

DOI: 10.17803/1994-1471.2021.131.10.020-027

К. А. Карпов*

Основные этапы развития финансового контроля на рынке ценных бумаг Японии

Аннотация. Рынок ценных бумаг играет важную роль в распределении финансовых потоков. В связи с недостаточным развитием фондового рынка в нашей стране автор считает целесообразным обратиться к опыту финансово-правового регулирования данных отношений в зарубежных юрисдикциях. Статья посвящена генезису финансового контроля за деятельность на фондовом рынке Японии. Автор выделяет три периода. Уделяется внимание основным государственным органам, а также саморегулируемым организациям, осуществляющим финансовый контроль в данной сфере, их правовому статусу, полномочиям и т.д. Кроме того, в статье исследуется положительный опыт данного государства в сфере финансово-правового регулирования криптовалютного рынка. В статье анализируются полномочия Агентства финансовых услуг по осуществлению соответствующих функций, а также роль саморегулируемых организаций, которые вправе осуществлять контроль за криптовалютными биржами и привлекать к ответственности нарушителей законодательства.

Ключевые слова: Япония; рынок ценных бумаг; правила дзэрэй; фондовая биржа; Закон о платежных услугах; фондовый индекс; Агентство финансовых услуг; мониторинг; Комиссия по надзору за цennыми бумагами и биржами; Закон о валютном регулировании и внешней торговле; СРО.

Для цитирования: Карпов К. А. Основные этапы развития финансового контроля на рынке ценных бумаг Японии // Актуальные проблемы российского права. — 2021. — Т. 16. — № 10. — С. 20–27. — DOI: 10.17803/1994-1471.2021.131.10.020-027.

The Main Stages in the Development of Financial Control in the Securities Market of Japan

Kirill A. Karpov, Postgraduate Student, Department of Financial Law, Kutafin Moscow State Law University (MSAL)
ul. Sadovaya-Kudrinskaya, d. 9, Moscow, Russia, 125993
karpov.moscow@gmail.com

Abstract. A securities market plays an important role in the distribution of financial flows. In connection with the insufficient development of the stock market in our country, the author considers it is appropriate to refer to the experience of financial and legal regulation of the relations under consideration in foreign jurisdictions. The paper is devoted to the genesis of financial control over activities in the Japanese stock market. The author identifies three periods. Attention is paid to the main state bodies, as well as self-regulatory organizations exercising financial control in this area, their legal status, powers, etc. In addition, the paper examines the positive experience of Japan in the field of financial and legal regulation of the cryptocurrency market. The paper analyzes the powers of the Financial Services Agency to carry out the relevant functions, as well as the role of self-regulatory organizations that have the right to exercise control over cryptocurrency exchanges and prosecute violators of the laws.

© Карпов К. А., 2021

* Карпов Кирилл Александрович, аспирант кафедры финансового права Московского государственного юридического университета имени О. Е. Кутафина (МГЮА)
Садовая-Кудринская ул., д. 9, г. Москва, Россия, 125993
karpov.moscow@gmail.com

Keywords: Japan; securities market; dzerei rules; stock Exchange; Payment Services Law; stock index; Financial Services Agency; monitoring; Securities and Stock Exchange Supervision Commission; Law on Foreign Exchange Regulation and Foreign Trade; SRO.

Cite as: Karpov KA. Osnovnye etapy razvitiya finansovogo kontrolya na rynke tsennyykh bumag Yaponii [The Main Stages in the Development of Financial Control in the Securities Market of Japan]. *Aktual'nye problemy rossiskogo prava*. 2021;16(10):20-27. DOI: 10.17803/1994-1471.2021.131.10.020-027. (In Russ., abstract in Eng.).

Введение

В настоящее время в финансовом праве Российской Федерации всё большее внимание уделяется финансово-правовому регулированию рынка ценных бумаг как части финансового рынка¹. Невозможно не согласиться с мнением Е. Ю. Грачевой, которая считает, что в сравнении с другими отраслями российского права наука о публичных финансах имеет более тесную взаимосвязь с экономикой². Однако важно заметить, что рынок ценных бумаг России недостаточно развит, что, в свою очередь, приводит к необходимости исследования как положительных, так и отрицательных сторон регулирования и контроля указанных рынков в зарубежных юрисдикциях.

