

УДК 33.6.7

ИГРОВЫЕ ОБЛИГАЦИИ И СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЕ ХЕДЖ-ФОНДЫ
GAMING BONDS AND SPECIALISED HEDGE FUNDS

Валентин Евгеньевич Черняков

Научный сотрудник Отдела стратегических исследований инновационного развития АО «Институт региональных экологических исследований».

Valentin E. Chernyakov

Researcher at the Department of Strategic Research of Innovative Development of JSC "Institute of Regional Environmental Research".

SPIN-код: 4589-0641

Аннотация. *В настоящей статье рассматривается новый вид деривативов (производных финансовых инструментов) игровые облигации и сформированные на их основе специализированные хедж-фонды с высоким уровнем финансовых рисков.*

Целью статьи является создание теоретической базы игровых облигаций как нового финансового инструмента для будущего практического применения финансистами.

Сформирована общая концепция создания нового вида деривативов — игровых облигаций и специализированных отраслевых хедж-фондов. Новый финансовый инструмент, описанный в данной статье, даст возможность получения сверхприбыли держателям игровых облигаций и пайщикам хедж-фондов за счет принятия высоких рисков в процессе инвестирования денежных средств в игровые облигации и специализированные фонды.

Ключевые слова: *игровые облигации, финансовый инструмент, биржевой рынок, хедж-фонд, ставки на спорт, сверхприбыль, рискованная торговля.*

Abstract. *This article discusses a new type of derivatives (derivative financial instruments) - gaming bonds and specialized hedge funds with a high level of financial risks formed on their basis.*

The purpose of the article is to create a theoretical basis for gaming bonds as a new financial instrument for future practical application by financiers.

A general concept for creating a new type of derivatives - gaming bonds and specialized industry hedge funds has been formed. The new financial instrument described in this article will provide an opportunity to obtain excess profits for holders of gaming bonds and hedge fund shareholders by taking high risks in the process of investing money in gaming bonds and specialized funds.

Key words: *gaming bonds, financial instrument, stock market, hedge fund, sports betting, excess profits, risky trading.*

I. Введение.

Мир, как известно, сильно изменчив под влиянием как внешних, так и внутренних факторов. Каждое десятилетие меняется ландшафт, меняется климат, меняется сознание людей. Безусловно, многое и сохраняется. В своей новаторской работе я как представитель банковской системы хотел бы говорить как о вечном финансовом благополучии субъектов экономики, так и предложить ввести новый финансовый инструмент, соответствующий запросам нынешнего поколения. Для начала хотелось бы обратить внимание читателей на рост заинтересованности активных слоёв населения в разрешённых законодательством видах азартных игр, в частности букмекерских ставках. Согласно актуальным данным статистики, опубликованным изданием Коммерсантъ в 2023 году, ставки на спортивные мероприятия делают более 15 млн человек ежегодно, а оборот ставок увеличился к 2022 году на 20%.

Первые упоминания о ставках относятся к Римской империи. Гладиаторские бои послужили толчком для развития игорного

бизнеса. Беттинг, каким мы его представляем на данный момент, сформировался в Англии в XIX веке. До этого момента весь процесс организации игорной деятельности лежал на организаторах тотализаторов. [1] Азарт — главный компонент в спортивных ставках. Российские психологи Милена Даниленко и Рамиль Гарифуллин в своих работах затрагивали тему азарта и азартных игр. На пример Милена Даниленко в своем труде «Психология игрока и азарта» утверждает, что азартность игрока относится к свойствам личности, стоящим наравне с открытостью, доброжелательностью, агрессивностью и многими иными. По Рамилю Гарифуллину, азарт — одна из форм психологических ловушек. Когда включаются механизмы подсознания человек оказывается не в состоянии выбраться из психологического тупика своими силами, ему необходима помощь. Французский философ Жан Бодрийяр утверждает, что мы принадлежим к культуре катастрофы, поскольку перешли в мир симулякров, то есть неких знаков оторванных от реальности. Именно ими оперируют субъекты любого, в том числе и игорного бизнеса. Побочным проявлением такого тотального манипулирования является то, что жизнь становится скучной абсолютно прогнозируемой. Для того, чтобы изменить русло своей жизни человеку нужен адреналин, доза которого получается с риском для своего финансового состояния [5].

