

Автономное образовательное учреждение высшего образования
Ленинградской области
«Государственный институт экономики, финансов, права и технологий»

Кафедра финансов и кредита

В.Э. Кроливецкая, И.В. Солдатенкова

РЕГУЛИРОВАНИЕ ФИНАНСОВОГО РЫНКА В РОССИИ

Учебное пособие

(для бакалавров профиля «Финансы и кредит»
всех форм обучения)



Гатчина

УДК 336:339.13(470)
ББК 65.262.2(2Рос)

Учебное пособие по курсу «Финансовые рынки и институты» для бакалавров профиля «Финансы и кредит» всех форм обучения рассмотрено и рекомендовано на заседании кафедры финансов и кредита (протокол № 2 от 16 сентября 2020 г.).

Авторы: **В.Э. Кроливецкая**, зав. кафедрой, д.э.н., профессор
И.В. Солдатенкова, к.э.н., доцент

Рецензент: **Л.П. Харченко**, д.э.н., проф. кафедры финансов, банковских рынков и страхования СПбГЭУ

© В.Э. Кроливецкая, И.В. Солдатенкова, 2020
© ГИЭФПТ, 2020

СОДЕРЖАНИЕ

Стр.

1. ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК И НЕОБХОДИМОСТЬ ЕГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

- 1.1. Финансовый рынок: понятие, структура и функции
- 1.2. Сущность регулирования финансового рынка, его цели и задачи
- 1.3. Организация финансового регулирования в зарубежных странах

2. ФИНАНСОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ В РОССИИ

- 2.1. Модель регулирования финансового рынка в России
- 2.2. Финансовый надзор в России как важнейший составной элемент финансового регулирования: принципы построения и содержание

3. СОВРЕМЕННЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА В РОССИИ

- 3.1. Инструменты управления рисками деятельности финансовых посредников
- 3.2. Мониторинг Банка России как современный инструмент финансового регулирования
Перспективы развития финансового рынка в России и его регулирования

Литература

1. ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК И НЕОБХОДИМОСТЬ ЕГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

Финансовый рынок: понятие, структура и функции

Финансовый рынок, способствуя эффективному переливу ссудного капитала между его участниками и удовлетворяя потребности реального сектора экономики в финансовых ресурсах, выступает важной составляющей любой экономической системы. Несмотря на наличие в литературе значительного числа научных и практических работ по исследованию финансового рынка, среди отечественных и зарубежных экономистов до сих пор не выработано единого взгляда на определение его понятия и структуры. Это объясняется применением разных подходов к анализу финансового рынка и критериев его сегментации в зависимости от цели исследования.

С точки зрения *функционального подхода* финансовый рынок представляет собой место, на котором происходит перераспределение финансового капитала между экономическими агентами с целью удовлетворения их потребности в нем. С позиции *институционального подхода* финансовый рынок принято характеризовать как совокупность организаций (финансовых посредников), участвующих в процессе купли-продажи финансовых активов, а также правил их взаимодействия. *Продуктовый подход* к определению финансового рынка обозначает его как рынок обращения финансовых продуктов. Присутствует в литературе и *функционально-институциональный подход*, в соответствии с которым финансовый рынок характеризуется совокупностью экономических отношений между участниками финансового рынка в процессе перераспределения финансового капитала.

Каждый из рассмотренных подходов обозначает отдельные элементы финансового рынка: функции, состав участников, механизм выполнения участниками рынка его функций, результаты деятельности финансовых институтов. В то же время полное представление о финансовом рынке может дать только подход, подразумевающий комплексное рассмотрение финансового рынка как единого целого. В связи с этим мы рассматриваем сущность финансового рынка с позиции *системного подхода*, который позволяет охарактеризовать его как систему, состоящую из четырех элементов, а именно: участники финансового рынка; экономические отношения между ними в ходе перелива финансового капитала; финансовые инструменты; финансовые продукты. С позиции такого подхода характеризует финансовый рынок его регулятор в России (Центральный Банк), отмечая, что он представляет

собой систему экономико-правовых отношений, связанных с использованием денег как средства накопления и платежа, с обращением финансовых инструментов, а также как правовую и культурную бизнес-среду, в которой действуют его участники [31, с. 4]. Таким образом, **финансовый рынок** представляет собой рынок, на котором через финансовых посредников перераспределяются временно свободные денежные ресурсы на основе использования финансовых инструментов и оказания финансовых услуг, которые объединяются в виде финансовых продуктов, выступающих товаром на финансовом рынке [54].

Финансовому рынку присущи как общие для рыночных структур любого вида функции (информационная, стимулирующая, социальная, функция ценообразования и управления рисками), так и специфические функции, отражающие именно его природу – посредническая и инвестиционно-инновационная. Главной функцией финансового рынка является посредническая функция. С ее помощью происходит перераспределение капитала между экономическими агентами благодаря тому, что финансовый рынок выступает связующим звеном между поставщиками и получателями временно свободных ресурсов, обеспечивая им условия, правила и инструменты для проведения сделок с финансовыми активами, а также механизмы защиты их интересов. В то же время определяющее значение в процессах функционирования и развития финансового рынка имеет инвестиционно-инновационная функция, заключающаяся в стимулировании финансовыми посредниками инновационного спроса клиентов на основе предложения им соответствующих финансовых продуктов и отражающая продуктовый подход к определению финансового рынка.

Рассмотрение финансового рынка с позиции системного подхода позволяет произвести его сегментирование. Сегодня различные исследователи по-разному подходят к данному вопросу. Сегментирование финансового рынка производится по сроку происходящих на нем операций, по цели перераспределения финансовых ресурсов, по виду обращающихся финансовых инструментов, по географии присутствия финансовых посредников и другим критериям.

В зависимости от цели перераспределения финансовых ресурсов финансовый рынок принято делить на *денежный рынок*, на котором происходит перераспределение свободной денежной наличности, и *рынок капитала*, на котором происходит перераспределение свободных капиталов и их инвестирование в различные доходные финансовые активы. На денежном рынке обращаются деньги в форме банкнот и остатков на текущих (расчетных) и корреспондентских счетах коммерческих банков и краткосрочные ценные бумаги, эмитируемые как государ-

ством, так и коммерческими организациями. Основными его сегментами являются рынок межбанковских кредитов, рынок краткосрочных банковских кредитов, рынок краткосрочных ценных бумаг. На рынке капитала присутствуют финансовые инструменты с более длительным сроком исполнения обязательств. Основными его сегментами являются фондовый рынок (рынок акций) и рынок ссудных капиталов (рынок долгового финансирования), включающий в себя рынок облигаций и рынок долгосрочных банковских кредитов. Таким образом, основным отличием денежного рынка от рынка капитала является ликвидность и срок обращающихся инструментов: на денежном рынке присутствуют высоколиквидные краткосрочные обязательства (сроком до года), а на рынке капитала – средне- и долгосрочные долговые обязательства (сроком более года) и долевые обязательства, ликвидность которых ниже, чем инструментов денежного рынка.

На рынке капиталов, также как и на денежном рынке, свободные капиталы и денежные средства могут перемещаться от их собственников к заемщикам – по каналам прямого или косвенного финансирования. При прямом финансировании денежные средства перемещаются непосредственно от их собственников к заемщикам без участия посредников. Оно может осуществляться в форме капитального финанси-

В
а
н

и В зависимости от вида финансовых инструментов финансовый рынок традиционно представляется как совокупность *кредитного, валютного, страхового рынка, рынка ценных бумаг и рынка драгоценных металлов.*

На *кредитном рынке* осуществляются сделки по предоставлению фирмами экономическими субъектами временно свободных денежных средств в ссуду другим экономическим субъектам. Кредиты могут предоставляться компаниями непосредственно друг другу (рынок межхозяйственных кредитов), банками – любым экономическим субъектам (рынок банковских кредитов), напрямую – государству (рынок государственного долга) и населению (рынок потребительских кредитов).

и На *валютном рынке* совершаются сделки по купле-продаже иностранной валюты в наличной и безналичной формах. В РФ сделки с

В Капитальное финансирование представляет собой соглашение, по которому предприятие получает денежные средства для осуществления инвестиций в обмен на предоставление права долевого участия в собственности на эту фирму. Финансирование на основе займов предполагает заключение соглашения, согласно которому предприятие получает денежные средства для осуществления инвестиций в обмен на обязательство выплатить эти денежные средства в будущем с оговоренным процентом.

валютой и валютными ценностями должны происходить при посредничестве банков, которые являются основными участниками валютных бирж и вместе с ними составляют основу инфраструктуры валютного рынка.

На *страховом рынке* заключаются страховые контракты, аккумулирующие сбережения населения, а также происходит инвестирование страховыми компаниями страховых резервов в различные финансовые инструменты.

На *рынке драгоценных металлов (рынке золота)* происходит торговля драгоценными металлами и камнями.

На *рынке ценных бумаг* совершаются сделки между эмитентами ценных бумаг и инвесторами при участии посредников – профессиональных участников рынка ценных бумаг. Основными его сегментами являются рынок акций, рынок облигаций и рынок производных финансовых инструментов (деривативов). Уточним, что наличие на финансовом рынке производных финансовых инструментов позволяет выделить на нем *спотовый* и *срочный* сегменты. На спотовом рынке заключаются контракты на покупку (продажу) финансового инструмента с немедленным исполнением. На срочном рынке обращаются контракты на покупку (продажу) финансового инструмента с исполнением по истечении некоторого периода времени.

Все сегменты финансового рынка тесно связаны между собой, их границы пересекаются, одни финансовые инструменты могут конвертироваться в другие. Участниками разных сегментов выступают одни и те же организации – финансовые посредники. Они представляют собой институты, обеспечивающие перераспределение свободных ресурсов на финансовом рынке между продавцами и потребителями финансовых активов (продуктов). В их число входят коммерческие банки, небанковские кредитные организации, страховые компании, негосударственные пенсионные фонды, инвестиционные фонды и их управляющие компании, микрофинансовые организации, кредитные потребительские и сельскохозяйственные потребительские кредитные кооперативы, ломбарды, профессиональные участники рынка ценных бумаг, рейтинговые и коллекторские агентства, а также иные учреждения инфраструктуры финансового рынка. В современной экономической теории сложилось четыре подхода к выделению *функций финансовых посредников* на финансовом рынке. С позиции поведенческой теории финансовые посредники необходимы для опосредования движения ссудного капитала и учета поведения всех участников рынка; с позиции теории асимметричности финансовой информации – для выравнивания диспропорций и асимметрий через формирование необходимых информационных потоков; с позиции институциональной теории – для

минимизации транзакционных издержек; с позиции теории риска – для профессионального управления рисками и их диверсификации [52].

В настоящее время в науке существуют различные точки зрения относительно выделяемых видов финансовых посредников. Выдвигаемые различными учеными классификации финансовых посредников базируются на различных критериях, в числе которых: характер выполняемых операций, способ финансирования, сегментация и т.д. Традиционной является классификация финансовых посредников по способу привлечения ссудного капитала, в соответствии с которой они делятся на депозитные и недепозитные. Депозитными признаются финансовые посредники, привлекающие капитал в виде депозитов и сберегательных счетов (коммерческие банки, сберегательные институты и кредитные союзы)². Недепозитные посредники привлекают денежные средства посредством выпуска иных финансовых инструментов: страховых полисов, облигаций, сертификатов, паев и пр. К ним относятся страховые организации, институты коллективного инвестирования (пенсионные фонды, инвестиционные фонды), финансовые компании.

В свою очередь, недепозитных финансовых посредников внутри своей группы принято делить на три вида в зависимости от характера их деятельности. Так, В.В. Иванов [52, с. 218] выделяет среди них, во-первых, сберегательные институты договорного типа (контрактные финансовые посредники), к которым он относит страховые компании и пенсионные фонды; во-вторых, инвестиционные институты (инвестиционные фонды, паевые инвестиционные фонды, взаимные фонды денежного рынка) и, в-третьих, иные финансовые институты, представ-

л
е
н
н
ы
е

ф
и
н
а

²Заметим, что данный перечень финансовых посредников условен и различается в разных странах. В целом под кредитными союзами понимаются учреждения кредитной кооперации. Так, в РФ кредитных союзов не существует, а действуют микрофинансовые организации, кредитные потребительские кооперативы и ломбарды, однако деятельность последних по своей сути близка к недепозитным финансовым посредникам.

³К которым принято относить лизинговые, факторинговые и форфейтинговые компании.

и

к

с

щие, депозитарии, репозитарии и прочие участники рынка ценных бумаг), коллекторские агентства, рейтинговые агентства, SPV компании, венчурные компании, хедж-фонды и прочие. И, несмотря на то, что данная группа посредников не генерирует собственные финансовые инструменты привлечения капитала, а специализируется на обслуживании операций участников рынка с уже существующими инструментами, без выделения инфраструктурной составляющей классификация многообразия финансовых посредников будет неполной. Поэтому выдвигаемые рядом авторов классификации, не учитывающие инфраструктурную составляющую являются неполными.

Значимое место на современном финансовом рынке занимают интегрированные посредники, присутствующие одновременно на нескольких сегментах финансового рынка и сочетающие в себе функции посредников разного вида. Однако следует отметить, что из всех функционирующих на текущий момент посредников финансового рынка только коммерческие банки могут одновременно присутствовать на всех его сегментах. Это объясняется не только исторически первым их появлением, но и рядом уникальных, присущих только их деятельности функций, к которым относятся:

- создание покупательной способности в обществе;
- обеспечение единства депозитно-кредитных и расчетно-платежных операций в процессе создания ликвидных обязательств и осуществления кредитной эмиссии;
- расчетно-кассовое обслуживание экономических агентов и других финансовых посредников;
- обеспечение возможности быстрого доступа вкладчиков к своим средствам;
- трансляция денежно-кредитной политики государства;
- поддержание воспроизводственной функции экономики за счет перераспределения финансовых потоков, аккумуляции сбережений и ресурсов для инвестиций.

Особое значение, по нашему мнению, имеет и такой классификационный критерий, как вид генерируемых финансовыми посредниками продуктов. В соответствии с ним можно разделить всех посредников на традиционных (которые оперируют уже существующими видами продуктов и услуг) и инновационных (финансово-технологических) посредников, которые генерируют новые финансовые продукты и услуги, определяющие переход финансового посредничества на более высокий уровень развития. Такими посредниками на этапе нарастающей в обществе цифровизации экономических отношений, на наш взгляд, являются цифровые финансовые посредники. В условиях, когда ключевым

фактором производства выступают цифровые данные, преимущественной сферой деятельности финансового посредничества становится генерация продуктов в электронном виде в соответствии с потребностями экономических агентов. В результате появляется особый кластер финансовых посредников – цифровых, представленный финансово-технологическими компаниями. Это динамично развивающийся сегмент на пересечении секторов финансовых услуг и технологий, в котором технологические стартапы и новые участники рынка применяют инновационные подходы к продуктам и услугам традиционного финансового сектора [58].

Ключевые генерируемые ими *продукты* (в форме технологий) сгруппированы нами в зависимости от сферы обращения (по сегмен-

Таблица 1.1

Продукция цифрового финансового посредничества

Сегмент финансового рынка	Продукция цифровых финансовых посредников (в форме технологий)	Цифровая инфраструктура и программное обеспечение
Кредитный рынок	Моментальное кредитование; равноправное кредитование (P2P, P2B) на основе краундлендинга; онлайн-платежи и переводы с использованием электронных кошельков	Платформы – маркетплейсы; платформы для регистрации финансовых сделок в едином реестре; платформы быстрых платежей; системы передачи финансовых сообщений; единые системы идентификации и аутентификации, в т.ч. с использованием биометрии; сквозные идентификаторы клиентов; платформы для облачных сервисов; платформы на основе распределенных реестров; открытые интерфейсы; мобильный эквайринг; платформы по обработке больших массивов данных с использованием искусственного интеллекта
Рынок ценных бумаг	Роботдвайзинг (роботизация инвестиций); долевое финансирование на основе краудинвестинга; привлечение капитала по модели первичного размещения токенов (ICO); «социальный трейдинг»; онлайн-платежи по сделкам с использованием электронных кошельков	Платформы по анализу и моделированию данных
Страховой рынок	Децентрализованные цифровые продажи полисов; формирование резервных фондов на основе краудшуранса (P2P страхование)	
Валютный рынок	онлайн-платежи в иностранных валютах; майнинг криптовалют и сделки с ними	

Источник: [сост. авторами].

Таким образом, наиболее полно отражающей все многообразие современных финансовых посредников является следующая представленная нами в табл. 1.2 их классификация.

Таблица 1.2

Классификация финансовых посредников

Критерий	Виды финансовых посредников
Способ привлечения денежных ресурсов (ссудного капитала)	- депозитные; - недепозитные.
Характер операций	- депозитно-кредитные; - договорные сберегательные; - инвестиционные; - интегрированные; - инфраструктурные.
География присутствия	- национальные; - международные; - транснациональные
Принадлежность к сегментам финансового рынка	<i>По характеру операций</i>
	- участники кредитного рынка; - участники рынка страхования; - участники валютного рынка; - участники рынка ценных бумаг; - участники рынка драгоценных металлов (золота)
	<i>По сроку операций</i>
	- участники срочного рынка; - участники спотового рынка
Наличие специализации	- универсальные; - специализированные (по функциональному, отраслевому, территориальному признаку)
<i>Вид генерируемых продуктов</i>	- традиционные; - инновационные (финансово-технологические)

Источник: [сост. авторами].

Сущность финансового регулирования, его цели и задачи

В силу того, что деятельность финансовых посредников, и, в частности, их ведущего звена – коммерческих банков, по своей природе сопряжена с множеством различных рисков, в определенный момент времени (а именно после масштабного финансового кризиса 1929–1933 гг.) на финансовом рынке возникла и стала развиваться особая система регулирующих и надзорных органов, а также норм, стандартов и обязательных требований к финансовым посредникам, получившая название «*финансовое регулирование (или регулирование финансового рынка)*». Особое развитие данный процесс получил на этапе финансовализации экономики, сопровождавшимся существенным расширением деятельности финансовых посредников, увеличением их количества и присущих их деятельности рисков, что выразилось в усилении распространения на финансовом рынке так называемых «провалов»⁴. При

⁴ Провалы рынка выражаются в неспособности рынка обеспечить эффективное распределение ограниченных ресурсов. Примерами провалов на финансовом рынке являются информационная асимметрия, монополизм, взаимосвязанность рынков и посредников,

этом в силу того, что наибольшую необходимость в регулировании в силу своего высокорискового характера и значительной роли на финан-

с

о

в

о Финансовое регулирование стало институтом, взявшим на себя контроль рисков финансовых посредников и правомерности осуществления ими своей деятельности, защиту потребителей и инвесторов посредством обеспечения надежности и устойчивости финансовых институтов, поддержание эффективности и конкурентоспособности финансового рынка, повышение доступности финансовых услуг, их прозрачности и понятности для экономических агентов.

е В качестве *субъектов* финансового регулирования выступают финансовые посредники, а его *объектом* является установление правил, норм, стандартов и принципов ведения этими посредниками профессиональной деятельности на финансовом рынке. *Предмет* финансового регулирования заключается в проверке выполнения участниками финансового рынка заданных ограничений в целях минимизации рисков финансовых посредников и обеспечения их финансовой устойчивости.

