

Дата поступления рукописи в редакцию: 14.07.2025 г.
Дата принятия рукописи в печать: 05.08.2025 г.

DOI: 10.24412/2076-1503-2025-7-52-57

СЫЧЕВ Матвей Сергеевич,
аспирант, МФПУ «Синергия»,
г. Москва,
e-mail: matvey-sychev@mail.ru

ПРАВОВЫЕ АСПЕКТЫ ФОРМИРОВАНИЯ ОБЩЕГО БИРЖЕВОГО ПРОСТРАНСТВА ЕАЭС

Аннотация. В настоящей научной статье автор рассматривает особенности правовых аспектов формирования общего биржевого пространства на территории ЕАЭС. Прежде всего, автор дает краткую характеристику ЕАЭС как регионального экономического пространства. Далее автор анализирует уже имеющееся правовое регулирование биржевой деятельности в рамках ЕАЭС, сравнивает опыт ЕС, определяет потенциальные точки развития для профильного правового регулирования. Также автор представляет краткий анализ национального права, которое показывает несовершенство правовой регламентации и невозможность качественного заимствования национальных норм на межрегиональный уровень. В заключении статьи автор пишет о том, что разработка правового регулирования формирования общего биржевого пространства на территории ЕАЭС, очевидно, займет довольно продолжительное время, но положительные сдвиги уже имеются. **Объектом исследования являются** особенности правовых аспектов формирования общего биржевого пространства на территории ЕАЭС. **Целью исследования является** комплексный, последовательный анализ особенностей правовых аспектов формирования общего биржевого пространства на территории ЕАЭС. **Методы исследования:** формально-юридический, компаративистский, сравнительный анализ, диалектический, обобщение, конкретизация, систематизация и системный метод, дедукция, иные методы теоретического и практического уровней научного познания. **Научная новизна исследования** заключается в подготовке комплексного исследования, формировании авторских выводов относительно особенностей правовых аспектов формирования общего биржевого пространства на территории ЕАЭС. Данная научная статья, таким образом, будет полезна теоретикам, практикам, обучающимся и профессорско-преподавательскому составу гуманитарных и иных направлений подготовки, а также более широкому кругу читателей, интересующихся особенностями правовых аспектов формирования общего биржевого пространства на территории ЕАЭС.

Ключевые слова: правовое регулирование, региональная экономика, правовые аспекты, евразийский регион, экономическое пространство, биржевые правоотношения, современное состояние.

SYCHEV Matvey Sergeevich,
postgraduate student, IFPU "Synergy",
Moscow

LEGAL ASPECTS OF THE FORMATION OF A COMMON EXCHANGE SPACE OF THE EAEU

Annotation. In this scientific article, the author examines the features of the legal aspects of the formation of a common exchange space on the territory of the EAEU. First of all, the author gives a brief description of the EAEU as a regional economic space. Then the author analyzes the existing legal regulation of exchange activities within the EAEU, compares the experience of the EU, and identifies potential development points for specialized legal regulation. The author also presents a brief analysis of national law, which shows the imperfection of legal regulation and the impossibility of high-quality borrowing of national norms at the interregional level. In conclusion of the article, the author writes that the development of legal regulation of the formation of a common exchange space on the territory of the EAEU will obviously take quite a long time, but positive changes have already

been made. The object of the study is the features of the legal aspects of the formation of a common exchange space on the territory of the EAEU. The purpose of the study is a comprehensive, consistent analysis of the features of the legal aspects of the formation of a common exchange space on the territory of the EAEU. Research methods: formal-legal, comparative, comparative analysis, dialectical, generalization, specification, systematization and system method, deduction, other methods of theoretical and practical levels of scientific knowledge. The scientific novelty of the study lies in the preparation of a comprehensive study, the formation of the author's conclusions regarding the features of the legal aspects of the formation of a common exchange space on the territory of the EAEU. This scientific article, therefore, will be useful to theorists, practitioners, students and faculty of humanitarian and other areas of training, as well as a wider range of readers interested in the features of the legal aspects of the formation of a common exchange space on the territory of the EAEU.

Key words: legal regulation, regional economy, legal aspects, Eurasian region, economic space, exchange legal relations, current state.