Также, стоит отметить некоторые граждане рассматривают беттинг как способ легкого и быстрого заработка средств. Они надеются на мимолетное везение, способствующее их выигрышу. К сожалению, часто это также оборачивается провалами. [2]

II. Правовые аспекты организации беттинга.

Рассмотрим также юридический аспект. Данная хозяйственная деятельность регулируется Федеральным законом от 29 декабря 2006 года №244-ФЗ «О государственном регулировании деятельности по организации и

проведению азартных игр, и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации». В данном нормативном акте указывается, что азартная деятельность является особым видом хозяйственной деятельности, разрешена в определённых игорных зонах (Калининградская область, Алтай, горные курорты Сочи, Приморский край) с 2014 года, подлежит лицензированию со стороны органов исполнительной власти, однако из вышеперечисленного мы можем также наблюдать пробелы в праве. Законодатель не даёт определения «азартных игр» ни в ФЗ от 29.12.2006, ни в действующей редакции Гражданского кодекса РФ, ни в постановлениях Верховного и Конституционного судов РФ [13] [14]. С одной стороны закон пресекает попытки популяризировать азартные игры, а с другой оставляет букмекерские конторы в так называемой «серой» правовой зоне. Чего только стоит история букмекерской корпорации «1XBet» и зеркальной российской дочерней компании «1XСтавка». За ними тянется долгий шлейф из незаконных операций по списанию денежных средств и бонусов с личных аккаунтов клиентов компании, агрессивная реклама по реферальной программе, мошеннические операции, уход от уплаты налогов в Российской Федерации и многое другое. В декабре 2021 года Forbes Russia выпустили журналистское расследование насчёт деятельности упомянутой компании и взяли личное интервью с ее бенефициарами. Они, как и следовало ожидать, свою вину отрицали. И тем не менее, рынок беттинга как часть азартного мира остаётся одним из самых необузданных государственным надзором [11]. Многое, действительно, зависит от клиентов и операторов (букмекерских фирм). [3]

На данном моменте необходимо упомянуть, что по моему персональному мнению, в соответствии с принципом защиты уязвимых групп населения, ставить должно быть дозволено только полностью дееспособным совершеннолетним гражданам, имеющим стабильное

финансовое положение и возможность без особых негативных последствий утратить поставленную или вложенную сумму. Необходимо уделить должное внимание максимально возможным мерам по защите субъектов от потенциальных рисков.

III. Общая концепция финансовых инструментов на базе ставок

Далее мы разберём применение финансовых инструментов в сфере ставок на спортивные и прочие мероприятия с опорой на научные статьи и монографии. Когда речь идёт о массовых структурированных вложениях, где наиболее важным критерием для потенциального инвестора является чистый доход в ущерб гарантии сохранения капитала, наиболее эффективным финансовым инструментом являются корпоративные облигации без рейтинга и инвестиционные вложения в хедж-фонды (рискованные инвестиционные фонды с высокой доходностью). Как правило, данные облигаций обеспечивают доходность их держателя в 15-35% годовых, а вложения в хедж-фонд могут принести квалифицированному инвестору до 30% годовых в случае умелой деятельности управляющего активами и благоприятной для последующих вложений экономической ситуации.