л *Функциями* финансового регулирования являются:

а - создание равных конкурентных возможностей для всех участников финансового рынка;

б защита интересов инвесторов, кредиторов, вкладчиков и страхователей;

н - предотвращение мошенничества и недобросовестного поведения участников финансового рынка.

о *Методы финансового регулирования* могут быть прямыми и косвенными. Их содержание рассмотрено нами далее в табл. 1.4.

с Структуру *механизма финансового регулирования* составляют четыре взаимосвязанных этапа:

а 1. Определение регулируемых сфер в деятельности финансовых посредников и их нормативное закрепление.

2. Установление норм и стандартов финансового регулирования в рамках границ регулирования. Сюда входит введение обязательного лицензирования деятельности поднадзорных объектов, установление минимального размера их капитала для деятельности в определенном

т

способных вызвать шоки в финансовой системе, панические продажи финансовых активов и др. [36, с. 29].

Банки считаются организациями системного риска, так как возможность несения кредитной организацией потерь и ухудшения ликвидности вследствие наступления неблагоприятных событий, связанных с внутренними и внешними факторами, отражается на всей экономической системе [34, с. 61].

с

т

ь

5

секторе финансового рынка, определение круга выполняемых финансовыми посредниками операций, ограничение типов инструментов, которыми могут оперировать финансовые посредники, разработка пруденциальных норм деятельности финансовых посредников.

3. Надзор за деятельностью финансовых посредников со стороны уполномоченного органа.

4. Применение превентивных и корректирующих мер в отношении поднадзорных субъектов, их финансовое оздоровление и ликвидация финансовых посредников при уходе последних с финансового рынка.

В современной экономической литературе встречаются точки зрения, отождествляющие надзор и регулирование на финансовом рынке, что является в корне неверным: необходимо осознавать, что в силу своего подчиненного характера надзор выступает лишь одним из этапов и направлений регулирования. Как уже отмечалось ранее, финансовое регулирование представляет собой систему мер, направленных на обеспечение устойчивости финансовых институтов и стабильности финансового рынка в целом, а также на ограничение рисков. Оно реализуется путем установления определенных ориентиров и критериев по наиболее важным и проблемным участкам деятельности финансовых посредников, анализа состояния регулируемой сферы и в случае необходимости осуществления определенных корректирующих мероприятий. Надзор же содержательно реализуется в процессе соблюдения поднадзорными субъектами норм, стандартов и принципов, заданных регулятором, выявления рискообразующих факторов, анализе и прогнозировании рисков и оценке адекватности их принятия субъектами надзора, выявлении нарушений и дестабилизирующих тенденций, в обосновании применения мер воздействия [39, с. 12, 23]. Он направлен на достижение ключевой цели финансового регулирования – поддержание стабильности финансового рынка. Таким образом, прежде всего, различия между регулированием и надзором на финансовом рынке проявляются в их целях и задачах (табл. 1.3).

Современное финансовое регулирование включает в себя три взаимосвязанных, но самостоятельных *инструмента*:

- пруденциальный надзор, основной целью которого является не допустить излишне рискованных операций со стороны финансовых посредников;

- регулирование бизнес-поведения на финансовом рынке, направленное на защиту интересов потребителей финансовых услуг и инвесторов (поведенческий надзор);

осуществление мониторинга финансового рынка в целях обеспечения финансовой стабильности – создание механизмов управления системными рисками и предотвращения распространения кризисных явлений

с одного сектора финансового рынка на другой.

Таблица 1.3

Цели и задачи финансового регулирования и финансового надзора

Финансовое регулирование	Финансовый надзор
Цель	
Поддержание стабильного, безопасного и эффективного функционирования финансового рынка; защита интересов кредиторов, вкладчиков, инвесторов	Оценка соответствия деятельности финансовых посредников установленным нормам, стандартам и принципам для информационного обеспечения финансового регулирования; своевременное выявление и оперативное реагирование на проблемы отдельных секторов финансового рынка, предотвращение развития системного финансового кризиса
Задачи	
создание благоприятных условий для мобилизации сбережений и развития частного бизнеса	оценка соблюдения поднадзорными субъектами нормативных требований финансового регулирования
обеспечение добросовестной конкуренции на финансовом рынке, борьба с проявлением монополизма	определение соответствия регулируемых аспектов деятельности поднадзорных субъектов установленным параметрам
поддержание устойчивого функционирования национальных платежных систем	выявление и прогнозирование рискообразующих факторов макро- и микроуровня и оценка их влияния на финансовую устойчивость посредников
противодействие легализации доходов, полученных преступным путем	оценка рисков финансовых посредников и процедур управления ими
обеспечение доверия к финансовым посредникам	выявление нарушений в деятельности поднадзорных субъектов
	применение мер воздействия к поднадзорным организациям

Источник: [сост. авторами на основе [39, с. 139; 47, с. 5].

Отличительной чертой финансового регулирования является то, что оно состоит из двух составных частей – *государственного регулирования* деятельности финансовых посредников со стороны уполномоченных органов (Центрального Банка, или специализированных финансовых агентств налоговых, таможенных, валютных органов) и *саморегулирования* – со стороны участников самого рынка. Саморегулирование осуществляется ассоциациями, союзами, объединениями и различными саморегулируемыми организациями (СРО) финансовых посредников и представляет собой процесс создания правил и стандартов, регулирующих предпринимательскую и профессиональную деятельность в различных секторах финансового рынка и контроля за их соблюдением самими участниками финансового рынка, а также защиту их интересов в органах государственной власти. Исторически саморегулирование на финансовом рынке сложилось раньше, чем государственное регулирование. Вплоть до второй половины XX в. в ряде

стран деятельность участников финансового рынка регулировалась созданными ими добровольными ассоциациями, а также биржами. После появления государственного регулирования финансового рынка многие государства стремились возложить некоторые функции в системе такого регулирования на существующие СРО. Подобная практика способствовала снижению нагрузки на государственные надзорные органы и лучшей коммуникации с рынком. Для приобретения таких функций СРО должны были стать поднадзорными регулятору. Однако в дальнейшем органами государственной власти большинства государств была признана недостаточная эффективность подобного делегирования надзорных функций СРО по сравнению с государственным регулированием, и основу современного финансового регулирования в большинстве стран составляет государственное регулирование.

Финансовое регулирование может быть разделено на *виды* и по разным признакам (табл. 1.4).

Особое место в арсенале национальных органов финансового регулирования и надзора после масштабного финансового кризиса 2008–2009 гг. занимает *макропруденциальное регулирование* финансового рынка. Оно представляет собой комплекс превентивных мер, направленных на минимизацию системного риска финансового сектора и снижение вероятности возникновения системного финансового кризиса, т.е. риска возникновения ситуации, при которой значительная часть участников финансового сектора становится неплатежеспособной или теряет ликвидность, в результате чего они не могут функционировать без поддержки органа денежно-кредитного регулирования или органа пруденциального надзора. Впервые данный термин был применен для обозначения нового типа финансового регулирования в конце XX в., получив широкое распространение после Азиатского кризиса 1990-х годов⁶. Сегодня исследованием и разработкой нормативных актов по внедрению национальными центральными банками подобного регулирования занимается «консультативная группа тридцати» (G30).

Таблица 1.4

Классификация финансового регулирования

Классификационный критерий	Виды финансового регулирования	Характеристика вида
Цель регулирования	Макропруденциальное	Нацелено на минимизацию системного риска финансового сектора

⁶ Финансовый кризис, вызвавший падение курсов национальных валют многих стран Юго-Восточной Азии, банкротство банков и общую стагнацию азиатской экономики в конце 1990-х гг.

	Микропруденциальное	Нацелено на минимизацию риска банкротства отдельных финансовых посредников по секторам финансового рынка
<i>Масштаб регулирования</i>	Национальное	Осуществляется органами финансового регулирования каждого отдельного государства
	Международное	Осуществляется международными органами финансового регулирования: Базельским комитетом по банковскому надзору, Международной комиссией по ценным бумагам и др.
<i>Органы регулирования</i>	Государственное	Осуществляется органами государственной власти
	Саморегулирование	Осуществляется участниками финансового рынка
<i>Методы регулирования</i>	Прямое	Воздействие органов финансового регулирования на основные параметры развития финансового рынка в форме введения запретов, ограничений, разрешений и иных требований
	Косвенное	Совокупность взаимосвязанных экономических мер воздействия на все сегменты финансового рынка с использованием <i>кредитно-денежных методов</i> (установление ключевой ставки, операции на открытом рынке), <i>налоговых методов</i> (установление налогов на операции с отдельными финансовыми инструментами), <i>бюджетных методов</i> (выделение субсидий на развитие отдельных сегментов рынка).
<i>Порядок применения инструментов регулирования</i>	Пропорциональное	Применение пруденциальных мер осуществляется дифференцированно с учетом размера капитала финансового посредника, уровня рисков, типа бизнес-модели и т.д.
	Стандартное	Пруденциальные меры применяются в равной степени ко всем финансовым посредникам
	Стимулирующее	Наличие послаблений в выполнении стандартных норм для финансовых посредников, реализующих социально-значимые проекты

Источник: [сост. авторами].

Объектом макропруденциального регулирования являются взаимоотношения между финансовой системой и реальным сектором. Ключевые задачи макропруденциального регулирования состоят в: поддержании устойчивости финансовой системы к внешним шокам и рецессии; ограничении избыточных финансовых рисков, принимаемых на себя

финансовой системой; сглаживании финансового цикла посредством предотвращения формирования «мыльных пузырей» на рынках финансовых активов.

Микропруденциальное регулирование фокусируется на анализе деятельности отдельных финансовых посредников и в условиях возникновения финансовой нестабильности, когда все финансовые институты подвержены внешним шокам, не зависящим от внутренних факторов их развития, оно не способно обеспечить достижение цели финансовой стабильности. Макропруденциальное же регулирование фокусируется на агрегированном анализе устойчивости финансового сектора в целом и исследовании взаимосвязей между системно значимыми финансовыми посредниками. В отличие от микропруденциальных стандартов, которые для поддержания конкурентной среды являются равными для всех, макропруденциальная политика имеет две особенности:

- она предполагает более высокие стандарты для институтов, рынков и инструментов, которые признаются системно значимыми. В случае финансовой нестабильности дополнительные требования позволяют системно значимым игрокам иметь буфер капитала и ликвидности и не зависеть от помощи денежных и фискальных властей;

- ее инструменты носят контрциклический характер⁷, чтобы противостоять «пузырям» и дисбалансам на рынках финансовых активов. Из-за того, что большинство моделей оценки рисков основывается на исторических данных, которые имеют свойство улучшаться в периоды экономического подъема, кредитные риски в такие моменты становятся недооценёнными. Контрциклические пруденциальные нормы призваны сгладить влияние проциклической оценки рисков [44; 45].

В то же время ряд национальных регуляторов (в их числе и Банк России) в настоящее время уделяют повышенное внимание к поэтапному процессу перехода от стандартных пруденциальных мер регулирования к *пропорциональному*⁸ и *стимулирующему регулированию*. В отличие от стандартного порядка применения инструментов финансового регулирования, предполагающего, что пруденциальные меры применяются в равной степени ко всем финансовым посредникам вне зависимости от каких-либо факторов и параметров, в рамках пропорционального регулирования пруденциальные меры реализуются дифференцированно в зависимости от размера капитала финансового посредника, уровня его рисков, типа бизнес-модели, режима надзора⁹. Стимулирующее же регулирование применяется точно и подразумевает

⁷ Подробнее в п. 3.1.

⁸ Подробнее переход России к пропорциональному финансовому регулированию и надзору рассмотрен нами в п.3.1.

⁹ См. п. 2.2.

наличие послаблений в соблюдении пруденциальных норм отдельными финансовыми посредниками в течение заранее определенного периода времени, если они играют значимую роль в поддержке социально-значимых и инфраструктурных проектов развития экономики. Так, в качестве основных направлений для применения стимулирующего банковского регулирования в РФ Банк России определил кредитование сектора малого и среднего бизнеса, проектное финансирование

и
е
и
п

Организация финансового регулирования в зарубежных странах

о Законодательная база регулирования участников финансового рынка в развитых странах формировалась поэтапно – по мере появления потребностей в установлении норм и требований к отдельным группам финансовых организаций. В итоге все финансовые посредники были разделены на отдельные категории в зависимости от вида деятельности.

е К настоящему времени финансовое регулирование прошло в своем развитии несколько последовательных стадий:

проотраслевая, в рамках которой финансового регулирования как полноценного экономического института не существовало; регуляторные и надзорные функции на финансовом рынке выполнялись правительственными органами;

отраслевая, характеризующаяся созданием специального органа для осуществления регулирования и надзора в отношении одного/двух смежных секторов финансового рынка;

консолидированная, при которой регулирование и надзор на финансовом рынке осуществляется единым органом либо двумя органами, разделяющими регуляторные функции за всеми его сегментами

и

е На каждой из обозначенных стадий (за исключением проотраслевой) зарождались и применялись соответствующие надзорные подходы, приводящие к формированию определенного типа модели финансового регулирования. Существенное влияние на этот процесс оказывали факторы экономического и политического характера, среди которых можно выделить происходящие в конце XX века процессы финансового дерегулирования, усиления интеграции на финансовых рын-

ь

ю

¹⁰ При этом уже с 2018 г. Банком России предоставляется особый режим формирования резервов в рамках проектного финансирования и по ссудам, предоставленным кредитными организациями застройщикам, перешедшим на использование счетов эскроу.

т

и

з

э

ках, появления финансовых конгломератов и сложно-структурированных инвестиционных финансовых продуктов и пр. В настоящее время мировая практика реализации финансового регулирования свидетельствует о наличии четырех моделей его организации (табл. 1.5).

Таблица 1.5

Зарубежные модели организации финансового регулирования

Стадия эволюции финансового регулирования	Модель финансового регулирования	Отличительные черты	Страны
Отраслевая	Институциональная	Каждый сегмент финансового рынка регулируется отдельным органом	Китай, Гонконг, Мексика
	Функциональная (гибридная)	Регулирование финансовых посредников осуществляется в разрезе реализуемых ими функций несколькими органами	США, Бразилия, Италия, Франция
Консолидированная	Интегрированная	Единый орган осуществляет надзор за всем финансовым рынком	Япония, ФРГ, Россия, Швейцария
	Твин Пикс	Распределение регуляторных функций между двумя органами: один осуществляет надзор за соблюдением финансовыми посредниками установленных регулятором количественных параметров ограничений их деятельности, другой – осуществляет надзор за соблюдением финансовыми посредниками правил реализации ими профессиональной деятельности при взаимодействии с потребителями финансовых продуктов и услуг	Австралия, Бельгия, Великобритания, Нидерланды

Источник: [сост. авторами].

На практике не существует страны, в которой та или иная модель была бы реализована в чистом виде. Факторы, влияющие на степень интеграции регулирования и надзора на национальном уровне, можно разделить на следующие:

- общефилософские детерминанты¹¹, формирующие архитектуру регулирования (целеполагание; зависимость от текущих вызовов и реалий);
- модельные детерминанты, позволяющие создать алгоритм

11

Детерминанты – это факторы или элементы, обуславливающие то или иное явление или процесс.

действий по контролю и регулированию финансового сектора, а также определять субъекты и объекты данного вида деятельности;

- количественные и качественные показатели (экономические, политические, правовые, институциональные) различных сфер общественных отношений, определяющие не только степень интеграции финансового регулирования и надзора, но и уровень экономического развития страны;

- агентские детерминанты, указывающие на важность полноты власти и репутацию субъектов регулятивной и экономической деятельности;

- детерминанты, связанные с национальным суверенитетом [40, с.

Наиболее распространенной в мире в настоящее время является интегрированная модель финансового регулирования и надзора, что подтверждается следующими результатами проведенного D. Masciandaro, M. Quintyn исследования [56]. До 2000-х гг. из 102 государств, отобранных экономистами для анализа, 35% характеризовалось институциональной моделью финансового регулирования и надзора, 24% – интегрированной; 2% – моделью «Твин Пикс» и 39% – функциональной моделью. После 2000 гг. 30% выборки перешло к интегрированной модели, 33% – к институциональной модели, 33% – к гибридной модели и 4% – к модели «Твин Пикс». При этом, если до начала финансового кризиса 2008–2009 гг. интеграция в большей степени выражалась в формировании специализированных агентств по регулированию финансовых рынков, то после кризиса ситуация сменилась на противоположную, повысив значимость центральных банков в качестве мегарегуляторов.

Исторически доминирующей моделью осуществления регулирующих функций и надзорных полномочий за банками был и остается центральный банк, традиционно несущий ответственность за денежно-кредитную политику в целом. Достоинствами осуществления центральным банком и монетарного регулирования, и пруденциального надзора являются:

- доступ ко всей имеющейся информации без каких-либо временных издержек;

- независимость центрального банка, защищающая надзор от внешнего давления;

- быстрое решение вопроса поддержания ликвидности;

- большие возможности по всесторонней оценке рискового положения;

- экономия государственных средств, затрачиваемых на содержание надзорных органов;

- избежание опасности утаивания сведений о предстоящей неплатежеспособности финансового посредника в силу нежелания надзорного органа признать свое поражение в надлежащем выполнении надзорных функций.

Активный переход после 2009 г. финансового регулирования и надзора к консолидированной стадии был вызван рядом причин. К ним относятся: углубление процессов финансовой глобализации, размывание границ между кредитными и финансовыми институтами, появление новых форм финансового посредничества, связывающих разные секторы единого финансового рынка в каждой стране и приводящих к трансляции рисков между ними, сближение принципов и стандартов регулирования в различных секторах финансового рынка и необходимость их унификации, накопление в финансовом секторе системных рисков и потребность в обеспечении финансовой стабильности во всемирном масштабе, необходимость реализации в условиях финансовой конгломерации комплексной защиты интересов потребителей финансовых услуг и разработки равнозначных конкурентных условий для всех видов финансовых посредников. Кроме того, что отраслевые модели финансового регулирования и надзора были дорогими, они не учитывали возникающие новые тенденции в развитии финансовых рынков, что требовало их трансформации. Все это, а также актуальность сокращения регуляторных издержек привели к переходу к консолидированному регулированию и надзору за финансовым рынком в целом.

2. ФИНАНСОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ В РОССИИ

Модель регулирования финансового рынка в России

Уровень развития финансового рынка определяется фундаментальными характеристиками социально-экономического положения страны: диверсифицированностью экономики, уровнем благосостояния населения, развитостью государственных и правовых институтов, степенью интеграции внутреннего финансового рынка в глобальные рынки капитала и др. Несмотря на то, что в процессе своего становления отечественному финансовому рынку удалось достигнуть определенных результатов, в контексте глобальной конкуренции его современные позиции недостаточно высоки. Согласно ежегодно рассчитываемому МВФ индексу финансового развития (Financial Development Index), оценивающему глубину, эффективность и доступность финансовых рынков и финансовых институтов, Россия превосходит большинство стран с развивающимися рынками и находится на уровне стран

с переходной экономикой, занимая 107-е место в мире по данному показателю. Ключевыми причинами слабого развития отечественного финансового рынка являются недостаточный уровень капитализации

Таблица 2.1

Глубина финансового рынка (коэффициент монетизации),%

Страна/Годы	2004	2006	2008	2010	2012	2014	2016	2018
США	52,49	50,87	56,16	58,96	64,99	67,3	71,37	70,77
Великобритания	25,04	28,32	34,45	55,3	48,62	41,84	68,83	64,31
Германия	62,0	65,16	72,86	75,14	80,82	82,02	87,96	89,06
Франция	52,25	60,05	68,39	73,29	76,93	79,63	84,65	91,96
Япония	133,67	135,46	142,7	156,35	167,66	179,13	177,77	184,87
Россия	23,07	29,63	31,11	33,44	36,3	38,13	42,36	43,22

Источник: [сост. авторами].