В рамках данного исследования обратимся к опыту финансово-правового регулирования рынка ценных бумаг Японии. Данная страна занимает одно из ведущих мест в мировой экономике³. Государство является членом «Большой семерки» (G7). В стране развитый финансовый рынок со своей многовековой историей. Национальная валюта — иена — входит в перечень мировых резервных валют.

По нашему мнению, необходимо выделить основные три этапа (периода) в развитии финансового контроля на фондовом рынке государства. Следует отметить, что Рене Давид выделял три ключевых периода в развитии правовой системы Японии, а именно:

- 1) традиционный — совокупность правовых норм, существовавших в стране до 1868 г.;
- 2) период перехода от политики изоляционизма к модернизации государства в эпоху правления императора Мэйдзи;
- 3) современный этап — с момента окончания Второй мировой войны⁴.

Полагаем, что данная классификация применительно к предмету нашего исследования может быть использована. В том числе считаем, что датой окончания традиционного периода (древнего периода) является не 1868 год, а 1872-й — год принятия закона о национальном банке, который позволил первому национальному банку (банку Токио) и пятому национальному банку (банку Осаки) впервые в истории Японии выпустить акции обыкновенного типа⁵.

Древний период

Первоначально в Японии не существовало единого органа, осуществлявшего финансовый контроль в государстве. Это было связано с продолжающейся почти тысячу лет феодальной раздробленностью и делением страны на кланы, которые подчинялись сёгунату Токугава или императорскому дому.

Во главе каждого клана стоял даймё. В то время каждый глава клана мог устанавливать свои налоги, осуществлять эмиссию собствен-

¹ Актуальные проблемы финансового права : монография / отв. ред. Е. Ю. Грачева. М. : Норма: Инфра-М, 2016. С. 173.

² Грачева Е. Ю. К вопросу о сущности финансового права // Вестник Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА). 2020. № 9 (73). С. 31–32.

³ Botman D., Carvalho Filho Ir. de, and Lam W. R. The Curious Case of the Yen as a Safe Haven Currency: A Forensic Analysis. IMF Working Paper. WP/13/228. 2013. P. 4.

⁴ David R., Jauffret-Spinosi C., Goré M. Les grands systèmes de droit contemporains. Dalloz, 2016. P. 464.

⁵ Drysdale P., Gower L. The Japanese economy. Taylor & Francis, 1998. Vol. 5. 115 p.

ных денежных знаков и проводить самостоятельное администрирование подконтрольных ему территорий⁶. Обратим внимание, что контроль за казной каждого клана осуществлялся приближенными даймё чиновниками.

В те годы финансовый контроль каждого клана осуществлялся посредством ревизии объема выращенного риса за год. Объем урожая фиксировался в государственном кадастре земли. Впервые использовать количество выращенного риса с земельного надела в качестве единицы измерения этих участков земли стал известный военачальник и объединитель Японии — Тоётоми Хидэёси. Система оценки земли по количеству выращенного риса получила особый термин — кокудакасэй (Kokudaka). Более того, использовалась специальная мера объема риса — коку⁷ (koku)⁸.

Говоря о первых попытках создания организованной торговли в Японии, заметим, что прообразами товарных бирж в стране стали буддистские храмы. К примеру, монахи храма Дайан-дзи проводили бартерные сделки, а в дальнейшем осуществляли ростовщические операции⁹.

Позднее, в XVII в., в связи с развитием торговли, сельского хозяйства и зарождением промышленности стали появляться прообразы первых банков — конторы ростовщиков. Эти компании регулировались так называемыми милосердными законами (Tokusi)¹⁰, издавае-

мыми даймё. Главной целью таких организаций было предоставление займов и осуществление торговых операций.

В 1710 г. в Осаке была основана первая товарная биржа — рисовая биржа Додзима¹¹. Впервые в мировой истории именно здесь стали осуществляться операции с фьючерсами. В те годы торговцы нуждались в централизованном месте для совершения сделок. Именно в это время стали появляться первые рисовые брокеры и лица, которые осуществляли обменные операции с различными валютами — менялы¹². Осакские торговцы организовали национальную систему обмена информацией. Транспортная проблема являлась основным препятствием для развития капиталистической системы в Японии¹³. Следовательно, необходимо было создать такой финансовый инструмент, который упростил бы торговые сделки. Этим инструментом и стал фьючерс.

