Ни одна из стран G20 не стала создавать мегарегулятор на базе центрального банка<sup>7</sup>. Учитывая изложенное, второй вариант создания мегарегулятора представляется более предпочтительным.

<sup>6</sup> См.: Указ Президента РФ “О системе и структуре федеральных органов исполнительной власти” от 9 марта 2004 г. // Собрание законодательства РФ. 2004. № 11. Ст. 945.

<sup>7</sup> См.: *Вавулин Д.А., Симонов С.В.* Центральный банк Российской Федерации как мегарегулятор российского финансового рынка // Банковское дело. 2014. № 5 (581). С. 21–32.

<sup>4</sup> См.: Собрание законодательства РФ. 2002. № 28. Ст. 2790.

<sup>5</sup> См.: *Хасбулатов Р.И.* Международные финансы. Учеб. для магистров. М., 2014. С. 144, 145.

*Предпосылки регулятивного характера: постепенная унификация подходов в регулировании отдельных сегментов финансового рынка*

После наделения Банка России полномочиями мегарегулятора можно наблюдать последовательную и постепенную унификацию в регулировании отдельных сегментов финансового рынка.

*Во-первых*, в законодательстве появилось понятие финансовой организации, правда, определение его в Законе отсутствует. Из норм Федерального закона о Банке России следует, что таковыми могут быть: кредитные финансовые организации (т.е. банки и небанковские кредитные организации) и некредитные финансовые организации. К последним относятся: профессиональные участники рынка ценных бумаг; управляющие компании инвестиционного фонда, паевого инвестиционного фонда и негосударственного пенсионного фонда; специализированные депозитарии инвестиционного фонда, паевого инвестиционного фонда и негосударственного пенсионного фонда; акционерные инвестиционные фонды и др. (ст. 76.1). Все эти субъекты в экономической литературе именуются профессиональными участниками финансового рынка и, в свою очередь, делятся на две группы: финансовые посредники и субъекты финансовой инфраструктуры.

*Во-вторых*, на отдельных сегментах финансового рынка к финансовым посредникам (банкам, страховщикам и др.) введены схожие требования по созданию служб внутреннего контроля, в том числе требования к кандидатам на должность руководителей таких служб. Например, о службах внутреннего контроля (аудита) говорится в ряде статей Федерального закона о Банке России (ст. 11.1-2, 24 и др.), Закона РФ «Об организации страхового дела в Российской Федерации»<sup>8</sup> от 27 ноября 1992 г. (с изм. и доп.) (ст. 28.1, 28.2) (далее – Закон РФ об организации страхового дела), Федерального закона «О рынке ценных бумаг»<sup>9</sup> от 22 апреля 1996 г. (с изм.) (ст. 10.1). Иными словами, создается еще одна контрольно-надзорная инстанция за деятельностью финансовых организаций.

*В-третьих*, на разных сегментах финансового рынка усиливаются и унифицируются требования к руководителям и иным лицам, принимающим управленческие решения. Например, в ст. 16 Федерального закона о Банке России установлены требования квалификационного характера к деловой репутации кандидатов на должности

руководителя и главного бухгалтера, а также требования к деловой репутации учредителей кредитной организации и некоторых других лиц. Эти требования состоят, к примеру, в наличии образования, определенного опыта работы; недопустимости непогашенной судимости. Кандидаты на эти должности не должны быть замечены в противоправных действиях на предыдущих местах работы и др.

Похожие требования установлены и в отношении субъектов страховой деятельности (ст. 32.1 Закона РФ об организации страхового дела). Некоторые из таких требований предусмотрены и в адрес профессиональных участников рынка ценных бумаг (ст. 10.1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг»).

Примечательно, что требования к деловой репутации заключаются в недопустимости неправомерного поведения не конкретно в банке, страховой организации и т.д., а в любых финансовых организациях. Иными словами, эти требования носят межсекторный характер, что способствует повышению эффективности надзора на том или ином сегменте финансового рынка.