Также, по мнению экспертов МВФ, слабой стороной российского финансового рынка является незначительная доля активов некредитных финансовых организаций при доминировании банковской системы, что подтверждается следующими данными. За последние 15 лет отношение активов кредитных организаций к ВВП выросло более чем в 3 раза: с 38,2% до 87,6%. Отношение активов некредитных финансовых организаций к ВВП составляет не более 4% (табл. 2.2) в то время как их совокупная численность превышает количество кредитных организаций в несколько раз.

Обусловлено это такими причинами, как крайне низкая активность населения на финансовом рынке, сдвиг потребительских предпочтений в сторону обслуживания в банковских организациях из-за падающего уровня доверия к некредитным финансовым организациям. Как отмечается в аналитических документах регулятора, ключевую роль в данных процессах играет чрезвычайно высокая востребованность населением банковских вкладов, вызванная, прежде всего, их надежностью благодаря системе страхования, а также простотой, привычностью и доступностью этого продукта.

Отношение объема вкладов населения к ВВП за последние четыре года выросло с 23,8% до 27,9%, в то время как доля пенсионных сбережений в ВВП, несмотря на наличие государственной системы гарантирования пенсионных накоплений граждан, увеличилась за аналогичный период с 1,49% до 2,63%, а прирост отношения премий по страхованию жизни к ВВП составил всего 0,08 процентных пункта. При этом

По уровню монетизации или финансовой глубины (40%) Россия находится на 60–70 месте в мире. В странах Юго-Восточной Азии этот индикатор находится в пределах 130–140%, в Японии и Китае – 160–180%, в Гонконге превышает 330% [38. С. 47].

для РФ характерен низкий уровень сбережений граждан: в прочих странах с переходной экономикой отношение вкладов к ВВП составляет 47,6% (Чили), 39,3% (ЮАР), 33,6% (Индонезия), 27,5% (Мексика).

Таблица 2.2

Отношение активов финансовых посредников к ВВП, %

Показатель/ Годы			
Активы КО/ВВП,%			
Количество КО, ед.			
Активы СК/ВВП,%			
Количество СК, ед.			
Активы НПФ/ВВП,%			
Количество НПФ, ед.			
Активы ПИФ/ВВП,%			
Количество ПИФ, ед.			
Активы ПУРЦБ/ВВП,%			
Количество ПУРЦБ, ед.			

Источник: [сост. авторами по данным Банка России].

Одновременно с недостаточным уровнем развития внутренних сбережений в РФ наблюдается их хроническое недоиспользование на инвестиционные цели. Средний уровень инвестиций в России за последние 15 лет составил 25,9% ВВП, в то время как адекватным для развивающихся стран считается уровень инвестиций в размере 30–35% ВВП, а у динамично развивающихся стран он находится на уровне выше 40%. По мнению ряда специалистов, часть его (примерно 5%) представляет собой, по сути, внутренний потенциал экономического роста, объект и своеобразное «сырье» для финансового посредничества [38, с. 46]. Как отмечается в «Основных направлениях развития финансового рынка РФ на период 2019–2021 гг.», для России характерна опора экономических агентов при инвестировании на собственные средства, преимущественная роль бюджетного и межфирменного каналов финансирования в перераспределении финансовых ресурсов по сравнению с каналом финансового посредничества.

Рынок акций, сформировавшийся в России благодаря приватизации государственных предприятий, не смог стать источником массового привлечения капитала в силу слабости корпоративного управления в российских акционерных обществах. На начало 2020 г. его доля в совокупном объеме структуры биржевых операций на фондовом рынке РФ составила 36%, увеличившись за год на 2%, а ее прирост по сравнению с данными на конец 2017 г. составил 11%. На рынке облигаций преимущественная доля приходится на рынок локальных корпоративных облигаций (34%), а совокупная доля рынка ОФЗ снизилась по сравнению с данными на начало 2019 г. с 33% до 29% (рис. 2.1). Подобное депрессивное развитие отечественного рынка ценных бумаг не способствует

долгосрочному росту инвестиционной активности российской экономики.

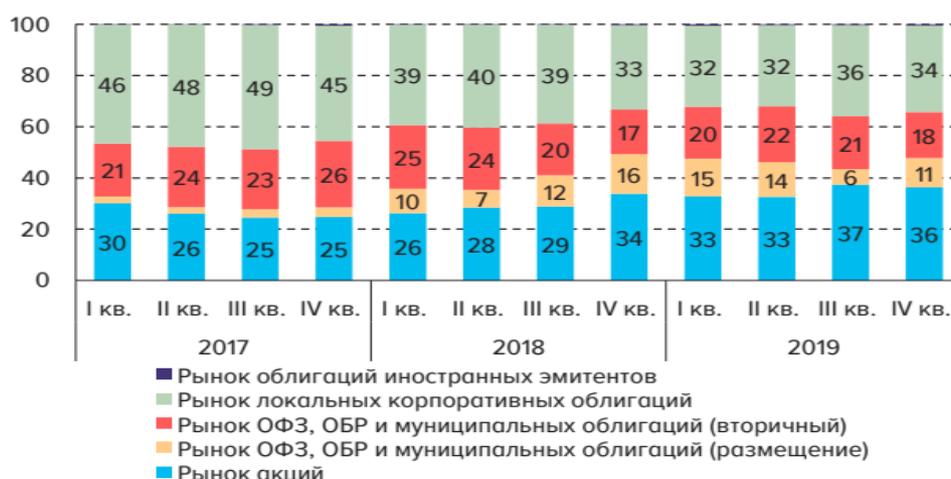


Рис. 2.1. Структура биржевого сегмента фондового рынка в РФ, %
 Источник: [Банк России].

Российский финансовый рынок характеризуется высоким уровнем монополизма и вытекающей из этого неэффективностью развития. На долю пяти крупнейших банков приходится более 54% совокупных активов банковского сектора, на 13,7% субъектов страхового дела – 80% активов данного сегмента; на 18 негосударственных пенсионных фондов – 80% совокупных активов НПФ; на 13,56% ПИФов – 80% совокупных активов; на 9% участников рынка ценных бумаг – 80% совокупных активов всего сегмента [33, с. 14]. Заметим, что высокая концентрация в ведущем звене финансового посредничества – банковском секторе – обусловлена исторически значительной долей присутствия государства в капиталах кредитных организаций. Его основы были заложены еще в царской России и, трансформировавшись в условиях административно-командной экономики СССР до абсолютного монополизма госбанков, получили новое развитие в политике выращивания государством т.н. «национальных чемпионов» при переходе к рыночной модели хозяйствования.

Длительное время финансовое регулирование в России было организовано в форме функциональной (гибридной) модели построения, соответствующей отраслевой стадии его эволюции. Деятельность кредитных организаций находилась в зоне регулирования Банка России, субъекты страхового дела регулировались Федеральной службой страхового надзора (ФССН), прочие финансовые посредники находились в ведении Федеральной комиссии по ценным бумагам (ФКЦБ), Минфина России, Министерства труда и социальной защиты. С принятием федерального закона от 23.07.2013 г. № 251-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ в связи с передачей Центральному Банку РФ полномочий по регулированию, контролю и надзору в

сфере финансовых рынков», в России был создан единый регулятор финансового рынка на базе Банка России и таким образом был осуществлен переход к консолидированной стадии развития финансового регулирования и надзора.

Формирование мегарегулятора в России происходило в несколько этапов. В 2004 г. была упразднена Федеральная комиссия по ценным бумагам и создана Федеральная служба по финансовым рынкам (далее – ФСФР). В 2011 г. была упразднена Федеральная служба страхового надзора, и ее функции переданы ФСФР, а в 2013 г. ФСФР была присоединена к Банку России. С этого момента Банк России стал осуществлять регулирование и надзор не только за кредитными¹³, но и за некредитными финансовыми организациями, к которым Федеральным законом от 10.07.2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России)» были отнесены:

- 1) профессиональные участники рынка ценных бумаг;
- 2) управляющие компании инвестиционного фонда, паевого инвестиционного фонда и негосударственного пенсионного фонда;
- 3) специализированные депозитарии инвестиционного фонда, паевого инвестиционного фонда и негосударственного пенсионного фонда;
- 4) акционерные инвестиционные фонды;
- 5) клиринговые организации;
- 6) организации, ведущие деятельность по осуществлению функций центрального контрагента;
- 7) организации, осуществляющие деятельность организатора торговли на рынке ценных бумаг;
- 8) организации, осуществляющие деятельность центрального депозитария и репозитарную деятельность;
- 9) субъекты страхового дела;
- 10) негосударственные пенсионные фонды;
- 11) 12) кредитные потребительские кооперативы;
- 12) 13) жилищные накопительные кооперативы;
- 13) 14) бюро кредитных историй;
- 14) 15) организации, осуществляющие актуарную деятельность;
- 15) 16) кредитные рейтинговые агентства;

к
р

¹³ К ним относятся банки с базовой и универсальной лицензией (см. п. 3.1) и небанковские кредитные организации: платежные, расчетные, депозитно-кредитные, НКО-центральные контрагенты.

¹⁴ С 29.03.2017 г. деятельность микрофинансовых организаций в России осуществляется в форме микрофинансовых и микрокредитных компаний.

а
н
с
о

17) сельскохозяйственные кредитные потребительские кооперативы;

18) ломбарды;

19) операторы инвестиционных и финансовых платформ.

Заметим, что даже беглый анализ утвержденного мегарегулятором перечня некредитных финансовых организаций показывает, что логика подобного объединения в единую группу институтов финансового рынка, по сути оказывающих разноплановые операции, представляется неясной. Так, если деятельность участников рынка ценных бумаг, институтов коллективного инвестирования, а также субъектов страхового дела преимущественно не связана с кредитованием, то микрофинансовые и микрокредитные компании, ломбарды, учреждения кредитной кооперации непосредственно занимаются кредитованием населения в той или иной форме и не могут именоваться некредитными финансовыми организациями. В то же время вызывает вопрос включение в этот перечень таких организаций, как бюро кредитных историй, рейтинговых агентств и операторов инвестиционных и финансовых платформ, преимущественная деятельность которых заключается в инфраструктурном обслуживании российского финансового рынка наряду с рядом других институтов.

Предпосылками для создания мегарегулятора в России являлись высокая фрагментарность регулирования финансового рынка; крупные затраты бюджетных средств на содержание многочисленных регулирующих органов, дублирование их функций и низкая эффективность деятельности последних; противоречивость нормативно-правовых актов и многочисленные пробелы в законодательстве; преобладающий формальный подход к регулированию финансового рынка; отсутствие единого координационного центра контроля и мониторинга за финансовым рынком; слабая конкурентоспособность отечественного финансового рынка. Также экономической причиной создания в России мегарегулятора стала потребность в консолидированном надзоре в силу того, что 98% российских финансовых организаций входит в состав финансовых холдингов (конгломератов), транслируя риски между секторами финансового рынка.

Выбор в качестве органа, на базе которого стал формироваться мегарегулятор, Банка России не был случайным. Исторически модель построения финансового рынка в РФ являлась и продолжает оставаться банкоориентированной, о чем свидетельствуют приведенные нами в начале этого параграфа данные. В связи с преобразованием Банка России в мегарегулятор финансового рынка цели его деятельности, функции и полномочия были расширены. Наряду с защитой и обеспечением устойчивости рубля, развитием и укреплением банковской системы

РФ, обеспечением стабильности и развития национальной платежной системы к целям его деятельности добавились: развитие финансового рынка и обеспечение его стабильности. Таким образом, он во взаимодействии с Правительством стал разрабатывать и проводить политику развития отечественного финансового рынка, что нашло выражение в: необходимости публикации не менее двух раз в год обзора финансовой стабильности в РФ; осуществлении мониторинга состояния финансового рынка; разработке мер по разрешению ситуаций, угрожающих финансовой стабильности; разработке и представлении в Госдуму кросс-секторального документа по развитию секторов финансового рынка – проекта основных направлений развития финансового рынка в РФ.

Расширение компетенций Банка России привело к соответствующим изменениям в его организационной структуре и органах управления, которые нашли отражение в следующем:

1. Коллегиальный орган Банка России – Национальный банковский совет – стал именоваться *Национальным финансовым советом* с расширением его полномочий.

В дополнение к Комитету банковского надзора был создан новый постоянно действующий орган – *Комитет финансового надзора*. Он объединяет руководителей структурных подразделений Банка России, обеспечивающих выполнение его регулирующих, контрольных и надзорных функций в сфере финансовых рынков.

В целях реализации функций ранее существовавшей ФСФР в структуре Банка России первоначально было создано отдельное подразделение – Служба банка России по надзору за финансовым рынком, которое позже было преобразовано в специализированные подразделения Банка России: Департамент допуска и прекращения деятельности финансовых организаций, Департамент обработки отчетности, Департамент страхового рынка, Департамент инвестиционных финансовых посредников, Департамент инфраструктуры финансового рынка, Департамент микрофинансового рынка, Департамент операций на финансовых рынках, Департамент противодействия недобросовестным практикам, Департамент стратегического развития финансового рынка, Департамент финансовой стабильности, Департамент финансового мониторинга и валютного контроля, Департамент финансовых технологий и Служба по защите прав потребителей и обеспечению доступности финансовых услуг¹⁵. В настоящее время каждое из названных подразделений курирует отдельные сегменты финансового рынка и выполняет функции контроля и регулирования по отношению к их участникам и

¹⁵ Указаны названия данных структурных подразделений Банка России по состоянию на 1 октября 2020 г.

инструментам.

Таким образом, Банк России стал устанавливать требования к минимальному размеру собственных средств всех финансовых посредников¹⁶, контролировать порядок их лицензирования и регистрации, разрабатывать пруденциальные нормы их деятельности и осуществлять надзор за их выполнением финансовыми посредниками, проводить финансовый мониторинг, а также контроль за процессами ликвидации финансовых посредников при уходе их с финансового рынка.

2.2. Финансовый надзор в России как важнейший составной элемент финансового регулирования: принципы построения и содержание

Надзор за соблюдением финансовыми посредниками норм, ограничений и требований органов финансового регулирования является одним из его этапов и одновременно ключевым инструментом его реализации. Хронология формирования института надзора за деятельностью финансовых посредников как в России, так и за рубежом была непосредственно обусловлена появлением и развитием новых видов финансовых посредников, в соответствии с которыми последовательно возникли и выделились банковский надзор, надзор за участниками рынка ценных бумаг, страховой надзор, надзор за субъектами рынка коллективных инвестиций и надзор за институтами микрофинансирования. При этом в силу того, что исторически первым и доминирующим видом на всех этапах развития финансового посредничества были коммерческие банки, а для российского финансового рынка характерна банкоориентированная модель его построения, центральным ядром формирования института регулирования и надзора на финансовом рынке стали банковское регулирование и надзор. На текущий момент он является наиболее развитым из всех сегментов финансового надзора, выступает существенным компонентом здорового экономического климата, и его главная цель состоит в поддержании стабильности кредитно-финансовой системы и уверенности в этом общества [51, с.

¹⁶ Так, для банков с базовой лицензией и НКО-центральных контрагентов он составляет 300 млн руб., для банков с универсальной лицензией – 1 млрд руб., для платежных и расчетных небанковских кредитных организаций, микрофинансовых компаний – 90 млн руб., для страховых компаний – от 120 до 600 млн руб. (в зависимости от вида), для ПИФ и НПФ – 80 млн руб., брокеров, дилеров – 1 млн руб., депозитариев – от 10 до 250 млн руб. (в зависимости от вида), для доверительных управляющих – от 5 до 35 млн руб., для регистраторов – 100 млн руб., для микрокредитных компаний – 1 млн руб. (с 1 июля 2020 г.).

регулированию банковской деятельности и надзору за этой деятельностью.

Необходимость регулирования банковской деятельности обуславливается особой экономической и социальной природой банков, их значимостью для развития экономики страны. Банки играют весьма существенную роль в хозяйственной жизни общества, воздействуя на объем и структуру денежной массы, а также на общую экономическую конъюнктуру, определяя темпы экономического развития страны. В то же время банк – это общественный институт, аккумулирующий и размещающий денежные средства широкой публики (предприятий, организаций, финансовых институтов, частных предпринимателей, населения), и потому его деятельность затрагивает интересы практически всего общества. И, наконец, банки – это предприятия системного риска, особенно в рыночной экономике с цикличностью ее развития, что требует повышенного внимания к банковской системе с учетом ее воздействия на экономику.

В силу вышеперечисленных обстоятельств необходимо обеспечивать стабильное функционирование как отдельного банка, так и в целом банковской системы страны. Поэтому государства прибегают к регулированию банковской деятельности, и во всех странах с рыночной экономикой создается система банковского регулирования и надзора за деятельностью кредитных организаций. Основными задачами этой системы является создание условий для обеспечения стабильной и ликвидной работы кредитных организаций: минимизация рисков банковской деятельности и защита интересов инвесторов и кредиторов банков.

Таким образом, можно сказать, что *банковский надзор* представляет собой особый этап регулирования банковской деятельности, включающий совокупность мер по установлению и проведению в жизнь требований к кредитным организациям, направленных на обеспечение стабильного функционирования всей банковской системы страны. Банковский надзор не только обеспечивает стабильность функционирования банков, но и изначально воздействует на рост денежного предложения:

1) ограничение объема взвешенных на риск требований банка по отношению к его собственному капиталу уменьшает величину кредитного предложения;

2) диверсификация активов/пассивов, относящихся к пруденциальным требованиям, снижает активность денежного мультипликатора, что сдерживает увеличение монетарных агрегатов и уменьшает объем кредитования;

3) полная компенсация собственными средствами банков потерь по неликвидным активам и повышение пруденциальных требований к

способности их собственного капитала поглощать банковские риски упорядочивает порядок определения денежной массы. Одновременно наращивание собственного капитала банков сужает каналы трансмиссионного механизма, что нейтрализует монетарные последствия первичной денежной эмиссии центрального банка, иногда осуществляемой им для целевого рефинансирования банков и капитализируемой в дальнейшем;

4) соблюдение пруденциальных требований к банковской ликвидности нормализует монетарный механизм регулирования центральным банком текущей ликвидности банковской системы.

5) «входной» банковский надзор (применение регистрационного и лицензионного права) непосредственно влияет на построение институциональной структуры банковской системы. Распределение банковских долей на рынке депозитных услуг формирует характер конкурентной среды, которая через ценовую конкуренцию воздействует на стоимость банковских услуг.

И, таким образом, вместе с монетарной политикой банковский надзор выступает дополнительным фактором развития экономики.

Существуют *международные стандарты надзора за кредитными организациями*, которые изложены в документах Базельского комитета по банковскому надзору и которыми руководствуются в своей деятельности надзорные органы большинства стран с рыночной экономикой, в

Т
О
М

1-й принцип. Создание предпосылок для успешной деятельности надзорных органов (наличие в стране соответствующей нормативно-правовой базы, которая обеспечивает оперативную самостоятельность надзорных органов, создает правовые рамки для выполнения ими своих функций и гарантирует правовую защиту тех, кто осуществляет надзор).