Период с 1872 г. по 1945 г.

С середины XIX в. на Японию оказывалось значительное внешнее влияние¹⁴. Оно привело к неизбежной модернизации и вестернизации как самого государства, так и его правовой системы. Эти события также повлияли на зарождение организованных торгов на рынке ценных бумаг и появление первых единых органов го-

⁶ Ohno K. The Economic Development of Japan. GRIPS, 2006. P. 22–24.

⁷ Один коку был равен 180,39 л.

⁸ Elison G., Smith B. L. Warlords Artists and Commoners: Japan in the Sixteenth Century. University of Hawaii Press, 1981. P. 17.

⁹ Miraculous Stories from the Japanese Buddhist Tradition: The Nihon ryoki of the Monk Kyokai. Cambridge, Mass. : Harvard University Press, 1972. P. 16.

¹⁰ Soyeda Ju. A History of Banking in Japan. Curzon, 1996. P. 409–410.

¹¹ Groemer G. The Land We Saw, the Times We Knew: An Anthology of Zuihitsu Writing from Early Modern Japan. University of Hawaii Press, 2018. 302 p.

¹² Nakagawa Shinsuke. 清文堂出版: 大坂両替商の金融と社会. 2003.

¹³ В те годы такие товары, как тканый шелк и саке, можно было с легкостью перевозить на телеге. Однако большинство сельскохозяйственных культур приходилось транспортировать посредством огромных караванов выночных животных, запряженных в телеги, путь которых проходил по опасным местам, в том числе через горные хребты. Логично, что один независимый фермер не мог самостоятельно совершать такие действия.

¹⁴ Bary Th. de, Gluck C., Tiedemann A. E. Sources of Japanese Tradition. Vol. 2 : 1600 to 2000, abridged. Part 1 : 1600 to 1868. Columbia University Press, 2010. P. 290.

сударственного финансового контроля за фондовым рынком. Уже в 1872 г. в Японии были впервые выпущены обыкновенные акции. Бурному развитию фондового рынка способствовало появление новых форм собственности, а также зарождение финансово-промышленных конгломератов — дзайбацу (*zaibatsu*). Политика министра финансов Мацукии Масаёси¹⁵ позволила провести первичное размещение акций этих компаний на бирже, что благоприятствовало привлечению иностранного капитала в страну.

В 1869 г. было основано Министерство финансов Японии. Этот орган осуществлял финансовый контроль за деятельность кредитных организаций, рынком ценных бумаг, фондовыми биржами, страховыми компаниями, а также разрабатывал проекты налоговой политики государства, в том числе контролировал международные переводы денежных средств¹⁶. 15 мая 1878 г. была учреждена первая фондовая биржа в Японии — Токийская (позднее была открыта биржа в Осаке). Торговля ценными бумагами началась 1 июня того же года. Фондовая биржа проводила операции по торговле такими товарами, как рис, шелкопряд, уголь¹⁷.

В дальнейшем финансово-правовой статус биржи был закреплен не в разрозненных нормативных актах Министерства финансов Японии (правила дзерэй), а в кодифицированном акте — Коммерческом кодексе 1893 г.¹⁸

На момент начала Второй мировой войны в стране существовало 11 бирж. Однако в 1943 г. был принят специальный закон о рынке ценных бумаг, в соответствии с которым все биржи страны были объединены в единую Японскую биржу ценных бумаг¹⁹.

Современный период

После капитуляции Японии во Второй мировой войне главнокомандующий союзными оккупационными войсками генерал Дуглас Макартур принял меры по стабилизации ситуации в Японии.

13 апреля 1948 г. был принят Закон № 25 «О финансовых инструментах и фондовых биржах». Основой для этого документа послужило американское законодательство, регулирующее рынок ценных бумаг. На основании данного Закона министерство финансов, как и ранее, осуществляло контроль на рынке ценных бумаг. Лицензии на осуществление брокерской деятельности, а также на создание бирж выдавались только с разрешения министра финансов²⁰.