Казалось бы, данные финансовые инструменты – это образовавшаяся из ниоткуда сверхприбыль, и каждому гражданину необходимо пойти в банк, снимать все до последнего рубля или цента и вкладывать в облигации и хедж-фонды. Однако это не верно, поскольку существуют и другие факторы, связанные в первую очередь с финансовыми рисками. Никто Вам не даст даже 5% гарантии, что завтра эти ценные бумаги не превратятся в информационный мусор из-за дефолта эмитента или из-за рекордного падения их котировок на фондовой бирже, также как никто не сможет угадать, как закончит свой финансовый год очередной хедж-фонд. И данная картина складывается без учёта мошенничеств, агрессивной торговли других

участников рынка и в конце концов полной некомпетентности менеджмента компании-эмитента или управляющего директора хедж-фонда. Риск, конечно, благородное дело, но каждый участник данных правоотношений должен осознавать все возможные риски, связанные с его инвестиционными вливаниями в тот или иной финансовый инструмент, тем более не обеспеченный базовым активом. [4][6]

Учитывая наличие множества различных вариантов вложения денежных средств, по нашему мнению, формирование нового высокодоходного, однако при этом, естественно, и высокорискового финансового инструмента на базе синтеза корпоративных облигаций без рейтинга и беттинговых ставок — игровые облигации.

Игровые облигации — это производный финансовый инструмент (дериватив) нового поколения, основанный на обеспечении первоначальным базовым активом — валютой, поставленной аналитиками (спортивными брокерами), располагающими достаточной информацией для аналитики и имеющими определенную профессиональную квалификацию для участия в данной процедуре. Важнейшим фактором являются итоговые данные, полученные в результате осуществления процедуры выбора категории для дальнейшей ставки, основанной на математическом анализе, на определенное событие, явления или результат. Для того, чтобы данный дериватив имел хотя бы условное обеспечение, необходимо свести до минимума человеческий фактор посредников (спортивных брокеров, администраторов и иных участников). Результат события должен быть верен в соответствии с учением логики и основан на определенных проверенных данных непосредственных участников события, на которое делается данный расчет. Процессу формирования игровых облигаций должен быть регламентирован по времени.

Первым этапом должно стать определение первичного финансового актива. В данном случае им выступают денежные средства,

доверенные экспертам для совершения определенных действий по ставке на конкретные события, явления или результаты в соответствии с математическим анализом исходных данных.

Вторым этапом станет определение самой процедуры. Началом является формирование денежного капитала, составляющего основу будущих вложений в ставки на события. Он может быть сформирован компанией-оператором, которая должна иметь лицензию финансовой организации ЦБ РФ [16]. Именно от имени данного юридического лица в дальнейшем будут выпущены ценные бумаги: игровые облигации, размещенные для публичного приобретения на фондовой бирже. Рейтинг данному виду ценных бумаг, естественно, Центральным банком присвоен быть не может ввиду высоких рисков этого дела. Далее данный капитал должен быть застрахован в обязательном порядке страховой компанией, определенной в качестве надежной. В случае проигрыша ставки из него должна быть компенсирована номинальная стоимость облигации в будущем. Для публичного размещения на бирже должен быть подготовлен выпуск игровых облигаций компании-оператора процедуры в соответствии с п.1 ст. 31 Федерального закона РФ от 08.02.1998 №14-ФЗ «Об Обществах с ограниченной ответственностью» в порядке, предусмотренном ст. 24 Федерального закона РФ от 22.04.1996 №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» [6].

Третьим этапом является открытие возможности для приобретения игровых облигаций широкому кругу лиц с официальным предупреждением ЦБ РФ о том, что данный финансовый инструмент является предметом высокого финансового риска и при приобретении присутствует высокая вероятность того, что держатель (приобретатель игровой облигации) лишится или всей суммы или сможет вернуть только страховую часть номинала. Потенциальный держатель облигаций, должен иметь статус квалифицированного инвестора или пройти специальное тестирование,

содержащее не только финансовые вопросы, но и психологические, способные оградить от совершения ошибок людей с психическими расстройствами. Таким образом к потенциальному инвестору предъявляются повышенные требования, к которым помимо перечисленного можно отнести наличие минимальной суммы на банковском счёте, отсутствие негативных факторов, теоретически, способных казаться влиянием на совершение данных действий против воли субъекта и максимально возможный предел вложения денежных средств в данный финансовый инструмент в определенный промежуток времени.