-й и 3-й принципы. Международно признанные требования к процедурам лицензирования банковской деятельности (четкое определение самого термина «банк» и жесткий контроль за использованием этого слова, чтобы не вводить клиентов в заблуждение; установление ряда критериев, соответствие которым необходимо для получения организацией банковской лицензии; допуск к приему вкладов населения только институтов, получивших банковскую лицензию и подлежащих надзору и _____

¹⁷ В сентябре 1997 г. Базельским комитетом были разработаны основополагающие принципы эффективного банковского надзора, которые были одобрены международным финансовым сообществом на ежегодном Совещании МВФ и Всемирного банка в Гонконге в октябре 1997 г. Эти принципы (их 25) представляют собой важнейшие минимальные требования к организации банковского надзора в любой стране с рыночной экономикой. Они сводятся к следующему.

в качестве банков).

Следование *4-му и 5-му принципам* предполагает, что банк обязательно должен уведомлять надзорные органы или предварительно получать их согласие на определенные изменения в собственности кредитных организаций или участие в других структурах (органы банковского надзора должны обладать полномочиями рассматривать и отклонять любые предложения по передаче доли собственности или контрольного пакета акций существующих банков другим сторонам, должны устанавливать критерии для проверки крупных частей в капитале банка и т.д.).

6-й принцип предполагает необходимость установления органами банковского надзора разумных минимальных требований к достаточности капитала кредитной организации. Эти нормы должны отражать риски, принимаемые на себя банками, и определять составляющие капитала с учетом их способности поглощать убытки.

7-й и 8-й принципы предполагают, что органы банковского надзора должны быть убеждены в том, что банки устанавливают адекватные правила, нормы и процедуры предоставления ссуд и осуществления инвестиций, а также осуществляют контроль за качеством управления кредитным и инвестиционным портфелями и придерживаются установленных правил при оценке качества активов и достаточности резервов для покрытия возможных потерь.

9-й принцип предполагает контроль со стороны уполномоченных органов за наличием у банка систем, позволяющих правильно оценивать риски концентрации в различных областях их деятельности, а также введение пруденциальных ограничений риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков.

Согласно *10-му принципу*, органы банковского надзора должны разработать требования в отношении предоставления кредитными организациями связанных кредитов, добиться установления в банках действенного контроля за выдачей таких ссуд и принятия необходимых мер для эффективного управления ими или снижения рисков по ним.

11-й принцип. Органы банковского надзора должны быть убеждены в том, что банки располагают адекватными политикой и процедурами для определения, оценки и управления рисками, возникающими в связи с их международной кредитной и инвестиционной деятельностью, а также для создания достаточных резервов на покрытие этих рисков.

Один из основополагающих принципов эффективного банковского надзора – *12-й* – предполагает контроль со стороны органов банковского надзора за управлением рыночными рисками, которые принимают на себя кредитные организации.

13-й принцип устанавливает, что органы банковского надзора должны быть уверены в том, что банки располагают процедурами всестороннего (включая соответствующий надзор со стороны правления и высшего руководства банка) управления банковскими рисками для выявления, оценки, контроля и управления всеми иными существенными рисками и там, где это необходимо, для резервирования капитала на покрытие этих рисков.

Согласно *14-му принципу* органы банковского надзора должны требовать от банков наличия систем внутреннего контроля, соответствующих характеру и масштабу их деятельности. Эти системы должны включать в себя четкие положения о распределении прав и обязанностей; разделение функций по совершению банковских операций, расходованию банком средств и ведению учета активов и пассивов; механизм разрешения конфликтов интересов, возникающих в процессе деятельности; защиту активов, а также соответствующий независимый внутренний (или внешний) аудит и службу внутреннего контроля для проверки строгого соблюдения как установленных самим банком правил и процедур, так и соответствующих законов и норм.

15-й принцип: органы банковского надзора призваны активно участвовать в разработке норм и приемов профилактики «отмывания денег» и контролировать их применение на практике кредитными организациями. Они должны требовать от банков разработки и претворения в жизнь соответствующих политик и процедур, в том числе строгих правил установления личности клиента, обеспечивающих высокие этические и профессиональные стандарты в финансовом секторе, препятствующие использованию банка криминальными элементами как с его ведома, так и без оно.

16-й принцип: эффективная система банковского надзора должна представлять собой определенное сочетание дистанционного надзора и проверок на местах.

17–20-й принципы предполагают, что органы банковского надзора должны поддерживать регулярные контакты с руководством кредитной организации и полностью понимать смысл проводимых ею операций. Они должны располагать средствами сбора, проверки и анализа финансовой и статистической отчетности банков на неконсолидированной и консолидированной основах и иметь возможность осуществлять независимые проверки представляемой для целей надзора информации либо в ходе инспекций на местах, либо прибегая к услугам внешних аудиторов.

Согласно *21-му принципу* органы банковского надзора должны быть убеждены в том, что каждый банк ведет адекватную отчетность, со-

ставляемую в соответствии с учетной политикой и практикой бухгалтерского учета, которая позволяет органу надзора получить правдивую и четкую информацию о финансовом положении банка и его прибыльности, а также о том, что банк регулярно публикует финансовые отчеты, которые точно отражают его состояние.

22-й принцип предполагает своевременное вмешательство органов банковского надзора в деятельность кредитных организаций, имеющих проблемы.

23–25-й принципы основываются на том, что органы банковского надзора должны предъявлять к нерезидентам столь же строгие требования, что и к резидентам, и обладать полномочиями передавать надзорным органам стран регистрации нерезидентов информацию по этим иностранным банкам, необходимую им для осуществления консолидированного надзора.

Все эти принципы можно разделить на семь крупных групп:

- 1) цели, независимость, полномочия, транспарентность и сотрудничество органов банковского надзора;
- 2) лицензирование и структура банков;
- 3) пруденциальное регулирование и требования к нему;
- 4) методы текущего банковского надзора;
- 5) бухгалтерский учет и раскрытие информации;
- 6) официальные полномочия надзорных органов по корректировке и исправлению ситуации;
- 7) консолидированный и трансграничный банковский надзор.

Ориентирами для развития российского законодательства в сфере *осуществления надзора за деятельностью некредитных финансовых организаций* стали международно-правовые стандарты, закрепленные в следующих ключевых документах: «Цели и принципы регулирования рынка ценных бумаг» (IOSCO); «Основные принципы страхования, стандарты, руководства и методология оценок» (IAIS); «Принципы надзора за частными пенсиями» (IOPS)». Все они были разработаны в один временной промежуток – 1997–2002 гг. и освещают следующие принципы построения надзора за деятельностью различных финансовых посредников:

- ✓ цели, независимость и транспарентность органа финансового надзора;
- ✓ основы лицензирования деятельности финансовых посредников;
- ✓ методы и инструменты надзора;
- ✓ регулирование банковских и иных финансовых рисков;
- ✓ полномочия органа надзора;
- ✓ требования о раскрытии финансовыми посредниками информации о своей деятельности, правила ведения бухгалтерского учета и

предоставления отчетности;

- ✓ необходимость организации системы внутреннего контроля;
- ✓ принципы саморегулирования на финансовом рынке;
- ✓ необходимость сотрудничества с иными органами;
- ✓ действия органа надзора по предотвращению злоупотреблений при предоставлении финансовых услуг.

При этом, несмотря на наличие некоторых различий между международными принципами надзора и регулирования различных секторов ф

и ● надзор должен быть эффективным, с необходимостью особого внимания к рискам, характерным для конкретного сектора¹⁹;

а ● орган надзора должен обладать необходимыми полномочиями для предупреждения реализации рисков, в том числе недобросовестного поведения, по применению различных мер к финансовым организациям;

в ● орган надзора должен обладать независимостью, а также необходимыми ресурсами для осуществления своих функций;

г ● орган надзора должен обладать необходимыми полномочиями по участию в международном сотрудничестве надзорных органов и, прежде всего, по обмену надзорной и иной информацией [50, с. 58–59].

р В отличие от банковского надзора, преимущественно сосредоточенного на оценке выполнения поднадзорными субъектами пруденциальных требований²⁰, надзор за деятельностью прочих финансовых посредников в силу специфики их деятельности в мировой практике ориентирован на их взаимодействие с потребителями финансовых услуг. В соответствии с российским законодательством ключевыми целями надзора за деятельностью некредитных финансовых организаций являются обеспечение устойчивого развития финансового рынка, эффективное управление финансовыми рисками, защита прав и интересов инвесторов на финансовых рынках, страхователей, застрахованных лиц и выгодоприобретателей, а также застрахованных лиц по обязательному пенсионному страхованию, вкладчиков и участников негосударственного пенсионного фонда по негосударственному пенсионному

¹⁸ Нацеленность принципов банковского надзора на обеспечение устойчивости банков и предотвращение системного риска, принципов надзора на рынке ценных бумаг – на защиту инвесторов, принципов страхового надзора – на защиту потребителей страховых услуг.

¹⁹ При этом задача органа надзора состоит не в том, чтобы пытаться исключить риски, а в том, чтобы понимать природу рисков и обеспечивать режим, при котором банки адекватно оценивают и управляют рисками [51, с. 22].

²⁰ Пруденциальные требования (нормы) – это требования, соблюдение которых способствует тому, чтобы деятельность финансовых посредников соответствовала целям функционирования всего финансового рынка. Подробнее в п. 3.1.

обеспечению и иных потребителей финансовых услуг (за исключением потребителей банковских услуг). Ориентация регулятора при осуществлении надзора за их деятельностью в большей степени на регулирование поведенческого аспекта обусловила преимущественное применение в их отношении не пруденциальных инструментов надзора, а инструментария поведенческого надзора, разрабатываемого в настоящее время в России совместно с сформировавшимся институтом саморегулирования.

Заметим что, если в банковской сфере саморегулирование, реализующееся в форме деятельности различных союзов и ассоциаций, прежде всего, используется Банком России как канал взаимодействия с кредитными организациями и обсуждения текущей законодательной практики, то в отношении прочих финансовых посредников СРО выступают одновременно и каналом взаимодействия с финансовыми посредниками, и инструментом надзора за их деятельностью. Они наделены правом разрабатывать стандарты деятельности своих членов, осуществлять проверки их соблюдения, применять меры воздействия и сообщать регулятору о выявленных нарушениях. С 1 января 2016 г. участие всех некредитных финансовых организаций (за исключением ломбардов) в саморегулируемых организациях стало обязательным (если СРО данного вида деятельности присутствует на рынке). Кроме того, обязательным помимо соблюдения внутренних стандартам СРО, для НФО стало следование *базовым стандартам деятельности на финансовом рынке*, а именно – стандарту по управлению рисками, стандарту операций на финансовых рынках, стандарту по защите прав потребителей финансовых услуг, стандарту по корпоративному управлению и внутреннему контролю.

Таким образом, исходя из целей банковского надзора и надзора за деятельностью прочих финансовых посредников можно сделать вывод о том, что *современный финансовый надзор в России* представляет собой совокупность единых норм, стандартов и обязательных мероприятий по дистанционному и контактному наблюдению за соблюдением всеми финансовыми посредниками – участниками финансового рынка законодательства, установленных нормативных актов и пруденциальных норм деятельности, используемых для оценки и минимизации рисков, а также контроля за соблюдением прав потребителей финансовых услуг и защиты интересов инвесторов, кредиторов, страхователей.

Сущность финансового надзора наиболее полно раскрывается в реализации его *функций*, к которым мы относим:

- *превентивную функцию*. Она предполагает обеспеченность надзорного органа регулятивными нормами и требованиями к финан-

совым институтам, достаточным для того, чтобы формировать и поддерживать стабильность финансового рынка;

- *сигнализирующую функцию*, которая выражается в способности обладать диагностическим инструментарием, позволяющим своевременно выявлять негативные тенденции в деятельности финансовых посредников и разрабатывать необходимые меры надзорного реагирования;

- *контрольную функцию*. Она призвана фиксировать отклонения в соблюдении регулятивных норм и требований, выявлять причины их возникновения, оценивать эффективность действий поднадзорных организаций по предотвращению возникающих проблем;

- *защитную функцию*, которая позволяет защитить финансовый рынок от неблагоприятных внешних воздействий;

- *оперативную функцию*. Ее суть заключается в предоставлении возможности оказать поднадзорным объектам необходимые меры поддержки в критических ситуациях²¹.

Представление о содержании финансового надзора дают и такие его структурные элементы, как объект, предмет и субъекты надзора, его методы и инструменты, а также правовой базис²², обеспечивающий единство всех элементов.

Объектом финансового надзора выступает установление соответствия деятельности финансовых посредников нормам, стандартам и принципам, разработанным регулятором. *Субъектами финансового надзора* при этом являются финансовые посредники. *Предмет* же его заключается в проверке соблюдения поднадзорными организациями установленных регулятором количественных и качественных требований к размеру их капитала и активов, а также наличия у них методик оценки и управления рисками и их результативности.

Методы надзора могут быть документарными (характерны для дистанционного надзора) или контактными (используются при инспекци-

Механизм надзора как совокупность действий надзорного органа можно рассматривать в разных аспектах. *С точки зрения направлений надзорной деятельности выделяются:*

лицензирование и государственная регистрация деятельности финан-

²¹ Дополнено на основании функций банковского надзора, систематизированных Л.И. Вотинцевой и С.В. Кривошаповой [49, с. 26–27].

²² Включает локальные и международные нормативно-правовые акты в области финансового надзора. В России к ним относятся: Конституция Российской Федерации, Гражданский Кодекс РФ, федеральный закон «О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России)» федеральный закон «О базисах регулирования деятельности» и др.

дистанционный надзор;
контактный надзор.

С точки зрения содержания надзорной деятельности выделяются следующие направления:

- разработка методологических документов, определяющих: требования к финансовым институтам для их лицензирования; пруденциальные нормы и требования к действующим финансовым институтам; основания для отзыва лицензии; программы аналитических и институциональных проверок;

- аналитическая работа по изучению представляемой финансовыми посредниками отчетности и материалов инспекционных и аудиторских проверок; по оценке перспектив финансовой устойчивости посредников финансового рынка;

- контрольная работа, охватывающая оценку достоверности представляемой финансовым посредником отчетности, его финансового состояния и качества управления;

- оценочная работа, осуществляемая на основе аналитических и контрольных процедур и имеющая результатом классификацию банков и иных финансовых посредников по степени проблемности;

- организация дифференцированных отношений с каждым финансовым посредником: предоставление права на получение от Центрального Банка (если он является надзорным органом) определенных кредитов или введение режима предписаний и ограничений, обусловленного выявленными недостатками в деятельности кредитно-финансовых организаций.

Инструменты надзора определяются его основными этапами и направлениями, по которым он осуществляется, что видно из данных табл. 2.3.

Таблица 2.3

Основные инструменты финансового надзора

Э т а п н а в д л з о н р а	Н а п р а в л е н и е н а дз	Инструменты
--	---	-------------

	о р а	
П р е д в а р и те л ь н ы й н а д з о р	I. «В х о д н о й н а дз о р (л и ц е нз и р о ва н и е и го су д а р ст ве н н ая р ег и ст ра ц и я ф и	<ul style="list-style-type: none"> ● требования к финансовым посредникам для получения лицензии и государственной регистрации; ● требования к порядку предоставления финансовыми посредниками документов в надзорный орган для гос. Регистрации, лицензирования/ внесения записи в государственный регистрационный реестр; ● основания для отказа в выдаче лицензии/ внесения записи в государственный регистрационный реестр.

	Н а н с о в ы х п о с р е д н и к о в)	
Т е к у щ и й н а д з о р	П. Д и с т а н ц и о н н ы й н а дз о р (д о к у м е н т а л ь н ы й)	<ul style="list-style-type: none"> ● ● методы и методики анализа отчетности и другой информации; ● методы и методики оценки деятельности финансовых посредников и классификация их по степени проблемности.
	П I.	<ul style="list-style-type: none"> ● программа инспектирования; ● методы и методики комплексных, тематических и специализированных

²⁴ См. параграф 3.1.

И н с п ек т и р о ва н и е (к о н та кт н ы й н а дз о р)	<p>проверок финансовых посредников;</p> <ul style="list-style-type: none"> ● рекомендации по составлению сводного заключения по результатам проверки; ● процедуры рассмотрения результатов проверки и принятия соответствующих решений.
П о с л е д у ю щ и й н а д з о р	<p>И V. В ы я в л е н и е п р о б л е м н ы х ф и н а н с</p> <ul style="list-style-type: none"> ● система предупредительных и принудительных мер воздействия на финансовых посредников, нарушающих пруденциальные нормы и требования с лишением их права на осуществление деятельности на финансовом рынке.

О
В
Ы
Х
И
Н
С
Т
И
Т
У
Т
О
В,
Ф
И
Н
А
Н
С
О
В
О
Е
О
З
Д
О
Р
О
В
Л
Е
Н
И
Е
И
Л
И
Б
А
Н
К
Р
О
Т
С
Т
В
О
Ф
И
Н
А
Н
С
О
В

Ы Х О РГ А Н ИЗ А Ц И Й	
---	--

Источник: [сост. авторами].

Допуск на рынок финансовых посредников может быть организован посредством лицензирования их деятельности либо в форме занесения записи о регистрации в государственном реестре. На данном этапе используются инструменты, нацеленные на формирование организационно-структурного формирования финансового рынка посредством отбора только тех финансовых посредников, которые соответствуют нормативным требованиям регулятора и законодательству.

Назначение *текущего надзора* состоит в предотвращении и оперативном устранении проблем в деятельности финансовых посредников. Он реализуется в форме дистанционного и контактного надзора, специфику которых определяют используемые *методы надзора*. Условиями реализации этих методов являются:

- наличие у надзорного органа права и инструментов сбора, оценки и анализа отчетности и статистической информации, поступающей от финансовых посредников;
- наличие у надзорного органа инструментов независимой оценки надзорной информации путем проверки на местах или с помощью внешних аудиторов;
- разработка надзорным органом и доведение до финансовых посредников пруденциальных норм и требований, наличие полномочий придавать своим решениям обязательный характер;
- объективное представление органами финансового надзора сути деятельности финансовых посредников.

Дистанционный надзор осуществляется посредством постоянных процедур мониторинга надзорным органом уровня рисков и финансового состояния поднадзорных объектов, соблюдения ими законодательства и пруденциальных требований, выявления негативных тенденций в их деятельности с разработкой и принятием необходимых мер надзорного реагирования. Он опирается на документарные методы, что ведет к риску снижения вероятности получения от финансовых посредников достоверной информации о действительной ситуации в случае

возникновения проблем. Его ключевыми инструментами являются контроль отчетности, анализ соблюдения обязательных экономических нормативов, а также различных групп показателей, свидетельствующих об эффективности функционирования поднадзорного объекта. В настоящее время в России он проводится Банком России централизованно.

Контактный надзор реализуется в форме инспекционных проверок и позволяет проверить степень достоверности передаваемой финансовыми посредниками в рамках дистанционного надзора информации, оценить деятельность системы корпоративного управления, эффективность систем управления рисками и внутреннего контроля. Целью инспекционных проверок является определение фактического финансового состояния финансового посредника, выявление ситуаций, угрожающих интересам экономических агентов, проверка соблюдения финансовыми посредниками норм законодательства. Следует заметить, что осуществлять инспекционные проверки в РФ могут как инспекторы, кураторы Банка России²⁵ и аудиторские организации (в отношении кредитных и некредитных финансовых организаций), так и представители саморегулируемых организаций и актуарии (в отношении некредитных финансовых организаций).