Еще одним важным событием, послужившим развитию финансового рынка Японии, стало вступление в силу Закона от 01.12.1949 № 228 «О валютном регулировании и внешней торговле»²¹. В соответствии со ст. 1 данного Закона основная его цель заключается в обеспечении развития внешнеэкономической деятельности Японии на основе свободы внешней торговли, валютных операций и других международных сделок, на принципе минимального воздействия органов государственной власти на валютные операции, за исключением отдельных случаев, когда на упомянутые действия могут быть наложены ограничения в целях поддержания экономики Японии. На основании ст. 6 упомянутого Закона иностранные ценные бумаги, иностранная валюта, а также драгоценные металлы были признаны валютными ценностями. Также в данной статье определен правовой статус резидентов и нерезидентов.

¹⁵ Walker B. L. A Concise History of Japan. Cambridge University Press, 2015. P. 173.

¹⁶ Brown J. R. The Ministry of Finance: Bureaucratic Practices and the Transformation of the Japanese Economy. Greenwood Publishing Group, 1999. P. 17.

¹⁷ Smith B. M. A History of the Global Stock Market from Ancient Rome to Silicon Valley. The University of Chicago Press, 2004. P. 96.

¹⁸ Dean M. Japanese Legal System. 2nd Ed. London : Cavendish Publishing Limited, 2002. P. 104.

¹⁹ Chwee Huat Tan. Dictionary of Asia Pacific Business Terms. NUS Press, 2004. P. 264.

²⁰ Tatsuta M. Enforcement of Japanese Securities Legislation // Journal of comparative law and securities regulation. 1978. № 1. P. 95–96.

С 1949 г. возобновилась торговля на фондовых биржах страны. Так, один из основных фондовых индексов Японии — индекс Никкэй 225 (Nikkei 225) — рос на протяжении почти 40 лет до «кризиса потерянного десятилетия» (1990–2000 гг.). В целях преодоления кризиса, а также в связи со структурными изменениями законодательства и административной реформой в Японии в июле 2000 г. было создано Агентство финансовых услуг (далее — Агентство). Двумя годами ранее был принят закон о создании данного органа²², который стал правопреемником Агентства по финансовому надзору. С января 2001 г. орган находится в прямом подчинении правительства (Кабинета). Также в Закон от 13.04.1948 № 25 были внесены соответствующие изменения — вместо министерства финансов страны в нормативном правовом акте фигурирует исключительно Агентство. Полномочия органа также закреплены в специальном Законе от 24.06.2009 № 59 «О платежных услугах»²³ (далее — Закон о платежных услугах).

В настоящее время одной из задач Агентства является осуществление контроля на рынке ценных бумаг²⁴, на криптовалютном рынке, в сфере противодействия отмыванию доходов и финансированию терроризма и др.

Деятельность Агентства возглавляет комиссар. Организация состоит из следующих подразделений: Бюро по стратегическому развитию и управлению, Бюро по вопросам политики и рынков, Надзорное бюро, Комиссия по надзору за ценными бумагами и биржами и Совет по надзору за сертифицированными государственными бухгалтерами и аудиторами²⁵. В регионах государства Агентство представлено одиннадцатью местными финансовыми бюро.

Комиссия по надзору за ценными бумагами и биржами

В структуре Агентства, как было отмечено выше, создано специальное подразделение — Комиссия по надзору за ценными бумагами и биржами (Securities and Exchange Surveillance Commission. SES, далее — Комиссия). Полномочия Комиссии закреплены в ст. 6 Закона о создании Агентства.

Комиссия состоит из подразделений (отделов) по управлению и планированию, по надзору за рынком, по мониторингу ценных бумаг компаний, по расследованию неправомерных действий на рынке, из инспекции раскрытия информации и отдела уголовных расследований. В регионах Комиссия представлена одиннадцатью местными офисами. Возглавляет Комиссию председатель, который имеет двух заместителей (комиссаров). Данные должностные лица назначаются напрямую премьер-министром страны сроком на три года.

Основная задача Комиссии заключается в обеспечении справедливости и прозрачности на финансовых рынках и защите инвесторов.

Надзор за рынком ценных бумаг осуществляется посредством сбора и анализа большого массива информации и данных мониторинга рынка.