Котировки игровых облигаций изначально должны быть заданы в соответствии с ценой, вдвое превышающей номинальную стоимость для формирования возможностей маржинальной биржевой торговли в будущем, а также сформированы открытым способом путём соотношения спроса и предложения, а также будущего выигрыша.

Четвертым ключевым этапом должна стать работа экспертов-аналитиков (спортивных брокеров) компании-оператора, которые в результате полученных ранее из различных проверенных источников данных при помощи искусственного интеллекта должны сформировать конечный результат, определяющий коллегиальное решение о ставке на конкретное событие, явление или результат. Кроме того, необходимо достичь максимально возможной независимости экспертов, при этом мотивированных бонусной частью заработной платы, привязанной к результатам выигрыша в результате их трудовой деятельности. Возможно также использование искусственного интеллекта для выбора комбинации ставок на основе разработанного совместными усилиями брокеров и программистов специального алгоритма. Необходимо избежать попыток мошенничества и нарушения регламентированных правил путём надзора со стороны ревизоров компании и привлеченных государственных специалистов. Для этого, естественно, необходимы новеллы в

законодательстве, способные вывести игральную индустрию в общем из «серой» зоны регулирования. К примеру, в матче Суперкубка УЕФА букмекер оценил вероятность победы «Ливерпуля» в основное время коэффициентом 1.77. Если разделить 1 на эту котировку и перевести в проценты, то вероятность победы «мерсисайдцев» составит 56.4%:

$$1 / 1.77 \times 100 = 56.4\%$$

Если подобным образом перевести в процентную вероятность коэффициенты на ничью и победу «Челси», то можно узнать величину букмекерской маржи:

- $1 / 4 \times 100 = 25\%$. Это процентная вероятность ничейного исхода.
- $1 / 4.2 \times 100 = 23.8\%$. Это вероятность победы «аристократов».

Как мы знаем, максимальный процент вероятности равен 100. То есть, если суммировать полученные результаты и отнять 100, можно узнать, какой размер прибыли закладывает букмекер на рынок исходов в этом матче: $56.4 + 25 + 23.8 - 100 = 5.2$.

Получается, что при любом результате букмекерская прибыль составит порядка 5.2% от всего объема ставок на данный исход. Лучшие букмекерские конторы устанавливают маржу на минимальном уровне, а по акциям ее и вовсе не взимают комиссию [7].

Итогом данного этапа является комбинация ставок на события, состоящая из пяти пунктов для определенного этапа публичных торгов. После того, как наступает результат последнего из событий, эмитент игровой облигации расплачивается с держателями либо с учетом полученной доходности либо фиксируют убыток, выплачивая только номинальную страховую сумму из собственного капитала компании.

На пятом этапе специалистам необходимо проработать процесс выплаты по игровым облигациям в соответствии с реалиями рынка и действующими нормами законодательства. Стоит отметить, что сама

биржевая игра предусматривает сразу несколько пятизначных вариаций. На данном этапе также возможно формирование специализированных игровых хедж-фондов, состоящих из наиболее успешных игровых облигаций. В совокупности всего вышеупомянутого, также компания получает некоторую прибыль от страховщика или от брокерской конторы после выплаты купонов по игровым облигациям.

IV. Оценка рисков данного финансового инструмента.

Единство и борьба противоположностей в данном деле заключается в возможности быстрого своевременного обогащения держателя игровых облигаций и возможность потерять большую часть суммы в случае полного проигрыша и утраты базового финансового актива. Так или иначе, данный финансовый инструмент является высокорискованным делом и по большей части представляет официальную лотерею [8] [9].