В настоящий момент в надзорной практике Банка России выделяют *комплексные, тематические и специализированные*²⁶ проверки деятельности финансовых посредников. Для кредитных организаций они должны производиться не реже одного раза в 24 месяца, для некредитных организаций периодичность проведения проверок зависит от вида финансового посредника. Так, проверки страховых организаций и негосударственных пенсионных фондов осуществляются не реже одного раза в 3 года. Проверки инвестиционных фондов, организаторов торговли, клиринговых организаций – не реже одного раза в год. В отношении микрофинансовых организаций, кредитных кооперативов, ломбардов периодичность проверок на данный момент не установлена. Комплексная проверка сводится к оценке всех аспектов деятельности финансового посредника; тематическая проверка фокусируется на отдельных направлениях его деятельности, при этом проверки могут быть как плановыми, так и внеплановыми. Выбор финансовых посредников для проверки производится с учетом заключений специалистов дистанционного надзора и представителей СРО. Результаты проверки

25

Кураторы Банка России осуществляют оценку финансового состояния кредитной организации, своевременное выявление проблем в их деятельности и информирование регулятора.
²⁶ Для микрофинансовых организаций, кредитных кооперативов, ломбардов, деятельность которых связана с потребительским кредитованием.

оформляются актом проверки с указанием выявленных нарушений и недостатков в деятельности финансовых посредников и рекомендаций по их устранению.

В зависимости от сегмента финансового рынка текущий надзор в России реализуется в следующем порядке:

1) ежемесячный дистанционный надзор и регулярная инспекционная деятельность (банковский сектор);

2) ежеквартальный дистанционный надзор и проведение плановых проверок (страховой сектор, профессиональные участники рынка ценных бумаг);

3) передача функций текущего надзора саморегулируемым организациям при возможности сохранения за органом надзора права запрашивать отчетность и проверять хозяйственную деятельность исключительно крупных организаций (кредитная кооперация, микрокредитные компании).

Меры воздействия к финансовым посредникам в России применяются на основании федерального закона «О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России)» № 86-ФЗ, в котором обозначены ситуации, когда Банк России может прибегать к мерам надзорного реагирования: нарушение финансовыми посредниками законодательства и нормативно-правовой базы Банка России; непредоставление информации либо предоставление неполной или заведомо ложной информации; возникновение ситуаций, угрожающих интересам кредиторов (вкладчиков); неисполнение предписаний регулятора и др.

Меры воздействия выбираются Банком России исходя из характера нарушений, вызвавших их причин, финансовой устойчивости финансового посредника. На практике выделяют два типа мер воздействия: предупредительные и принудительные. В отношении кредитных организаций порядок их применения представлен нами в табл. 2.4.

При выявлении нарушений в деятельности прочих финансовых посредников Банк России вправе применять такие меры, как предписания об устранении нарушений, запрет на осуществление операций (всех либо части), штрафы, введение временной администрации, аннулирование лицензии и исключение из реестра.

Таблица 2.4

Виды применяемых Банком России к кредитным организациям мер воздействия за нарушение пруденциальных норм деятельности

Предупредительные	Принудительные
Ситуации, при которых применяются	
Ухудшение показателей деятельности кредитной организации, если установленные Банком России обязательные нормативы и иные требования, определяющие предельные уровни	Нарушения (невыполнение) кредитной организацией банковского законодательства, нормативных актов и предписаний Банка России

рисков, имеют незначительные нарушения, не свидетельствующие о развитии процессов, угрожающих финансовому состоянию кредитной организации, интересам ее кредиторов и вкладчиков	
По данным отчетности и другой информации имеются признаки, свидетельствующие об опасности ухудшения ее финансового состояния	Непредставление информации, представление неполной или недостоверной информации
Несоблюдение требований законодательства и нормативных актов Банка России в части регистрации кредитных организаций, их лицензирования и расширения деятельности	Создание реальной угрозы интересам клиентов и (или) кредиторов (вкладчиков) в результате совершаемых кредитной организацией операций
Виды мер воздействия	
Доведение до органов управления кредитной организацией информации о недостатках в ее деятельности	Штрафы
Изложение рекомендаций надзорного органа по исправлению создавшейся в кредитной	Требование об осуществлении мероприятий по финансовому оздоровле-

Окончание табл. 2.4

организации ситуации	нию, включая требование о предоставлении и выполнении плана финансового оздоровления
Предложения предоставить в надзорный орган программу мероприятий, направленных на устранение недостатков	Требование о приведении в соответствие величины собственных средств (капитала) и размера уставного капитала кредитной организации установленным ЦБ нормативам
Установление дополнительного контроля за работой кредитной организации и выполнением ею мероприятий по нормализации деятельности	Требование о реорганизации кредитной организации, включая требование о предоставлении и выполнении плана мероприятий по реорганизации
	Ограничение проведения отдельных операций на срок до шести месяцев
	Запрет на осуществление банковских операций, предусмотренных выданной лицензией, на срок до 1 года
	Требование о замене руководителей кредитной организации
	Введение временной администрации по управлению кредитной организацией;
	Отзыв лицензии на осуществление банковских операций

Источник: [сост. авторами].

В случае возникновения проблем в деятельности финансовых посредников для предупреждения их банкротства Банк России может осуществлять их финансовое оздоровление (санацию), назначить временную администрацию по управлению кредитной организацией на срок

не более 6 месяцев либо потребовать ее реорганизации (в форме слияния или присоединения). До этого момента в соответствии с федеральным законом от 26.10.2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» менеджмент кредитной организации или иного финансового посредника обязан самостоятельно разработать и осуществить меры по улучшению своего финансового состояния и предотвращению банкротства. Только в случае отсутствия их результативности регулятор прибегает к применению принудительных мер воздействия, а если и они не приносят результата – может обратиться в арбитражный суд с заявлением о признании финансового посредника банкротом. При этом банкротом финансовый посредник может быть признан только по решению суда, а дело о банкротстве может быть возбуждено только после отзыва лицензии или исключения посредника из государственного реестра. После этого назначаются конкурсные управляющие, обеспечивающие через распределение конкурсной массы удовлетворение прав кредиторов финансового посредника. Конкурсное производство банков-участников системы страхования вкладов, страховых компаний и негосударственных пенсионных фондов реализует Агентство по страхованию вкладов. Так, к примеру, в отношении кредитных организаций решение о санации принимается, если: банк является системно-значимым; его бизнес-модель не является криминальной; санация имеет экономическую обоснованность.

Существует две схемы осуществления финансового оздоровления финансовых посредников:

кредитный механизм, когда проблемные банки или привлекаемые к санации инвесторы получают финансовую помощь в виде долгосрочных субординированных кредитов через государственную корпорацию «Агентство по страхованию вкладов», выступающую санатором;
прямая докапитализация санлируемого банка или страховой компании Банком России соответственно через Фонд консолидации банковского сектора и Фонд консолидации страхового сектора²⁷ за счет средств мегарегулятора. Банку России при этом предоставляется право приобретать и осуществлять продажу акций (долей) и иного имущества санлируемых финансовых посредников, предоставлять им субординированные и иные кредиты, размещать в санлируемых банках депозиты для укрепления их ресурсной базы.

На завершающей стадии жизненного цикла финансового посредника Банк России осуществляет надзор за процессами реорганизации и ликвидации финансовых посредников с целью защиты интересов

²⁷ В ближайшей перспективе планируется также создать в России фонд консолидации пенсионного сектора.

кредиторов, вкладчиков, инвесторов, страхователей и иных потребителей финансовых услуг и соблюдения действующего законодательства, а также нормативных актов Банка России в ходе реорганизационных и ликвидационных процедур. *Ликвидация финансовых посредников* может осуществляться как добровольно по решению их акционеров (участников) так и в принудительном порядке Банком России в случае их несостоятельности либо нарушения действующего законодательства и невыполнения обязательных экономических нормативов безопасности деятельности. Осуществляет ликвидационные процедуры в отношении кредитных организаций, страховых компаний и НПФ государственная корпорация «Агентство по страхованию вкладов». Ликвидация прочих финансовых посредников происходит в соответствии с порядком ликвидации юридических лиц, закрепленном в российском законодательстве.

В зависимости от цели осуществления финансовый надзор принято подразделять на *формальный*, базирующийся на анализе количественных аспектов деятельности поднадзорных объектов, без качественного анализа и учета особенностей их функционирования, и *содержательный (риск-ориентированный)* надзор, фокусирующийся на анализе деятельности поднадзорных организаций с учетом их риск-профиля посредством применения индивидуального подхода. В соответствии с требованиями международных органов финансового регулирования и надзора в России в настоящее время происходит активный переход к применению риск-ориентированного надзора за деятельностью финансовых посредников. Цель такого надзора состоит в том, чтобы ограничить степень рисков, которые необоснованно принимают на себя финансовые посредники, что, в свою очередь, может создать угрозу устойчивости финансового рынка. Важное значение при этом придается оценке достаточности капитала финансовых посредников, способного покрывать возможные потери.

Особое место в инструментах отечественного финансового регулирования на текущем моменте его развития имеет сочетание микро- и макропруденциального финансового надзора, различающихся между собой по степени регулирования возникновения на финансовом рынке системного риска. Ключевыми инструментами *микропруденциального надзора* являются единые требования *вне зависимости от размера финансового посредника* к: величине уставного и собственного капитала; экономическим нормативам безопасности деятельности; порядку формирования резервов на возможные потери; системе управления рисками, внутреннему контролю и правилам ведения учета и предоставления отчетности. *Макропруденциальный надзор* нацелен на системно-

значимых финансовых посредников и использует дополнительные буферные требования к капиталу и ликвидности; ограничение лeverиджа по различным типам финансовых требований; контрциклический характер пруденциальных норм; особые требования к институтам инфраструктуры финансового рынка; предусматривает создание по секторам финансового рынка фондов консолидации с целью восстановления деятельности проблемных финансовых посредников.

В настоящее время в России системно-значимые финансовые посредники (т.е. институты, банкротство которых несет за собой существенный системный риск для финансового сектора) выделены в бан-

к
о
в
с
к
о
м

с
е
к
т

о
р
е
д
и

т
28

Таблица 2.5

Критерии системной значимости кредитных организаций в РФ

Показатель	М	Д
	е т о д и к а р а с ч е т а	о п у с т и т и к а м р о е з н а ч е

Сбербанк России, ВТБ, Газпромбанк, Россельхозбанк, Росбанк, ЮниКредитБанк, Райффайзенбанк, Альфа-Банк, Промсвязьбанк, ФК «Открытие», Московский Кредитный Банк. Надзор за их деятельностью стал осуществлять специально созданный Департамент надзора ЦБ РФ за системно значимыми кредитными организациями. Состав системно значимых банков является переменным, но активы этого кластера в совокупности должны составлять не менее 80% активов отечественного банковского сектора.

Их «Национальный СМИ России» и «Национальный клиринговый центр».

Г
а
н
и

		н и е
Обобщающий результат деятельности кредитной (головной) организации/ иного участника банковской группы, в которую входит исследуемая кредитная организация	Среднее арифметическое значение по всем их кредитным организациям	> 0,17 %

	о с т и б а н к а з а а н а л и з и р у е м ы й п е р и о д (н е б о л е е з л е т) : а) р а з м е р к р	й
--	--	---

е
д
и
т
н
о
й
о
р
г
а
н
и
з
а
ц
и
и
п
о
в
е
л
и
ч
и
н
е
б
а
л
а
н
с
о
в
ы
х
а
к
т
и
в
о
в,
у
с
л
о
в
н
ы

	Х о б я з а т е л ь с т в к р е д и т н о г о х а р а к т е р а, т р е б о в а н и й и о б я з а т е л ь	
--	---	--

С
Т
В
П
О
П
Р
О
И
З
В
О
Д
Н
Ы
М
Ф
И
Н
А
Н
С
О
В
Ы
М
И
Н
С
Т
Р
У
М
Е
Н
Т
А
М
И
П
Р
О
Ч
И
М
Д
О
Г
О
В
О
Р

	а М (В е с о в о й к о э ф ф и ц и е н т — 5 0 %); б) в з а и м о с в я з а н н о с т ь б а н к а с к р	
--	--	--

е
д
и
т
н
ы
м
и
и
н
ы
м
и
ф
и
н
а
н
с
о
в
ы
м
и
о
р
г
а
н
и
з
а
ц
и
я
м
и
в
ч
а
с
т
и
о
б
ъ
е
м
а
р
а

З
М
е
Щ
е
Н
Н
Ы
Х
В
Н
И
Х
с
р
е
д
с
т
в
(в
е
с
о
в
о
й
к
о
э
ф
ф
и
ц
и
е
н
т
—

в)
в
з
а
и
м
о
с

В
я
з
а
н
н
о
с
т
ь
б
а
н
к
а
с
к
р
е
д
и
т
н
ы
м
и
и
н
ы
м
и
ф
и
н
а
н
с
о
в
ы
м
и
о
р
г
а
н
и
з
а
ц

И
я
М
И
В
ч
а
с
т
и
о
б
ъ
е
м
а
П
р
и
в
л
е
ч
е
н
н
ы
х
о
т
н
и
х
с
р
е
д
с
т
в
(в
е
с
о
в
о
й
к
о
э
ф
ф

	И Ц и е н т — 1 2, 5 %); о б ъ е м в к л а д о в ф и з. л и ц (к о э ф ф и ц и е н т в з в е ш и в а н и
--	---

	я —	
Объем средств физ. лиц в КО	О п р е д е л я е т с я н а о с н о в а н и д а н н ы х о т ч е т н о с т и К О п о с с	> 1 0 м л р д р у б

	Т о я н и ю н а п о с л е д н ю ю г о д о в у ю о т ч е т н у ю д а т у	
--	--	--

Источник: [сост. авторами на основе [22]].

Выделение кластера системно-значимых финансовых посредников стало первым этапом внедрения в России концепции пропорционального регулирования, адекватного объему и сложности проводимых финансовыми посредниками операций. В его основу лег селективный подход к регулированию и надзору за финансовыми организациями в зависимости от уровня развития сектора и с учетом его специфики, а также осуществляемых финансовых операций и рисков, сопутствующих деятельности финансовых посредников. Так, с 1 июня 2017 г. на втором уровне банковской системы наряду с системно значимыми банками были выделены банки с универсальной лицензией и банки с базовой лицензией. Вид банковской лицензии определил регуляторную

нагрузку, а также перечень доступных для этих кредитных организаций операций. В настоящее время на системно-значимые банки распространяется повышенное регулирование, на банки с универсальной лицензией – стандартные пруденциальные требования, в отношении бан-

к
о
в

с С 2018 г. аналогичный подход частично был реализован при пропорциональном регулировании отдельных некредитных финансовых организаций. В качестве критериев выбора режима надзора за деятельностью НФО Банком России в рамках разработки концепции пропорционального регулирования деятельности НФО были определены *категория финансового посредника* и его *риск-профиль*, на который влияют *вид* и *размер совершаемых операций*. Данные критерии могут применяться регулятором как вместе, так и по отдельности в зависимости от вида НФО. Матрица режимов надзора за деятельностью НФО предусматривает четыре режима надзора, построенных по принципу «чем выше режим, тем интенсивнее надзор». Так, надзор за компаниями с режимом надзора № 1 заключается в мониторинге сигнальных показателей и реагировании на надзорные факты, надзор № 2 является стандартным режимом надзора, режим надзора № 3 предусмотрен для НФО с повышенным уровнем рисков и большим объемом бизнеса, а режим надзора № 4 направлен на вывод компании с рынка при наличии и

е Финансовый надзор может быть *проактивным* и иметь консультационный характер, т.е. выявлять проблемы в деятельности финансовых посредников на ранних стадиях и помогать менеджменту и собственникам финансовых посредников в разработке планов по устранению проблем на ранних стадиях. Ключевыми инструментами такого надзора являются мотивированное суждение³⁴, оценка бизнес-модели

т
в
н

³¹ Подробно пруденциальные меры в отношении данных видов банков рассмотрены нами в п. 3.1.

³² Режим надзора – это порядок осуществления надзорных мероприятий с заданной периодичностью, интенсивностью и концентрацией на выявленных рисках в деятельности финансовых посредников, который устанавливается в зависимости от выбранных регуляторов критериев (размер и значимость финансового посредника, его риск-профиль, тип бизнес-модели и т.д.).

³³ В настоящее время введено пропорциональное регулирование профессиональных участников рынка ценных бумаг и микрофинансовых организаций. Выстраивание данной системы в отношении прочих финансовых посредников находится в стадии разработки. Подробнее – п. 3.1.

³⁴ Аргументированная профессиональная оценка регулятора, применяемая в дополнение

н
н
н
о

лей и систем управления рисками финансовых посредников, внутреннее стресс-тестирование и внутренние процедуры оценки достаточности капитала. Другой разновидностью финансового надзора является *реактивный* надзор, подразумевающий реагирование на жалобы потребителей финансовых услуг по факту возникших проблем.

Последние изменения в системе финансового надзора в России связаны с переходом регулятора к применению в надзорном процессе новейших технологий финансово-технологического рынка для обеспечения эффективных способов выявления и оценки рисков, сбора и анализа данных (так называемый *Suptech надзор*³⁵). Такой надзор наряду с устоявшимися методами позволяет повышать эффективность взаимодействия мегарегулятора с поднадзорными организациями, которые активно применяют Regtech (внедряют в свои процессы новейшие технологии для повышения эффективности и качества соблюдения ими надзорных требований мегарегулятора и снижения затрат на выполнение регуляторных норм). Он находит выражение в создании на официальном сайте Банка России в сети «Интернет» личных кабинетов финансовых посредников для их взаимодействия с регулятором и обмена отчетностью и иной документацией.

3. СОВРЕМЕННЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА В РОССИИ

3.1. Инструменты управления рисками деятельности финансовых посредников

Федеральный закон от 10.07.2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном Банке РФ (Банке России)» представил Банку России полномочия по осуществлению пруденциального регулирования деятельности финансовых посредников, в том числе посредством установления к ним пруденциальных требований, направленных на поддержание стабильности и устойчивости функционирования финансового рынка в виде обязательных для выполнения экономических нормативов безопасного функционирования. Они составляют *первую группу регулятивных норм и требований*, применяемых Банком России по отношению к финансовым посредникам.

к формализованным требованиям или при их отсутствии и основанная на анализе совокупности качественных и количественных показателей и приоритете экономического или фактического содержания над юридической формой.

³⁵ Это находит выражение в развитии личных кабинетов финансовых посредников в системе информационного обмена данными с Банком России, использовании новых форматов предоставления надзорной информации и т.д.

Сначала рассмотрим действующую в РФ систему обязательных экономических нормативов, регулирующих банковскую деятельность. Она построена с учетом рекомендаций Базельского комитета по банковскому надзору. По состоянию на 01.01.2020 г. она включала в себя следующие обязательные к выполнению экономические нормативы:

1) предельный размер имущественных (неденежных) вкладов в уставный капитал кредитной организации, а также перечень видов имущества в надежной форме, которое может быть внесено в оплату уставного капитала;

2) максимальный размер риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков;

3) максимальный размер крупных кредитных рисков;

4) нормативы ликвидности кредитной организации;

5) нормативы достаточности собственных средств (капитала);

6) размеры валютного, процентного и иных финансовых рисков;

7) минимальный размер резервов, создаваемых под риски;

8) нормативы использования собственных средств (капитала) кредитной организации для приобретения акций (долей) других юридических лиц;

9) максимальный размер риска на связанное с кредитной организацией лицо (группу связанных с кредитной организацией лиц) (ст. 62 ФЗ № 86).