Мониторинг рынка заключается в проведении прогнозного макроэкономического анализа условий и тенденций как на первичном, так и на вторичном рынках, а также среди отдельных компаний (включая новые финансовые инструменты и сделки). Ежегодно Комиссия получает от инвесторов примерно 6–7 тыс. рекомендаций, большая часть которых поступает посредством использования информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» и телефонных звонков, реже — при личном приеме в центральном офисе и подразделениях Комиссии на местах.

Сотрудниками Комиссии осуществляется также мониторинг и анализ статей на интер-

²¹ Foreign Exchange and Foreign Trade Act. Act. No 228 of December 1, 1949.

²² Act of Establishment of the Financial Services Agency. Act No 130 of 1998.

²³ Payment Services Act. Act No 59 of June 24, 2009.

²⁴ Japanese Financial Markets / ed by Ju. Ujiie, Elsevier President and CEO Nomura Holdings, Inc.. Cambridge, 2002. P. 292.

²⁵ Financial Services Agency. Pamphlet. June 2020. P. 4.

нет-сайтах, в средствах массовой информации и журналах, в том числе научного характера. Необходимо заметить, что для развития мониторинга организуется обмен информацией с зарегистрированными на бирже комплаенс-подразделениями саморегулируемых организаций (СРО).

В процессе анализа операций, проводимых на рынке ценных бумаг, Комиссия осуществляет следующие действия:

- 1) сбор и анализ данных о подозрительных транзакциях, которые могут быть связаны с неправомерными действиями на рынке, такими как инсайдерская торговля, манипулирование рынком и использование мошеннических средств (в совокупности около 1 000 случаев ежегодно, больше всего совершается нарушений с инсайдерскими сделками²⁶);
- 2) направление особо подозрительных дел в следственные/инспекционные органы;
- 3) сохранение тесных связей для обмена информацией с надзорными подразделениями СРО.

Если в результате этих проверок или расследований будет выявлено нарушение законодательства, Комиссия может дать рекомендации комиссару Агентства принять меры административного воздействия, в том числе рекомендовать уплатить административный штраф.

В настоящее время Комиссия разработала и приняла «Стратегию и политику Комиссии на 2020–2022 годы»²⁷. Данный документ определяет три основные задачи Комиссии:

- 1) обеспечение справедливости и прозрачности на рынках, а также защита инвесторов;
- 2) способствование устойчивому развитию рынков капитала;
- 3) содействие устойчивому экономическому росту.

Эти задачи являются актуальными, так как развитие рынка ценных бумаг, увеличение акционерной стоимости компаний и в целом всего японского фондового рынка позволит ускорить выход государства из кризисов последнего десятилетия.

Финансовый контроль за рынком криптовалют

С 2017 г. Комиссия осуществляет надзор и на рынке криптовалют. Именно в Японии в 2010 г. одной из первых в мире возникла биржа криптовалют — MT.Gox²⁸. В 2013 г. около 47 % всех операций с использованием биткоинов в мире осуществлялось через эту биржу. Однако уже в 2014 г. из-за мошеннических действий данная организация была ликвидирована. После этого Кабинет Японии ввел систему регистрации для операторов, осуществляющих обмен криптовалютами, и были внесены изменения в ряд нормативных правовых актов. С 1 апреля 2017 г. вступили в силу поправки в закон о банках, о платежных услугах и в закон о предупреждении передачи доходов, полученных преступным путем. Кабинет также издал приказ от 24.03.2017 № 7 «Об организациях, осуществляющих обмен виртуальных валют»²⁹.

Третий раздел гл. III-2 Закона о платежных услугах посвящен надзору за деятельностью провайдеров по обмену виртуальных валют. На основании ст. 63-13 Закона данные организации должны вести книги учета информации по сделкам в криптовалютах. Необходимо заметить, что провайдер обязан ежегодно представлять отчет на имя премьер-министра Японии.

Сотрудники Агентства³⁰ и профильной Комиссии имеют право проводить выездные проверки и выносить предписания об устранении нарушений законодательства (ст. 63-15 Закона о пла-

²⁶ SESC. Pamphlet. SESC Secretariat. March 2019. P. 8–9.

²⁷ SESC. Pamphlet for Trusted and Attractive Capital Markets. SESC Secretariat. February 2020. P. 8–9.