К преимуществам внедрения финансового института игровых облигаций и специализированных фондов можно отнести следующие позиции:

1. Развитие системы производных финансовых инструментов в российской экономике путём внедрены новых моделей и финансовых механизмов

2. Создание возможности государственного (императивного) и рыночного (диапозитивного) регулирования сферы азартных игр путём внесения соответствующих положений об игровых облигациях в нормативные правовые акты и формирование системы торгов и оборота данных финансовых инструментов.

3. Замена прямых ставок на события, явления или результат более защищенным и более вероятным финансовым инструментом (деривативом), который представляют из себя как раз эти игровые облигации.

4. Реальная перспектива создания новой возможности быстрого, но рискованного обогащения субъектов экономической деятельности путём применения упомянутых практик в будущем.

5. Природный азарт определенных групп населения является врожденным качеством, которое найдёт свою реализацию тем или иным способом, однако игровые облигации смогут частично защитить субъекта от понесенных убытков, так как имеют более низкую вероятность негативного исхода и более высокую степень защиты социально слабых групп населения на основе будущих новелл в законодательстве и усилением государственного регулирования со стороны ЦБ РФ и органов исполнительной власти в сравнении с упомянутыми выше онлайн ставки на спорт и казино.

6. Для минимализации человеческого фактора и сопутствующих ошибок в этой сфере мной предлагается использование не только труда беспристрастных специалистов-экспертов, но искусственного интеллекта, функционирующего на основе разработанных специальных алгоритмов. Таким образом, игровые облигации становятся «меньшим злом» в индустрии азарта.

7. Возможность дальнейшего развития и совершенствования финансового механизма игровых облигаций как абсолютно новой системы деривативов.

Однако стоит подчеркнуть и **негативные аспекты**, которые могут сопутствовать внедрению предлагаемых мной инноваций на финансовом рынке. В частности, к ним относятся:

1. Низкий уровень надежности данного будущего вида производных финансовых инструментов ввиду совокупности объективных факторов данной сферы финансовой деятельности субъектов [18].

2. Невозможность устранения человеческого фактора в азартных играх, таким образом наличие повышенного риска различного рода манипуляций базовым активом [17].

3. Необходимость дополнительного государственного и частного регулирования данной сферы, путём внедрения новых методов финансового контроля и мониторинга, принятия новых нормативных актов и соответствующих поправок в существующие.

4. Очевидная трудность реализации теории игровых облигаций и специализированных хедж фондов на практике из-за консервативности российского финансового рынка, негативного общественного мнения по отношению к азартным играм, строгого регулирования данной сферы коммерческой деятельности и иных связанных факторов.

Однако несмотря на наличие большего количества минусов будущего финансового инструмента, его введение, по моему стойкому убеждению, даст развитие застывшему российскому рынку финансовых инструментов и поможет минимизировать по мере возможности потенциальные риски лиц, делающих ставки (беттеров). При грамотном подходе к реализации данной идеи игровые облигации будут не более рискованны чем фьючерсные контракты на криптовалюты второго эшелона [15].

Также я думаю, что важным являются меры по обеспечению безопасности участников финансового рынка по взаимодействию с игровыми облигациями и сопутствующими им вещами.

Во-первых, это государственное регулирование всех участников данного «предприятия». Законодательная и правоприменительная защита законных интересов субъектов данных правоотношений. Выработка стратегии административной и судебной защиты от возможных покушений на мошенничество в сфере игровых облигаций. [5]

Во-вторых, предупреждение Центрального банка РФ о высокой вероятности риска потери денежных средств и отсутствии надежных гарантий. [9] Описанная выше обязательная процедура верификации потенциальных покупателей данного финансового инструмента.

В-третьих, это выработка самой компанией-оператором стратегии плана вложения, полученных от продажи облигаций средств. Создание условий для их функционирования в будущем.