При этом Банк России может устанавливать иные нормативы, необходимые для ограничения рисков банковской деятельности и защиты интересов вкладчиков и иных кредиторов.

Действующие в настоящее время *обязательные нормативы банков* регулируют:

- *риск несостоятельности банка, риски активов и рыночные риски* (группа нормативов достаточности капитала: общего (Н1.0), базового (Н1.1), совокупного (Н1.2), норматив финансового рычага (Н1.4));

- *риск потери* мгновенной (Н2), текущей (Н3), долгосрочной (Н4) и краткосрочной (Н26) и структурной (Н28) *ликвидности*;

- *кредитный риск* (Н6, Н7, Н12, Н18, Н25).

Применение экономических нормативов, как и иных пруденциальных норм, осуществляется Банком России в соответствии с принципами содержательного надзора и пропорционального регулирования, адекватного размеру рисков финансовых посредников и используемым ими бизнес-моделям. Так, для *банков с универсальной лицензией* (с капиталом от 1 млрд руб. и лицензией, дающей право осуществлять весь комплекс банковских операций, в том числе и связанный с участием в работе рынка ценных бумаг в качестве профессионального участника

этого рынка) действуют *стандартные пруденциальные требования*, и они обязаны выполнять все обозначенные выше обязательные экономические нормативы безопасности деятельности (за исключением предназначенных исключительно для системно значимых банков).

Для *банков с базовой лицензией* (с капиталом от 300 млн руб. до 1 млрд руб. и лицензией, которая дает право на совершение лишь ограниченного круга банковских операций³⁶) применяется *упрощенное регулирование*. Обязательными для них являются только нормативы Н1.0, Н1.2, Н3, Н6 и Н25. Кроме того, для них действует упрощенный порядок предоставления отчетности и формирования резервов на возможные потери по ссудам.

Для *системно значимых банков* применяется *повышенное пруденциальное регулирование* в форме надбавки к достаточности капитала за системную значимость и дополнительных экономических нормативов регулирования риска ликвидности (Н26 и Н28).

Расчет нормативов, регулирующих деятельность коммерческих банков, осуществляется на основании инструкции Банка России от 29.11.2019 г. № 199-И «Об обязательных нормативах и надбавках к нормативам достаточности капитала банков с универсальной лицензией» и инструкции Банка России от 06.12.2017 г. № 183-И «Об обязательных нормативах банков с базовой лицензией». Экономические нормативы устанавливаются, как правило, в виде пропорций между определенными группами активов, пассивов и капитала банка (собственных средств). Поэтому расчет величины собственных средств является предметом особого контроля со стороны Банка России. Он осуществляется по методике ЦБ РФ, максимально приближенной к рекоменда-

³⁶ В ст. 5 федерального закона от 02.12.1990 г. № 395-ФЗ «О банках и банковской деятельности» установлено, что банк с базовой лицензией не вправе осуществлять отдельные банковские операции с иностранными юридическими лицами, с иностранными организациями, не являющимися юридическими лицами по иностранному праву, а также с физическими лицами, личным законом которых является право иностранного государства, а также приобретать права требования к ним, осуществлять лизинговые операции с ними, выдавать в отношении указанных субъектов поручительства. Не допускается открытие банком с базовой лицензией банковских (корреспондентских) счетов в иностранных банках, за исключением открытия счета в иностранном банке для целей участия в иностранной платежной системе. Банки с базовой лицензией при осуществлении деятельности на рынке ценных бумаг (в т.ч. профессиональной деятельности), как установлено ст. 24 закона «О банках и банковской деятельности», вправе совершать операции и сделки только с ценными бумагами, включенными в котировальный список первого (высшего) уровня организатора торгов, в капитале которого участвует Банк России, и иными ценными бумагами, соответствующими требованиям Банка России для совершения банком с базовой лицензией операций и сделок с ним. Для этих банков действует запрет на кредитование иностранных юридических и физических лиц.

циям Базельского комитета по банковскому надзору на основании Положения Банка России от 04.07.2018 г. № 646-П «О методике определения собственных средств (капитала) кредитных организаций (Базель

Норматив достаточности собственных средств (капитала) банка (Н1.0) ограничивает риск несостоятельности банка и определяет требования по минимальной величине регулятивного капитала банка³⁷, необходимого для покрытия кредитного, операционного и рыночного рисков.

В настоящее время для расчета регулятивного капитала банков используется методика, основанная на концепции его двухуровневой структуры. Концепция двухуровневой структуры банковского капитала была выдвинута Базельским комитетом по банковскому надзору и закреплена в принятом в 1988 г. Международном соглашении по измерению капитала и требованиям к нему. Следуя данной концепции, в составе капитала банков стали выделять капитал первого уровня, или основной капитал, и капитал второго уровня, или дополнительный капитал. Критерием разделения капитала на два уровня является способность отдельных его элементов выступать в качестве страхового фонда в случае возникновения непредвиденных убытков (т.е. исходя из способности «поглощать» убытки). Особые требования предъявляются центральными банками к капиталу первого уровня (основному), учитывая его особую способность противостоять рискам: благодаря стабильности его источников.

Исходя из этого Соглашения установлены были и минимальные требования по достаточности капитала (отношению собственного капитала к балансовым и забалансовым активам, взвешенным с учетом риска) на уровне 8% при условии, что дополнительный капитал (капитал второго уровня) может составлять не более 100% капитала первого уровня.

Исходя из нового разделения капитала с 1 января 2015 г. российские банки должны выполнять следующие обязательные нормативы достаточности капитала:

норматив достаточности капитала (Н1.0). Его минимальное значение (с 01.01.2016 г.) составляет 8%;

норматив достаточности базового капитала (Н1.1) – минимальное значение (с 01.01.2016 г.) составляет 4,5%;

норматив достаточности капитала первого уровня (сумма базового и

37

Регулятивный капитал – это капитал, которым банк должен располагать для проведения своих операций по требованию регулирующего органа, т.е. Центрального Банка. Он отличается от собственного капитала банка, рассчитанного исходя из бухгалтерских оценок активов и обязательств, который называется бухгалтерским капиталом.

добавочного капиталов) (*H1.2*) – минимальное значение (с 01.01.2016 г.) составляет 6%.

С 1 января 2016 г. в качестве обязательного для всех отечественных банков в соответствии с требованиями макропруденциального регулирования и надзора было обозначено формирование буферного капитала (надбавок к капиталу), который включает:

буфер сохранения (консервации) капитала, который формируется за счет базового капитала первого уровня после достижения его минимального значения, установленного регулятором, и представляет собой резерв сохранения и поддержания капитала на приемлемом уровне в период экономического спада. Расчет осуществляется в процентах от величины базового капитала по установленному регулятором нормативу. Если норматив консервации капитала не выполняется, то банк должен ограничить или прекратить выплату бонусов и дивидендов своим акционерам. С 01.01.2019 г. его минимальное значение составляет 2,5%;

контрциклический буфер (консервационный капитал) представляет собой инструмент макропруденциального регулирования в виде антициклической надбавки к капиталу, предназначенной для сдерживания кредитной активности банков в периоды экономического подъема с целью ограничения «перегрева» кредитного рынка и защиты банковского сектора от системного риска. Он также соотносится с базовым капиталом. Размер контрциклического буфера определяется как средневзвешенная величина антициклических надбавок, установленных во всех государствах (включая Россию) – членах Базельского комитета. Для того чтобы определить необходимость введения антициклической надбавки к капиталу, национальные регуляторы в соответствии с рекомендациями Базельского комитета по банковскому надзору используют такой показатель, как «отношение объема всех выданных кредитов к ВВП». Регулятор определяет тренд (GAP) роста фактического значения коэффициента по отношению к установленному нормативу и решает вопрос о начале применения антициклической надбавки. Ее минимальное значение с 01.01.2019 г. в РФ составляет 100%. Невыполнение всеми банками требований по формированию антициклической надбавки к капиталу также ведет к ограничениям по выплате поощрений из прибыли.

Для системно-значимых кредитных организаций дополнительно предусмотрен расчет *надбавки за системную значимость*, минимальное значение которой с 01.01.2019 г. составляет 1%.

Кроме того, с 1 января 2018 г. в России был внедрен еще один регулятивный показатель по оценке достаточности капитала – *коэффициент левериджа*. Он рассчитывается как отношение основного капитала к балансовым активам и внебалансовым требованиям, находящимся

под риском (но без взвешивания) и должен поддерживаться всеми кредитными организациями на уровне не менее 3%. Риски по активам, отраженным на балансовых счетах (за минусом созданных резервов), а также забалансовых статей определяются путем взвешивания каждого актива по уровню риска на основании специальных коэффициентов, установленных Банком России с учетом рекомендаций Базельского комитета.

Рыночный риск – риск возникновения у кредитной организации убытков вследствие неблагоприятного изменения рыночной стоимости финансовых инструментов торгового портфеля и производных финансовых инструментов кредитной организации, а также курсов иностранных валют и драгоценных металлов.

Рыночный риск включает в себя фондовый, валютный и процентный риски:

- *фондовый риск* – риск убытков вследствие неблагоприятного изменения рыночных цен на фондовые ценности (ценные бумаги, в том числе закрепляющие права на участие в управлении) торгового портфеля и производные финансовые инструменты;

- *валютный риск* – риск убытков вследствие неблагоприятного изменения курсов иностранных валют и/или драгоценных металлов по открытым кредитной организацией позициям в иностранных валютах и/или драгоценных металлах;

- *процентный риск* – риск возникновения финансовых потерь вследствие неблагоприятного изменения процентных ставок по активам и пассивам кредитной организации.

Величину рыночного риска регулирует Положение Банка России № 511-П от 03.12.2015 г. «О порядке расчета кредитными организациями величины рыночного риска», в котором установлено множество частных нормативов процентного, фондового, валютного и товарного рисков.

Регулированию валютных рисков дополнительно посвящена Инструкция Банка России № 178-И от 28.12.2016 г. «Об установлении размеров (лимитов) открытых валютных позиций, методике их расчета и особенностях надзора за их соблюдением кредитными организациями», в которой устанавливается ряд обязательных нормативов:

- по состоянию на конец каждого операционного дня суммарная величина всех длинных (коротких) открытых позиций не должна превышать 20% от собственного капитала банка;

- на конец операционного дня длинная (короткая) открытая позиция по отдельным иностранным валютам и драгоценным металлам не должна превышать 10% от собственного капитала банка.

Операционный риск – риск возникновения убытков в результате:

- несоответствия внутренних порядков и процедур проведения банковских операций характеру и масштабам деятельности кредитной организации и требованиям действующего законодательства;
- нарушения внутренних порядков и процедур проведения банковских операций служащими кредитной организации;
- недостаточности функциональных возможностей информационных и других систем, применяемых кредитной организацией.

Рекомендации по расчету и управлению операционным риском в кредитных организациях содержатся в Положении Банка России № риска», в котором приводятся методы оценки операционного риска на базе статистического анализа распределения фактических убытков, балльно-весаго метода, сценарного анализа; методы минимизации операционного риска посредством разработки организационной структуры, внутренних правил таким образом, чтобы исключить (минимизировать) возможность возникновения факторов операционного риска.

Среди нормативов допустимых рисков важнейшее значение отводится нормативам *кредитного риска*, которые регулируют (табл. 3.1):

- максимальный размер риска на одного заемщика (группу связанных заемщиков). Группой связанных заемщиков признаются заемщики, являющиеся по отношению друг к другу зависимыми или основными и дочерними. В качестве связанных заемщиков банка рассматриваются юридические и физические лица, ухудшение финансового положения одного из которых обуславливает или делает вероятным ухудшение финансового положения другого заемщика (других заемщиков), которое может явиться причиной неисполнения (ненадлежащего исполнения) им/ими обязательств перед банком по его кредитным требованиям;
- максимальный размер крупных кредитных рисков. Крупным кредитным риском является сумма кредитов, гарантий и поручительств в пользу одного клиента, превышающая 5% собственных средств (капитала) кредитной организации (банковской группы);
- максимальный размер риска на связанное с банком лицо (группу связанных лиц);
- совокупный риск вложений банка в акции (доли) других юридических лиц;
- кредитный риск кредитных организаций, осуществляющих эмиссию облигаций с ипотечным покрытием.

Таблица 3.1

Обязательные нормативы кредитной деятельности банков

Норматив	Определение норматива	Допустимое
----------	-----------------------	------------

		значение норматива, %
Максимальный размер риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков – Н6	Отношение суммы кредитных требований банка к одному заемщику (группе взаимосвязанных заемщиков), включаемых в расчет с учетом соответствующих коэффициентов риска, к величине собственного капитала банка	Не более 25 для банков с универсальной лицензией; не более 20 для банков с базовой лицензией
Максимальный размер крупных кредитных рисков – Н7	Отношение суммы крупных кредитов к величине собственного капитала банка	Не более 800
Максимальный размер риска на связанное с банком лицо/группу связанных лиц – Н25	Отношение совокупной суммы обязательств лица (лиц, входящих в группу лиц) перед банком и обязательств перед третьими лицами, вследствие которых у банка возникают требования в отношении указанного лица (лиц, входящих в группу лиц), к величине его собственного капитала	Не более 20
Норматив использования собственных средств (капитала) банка для приобретения акций (долей) других юридических лиц – Н12	Отношение сумм, инвестируемых банком на приобретение акций (долей) других юридических лиц, к собственному капиталу банка.	Не более 25
Норматив минимального соотношения размера ипотечного покрытия и объема эмиссии облигаций с ипотечным покрытием – Н18	Отношение размера ипотечного покрытия и объема эмиссии облигаций с ипотечным покрытием.	Не менее 100

Источник: [сост. авторами].

Риск ликвидности – риск убытков вследствие неспособности кредитной организации обеспечить исполнение своих обязательств в полном объеме. Риск ликвидности возникает в результате:

- несбалансированности финансовых активов и финансовых обязательств кредитной организации (в том числе вследствие несвоевременного исполнения финансовых обязательств одним или несколькими контрагентами кредитной организации);
- возникновения непредвиденной необходимости немедленного и единовременного исполнения кредитной организацией своих финансовых обязательств.

Для обеспечения ликвидности банки при необходимости активно прибегают к регулярному пополнению своих денежных ресурсов путем получения денежных кредитов и займов, обеспечения притока денег от текущей операционной деятельности.

Уровень ликвидности банка определяется руководством банка в рамках следующего ряда нормативов ликвидности (табл. 3.2).

Таблица 3.2

Обязательные нормативы ликвидности банков

Норматив	Определение норматива	Допустимое значение (в %)
Мгновенной ликвидности – Н2	Отношение суммы высоколиквидных активов банка к сумме его обязательств по счетам «до востребования»	Не менее 15
Текущей ликвидности – Н3	Отношение суммы ликвидных (включая высоколиквидные) активов банка к сумме его обязательств по счетам до востребования и на срок до 30 дней	Не менее 50
Долгосрочный ликвидности – Н4	Отношение всей долгосрочной (свыше года) задолженности банку к сумме его собственного капитала и долгосрочных (свыше года) обязательств по принятым депозитам и полученным кредитам	Не более 120
Норматив краткосрочной ликвидности – Н26	Отношение суммы высоколиквидных активов, лимита (лимитов) безотзывной кредитной линии (безотзывных кредитных линий) и высоколиквидных активов, номинированных в отдельных иностранных валютах, в части, превышающей чистый ожидаемый отток денежных средств в той же иностранной валюте, уменьшенной на величину корректировки высоколиквидных активов, к величине чистого ожидаемого оттока денежных средств	Не менее 100
Норматив структурной ликвидности – Н28	Отношение величины имеющегося стабильного фондирования к величине требуемого стабильного фондирования ³⁸	Не менее 100

Источник: составлено авторами.

Последние два норматива ликвидности являются внешними индикаторами устойчивости банков на случай возникновения проблем с ликвидностью и используются *только для системно-значимых кредитных организаций*.

Контроль за соблюдением банками экономических нормативов возлагается на сотрудников, кураторов и уполномоченных представителей

³⁸ Величина имеющегося стабильного фондирования рассчитывается как сумма источников собственных средств и балансовых и отдельных внебалансовых обязательств банковской группы (кредитной организации), умноженных на соответствующие коэффициенты стабильности фондирования в зависимости от их видов и сроков, а также иных факторов. Величина требуемого стабильного фондирования рассчитывается как сумма балансовых и отдельных внебалансовых активов (требований), условных обязательств кредитного характера и оценочных обязательств банковской группы (кредитной организации), умноженных на соответствующие коэффициенты требуемого стабильного фондирования в зависимости от оставшегося срока до востребования и уровня риска ликвидности соответствующего вида актива (требования), а также иных факторов.

Службы текущего банковского надзора Банка России. Он осуществляется на основании месячных балансов банков, к которым прилагаются расчеты фактических значений обязательных экономических нормативов с расшифровками отдельных балансовых счетов.

Система *обязательных экономических нормативов* небанковских кредитных организаций и некредитных финансовых организаций, ограничивающая кредитный, рыночный риски и риск ликвидности в их деятельности, строится на аналогичных принципах (см. табл. 3.3 и табл. 3.4). Расчет нормативов и их размер в отношении каждого вида финансовых посредников регулируется специальными инструкциями и иными нормативными актами Банка России.