²⁸ Ситник А. А. Правовое регулирование и контроль за обращением виртуальных валют в Японии // Законы России: опыт, анализ, практика. 2018. № 7. С. 85.

²⁹ Cabinet Office Order on Virtual Currency Exchange Service Providers No 7 of March 24, 2017.

³⁰ Japan: Bitcoin to be Regulated // URL: <http://www.loc.gov/law/foreign-news/article/japan-bitcoin-to-be-regulated/> (дата обращения: 09.11.2020).

тежных услугах). Выездная проверка необходима для изучения и обследования хозяйственной деятельности организаций. В рамках выездной проверки сотрудники Агентства могут изучить документацию организации с целью выявления возможных нарушений. После проверки, согласно ст. 63-16 Закона о платежных услугах, премьер-министр вправе обязать провайдера по обмену виртуальных валют принять результаты проверки и принять необходимые меры для улучшения своей коммерческой деятельности или своего финансового положения или другие меры, необходимые для целей надзора, в той мере, в какой это требуется на основании данного Закона.

В Законе о платежных услугах также регламентируются случаи аннулирования регистрации провайдера. Так, премьер-министр может приостановить деятельность компании на срок не более шести месяцев или вовсе аннулировать регистрацию компании в случае нарушения ст. 63-5 Закона о платежных услугах, в том числе если организация представила при регистрации подложные документы или нару-

шила одно из положений Закона или приказа Кабинета. В случае аннулирования регистрации, согласно ст. 63-18 Закона о платежных услугах, сведения о данном юридическом лице удаляются из реестра.

Агентство также имеет право наделить статусом СРО ассоциации бирж цифровых валют. СРО имеет право осуществлять контроль за криптовалютными биржами и привлекать к ответственности нарушителей законодательства. Агентство предоставляет полномочия СРО по установлению правил для защиты клиентов, их персональной информации, а также по подготовке правил для предотвращения отмывания денежных средств.

В заключение подчеркнем, что государственный финансовый контроль на рынке ценных бумаг Японии в своем развитии прошел несколько важных этапов. По нашему мнению, некоторый положительный опыт финансово-правового регулирования можно использовать для нашей страны, в том числе в части, касающейся введения института СРО, установления требований к провайдерам криптовалют и т.д.

БИБЛИОГРАФИЯ

1. Актуальные проблемы финансового права : монография / отв. ред. Е. Ю. Грачева. — М. : Норма: Инфра-М, 2016.
2. Грачева Е. Ю. К вопросу о сущности финансового права // Вестник Университета имени О.Е. Кутафина (МГЮА). — 2020. — № 9 (73).
3. Ситник А. А. Правовое регулирование и контроль за обращением виртуальных валют в Японии // Законы России: опыт, анализ, практика. — 2018. — № 7.
4. Bary Th. de, Gluck C., Tiedemann A. E. Sources of Japanese Tradition. Vol. 2 : 1600 to 2000, abridged. Part 1 : 1600 to 1868. — Columbia University Press, 2010.
5. Beasley, William G. The Meiji Restoration. — Stanford University Press, 1972.
6. Botman D., Carvalho Filho Ir. de, and Lam W. R. The Curious Case of the Yen as a Safe Haven Currency: A Forensic Analysis. — IMF Working Paper. WP/13/228. 2013.
7. Brown J. R. The Ministry of Finance: Bureaucratic Practices and the Transformation of the Japanese Economy. — Greenwood Publishing Group, 1999.
8. Chwee Huat Tan. Dictionary of Asia Pacific Business Terms. — NUS Press, 2004.
9. David R., Jauffret-Spinosi C., Goré M. Les grands systèmes de droit contemporains. — Dalloz, 2016.
10. Dean M. Japanese Legal System. — 2nd ed. — London : Cavendish Publishing Limited, 2002.
11. Drysdale P., Gower L. The Japanese economy. — Taylor & Francis, 1998. — Vol. 5. — 115 p.
12. Elison G., Smith B. L. Warlords Artists and Commoners: Japan in the Sixteenth Century. — University of Hawaii Press, 1981.
13. Groemer G. The Land We Saw, the Times We Knew: An Anthology of Zuihitsu Writing from Early Modern Japan. — University of Hawaii Press, 2018. — 302 p.
14. Japanese Financial Markets / ed. by Ju. Ujiie, Elsevier President and CEO Nomura Holdings, Inc. — Cambridge, 2002.