Евразийский экономический союз (далее – ЕАЭС) был образован более 10 лет назад, и за этот период ожидаемо занял прочное место в общей системе мировой экономики и региональной экономики Евразийского пространства государств в частности. Изначально формирование единого экономического пространства было продиктовано стратегической значимостью развития взаимоотношений государств-участников, появлением качественно новых точек роста, поиском более эффективных инструментов как национального, так и регионального экономического развития.

Сегодня ЕАЭС включает не только государства-участники, но и государства-наблюдатели, прямым образом не реализующих функции внутри объединения. Развивается выдвинутая несколько лет назад Президентом РФ идея о стратегическом расширении взаимодействия и на АСЕАН, и на ШОС – так называемая «интеграция интеграций», а экспертное сообщество крайне положительно оценивает сложившееся партнерство одного из лидеров ЕАЭС – России – и Всестороннего регионального экономического партнерства. Уже очевидно, что в современных условиях ЕАЭС позиционирует себя как ядро континентальной интеграции, предполагается, что стратегическая важность данного экономического объединения сохранится и в дальнейшем. Тем более что все участники и наблюдатели заинтересованы в достижении этого результата [2].

Руководство ЕАЭС заинтересовано как в глобальном развитии экономики государств-участниц, так и в активной трансформации отдельных направлений деятельности. Экономика – сложное, многогранное объединение, сочетающее в себе совокупность различных правоотношений финансового, денежно-кредитного, иного характера. Одной из значимых составных частей этого образования выступает формирование и развитие общего биржевого пространства.

Как в контексте функционирования единой экономики какого-либо региона, так и в целом в

мировом масштабе необходимость создания единого биржевого пространства уже давно подтверждена и учеными-экономистами, и правоведами. В теории под данным термином подразумевается формирование общего правового режима реализации профессиональными участниками экономической деятельности функций по организации торгов, клиринга, депозитарной составляющей работы участников рынка ценных бумаг, с параллельным установлением правил доступа эмиссионных ценных бумаг к торгам внутри данного объединения [4].

Нормативной основой формирования на территории ЕАЭС единого биржевого пространства выступает Концепция создания общего финансового рынка Союза (далее – Концепция), а также Дорожная карта по формированию общего биржевого пространства в рамках ЕАЭС (далее – Дорожная карта), которые были утверждены решением Высшего Евразийского экономического совета ЕАЭС от 01.10.2019 г. № 20. Предполагается, что более конкретными источниками правового регулирования необходимо рассматривать два соглашения: о допуске брокеров и дилеров одного государства-участника ЕАЭС к участию непосредственно в организованных биржевых торгах других государств-членов. Предметом второго соглашения выступает организация трансграничного допуска к размещению и обращению ценных бумаг на организованных торгах в государствах-участниках пространства. Как отмечают эксперты, именно эти два соглашения в совокупности с указанными выше Концепцией и Дорожной картой позволяют сформулировать общее представление законодателя о направленности и перспективах правового регулирования общего биржевого рынка [4].

Кратко проанализируем каждое из представленных соглашений ввиду их особой практической значимости. Так, первое предполагает, что биржевые правоотношения между двумя государствами-участниками ЕАЭС реализуются на основании формирования особого национального

режима, в рамках которого осуществляется регистрация бирж для допуска, соответственно, брокеров и дилеров. Важно, что такая деятельность осуществляется на основании лицензии, которую обязуется выдать государство-участник, чьего происхождения выступает брокер или дилер. Иными словами, необходимо говорить о наличии принципа взаимного признания лицензий, который в таких правоотношениях является основополагающим. В свою очередь, уполномоченные органы государственной власти в отношении таких субъектов имеют право применения мер воздействия, юридической ответственности, а также четко реализуют непосредственно контрольно-надзорные функции. Данное условие выступает обязательным и, по нашему мнению, стратегически значимым.