V. Результаты исследования.

Стоит отметить, что перспектива создания данного производного финансового инструмента является абсолютно новаторской. Опыт конкретного применения отсутствует как в России [12], так и в иностранных государствах. Однако в июне 2022 года шведский игорный оператор Betsson AB объявил о выпуске особых облигаций на сумму €75 млн. Очевидно, что большую долю финансовых поступлений, обеспечивающих исполнении эмитентом своих обязательств являются проигранные суммы в различных видах азартных игр и ставок на спортивные события. Спустя месяц с аналогичным заявлением выступили представители их французского партнера по игорному бизнесу Betclic. Получается, это некий обратный аналог теоретического аспекта предложенных мной к реализации игровых облигаций, только заключающийся не в выигрыше, а в проигрыше игроков-участников. Авторский подход состоит в том, что опыт выхода на биржевой рынок беттинговых структур можно использовать как практический базис для реализации теории игровых облигаций на практике.

VI. Заключение.

Исходя из всего вышесказанного, мне бы хотелось подвести итог насчет процесса создания института игровых облигаций в экономике и праве. Игровые облигации направлены на объединение и максимально возможное уменьшение рисков при ставках на события или их результаты будущем путём введения посредников в лице компании-оператора процедуры и ее независимых экспертов-аналитиков, а также использования искусственного интеллекта. В перспективе игровые

облигации смогут наиболее безопасным способом удовлетворить потребности любителей азарта, связанного с использованием денежных средств, а также, возможно, частично заменить онлайн беттинг и онлайн-казино, которые, как было изложено выше, стали большой проблемой для современного российского общества. Также я надеюсь, что эта статья станет базисом для развития теории игровых облигаций как нового производного финансового инструмента и в будущем будет дополнена публикациями других исследователей в области гражданского права, налогового права, психологии и менеджмента. Думаю, это должно положительно повлиять на данную малоизученную с правовой точки зрения сферу общественной жизни.

Список литературы :

1. Брокер Э. Искусство ставить на спорт. — М. Альпина Паблишер. — М., 2016. — ISBN: 978-5-9614-5484-0. URL: <https://alpinabook.ru/catalog/book-iskusstvo-stavit-na-sport/?ysclid=m752b7guje46353438>. (Дата обращения: 05.12.2024)
2. Глухих П.Л., Коротин А.Е. Актуальные консервативные финансовые инструменты для частного инвестора в России // Финансы и Кредит — №13. — 2016. — С. 45-54. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/aktualnye-konservativnyye-finansovye-instrumenty-dlya-chastnogo-investora-v-rossii/viewer> . (Дата обращения: 05.12.2024).
3. Дарушин И. А. «Деривативы как фактор увеличения экономических рисков» // Вестник Санкт-Петербургского университета. Экономика. — №1 — 2010. — С. 35-45. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/derivativy->

[kak-faktor-uvelicheniya-ekonomicheskikh-riskov/viewer](#) . (Дата обращения: 05.12.2024).

4. Иванова Е.В. Правовая квалификация деривативов: дис. канд. юрид. наук: 12.00.03. - М., 2006. - 196 с. URL: https://viewer.rusneb.ru/ru/000199_000009_003268305?page=1&rotate=0&theme=white . (Дата обращения: 05.12.2024).
5. Карасик В.И. Человек играющий: ролевые характеристики // Языковой образ в коммуникации. – №1. – 2017. – С. 28-42. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/chelovek-igrayuschiy-rolevyeharakteristiki/viewer> (Дата обращения: 03.06.2025).
6. Ковтун Е. История правового регулирования азартных игр в России. — М. ИПЦ Маска. – М., 2009. – 236 с. – ISBN: 978-5-91146-255-0. URL: https://rusneb.ru/catalog/000199_000009_004269321/?ysclid=mbgtbdbxtb755521770. (Дата обращения: 03.06.2025).
7. Манько О.В., Бектемирова Д.С. Правовое регулирование азартных игр в сети «Интернет» // Вопросы российской юстиции. – №30. – 2024. – С. 130-136. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/pravovoe-regulirovanie-azartnyh-igr-v-seti-internet-1/viewer>. (Дата обращения: 05.12.2024).
8. Мэфри, Д. Межрыночный анализ. Принципы взаимодействия финансовых рынков. — М. Альпина Паблишер, 2012. – 351 с. – ISBN: 978-5-9614-2717-2. URL: <https://www.livelib.ru/book/236458/readpart-mezhrynochnyj-analiz-printsipy-vzaimodejstviya-finansovyh-rynkov-dzhondzh-merfi>. (Дата обращения: 03.06.2025).