15. Miraculous stories from the Japanese Buddhist tradition: The Nihon ryōiki of the monk Kyōkai / Transl. and ed. by Kyoko M. Nakamura. — Cambridge, Mass. : Harvard University Press, 1972.
16. Nakagawa Shinsuke. 清文堂出版: 大坂両替商の金融と社会. 2003.
17. Ohno K. The Economic Development of Japan. — GRIPS, 2006.
18. Smith B. M. A History of the Global Stock Market from Ancient Rome to Silicon Valley. — The University of Chicago Press, 2004.
19. Soyeda Ju. A History of Banking in Japan. — Curzon, 1996.
20. Tatsuta M. Enforcement of Japanese Securities Legislation // Journal of comparative law and securities regulation. — 1978. — № 1. — P. 95–96.
21. Walker B. L. A Concise History of Japan. — Cambridge University Press, 2015.

Материал поступил в редакцию 19 ноября 2020 г.

REFERENCES (TRANSLITERATION)

1. Aktual'nye problemy finansovogo prava : monografiya / otv. red. E. Yu. Gracheva. — M. : Norma: Infra-M, 2016.
2. Gracheva E. Yu. K voprosu o sushchnosti finansovogo prava // Vestnik Universiteta imeni O.E. Кутафина (MGYuA). — 2020. — № 1 (73).
3. Sitnik A. A. Pravovoe regulirovanie i kontrol' za obrashcheniem virtual'nyh valyut v Yaponii // Zakony Rossii: opyt, analiz, praktika. — 2018. — № 7.
4. Bary Th. de, Gluck C., Tiedemann A. E. Sources of Japanese Tradition. Vol. 2 : 1600 to 2000, abridged. Part 1 : 1600 to 1868. — Columbia University Press, 2010.
5. Beasley, William G. The Meiji Restoration. — Stanford University Press, 1972.
6. Botman D., Carvalho Filho Ir. de, and Lam W. R. The Curious Case of the Yen as a Safe Haven Currency: A Forensic Analysis. — IMFWorking Paper. WP/13/228. 2013.
7. Brown J. R. The Ministry of Finance: Bureaucratic Practices and the Transformation of the Japanese Economy. — Greenwood Publishing Group, 1999.
8. Chwee Huat Tan. Dictionary of Asia Pacific Business Terms. — NUS Press, 2004.
9. David R., Jauffret-Spinosi C., Goré M. Les grands systèmes de droit contemporains. — Dalloz, 2016.
10. Dean M. Japanese Legal System. — 2nd ed. — London : Cavendish Publishing Limited, 2002.
11. Drysdale P., Gower L. The Japanese economy. — Taylor & Francis, 1998. — Vol. 5. — 115 p.
12. Elison G., Smith B. L. Warlords Artists and Commoners: Japan in the Sixteenth Century. — University of Hawaii Press, 1981.
13. Groemer G. The Land We Saw, the Times We Knew: An Anthology of Zuihitsu Writing from Early Modern Japan. — University of Hawaii Press, 2018. — 302 p.
14. Japanese Financial Markets / ed. by Ju. Ujiie, Elsevier President and CEO Nomura Holdings, Inc. — Cambridge, 2002.
15. Miraculous stories from the Japanese Buddhist tradition: The Nihon ryōiki of the monk Kyōkai / Transl. and ed. by Kyoko M. Nakamura. — Cambridge, Mass. : Harvard University Press, 1972.
16. Nakagawa Shinsuke. 清文堂出版: 大坂両替商の金融と社会. 2003.
17. Ohno K. The Economic Development of Japan. — GRIPS, 2006.
18. Smith B. M. A History of the Global Stock Market from Ancient Rome to Silicon Valley. — The University of Chicago Press, 2004.
19. Soyeda Ju. A History of Banking in Japan. — Curzon, 1996.
20. Tatsuta M. Enforcement of Japanese Securities Legislation // Journal of comparative law and securities regulation. — 1978. — № 1. — P. 95–96.
21. Walker B. L. A Concise History of Japan. — Cambridge University Press, 2015.