Предметом регулирования второго соглашения также выступает формирование особого национального режима, и в целом его экономико-правовые характеристики схожи с описанным выше механизмом. Отметим, что и здесь устанавливаются правила привлечения к юридической ответственности в случае нарушения определенных норм о реализации организации трансграничного допуска к размещению и обращению ценных бумаг на организованных торгах в государствах-участниках пространства, что подчеркивает не декларативный характер установления описанных выше правовых норм, а их реальное внедрение в практику, а значит, явную нацеленность законодателя на поступательное развитие биржевых правоотношений в регионе в целом [1].

Обратим внимание, что Дорожная карта также предполагает разработку и реализацию и ряда других правовых источников, что, опять же, показывает очевидную заинтересованность законодателя в создании качественного единого правового регулирования общего биржевого пространства на территории ЕАЭС [5].

В реализации этой функции законодатель в значительной степени ориентируется на уже имеющийся позитивный опыт правовой регламентации общего биржевого пространства – например, это регулирование, используемое в пределах Европейского Союза (далее – ЕС).

В ЕС биржевые правоотношения получили свое развитие еще в 70-х годах XX века, и соответствующая законодательная база начала формироваться в этот же период. Последовательно были разработаны и приняты несколько профильных Директив, которые впоследствии дополнялись и видоизменялись, однако ключевым документом эксперты называют Директиву, принятую в 2004 г., поскольку именно через принятие Директивы о рынках финансовых инструментов получило свое правовое закрепление приобретение статуса регулируемого рынка.

Интересно, что в 90-е годы, несмотря на совокупность принятых профильных документов, тем не менее, экспертное сообщество оценивало правовое регулирование как точечное, неполноценное, недостаточно развитое. Поэтому далее правовой регламентации создания единого биржевого пространства было уделено более серьезное внимание, в т.ч. через привлечение научно-исследовательских институтов и образовательных организаций. Впоследствии такие целенаправленные действия законодателя привели к желаемому результату [7].

Перечислим далее основные тенденции правового регулирования формирования общего биржевого пространства на территории ЕС, которые были использованы или могут быть использованы при разработке правовой регламентации биржевых правоотношений уже на территории ЕАЭС. В частности, это формирование и разработка обязательных правил, определяющих нормативную основу общего биржевого пространства по совокупности отдельных направлений. Так, урегулирован правовой статус участников профессионального рынка ценных бумаг, порядок организации расчетной инфраструктуры и т.д. Регламентированы принципы, на основе которых действует общее биржевое пространство – в частности, это принципы лицензионного порядка осуществления деятельности, взаимного признания лицензий (тот самый принцип, который уже сегодня активно используется на территории ЕАЭС), защиты общих ценностей, равенства и добросовестности, а также ряд иных. На территории ЕС также создан и профильный субъект, объединяющий участников биржевых правоотношений, – это Федерация европейских фондовых бирж, среди ключевых функций которой, прежде всего, регулятивная и информационная.

Таким образом, мы видим, как одновременно с формированием профильного правового регулирования ЕС также действует по принципу создания необходимой инфраструктуры, установления особого субъекта правоотношений, который выполнял бы аккумулирующую функцию и позволял бы «объединить в одном лице» всех участников биржевого рынка, и т.д. Т.е., формирование общего биржевого пространства на территории ЕС основано на принципах законности, комплексности, системности, целевой направленности. Эти же основополагающие начала мы можем наблюдать и среди современных характеристик правового регулирования биржевых правоотношений уже в рамках ЕАЭС.

И.М. Лифшиц и А.С. Сибатян в своем исследовании [6] приводят также анализ правовой регламентации статуса единого биржевого пространства в других регионах, отмечая позитивные

черты, актуальные для имплементации. В частности, это Тихоокеанский альянс, Южноамериканский общий рынок и ряд иных. Авторы отмечают, что вне зависимости от особенностей экономики конкретного государства-участника подобного объединения, в той или иной степени каждое из них заинтересовано в формировании общего биржевого рынка, поскольку биржевая деятельность качественно влияет на развитие национальной экономики. Авторы пишут, что в подобных экономических пространствах, где есть явные «сильные» и «слабые» стороны, часть государств выполняют одновременно и лидирующую, и компенсаторную функцию. Т.е., занимают преобладающее положение, «берут на себя» выполнение основной части обязанностей по формированию единого биржевого пространства. Такое взаимовыгодное сотрудничество позволяет создать необходимый базис даже при существенных различиях характеристик государств-участниц.