9. Орлов Н.С. Спортивный беттинг как современный образ жизни молодежи // Приволжский научный вестник. – №1. – 2016. – с. 126-128. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sportivnyy-betting-sovremennyy-obraz-zhizni-molodezhi/viewer>. (Дата обращения: 05.12.2024).

10. Пешин Н.Л., Песков А.Н. К вопросу о развитии экономики спорта, азартных играх и преступном поведении // Национальные интересы – №2 – 2016. – С. 151-162. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/k-voprosu-o-razvitii-ekonomiki-sporta-azartnyh-igrah-i-prestupnom-povedenii-o-nekotoryh-kriminologicheskikh-i-pravovyh-problemah/viewer> . (Дата обращения: 05.12.2024).

11. Портес А. Неформальная экономика и её парадоксы. В кн.: Радаев В. В. (сост., научн. ред.). Западная экономическая социология. М., 2024. – С. 303-339. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/neformalnaya-ekonomika-i-ee-paradoksy/viewer> . (Дата обращения: 05.12.2024).

12. Серикова Г.Н., Сериков А.Л. Игровой бизнес в России: проблемы и перспективы // Известия Томского политехнического университета. Инжиниринг георесурсов. – №6. – 2013. – С. 42-46. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/igornyy-biznes-v-rossii-problemy-i-perspektivy?ysclid=mbgt195c7a806409803> (Дата обращения: 03.06.2025).

13. Сохан А. В. «Становление правового регулирования азартных игр в российском государстве» // Юридическая наука: история и современность. – №5. – 2016. – С. 59–63. URL:

<https://dgpu-journals.ru/wp-content/uploads/2020/04/davidov.pdf> . (Дата обращения: 05.12.2024).

14. Суханов Е.А. Гражданское право России — частное право: Сборник статей. — М., 2008. — 588 с. — ISBN: 978-5-8354-0489-6. URL: https://rusneb.ru/catalog/000199_000009_003818869/?ysclid=mbgta461i0309424379. (Дата обращения: 05.12.2024).

15. Халл, Д. К. Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты. 8-е издание. — М. Вильямс, 2013. — 1072 с. — ISBN: 978-5-8459-1815-4. URL: <https://library.cbr.ru/catalog/lib/books/285749/> (Дата обращения: 03.06.2025).

16. Черняков В.Е. Развитие системы трастов в российском гражданском праве // IN SITU – 2024. — №8. — С. 20-33. URL: <https://sciartel.ru/arhiv-journal/IS-2024-08.pdf?ysclid=mbgt848ar6177990085> (Дата обращения: 03.06.2025).

17. Шиллер Р. Иррациональный оптимизм. Как безрассудное поведение управляет рынками. (Перевод). — М. Альпина Паблишер, 2013. — 550 с. — ISBN: 978-5-9614-1845-3. URL: <https://www.litres.ru/book/robert-shiller/irrationalnyy-optimizm-kak-bezrassudnoe-povedenie-upravlyae-8344101/?ysclid=m751y5vpa4849511202> . (Дата обращения: 05.12.2024).

18. Giddens, E. (1994). *Destiny, Risk, and Security*. Thesis. — №5. — pp. 107–134. URL: <https://www.scirp.org/reference/ReferencesPapers?ReferenceID=1207848>. (Дата обращения: 05.12.2024).