*В-четвертых*, свое развитие получают нормы, регулирующие консолидированный надзор. В банковском секторе осуществляется надзор за деятельностью банковских групп и банковских холдингов (ст. 43 Федерального закона о Банке России), в страховом секторе – за деятельностью страховых групп (ст. 28 Закона об организации страхового дела). Усиление консолидированного надзора – настоятельная необходимость в целях предотвращения системных рисков в результате деятельности финансовых организаций и их объединений на смежных сегментах финансового рынка.

Еще одна характерная черта развития государственного регулирования финансового рынка России – стремительный рост законодательства в этой сфере, причем появляются законы, регулирующие не только отдельные сегменты финансового рынка, но и его смежные сегменты. В качестве нормативно-правовых актов общего характера в этой сфере помимо Федерального закона о Банке России можно назвать Федеральные законы от 27 июля 2010 г.: «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»<sup>10</sup> и «О консолидированной финансовой отчетности»<sup>11</sup>.

<sup>8</sup> См.: Росс. газ. 1993. 12 янв.

<sup>9</sup> См.: Собрание законодательства РФ. 1996. № 17. Ст. 1918.

<sup>10</sup> См.: Собрание законодательства РФ. 2010. № 168. Ст. 4193.

<sup>11</sup> См.: Собрание законодательства РФ. 2010. № 31. Ст. 4177.

**Публичное право финансового рынка в системе финансового права.** Рассмотренные выше обстоятельства свидетельствуют о сближении относительно разрозненных институтов финансового права, регулирующих отношения по регулированию и надзору на финансовом рынке, и о слиянии этих институтов в единый правовой массив. Последний можно именовать как “публичное право финансового рынка”.

Предложенный термин представляется удачным по нескольким причинам.

Во-первых, финансовый рынок – это общее понятие, объединяющее рынок банковского кредитования, рынок ценных бумаг, рынок страховых услуг, иные сегменты, а также охватывающее особенности общественных отношений, складывающихся на всех этих рынках.

Во-вторых, отношения на финансовом рынке носят комплексный характер, они регулируются нормами как частного права (например, совершение сделок на рынках), так и публичного права (регулирование и надзор). Поэтому можно говорить о существовании более глобального правового массива – права финансового рынка, состоящего из частного права финансового рынка и публичного права финансового рынка.

Публичное право финансового рынка объединяет такие традиционные институты финансового права, как:

финансово-правовое регулирование банковской деятельности;

финансово-правовое регулирование страховой деятельности;

финансово-правовое регулирование рынка ценных бумаг;

финансово-правовое регулирование валютного рынка.

В теории права система права строится на иерархических началах и включает в себя отрасли права, подотрасли права, правовые институты и правовые нормы. Объединение финансово-правовых институтов в единый массив приводит к выводу, что публичное право финансового рынка выступает в качестве подотрасли финансового права.

Предметом данной подотрасли являются общественные отношения в сфере государственного регулирования и надзора на финансовом рынке.

Итак, под публичным правом финансового рынка понимается подотрасль финансового права, регулирующая общественные отношения, складывающиеся по поводу государственного регулирования и надзора на финансовом рынке.

**Публичное право финансового рынка и финансовая деятельность государства.** При рассмотрении публичного права финансового рынка как важной составляющей финансового права существенным является вопрос о том, отражается ли это обстоятельство в современном понимании предмета финансового права.

Как известно, ведущей категорией для определения предмета финансового права выступает понятие финансовой деятельности государства, основательно разработанного еще в советские годы Е.А. Ровинским<sup>12</sup>. Это понятие прочно вошло в науку финансового права и встречается почти в неизменном виде и сегодня. Так, в учебнике под редакцией Н.И. Химичевой под предметом финансового права понимаются “общественные отношения, возникающие в процессе деятельности государства и муниципальных образований по планомерному образованию (формированию), распределению и использованию денежных фондов (финансовых ресурсов) в целях реализации своих задач”<sup>13</sup>.