Для ЕАЭС такая тенденция характерна в меньшей степени, чем, например, для стран Африки. Однако в ЕАЭС выделяется очевидный лидер – это Россия, которая значительно превосходит своих партнеров, в т.ч. и по качеству правового регулирования. Это проявляется в двух аспектах. Во-первых, регламентация биржевых правоотношений в российской практике в достаточной степени развита на национальном уровне. Так, Московская биржа традиционно входит в пятерку лучших мировых, в целом же отечественный фондовый рынок стабильно держится среди 20 лучших мировых по уровню капитализации. Такая практическая активность, с одной стороны, порождает необходимость в детальном правовом регулировании, с другой же – уже должна быть на таком регулировании основана. Это мы можем наблюдать, если проанализируем пласт законодательных источников, регламентирующих биржевые правоотношения – и, прежде всего, это профильный ФЗ от 21.11.2011 г. № 325 ФЗ «Об организованных торгах».

Таким образом, уверенность в правовой составляющей на национальном уровне, высокое практическое развитие биржевых правоотношений внутри государства приводят к тому, что Россия обладает наибольшим правотворческим опытом среди других государств-участников объединения, в большинстве случаев в формировании законодательства ЕАЭС инициатором выступает именно Россия.

Явное правотворческое лидерство России можно наблюдать и при сравнительном исследовании правового регулирования биржевой деятельности внутри государств-участниц. Например, в правовых источниках Республики Армения сами

по себе термины «брокер», «дилер» и ряд других отсутствуют, хотя очевидно, что такая деятельность в государстве осуществляется. Законодательство Республик Беларусь и Киргизия вовсе исключает участие в биржевых торгах нерезидентов. Все это в результате привело к необходимости разработки качественного нового правового регулирования общего биржевого пространства, ведь национальное законодательство государств-участников ЕАЭС не идеально в этом выражении. Отметим, что и в российском праве к регламентации биржевых правоотношений есть некоторые вопросы, в т.ч. в терминологических аспектах [3; 9].

Особое внимание эксперты обращают на разрешение вопросов цифровой трансформации. Так, те же И.М. Лифшиц и А.С. Смбалян [6] пишут о сложностях во внедрении электронного документооборота – к примеру, в Республиках Армения и Киргизии это направление отсутствует на законодательном уровне. Мы наблюдаем явную разноречивость в цифровых аспектах, в которых существуют государства-участники, и это автоматически предполагает, что развитие биржевых правоотношений в странах реализуется с разной степенью эффективности. Еще один минус – коллизии в правовом регулировании, которые наблюдаются при проведении сравнительного исследования законодательства государств-участников, и это также свидетельствует о необходимости разработки единых стандартов.

В числе таких источников можно обозначить, к примеру, Распоряжение Коллегии Евразийской экономической комиссии от 23.08.2022 г. № 140, которым определяется внедрение цифровых технологий в процедуру государственных и муниципальных закупок. Однако этот документ, скорее, исключение, чем правило. Так, М.Г. Мустафаев обращает внимание, что формирование единого правового пространства, исключение коллизий и пробелов на национальном уровне – это основная задача, которая сегодня стоит перед законодателем на уровне ЕАЭС в контексте реализации процессов цифровой трансформации. Это касается в т.ч. и правовой регламентации биржевых правоотношений как таковых [8].

Перечислим далее некоторые иные актуальные правовые аспекты, касающиеся особенностей формирования единого биржевого пространства на территории ЕАЭС в современных условиях:

– акцент законодателя не только на принятие актов прямого действия, но также на разработку типовых, модельных документов, что в своей совокупности позволит эффективно реализовать императивно-диспозитивный метод регу-

лирования, т.е., одновременно сохранить и устойчивость правовой регламентации, и оставить определенную вариативность для биржевых правоотношений;

– использование в правовом регулировании программного подхода, который, в частности, способствует всестороннему изучению особенностей формирования единого биржевого пространства, комплексному анализу законодательства государств-участников, а также позволит разработать более качественное правовое поле;

– продолжение формирования профильных объединений – например, ассоциаций профессиональных участников рынка ценных бумаг. Как и при создании любого другого подобного объединения, традиционно это способствует обмену опытом, выработке качественно новых точек зрения и на правовое регулирование, и на практику применения;

– иное [4].