Таблица 3.3

Обязательные экономические нормативы регулирования деятельности небанковских кредитных организаций в РФ

В и д р р и с к в а ы	Н о р м а т и в ы	Нормативное значение
Р ы н о ч н ы й	д о с т а т и с т и ч е с к и е с т в е н н ы х с р е д с т в р а	> 1 2

с ч ет н ы х н е б а н к о в с к и х к р е д и т н ы х о р га ни за ци й (Р Н К О) (Н	
Д о ст ат о ч	> 2

Н
О
С
Т
И
С
С
О
Б
С
Т
В
Е
Н
Н
Ы
Х
С
Р
Е
Д
С
Т
В
П
Л
А
Т
Е
Ж
Н
Ы
Х
Н
Е
Б
А
Н
К
О
В
С
К
И
Х
К
Р
Е
Д
И
Т
Н
Ы
Х
О
Р
Г
А

<p>Н и за ц и й (П Н К О) (Н</p>	
<p>Д о ст ат о ч н о ст и с о б ст в е н н ы х с р е д ст в е н е б а н к о в с к</p>	<p>></p>

<p>И Х Д е П о з и т н о- к р е д и т н ы х о р га н и за ц и й (Н Д К О) (Н</p>	
<p>Д о ст ат о ч н о ст и с о б</p>	<p>>100%</p>

СТ
В
Е
Н
Н
Ы
Х
С
Р
Е
Д
СТ
В
Н
Е
Б
А
Н
К
О
В
С
К
О
Й
К
Р
Е
Д
И
Т
Н
О
Й
О
Р
Г
А
Н
И
З
А
Ц
И
И
—
Ц
Е
Н
Т
Р
А
Л
Ь

<p>Н О ГО К О Н Т Р А Г Е Н Т А (Н І Ц К)</p>	
<p>Д О С Т А Т О Ч Н О С Т И С О В О К У П Н Ы Х Р Е С У Р С О В Н Е Б А Н К</p>	<p><100%</p>

<p>о в с к о й к р е д и т н о й о р г а н и з а ц и и – ц е н т р а л ь н о го к о н т р а г е н т а (Н 2 ц к)</p>	
д	<1%

о
ст
ат
о
ч
н
о
ст
и
н
д
и
в
и
д
у
а
л
ь
н
о
го
к
л
и
р
и
н
го
в
о
го
о
б
е
с
п
е
ч
е
н
и
я
н
е
б
а
н
к
о
в

с к о й к р е д и т н о й о р г а н и з а ц и и – ц е н т р а л ь н о г о к о н т р а г е н т а (Н З ц к)	
Л и к	>100%

В И Д Н О С Т И	В И Д Н О С Т И П Н К О И Р Н К О (Н	
те к у щ е й л и к в и д н о с т и Н Д К О (Н		> 0%
д о л г о с р о ч		< 1 0%

<p>Н О Й Л И К В И Д Н О С Т И Н Д К О (Н</p>	
<p>Л И К В И Д Н О С Т И Н К О – ц е н т р а л ь н о г о к о н т р а г е</p>	<p>>100%</p>

Н т а (Н 4 ц к)	
К р е д и т н ы й	<p style="text-align: center;"><10%</p>

<p>Н Н Ы Х за е м щ и к о в Р Н К О (Н</p>	
<p>с о в о к у п н о й в е л и ч и н ы р и с к о в п о и н с а й д е</p>	<p><0%</p>

<p>Р А М Р Н К О (Н</p>	
<p>И С П О Л Ь З О В А Н И Я С О Б С Т В Е Н Н Ы Х С Р Е Д С Т В Р Н К О Д Л Я П Р И О Б</p>	<p>0% от величИ-ны собствен-</p>

р е т е н и я д о л е й д р у г и х ю р и д и ч е с к и х л и ц (Н	
--	--

Окончание табл. 3.3

	ных средств РНКО
с о в о к у п н о й в е л и ч	>100%

И
Н
Ы
Р
И
С
К
О
В
К
Л
И
Е
Н
Т
О
В-
У
Ч
А
С
Т
Н
И
К
О
В
Р
А
С
Ч
Е
Т
О
В
Н
А
З
А
В
Е
Р
Ш
Е
Н
И
Е
Р
А
С
Ч
Е
Т

<p>о в р н к о (н</p>	
<p>м а к с и м а л ь н о г о р аз м е р а р и с к а п о к р е д и т н ы м т р е б о в а</p>	<p><0%</p>

Н и я м р н к о (н	
м а к с и м а л ь н о г о р а з м е р а р и с к а н а о д н о г о з а е м щ и к а	$<$ %

<p>И Л С В ЯЗ А Н Н Ы Х за е м щ и к о в Н Д К О (Н</p>	
<p>М а к с и м а л ь н о г о р аз м е р а с о в о к у П</p>	<p>< 0%</p>

<p>Н О Й С У М М Ы К Р У П Н Ы Х К Р Е Д И Т Н Ы Х Р И С К О В Н Д К О (Н</p>	
<p>С О В О К У П Н О Й В Е Л И Ч</p>	<p>< %</p>

<p>И Н Ы К Р Е Д И Т О В И З а Й М О В, П Р Е Д О С Т а В Л е Н Н Ы Х И Н С а Й Д е р а М Н Д К О (Н</p>	
И	< %

С
П
О
Л
ЬЗ
О
В
А
Н
И
Я
С
О
Б
С
Т
В
Е
Н
Н
Ы
Х
С
Р
Е
Д
С
Т
В
Н
Д
К
О
Д
Л
Я
П
Р
И
О
Б
Р
Е
Т
Е
Н
И
Я
А
К
Ц
И

й д р у г и х ю р и д и ч е с к и х л и ц (Н	
м а к с и м а л ь н о г о р аз м е р а р и с к а н а с	$<$ %

<p>В яз а н н о е с Н Д К О л и ц о (г р у п п у л и ц) Н</p>	
<p>М а к с и м а л ь н о г о р и с к а к о н ц е</p>	<p><25%</p>

Н Т Р А Ц И И Н К О — Ц Е Н Т Р А Л Ь Н О Г О К О Н Т Р А Г Е Н Т А (Н 5 Ц К)	
--	--

Источник: [сост. авторами на основании соответствующих нормативных актов].

Таблица 3.4

**Обязательные экономические нормативы регулирования
деятельности некредитных финансовых организаций в РФ**

В и д р и с к а	Н о р м а т и в ы	Нормативное значение
Р	до	>6%

<p>х ср ед ст в м ик ро кр ед ит но й ко м па ни и (М К К) (Н М К К</p>	
<p>до ст ат оч но ст и ка пи та ла ст ра хо вы х ор га ни за ци й</p>	<p>1-1,05</p>
<p>до</p>	<p>>4%³⁹</p>

³⁹ В настоящее время расчет данного норматива осуществляется в тестовом режиме.

ст ат оч но ст и со бс тв ен н ы х ср ед ст в пр оф ес си он ал ьн ы х уч ас тн ик ов р ы нк а це нн ы х бу ма г (Н Д К)	
до ст ат оч	>

Нормативное значение вступило в силу с 1 апреля 2020 г. и достигнет 8% с 1 апреля 2025 г.

но ст и ре зе рв но го фо нд а К П К (Ф Н	
до ст ат оч но ст и па ев ог о фо нд а К П К (Ф Н	> 8
до ст ат оч но ст и ре зе рв но го фо нд а	> %

	С Х П К (Н	
	до ст ат оч но ст и па ев ог о фо нд а С Х П К (Ф Н	>
Л и к в и д н о с т и	ли кв ид но ст и М Ф К (Н М Ф К	>100%
	ли кв ид но ст и М К К (Н М	>70%

	К К	
	краткосрочной ликвидности брокеров	$>70\%^{40}$
	ликвидности СХПК (ФН)	$>70\%$
Кредитный	максимального риска на одного заем	$< \%$

⁴⁰ Действует в тестовом режиме. Вступает в силу с 1 октября 2021 г. С 1 октября 2023 г. минимальное значение – 100%.

Щ ик а (Г ру пп у св яз ан н ы х за ем щ ик ов) м ик ро ф ин ан со во й ко м па ни и (Н М Ф К	
--	--

Окончание табл. 3.4

м ак си м аль но го ра зм ера	< %
--	--------

<p>ри ск а на св яз ан но е с м ик ро ф и на нс ов ой ко м па н ие й ли цо (г ру п пу ли ц) (Н М Ф К</p>	
<p>до пу ст и м о во зм о ж но й за</p>	<p><3</p>

<p>до л ж е н н о с т и п е р е д б р о к е р о м</p>	
<p>м а к с и м а л ь н о д о п у с т и м о й з а д о л ж е н н о с т и о д н о г о к л и е н т а п е р е д б р о к е р о</p>	<p><0,25</p>

М	
суммы денежных средств, привлеченных от одного члена/нескольких их членов, являющихся аффилированными	$< \frac{0}{6}^{41}$

⁴¹ Для КПК, срок деятельности на рынке которых не превышает двух лет, нормативное значение увеличивается на 10%.

ил ир ов ан н ы м и ли ца м и К П К (Ф Н	
су м м ы за й м а, пр ед ос та вл ен но й од но м у па й щ ик у К П К (Ф Н	< %

<p>максимальной суммой займов, представляемой несколькими членами КПК, являющимися членами семейства филированных</p>	<p>< %</p>
---	-------------------

ы м и ли ца м и (Ф Н	
со от но ш ен ие ра зм ер а су м м ы де не ж н ы х ср ед ст в, пр ив ле че н н ы х К П К от ю ри д ич ес	$<$ %

ки х ли ц, не яв ля ю щ их ся ег о чл ен а м и (Ф Н	
су м м ы де не ж н ы х ср ед ст в, на пр ав ля е м ы х в кр ед ит н ы е ко	$<$ %

<p>оперативы второго уровня (ФН</p>	
<p>общей суммы денежных средств, на представляемых КПК в течение отчете</p>	<p>< %</p>

<p>ог о пе ри од а на це ли , не св яз ан н ы е с в ы да че й за й м ов чл ен а м (Ф Н</p>	
<p>ри ск а пр ив ле че н ия за й м ов на од но го</p>	<p>< %</p>

член а С Х П К (Ф Н	
риска в ы да чи за й м ов на од но го чл ен а С Х П К (Ф Н	< %
риска в ы да чи С Х П К по сл ед у	< %

ю щ ег о ур ов ня (Ф Н	
ли м ит а от вл еч ен ия ср ед ст в (Ф Н	>70%

Источник: [сост. авторами на основании соответствующих нормативных актов].

Как мы уже упоминали, в п. 2.2 в соответствии с концепцией пропорционального регулирования и риск-ориентированного надзора за НФО Банк России делит все некредитные финансовые организации **по критерию «размер и значимость»** на три группы: крупные и системно значимые, средние, малые. Так, брокеры, дилеры и доверительные управляющие были разделены на крупных, средних и мелких игроков исходя их объема заключенных сделок, клиринговые организации – в зависимости от объема исполненных обязательств и осуществления компанией деятельности центрального контрагента, кредитные кооперативы – в зависимости от числа пайщиков, а в числе микрофинансовых организаций были выделены микрофинансовые компании с базовым режимом надзора и микрокредитные компании – с упрощенным регуляторным режимом в зависимости от размера капитала. Для субъектов рынка коллективных инвестиций регулятором предусмотрены качественные критерии, в соответствии с которыми негосударственные пенсионные фонды попадают в категорию «средние». Для управляющих компаний используется критерий вида клиента: квали-

фицированный или неквалифицированный. При распределении страховых организаций по категориям используются как количественные критерии (размер, системная значимость, деятельность компании по отдельным видам страхования), так и критерии уникальности. Страховые брокеры и общества взаимного страхования отнесены к категориям «средние» и «малые».

Пропорциональное регулирование *в зависимости от вида осуществляемых операций* реализовано для страховых организаций (по видам страхования), негосударственных пенсионных фондов (обязательное пенсионное страхование или негосударственное пенсионное обеспечение), управляющих компаний (ПИФ для квалифицированных и неквалифицированных инвесторов), брокеров (операции с использованием или без использования клиентских активов), регистраторов (ведение реестра владельцев ценных бумаг только в отношении АО или ПАО), организаторов торговли (биржа или торговая система), микро-

ф
и
н
а
н
с
о

в **Риск-профиль НФО** определяется исходя из вероятности наступления и значимости неблагоприятных событий для финансовой устойчивости НФО или осуществления профильной деятельности на финансовом рынке. Он представляет собой матрицу основных рисков, с которыми сталкивается НФО с указанием степени их влияния и вероятности наступления событий. Матрица определения риск-профилей в отношении каждого вида НФО определяется профильным надзорным подразделением Банка России на основе комплексной оценки рисков⁴³ и учетом бизнес-модели НФО. В зависимости от этого выделяются четыре вида риск-профиля:

- а - зеленый (стандартный уровень риска);
- ц - желтый (факты потенциальных проблем);
- и - оранжевый (угроза финансовой устойчивости);

й

⁴² Также планируется внедрение пропорционального регулирования в зависимости от вида осуществляемых операций для депозитариев (с использованием или неиспользованием клиентских активов).

⁴³ Основными направлениями анализа являются оценка финансового состояния и основных показателей деятельности, оценка показателей поведенческого надзора, оценка рисков, наличие надзорных мер и их исполнение, анализ особенностей бизнес-модели, деловой репутации, стратегии развития бизнеса и т.д.

о

ф

и

н

- красный (требуется ликвидация или финансовое оздоровление).

Таким образом, в процессе надзора за деятельностью НФО Банк России ориентируется на категорию финансового посредника (критерий «размер и значимость»), его риск-профиль, вид и размер операций. Режим надзора или необходимость его корректировки выбирается регулятором на основе анализа триггеров – показателей, рассчитанных при автоматизированном анализе надзорной, финансовой отчетности или иной официальной информации, появление которых или отклонение порогового значения которых может свидетельствовать о нарушении или существенном изменении в деятельности НФО.

Заметим, что, применяя пропорциональное регулирование в отношении некредитных финансовых организаций, Банк России дополняет надзорные мероприятия для крупных и средних компаний регулярным анализом корпоративного управления, организации системы управления рисками, внутреннего учета, бизнес-модели и прочего с концентрацией на тех рисках НФО, которые могут привести к потере финансовой устойчивости, нарушению непрерывности деятельности и иным неблагоприятным последствиям в деятельности НФО. Например, в отношении субъектов микрофинансового рынка Банк России осуществляет непрерывный надзор за крупными участниками, а в отношении мелких игроков реализован «реактивный надзор». Непрерывный надзор в их отношении осуществляют саморегулируемые организации. Аналогичная практика действует и в отношении прочих финансовых посредников, относящихся по критерию «размер и значимость» в категорию «малых». К ним относятся инвестиционные советники, ломбарды, жилищные накопительные кооперативы, страховые брокеры, перестраховочные компании, акционерные инвестиционные фонды и специализированные депозитарии. На текущий момент Банк России не видит необходимости в пропорциональном регулировании деятельности данных игроков, так как это может привести к возникновению регуляторного арбитража.

Вторую группу регулятивных норм и требований Банка России составляют нормы по созданию резервов на покрытие возможных потерь и убытков в целях обеспечения ликвидности финансовых посредников.

Так, под ожидаемые кредитные риски должны формироваться соответствующие страховочные резервы (фонды), порядок формирования которых прописан в Положении ЦБ РФ № 590-П от 28.06.2017 г. «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности».

С учетом действия факторов кредитного риска ссуды (кредиты) классифицируются в одну из пяти категорий качества, представленных

в табл. 3.5. В зависимости от категории качества ссуды установлены и нормы по созданию резервов на возможные потери, что отражено в табл. 3.5. Ссуды, отнесенные ко 2–5 категории качества, являются обесцененными.

Таблица 3.5

Величина расчетного резерва по классифицированным ссудам

Ф а к т о р к т р е д и т н о г о р и с к а	К а т е г о р и я к а ч е с т в а с с у д и х н а и м е н о в а н и е	Величина резерва в процентах к ссудной задолженности
О т с у т с т в и	В ы с ш а я (с т	

е к р е д и т н о г о р и с к а	а н д а р т н ы е	
У м е р е н н ы й к р е д и т н ы й р и с к	П к а т е г о р я к а ч е с т в а (н е с т а н д а р т н ы е	от 1 до 20
З н а	П І к	от 21 до 50

<p>Ч и т е л ь н ы й к р е д и т н ы й р и с к</p>	<p>а т е г о р и я к а ч е с т в а (с о м н и т е л ь н ы е</p>	
<p>В ы с о к и й к р е д и т н ы й р и с к</p>	<p>І V к а т е г о р и я к а ч е с т в а (п р</p>	<p>от 51 до 100</p>

	о б л е м н ы е	
О т с у т с т в и е в е р о ч я т н о с т и в о з в р а т а с с у д ы	У к а т е г о р и я к а ч е с т в а (б е з н а д е ж н ы е	

Источник: [18].

Оценка кредитного риска по каждой выданной ссуде (профессиональное суждение) должна проводиться кредитной организацией на постоянной основе по результатам комплексного анализа деятельности заемщика с учетом 1) его финансового положения, 2) качества обслуживания долга по ссуде (см. табл. 3.6)

Таблица 3.6

Определение категории качества ссуды с учетом финансового положения заемщика и качества обслуживания долга

Обслуживание долга Финансовое Положение	Хорошее	Среднее	Неудовлетворительное
Хорошее	Стандартные I категория качества)	Нестандартные (II категория качества)	Сомнительные (III категория качества)
Среднее	Нестандартные (II категория качества)	Сомнительные (III категория качества)	Проблемные (IV категория качества)
Плохое	Сомнительные (III категория качества)	Проблемные (IV категория качества)	Безнадежные (V категория качества)

Источник: [18].

Обеспечение рассматривается Банком России как инструмент, снижающий потери банка, связанные с кредитным риском, в связи с чем процесс формирования резерва на возможные потери по ссудам условно можно подразделить на 2 этапа:

- оценка кредитного риска на основании анализа финансового положения заемщика и качества обслуживания долга,
- формирование резерва по ссудам, отнесенным ко II–V категориям.

В отношении некредитных финансовых организаций Банком России закреплена обязательность расчета резервов на возможные потери по займам микрофинансовыми, микрокредитными компаниями и кредитными потребительскими кооперативами, а также их дифференциация в зависимости от сферы деятельности микрофинансовых и микрокредитных компаний.

Третью группу пруденциальных норм финансового надзора составляют требования Банка России, невыполнение которых может отрицательно повлиять на реальную оценку их финансовой деятельности. К ним относятся требования по организации и ведению бухгалтерского учета финансовых посредников, составлению отчетности, разграничению функций отделов и подразделений финансовых посредников, полномочий их руководителей, по разработке учетной инвестиционной и кредитной политик банка и т.д.

Подразделения Банка России, занимающиеся дистанционным надзором, располагают богатой информационной базой для диагностики финансового состояния отдельных финансовых посредников. Так, основные направления анализа финансового состояния банка представлены нами в табл. 3.7.

В распоряжении Банка России имеется достаточно широкий набор мер надзорного реагирования, подразделяемых на предупредительные и принудительные меры воздействия, которые были рассмотрены нами в главе 2.

Выбор конкретной меры воздействия обуславливается тремя факторами:

- 1) характером допущенных кредитной организацией нарушений;
- 2) причинами, повлиявшими на возникновение нарушений;
- 3) общим финансовым положением кредитной организации.

В целях обеспечения большей объективности применения к банкам адекватных мер надзорного реагирования все банки по финансовому состоянию подразделяются Банком России на несколько классифика-

Группа 1. Банки без признаков финансовых затруднений.

Группа 2. Банки, имеющие отдельные недостатки в деятельности.

Таблица 3.7

Основные направления анализа финансового состояния банков и задачи аналитика

Аналитические блоки	Задачи аналитика	Основные направления анализа
I. Структурный анализ балансового отчета	<ul style="list-style-type: none"> ● выделить области рынка, где сосредоточены основные операции банка, определить тенденции в его деятельности; ● определить риски, обусловленные изменениями структуры активных, пассивных и забалансовых операций банка 	<ul style="list-style-type: none"> ● структура активов, пассивов и забалансовых статей с точки зрения экономического содержания и видов валюты; ● структура активов и их прибыльность
II. Структурный анализ отчета о прибылях и убытках. Коммерческая эффективность (рентабельность) деятельности банка и его отдельных операций	<ul style="list-style-type: none"> ● определить основные виды доходов и расходов; ● определить коммерческую эффективность деятельности банка и тенденции ее изменения; ● определить коммерческую эффективность отдельных операций банка; ● провести факторный анализ финансовых результатов работы 	<ul style="list-style-type: none"> ● структура доходов, расходов и прибыли; ● рентабельность банка и отдельных операций; ● доходность банка; ● уровень процентной маржи; ● уровень расходов банка; ● структура использования прибыли
III. Анализ достаточности капитала	<ul style="list-style-type: none"> ● определить тенденции в изменении показателя достаточности капитала; 	<ul style="list-style-type: none"> ● состояние и динамика показателя достаточности капитала; ● состав капитала;

⁴⁴ Более детальная характеристика этих групп дана в Указании Банка России от 03.04.2017 г. № 4336-У «Об оценке экономического положения банков».