В условиях рыночной экономики, признания финансов (денежных фондов) не только публичными, но и частными потребовали некоторого уточнения понятия финансовой деятельности, разделения ее (по субъекту) на: 1) финансовую деятельность государства и муниципальных образований или публичную финансовую деятельность и 2) финансовую деятельность хозяйствующих субъектов, функционирующих на различных формах собственности (частную финансовую деятельность)<sup>14</sup>.

Возникает, однако, вопрос: регулируют ли нормы финансового права частные финансы? Или – направлена ли публичная финансовая деятельность на регламентацию частных финансов?

В настоящее время наблюдаются два основных подхода к решению этого вопроса. Сторонники первого, узкого, подхода (А.И. Худяков, Д.В. Винницкий, А.Н. Козырин)<sup>15</sup> полагают, что финансовое право направлено на регулирование

<sup>12</sup> См.: Ровинский Е.А. Основные вопросы теории советского финансового права. М., 1960.

<sup>13</sup> Финансовое право. Учеб. / Отв. ред. Н.И. Химичева. М., 2002. С. 33.

<sup>14</sup> См.: Соколова Э.Д. Правовое регулирование финансовой деятельности государства и муниципальных образований. М., 2009. С. 48.

<sup>15</sup> См.: Худяков А.И. Критерии формирования системы финансового права // Система финансового права. Материалы НПК 27–28 апреля 2009 г. Одесса, 2009. С. 113–139; Винницкий Д.В. Основные проблемы теории российского налогового права. СПб., 2003. С. 77, 78; Козырин А.Н. Публичные финансы: взаимодействие государства и общества. М., 2002 // <http://www.kozyrin.narod.ru>

отношений, связанных исключительно с публичными денежными фондами. Однако большинство ученых (К.С. Бельский, Е.Ю. Грачева, Э.Д. Соколова, Ю.А. Крохина, И.И. Кучеров)<sup>16</sup> придерживаются широкого подхода и считают, что финансовое право в той или иной степени регламентирует и функционирование частных финансов.

Представляется, что на сегодняшний день заслуживает поддержки второй подход к пониманию финансового права, поскольку, как упоминалось выше, вопросы государственного регулирования банковской, страховой и тому подобной деятельности традиционно рассматриваются в курсе финансового права. Более того, эти направления правового регулирования объединены и законодателем<sup>17</sup>.

Однако традиционное определение финансовой деятельности государства нуждается в корректировке по следующим причинам.

Во-первых, в определении все-таки следует сделать акцент именно на публичных денежных фондах, так как в условиях рыночной экономики управление частными фондами составляет содержание частной финансовой деятельности.

Во-вторых, в сфере финансово-правового регулирования находятся отношения, связанные с функционированием денежной системы и организацией денежного обращения в стране. Во всех учебниках по финансовому праву можно встретить соответствующий раздел, но в формулировках определения финансовой деятельности, как правило, это не отражается.

В-третьих, в определении необходимо выделить еще одно направление осуществления публичной финансовой деятельности — регулирование и контроль за формированием, распределением и использованием денежных фондов на финансовом рынке, учитывая тот факт, что это фонды не обычных юридических и физических лиц, а финансовых организаций, причем как частные, так и публичные.

Эти обстоятельства, надо полагать, породили попытки расширить и скорректировать

содержание понятия финансовой деятельности государства. Так, К.С. Бельский дает следующее определение: “Финансовая деятельность государства представляет собой деятельность по выпуску денежных знаков и организации денежного обращения в стране, мобилизации денежных средств в государственные и муниципальные фонды, использованию их в интересах общества и государства, причем эта деятельность осуществляется на основе управленческих решений, финансового планирования и контроля за правильностью всех финансовых операций как государственных (публичных), так и частных структур”<sup>18</sup>. При этом утверждается, что финансовая деятельность государства и финансовое управление, по сути, — понятия тождественные. Получается, что содержание финансовой деятельности государства и муниципальных образований охватывает:

- 1) организацию денежного обращения в стране;
- 2) управление публичными денежными фондами.