В общем и целом, как видно из представленного выше анализа, разработка правового регулирования общего биржевого пространства в мировой практике широко распространена, причем это касается не только развитых стран, но и государств со сложной экономической ситуацией. Биржевая составляющая национальной экономики позволяет активно повышать доходную часть бюджета, поэтому государства уделяют существенное внимание развитию биржевой торговли.

На территории ЕС правовое регулирование биржевой деятельности формировалось, начиная с 70-х годов XX века, и этот путь продолжался сложным, длительным образом. Это свидетельствует о том, что для ЕАЭС, созданного чуть более 10 лет назад, разработка профильного законодательства в области формирования единого биржевого пространства только стартовала. Определенные успехи в этом отношении уже есть, однако, как видно из представленного анализа, правовое регулирование обладает явным несовершенством, точками для поступательного роста, и лидером здесь вполне ожидаемо выступает Россия [3].

Кратко обозначим ключевые результаты представленного выше научного исследования по теме.

На международном уровне, как и в национальной экономике биржевая деятельность широко распространена, поскольку способна вносить существенный вклад в экономику государства. Для региональных экономических пространств это параллельно может стать эффективным способом устранения собственного дефицита за чужой профицит – на некоторых приведенных выше примерах это можно наблюдать вполне явно.

На территории ЕАЭС соответствующее правовое регулирование биржевой деятельности сегодня только начинает свое формирование, хотя определенные позитивные сдвиги в данном направлении уже имеются. В работе, в частности, приводятся характеристики некоторых ключевых правовых источников: это Концепция создания общего финансового рынка Союза, Дорожная карта по формированию общего биржевого пространства в рамках ЕАЭС, а также два соглашения, заключаемые в рамках реализации представленных документов. Во многом региональное законодательство ориентируется и на национальное право государств-участников, однако в полной мере это сделать нельзя, поскольку национальное правовое регулирование отличается явным несовершенством, что касается и явного лидера в правотворчестве – России [2; 6].

По опыту ЕС можно сделать вывод о том, что формирование единого правового регулирования занимает довольно продолжительный период, в идеальном выражении предполагает включение в правотворческие процедуры представителей экспертного и научного сообществ, а также преподавателей образовательных организаций.

Иными словами, правовое регулирование формирования общего биржевого пространства ЕАЭС реализуется планомерно и поступательно, не без явных проблемных аспектов, однако это говорит о наличии актуальных точек для дальнейшего поступательного развития.

Список литературы:

- [1] Алексеев, П.В., Звонова, Е.А. Развитие концептуальной модели формирования общего финансового рынка государств - членов Евразийского экономического союза // Банковское право. 2020. № 4. – С. 44 - 51.
- [2] Безбородов, Ю.С., Понаморенко В.Е. Есть ли шанс у валютной интеграции в ЕАЭС? // Банковское право. 2025. № 2. – С. 43 - 54.
- [3] Дегтярева, О. И. Управление внешнеэкономической деятельностью в РФ в условиях интеграции в рамках ЕАЭС: учебное пособие / под ред. О. И. Дегтяревой. — Москва: Магистр: ИНФРАМ, 2019. – 368 с.
- [4] Зона свободной торговли ЕАЭС-Вьетнам: первичный анализ эффектов торговой интеграции: монография / под ред. В. В. Перской, Н. С. Ревенко. — Москва: ИНФРА-М, 2020. – 209 с.
- [5] Канатов, Р.К. Понятие, признаки и виды брокерских услуг на рынке ценных бумаг в праве стран Евразийского экономического союза: доктрины, законодательство и правовое регулирование // Международное право и международные организации. 2020. № 2. – С. 24 - 37.

[6] Лифшиц, И. М., Смбалян, А. С. Правовые аспекты формирования общего биржевого пространства ЕАЭС в свете наилучших практик интеграционных объединений. *Lex russica*. 2025. Т. 78. № 5. – С. 113–129.

[7] Михалева, Т.Н., Берман, А.М. Единый рынок Евразийского экономического союза: de jure, de facto, de lege ferenda // Вестник Пермского университета. Юридические науки. 2023. № 4. – С. 673 – 688.

[8] Мустафаев, М. Г. Правовое регулирование интеграции цифрового пространства ЕАЭС // Известия Саратовского университета. Новая серия. Серия: Экономика. Управление. Право. 2024. Т. 24, вып. 1. – С. 107–115.

[9] Терениченко, А.А. Правовое регулирование доступа инвесторов на рынки ценных бумаг ЕАЭС // Современный юрист. 2017. № 2. – С. 96 – 107.

[10] Тимофеева, А.А., Марков, Д.Е. Московская биржа и ее позиция среди ведущих мировых бирж // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2021. № 11. – С. 158-164.

Spisok literatury:

[1] Alekseev, P.V., Zvonova, E.A. Razvitie konceptual'noj modeli formirovaniya obshchego finansovogo rynka gosudarstv - chlenov Evrazijskogo ekonomicheskogo soyuza // *Bankovskoe pravo*. 2020. № 4. – С. 44 – 51.

[2] Bezborodov, YU.S., Ponamorenko V.E. Est' li shans u valyutnoj integracii v EAES? // *Bankovskoe pravo*. 2025. № 2. – С. 43 – 54.

[3] Degtyareva, O. I. Upravlenie vneshneekonomicheskoy deyatel'nost'yu v RF v usloviyah inte-

gracii v ramkah EAES: uchebnoe posobie / pod red. O. I. Degtyarevoj. — Moskva: Magistr: INFRAM, 2019. — 368 s.

[4] Zona svobodnoj trgovli EAES-V'etnam: pervichnyj analiz effektivov torgovoj integracii: monografiya / pod red. V. V. Perskoj, N. S. Revenko. — Moskva: INFRA-M, 2020. — 209 s.

[5] Kanatov, R.K. Ponyatie, priznaki i vidy brokerskih uslug na rynke cennyh bumag v prave stran Evrazijskogo ekonomicheskogo soyuza: doktriny, zakonodatel'stvo i pravovoe regulirovanie // *Mezhdunarodnoe pravo i mezhdunarodnye organizacii*. 2020. № 2. – С. 24 – 37.

[6] Lifshic, I. M., Smbatyan, A. S. Pravovye aspekty formirovaniya obshchego birzhevogo prostanstva EAES v svete nailuchshih praktik integracii ob"edinenij. *Lex russica*. 2025. Т. 78. № 5. – С. 113–129.

[7] Mihaleva, T.N., Berman, A.M. Edinyj rynek Evrazijskogo ekonomicheskogo soyuza: de jure, de facto, de lege ferenda // *Vestnik Permskogo universiteta. Yuridicheskie nauki*. 2023. № 4. – С. 673 – 688.

[8] Mustafaev, M. G. Pravovoe regulirovanie integracii cifrovogo prostranstva EAES // *Izvestiya Saratovskogo universiteta. Novaya seriya. Seriya: Ekonomika. Upravlenie. Pravo*. 2024. Т. 24, вып. 1. – С. 107–115.

[9] Terenichenko, A.A. Pravovoe regulirovanie dostupa investorov na rynki cennyh bumag EAES // *Sovremennyy yurist*. 2017. № 2. – С. 96 – 107.

[10] Timofeeva, A.A., Markov, D.E. Moskovskaya birzha i ee poziciya sredi vedushchih mirovyh birzh // *Azimut nauchnyh issledovanij: ekonomika i upravlenie*. 2021. № 11. – С. 158-164.



ЮРКОПАНИ

www.law-books.ru

Юридическое издательство «ЮРКОПАНИ»
издает научные журналы:

- Научно-правовой журнал «Образование и право», рекомендованный ВАК Министерства науки и высшего образования России (специальности 12.00.01, 12.00.02), выходит 1 раз в месяц.
- Научно-правовой журнал «Право и жизнь», рецензируемый (РИНЦ, E-Library), выходит 1 раз в 3 месяца.