Появление в содержании публичной финансовой деятельности такого направления, как организация денежного обращения, служит обоснованием для включения в сферу финансового права эмиссионного права или права денежного обращения. Поэтому подобное расширительное толкование публичной финансовой деятельности заслуживает поддержки. Согласимся и с тем, что в определении совершенно справедливо делается акцент на управлении публичными финансами.

В свою очередь, видится возможным предположить, что публичная финансовая деятельность — еще более широкое понятие и охватывает еще одно направление: государственное регулирование и контроль на финансовых рынках.

Таким образом, под публичной финансовой деятельностью следует понимать управленческую деятельность публичной власти: 1) по организации денежного обращения; 2) по формированию, распределению, использованию публичных денежных фондов; 3) по государственному регулированию и контролю на финансовом рынке.

Названная триада направлений публичной финансовой деятельности полностью соответствует ведущим элементам системы финансового права.

Вышеизложенное позволяет сделать следующие выводы:

- 1) функционирование финансового рынка в значительной степени может способствовать экономическому росту, но сопровождается рисками,

<sup>16</sup> См.: Финансовое право. Учеб. / Отв. ред. С.В. Запольский. М., 2011. С. 37–41; Финансовое право. Учеб. / Отв. ред. Е.Ю. Грачева, Г.П. Толстопятенко. М., 2007; Соколова Э.Д. Указ. соч.; Крохина Ю.А. Финансовое право России. Учеб. М., 2008; Финансовое право. Учеб. / Под ред. И.И. Кучерова. М., 2011.

<sup>17</sup> См.: постановление Правительства РФ «Об утверждении Государственной программы Российской Федерации “Управление государственными финансами и регулирование финансовых рынков”» от 15 апреля 2014 г. // СПС “КонсультантПлюс”.

<sup>18</sup> Финансовое право. Учеб. / Под ред. С.В. Запольского. М., 2006. С. 26.

способствующими привести к кризисам национального и даже международного характера. В этой связи государственное вмешательство в отношении на финансовом рынке в виде государственного регулирования и надзора за профессиональной деятельностью его участников является неизбежным;

2) наделение Банка России полномочиями по регулированию и надзору за финансовыми рынками, превращение его в мегарегулятор финансового рынка также сложно расценивать однозначно. С одной стороны, подходы в регулировании и надзоре за различными сегментами финансового рынка нуждаются в унификации. Но, с другой — передача столь важных государственных функций Центральному банку РФ, не зависимо от других органов государственной власти, не имеющему ясного и понятного правового статуса, вызывает серьезные возражения;

3) создание мегарегулятора финансового рынка, унификация государственного регулирования и надзора на различных сегментах финансового рынка, появление законодательных актов общего характера в данной сфере свидетельствуют

о сближении традиционных финансово-правовых институтов, регулирующих отдельные сегменты финансового рынка, и слиянии их в единый правовой массив в системе финансового права, именуемого как “публичное право финансового рынка”;

4) публичное право финансового рынка — это подотрасль финансового права, регулирующая общественные отношения, складывающиеся по поводу государственного регулирования и надзора на финансовом рынке. Публичное право финансового рынка объединяет такие институты финансового права, как финансово-правовое регулирование банковской деятельности, финансово-правовое регулирование страховой деятельности, финансово-правовое регулирование рынка ценных бумаг, финансово-правовое регулирование валютного рынка;

5) публичная финансовая деятельность — это управленческая деятельность публичной власти по организации денежного обращения; по формированию, распределению, использованию публичных денежных фондов; по государственному регулированию и контролю на финансовом рынке.