	<ul style="list-style-type: none"> ● определить основные факторы, влияющие на изменение показателя достаточности капитала; ● оценить изменение качества активов, с точки зрения достаточности капитала 	<ul style="list-style-type: none"> ● структура источников основного и дополнительного капитала; ● динамика и структура активов, взвешенных с учетом риска
IV. Анализ кредитного риска	<ul style="list-style-type: none"> ● определить направления концентрации кредитного риска; ● оценить тенденции изменений показателей, характеризующих кредитный риск; ● оценить полноту создания резервов на возможные потери по ссудам; ● оценить качество кредитной политики 	<ul style="list-style-type: none"> ● структура ссуд по видам и срокам; ● отраслевая структура ссуд; ● структура ссудного портфеля по группам риска; ● анализ взаимосвязи качества портфеля и его доходности; ● анализ показателей, характеризующих крупные кредитные риски

Окончание табл. 3.7

V. Анализ рыночного риска	<ul style="list-style-type: none"> ● выявить тенденции изменения рыночного риска; ● оценить влияние величины рыночного риска на достаточность капитала; ● определить структуру рыночного риска и тенденции изменения каждого его вида 	<ul style="list-style-type: none"> ● структура рыночного риска; ● структура вложений в ценные бумаги по видам вложений, целям приобретения и видам валюты; ● анализ валютных позиций
---------------------------	--	---

Источник: [53].

Группа 3. Банки, имеющие недостатки в деятельности, не устранение которых в ближайшие 12 мес. может привести к ситуации, угрожающей законным интересам вкладчиков и кредиторов.

Группа 4. Банки, испытывающие серьезные финансовые трудности, которые создают реальную угрозу законным интересам вкладчиков и кредиторов, и требуют принятия мер со стороны акционеров банка и органов его управления.

Группа 5. Банки, находящиеся в критическом финансовом положении.

Отнесение банков к той или иной классификационной группе проводится на основании данных отчетности и другой информации (например, результатов инспекционной проверки) за прошедший период. Исходя из этого Центробанк строит с ними свои отношения.

3.2. Мониторинг Банка России как современный инструмент финансового регулирования

Мониторинг⁴⁵ представляет собой процесс постоянного наблюдения, контроля, оценки, прогноза состояния какого-либо явления. Применительно к финансовой сфере объектом мониторинга выступает деятельность финансовых посредников – с одной стороны, а также хозяйствующих субъектов, выступающих в качестве их клиентов (инвесторов, кредиторов, вкладчиков) – с другой. Только такое сочетание отслеживания тенденции и их оценка дает возможность Центральному банку предупредить накопление критической массы явлений в денежно-кредитной сфере, что особенно важно в условиях интернационализации и глобализации современной мировой экономики и финансов.

Методологическими принципами мониторинга, раскрывающими его сущность, являются:

- работа на краткосрочных информационных потоках, позволяющих делать оценку ситуации в режиме реального времени или близко к нему;
- привлечение изначально достоверной информации, свободной от влияния вертикальных связей на условиях сохранения пользователем ее конфиденциальности;
- использование полученной информации в целях раннего определения будущих проблем и предупреждения накопления критических явлений;
- использование субъектом мониторинга собственной аналитической базы;

Банк России, отвечающий за укрепление национальной валюты, бесперебойность платежей в хозяйстве и устойчивость банковской системы страны и стабильность функционирования финансового рынка, широко использует в своей деятельности мониторинг, особенно выполняя свою функцию надзорного органа. Особое место мониторинг занимает в регулировании деятельности банков, так как используемые данные отражают не вертикальные, а горизонтальные связи между банками и их клиентами – предприятиями. В отличие от банковской статистики применяются в основном не объемные, а оценочные показатели, которые отражают:

- операции банков друг с другом;
- деятельность банков на открытом рынке;
- ожидания изменений в конъюнктуре финансового рынка;
- операции с клиентами и финансовое положение клиентов.

Инструментами мониторинга при осуществлении названной функции выступают: экономические нормативы, регулирующие деятельность коммерческих банков, предельные величины рисков, нормы по

⁴⁵ Термин «monitoring» в переводе означает «наблюдение на расстоянии руки».

созданию резервов на покрытие возможных потерь по активным операциям банков, относительные оценочные показатели, рассчитываемые на основе группировки статей баланса и отчета о прибылях и убытках, экспертные оценки, анализ тепловых карт и т. д.

Так, например, для проведения мониторинга удовлетворенности потребителей финансовыми услугами Банк России использует такой инструмент как анализ тепловых карт⁴⁶. Рекомендованный алгоритм работы с тепловыми картами сводится к следующим этапам (табл. 3.8).

Таблица 3.8

**Рекомендованный алгоритм работы Банка России
с зонами тепловых карт**

Наименование этапа	Содержание этапа
Оценка факторов, оказывающих влияние на исследуемый объект	<p>определить финансовые возможности потребителей (структуру потребления и накопления, готовность инвестировать в финансовые инструменты/сервис);</p> <p>2) оценить уровень финансовой грамотности участников рынка (осведомленность о продукте поставщиков, посредников и потребителей), а также эффективность существующих программ повышения финансовой грамотности;</p> <p>3) оценить уровень информационной асимметрии на рынке;</p> <p>4) оценить программы/ методы/ техники защиты прав потребителей;</p> <p>5) выявить возможные ограничения на предоставление услуг;</p> <p>6) определить возможность использования альтернативных каналов дистрибуции (в т.ч. филиальных сетей других организаций и инновационных технологий), оценить готовность потребителей и поставщиков использовать эти каналы;</p> <p>7) определить наличие финансовых инструментов / сервисов – субститутов, определить преимущества и выявить недостатки;</p> <p>8) выявить внешних участников, которые могут оказывать негативное воздействие на рынок.</p>

⁴⁶ Тепловая карта – это метод графического представления данных, где индивидуальные значения в таблице отображаются при помощи цвета.

Оценка рынка	<p>определить состав участников рынка, в т.ч. их объединения, взаимосвязи, уровень финансовой устойчивости организаций;</p> <p>2) оценить структуру собственности участников рынка, зависимость друг от друга;</p> <p>3) провести анализ финансовой доступности (ценовой, физической, ментальной, ассортиментной);</p> <p>изучить спрос (составить портрет потребителя, оценить потребности в финансовом инструменте/ сервисе, оценить восприятие потребителями финансового инструмента / сервиса);</p> <p>определить потенциальный спрос;</p> <p>анализ предложения;</p> <p>7) изучить бизнес-модели поставщиков финансовых инструментов/ сервисов, уровень корпоративного управления;</p> <p>8) оценить доверие участников рынка к друг другу, потребителей к поставщикам услуг, участников рынка и потребителей к регулятору и другим надзорным инструментам;</p> <p>9) оценка дистрибуции;</p> <p>10) оценка во взаимодействии с участниками рынка капитальных и операционных затрат на предоставление финансового инструмента / сервиса.</p>
Запрос от участников рынка	<p>запросить наиболее крупных игроков о барьерах, проблемах, потребностях в отношении финансового инструмента/сервиса;</p> <p>2) организовать/ стать участником ключевых региональных дискуссионных площадок (в т.ч. рабочих групп, круглых столов и пр.) по вопросам изучаемого сегмента финансового рынка;</p> <p>3) на дискуссионной площадке попросить участников рынка сформулировать барьеры развития сегмента; оценить потенциальные возможности развития;</p> <p>4) провести опросы среди населения и участников рынка.</p>
Составление списка барьеров	<p>формирование общего списка выявленных барьеров, формирование базы кейсов недобросовестного поведения на финансовом рынке, составление картотеки с описанием барьеров;</p> <p>приоритетность барьеров;</p> <p>3) определение заинтересованных сторон,</p>

Окончание табл. 3.8

	консультация с внешними и внутренними по отношению к Банку России заинтересованными сторонами; 4) определение инструментов устранения барьеров, последующего мониторинга ситуации.
--	---

Источник: [57].

По своим основным целям и характеру используемой информации дистанционный надзор Банка России максимально приближен в настоящее время к условиям, обеспечивающим в определенной мере предупреждение накопления критической массы негативных явлений в финансово-банковской сфере и эффективное функционирование мониторинга Банка России. Он включает в себя:

- оценку информации об объеме принимаемых финансовым посредником рисков;
- выявление и оценку информации о негативных явлениях и тенденциях на ранней стадии их возникновения в деятельности финансового посредника и принятие мер по предотвращению;
- информацию о законности расширения территориальной сети и круга выполняемых операций;
- выявление и оценку информации о правильности проведения реорганизационных процедур и изменений в составе участников и руководящем составе администрации финансовых и кредитных организаций;
- информацию о создании в структуре финансовых посредников служб внутреннего контроля и их функционировании.

В настоящее время дистанционный надзор Банка России основывается на использовании широко дифференцированной информации, представляемой финансовыми посредниками в Службу текущего надзора Банка России на ежемесячной, ежеквартальной, ежедекадной и ежедневной основе, т.е. в рамках краткосрочных временных параметров. Результаты мониторинга позволяют Банку России принимать взвешенные решения по денежно-кредитной политике, проводить анализ неоднородности трансмиссионного механизма, а также немонетарных факторов инфляции на региональном и отраслевом уровнях. Кроме того: определять основные направления развития финансового рынка в целом и отдельных финансовых посредников, корректировать их с учетом складывающихся обстоятельств в ходе его функционирования и относительно намеченных планов и целей.

Однако, поскольку деятельность коммерческих банков как основных участников финансового рынка и предприятий нефинансового сек-

тора экономики взаимосвязаны, то Банк России, используя опыт зарубежных центральных банков начиная с 1999 г. стал заниматься мониторингом финансового состояния предприятий реального сектора экономики. Мониторинг предприятий Банка России основан на анкетном методе получения информации, в основе которого лежат следующие принципы:

- исключительно добровольное участие предприятий в проводимом анкетировании;
- конфиденциальность информации, получаемой от каждого конкретного предприятия;
- учет специфики состояния экономики региона при разработке критериев отбора предприятий, подлежащих анкетированию;
- наличие обратной связи, осуществляемой посредством регулярного направления всем опрашиваемым предприятиям (респондентам) сводных аналитических материалов по данным опросов в форме так называемого стандартизированного аналитического обзора. Это является для руководителей предприятий наиболее значимым мотивом их участия в мониторинге Банка России.

Первоначально анкетирование предприятий реального сектора экономики было направлено на:

- ✓ изучение процессов в сфере спроса и предложения, на оценку их потребности в денежных средствах, в том числе в заемных;
- ✓ оценку предприятиями производственного потенциала и инвестиционного климата в стране и в регионах;
- ✓ определение платежеспособности обследуемых предприятий с позиции формирования ими источников самофинансирования.

В последующем направленность опросов предприятий посредством анкетирования стала преследовать и другие цели, такие как:

- формирование системы оценки платежеспособности предприятий с учетом их отраслевой специфики;
- создание предпосылок для активизации работы банковского сектора с реальной экономикой;
- разработка мер по развитию рынка корпоративных облигаций;
- создание базы данных кредитной истории клиентов банков.

В настоящее время в опросах на добровольной основе участвуют около 12 тыс. предприятий основных видов экономической деятельности (промышленности, сельского хозяйства, строительства, торговли, транспортировки и хранения) во всех субъектах РФ. Предприятия-участники мониторинга с определенной периодичностью высылают в ЦБ три вида заполненных ими анкет: конъюнктурную, инвестиционную и финансовую.

Конъюнктурная анкета позволяет оценить текущее и ожидаемое изменение деловой активности предприятий, факторы, влияющие на деловую активность, ценовые ожидания предприятий и причины их изменения.

Инвестиционная анкета позволяет оценить инвестиционный климат в регионе, используемые формы инвестиционных вложений, источники финансирования инвестиций и мотивы инвестиционной деятельности.

Финансовая анкета содержит ключевые показатели бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках. В агрегированном виде эта информация позволяет оценить финансовое положение предприятий в опережающем официальной статистике режиме.

В целях организации работы по мониторингу предприятий в структуре главных управлений Банка России были созданы подразделения экономического анализа и мониторинга предприятий, организационно-методическое руководство которыми стал осуществлять Департамент денежно-кредитной политики Банка России.

Банковский бизнес во всех направлениях своей деятельности (и по привлечению средств, и по их размещению) напрямую зависит от спроса клиентов на банковские услуги. Таким образом, определение спроса на банковские услуги являются фундаментом развития рынка банковских услуг. Поэтому в целях изучения этого спроса (для корректировки маркетинговых стратегий банков) Банк России в 2003 г. приступил к *мониторингу спроса на банковские услуги предприятий реального сектора экономики и его предложению со стороны банковского сектора на различных сегментах рынка банковских услуг* (в расшифровке по отдельным видам услуг, с возможностью детализации по регионам, отраслям и заданным группам предприятий).

Это направление мониторинга в банковской деятельности, которое позволяет довести до кредитных организаций сведения о фактическом и перспективном спросе на их услуги со стороны предприятий – потребителей услуг на основе их анкетирования и, соответственно распространить среди предприятий информацию о предложении своих услуг кредитными организациями. Главной целью данного направления является содействие развитию, укреплению устойчивости банковской системы России, качественному выполнению ею основных функций в экономике.

Существует специальная отчетность Банка России об обеспеченности регионов России банковскими услугами в разрезе федеральных округов и областей (табл. 3.9).

Таблица 3.9

Обеспеченность регионов России банковскими услугами

по состоянию на 01.01.2019 г.⁴⁷

	Количество КО, филиалов и их структурных подразделений	Кредиты и прочие размещенные средства, предоставленные организациям-резидентам и ф/л-резидентам	Вклады ф/л, млн руб.	Валовой региональный продукт за 2019 г., млрд руб.	Численность населения, тыс. чел.	Среднемесячные денежные доходы на душу населения, руб.	Институциональная насыщенность банковскими услугами (по численности населения)	Финансовая насыщенность банковскими услугами (по численности населения)	Индекс развития сберегательного дела	Совокупный индекс обеспеченности региона банковскими услугами
П е н т р а л ь н ы й Ф О										
В т · ч М о с к в а										
В т · ч · М о с к о в с к а я о б л а с т										

⁴⁷ По состоянию на 01.01. 2020 г. статистика в открытом доступе отсутствует.

Б										
С е в е р о - З а п а д н ь й Ф О										
В т · ч С а н к т - П е т е р б у р г										
В т · ч · Л е н и н г р а д с к а я о б л а с										

Т ь										
Ю ж н ь й Ф О										
С е в е р о - К а в к а з с к и й Ф О										
П р и в о л ж с к и й Ф О										
У р а л ь с к и й Ф О										
С и б и р с к и й Ф О										

Д									
а									
л									
ь									
н									
е									
в									
о									
с									
т									
о									
ч									
н									
ы									
й									
Ф									
С									
И									
т									
о									
г									
о									
п									
о									
р									
Ф									

Источник: [57].

С 2005 г. Банк России совместно с Институтом экономики переходного периода ведет мониторинг индикаторов-предвестников нестабильности финансовой системы РФ (табл. 3.10).

Такой мониторинг позволяет своевременно внести корректировки в денежно-кредитную политику и федеральный бюджет, а также в структурную экономическую политику государства.

В целях реализации на практике одного из Базельских принципов эффективного банковского надзора (регулярные контакты сотрудников надзора с банковским менеджментом) в России была внедрена система раннего предупреждения проблем в деятельности финансовых посред-

Таблица 3.10

Показатели мониторинга нестабильности финансового сектора РФ

Наименование показателя	Метод расчета	Период расчета	Орган, осуществляющий расчет
Темп роста ВВП	Темп прироста в реальном выражении к АППГ	Ежеквартально	МРЭТ России
Динамика промышленного производства	Темп прироста к предыдущему периоду	Ежемесячно	Росстат
Сальдо текущего	Уровень	Ежеквартально	ЦБ РФ

⁴⁶ В краткосрочной перспективе данный инструмент будет использоваться в надзоре за деятельностью МФК, МКК и НПФ.

к

у

р

счета платежного баланса			
Золотовалютные резервы	Темп прироста к предыдущему периоду	Ежемесячно	ЦБ РФ
Внешний долг	% ВВП	Ежеквартально	ЦБ РФ
Условия торговли (цены на нефть марки)	Уровень	Ежемесячно	IFS
Импорт и экспорт	Темп прироста к АППГ	Ежемесячно	ЦБ РФ
Реальный эффективный курс рубля	Темп прироста к предыдущему периоду	Ежемесячно	ЦБ РФ
Чистый отток капитала	Уровень	Ежеквартально	ЦБ РФ, расчеты ИЭПП
Бегство капитала	Уровень	Ежеквартально	ЦБ РФ, расчеты ИЭПП
Реальная процентная ставка на рынке МБК	Уровень	Ежеквартально	ЦБ РФ, расчеты ИЭПП
Спрэд между внутренней ставкой процента и ставкой LIBOR	Уровень	Ежемесячно	ЦБ РФ, расчеты ИЭПП, IFS
Отношение ставки по кредитам к ставке по депозитам	Уровень	Ежемесячно	ЦБ РФ, расчеты ИЭПП
ИПЦ	Темп прироста к АППГ	Ежемесячно	Росстат
Внутренний кредит	Темп прироста в реальном выражении к предыдущему периоду	Ежемесячно	ЦБ РФ
Денежный мультипликатор	Уровень	Ежемесячно	ЦБ РФ
Депозиты	Темп прироста в реальном выражении к предыдущему периоду	Ежемесячно	ЦБ РФ, расчеты ИЭПП, Росстат

Окончание табл. 3.10

Отношение денежной массы к золотовалютным резервам	Уровень	Ежемесячно	ЦБ РФ, расчеты ИЭПП
«Избыточное» предложение денег в реальном выражении	% ВВП	Ежеквартально	ЦБ РФ, расчеты ИЭПП, Росстат
Индекс давления на валютный рынок	Индекс	Ежемесячно	ЦБ РФ, расчеты ИЭПП

Источник: [63].

Правовой основой их функционирования выступает Положение ЦБ РФ от 07.09.2007 г. № 310-П «О кураторах кредитных организаций» и

положение ЦБ РФ от 22.12.2014 г. № 447-П «О кураторах страховых организаций». В соответствии с этими документами основной задачей куратора является своевременная и точная оценка экономического положения закрепленной за ним организации, в том числе выявление нарушений (недостатков) в ее деятельности на возможно более ранних стадиях их появления, а также ситуаций, угрожающих законным интересам ее кредиторов, вкладчиков, страхователей, стабильности банковского сектора региона и (или) стабильности банковского и страхового секторов Российской Федерации в целом.

Куратором назначается сотрудник территориального учреждения Банка России, профессиональные и личные качества которого обеспечивают эффективное решение задачи. В ходе исполнения своих обязанностей куратор:

- производит оценку достоверности отчетности закрепленной за ним финансовой организации;
- осуществляет оценку экономического положения закрепленной за ним финансовой организации;
- выявляет нарушения (недостатки) в деятельности закрепленной за ним финансовой организации на возможно более ранних стадиях их появления, а также ситуации, угрожающие законным интересам ее кредиторов и вкладчиков, стабильности финансового сектора и (или) стабильности банковской системы Российской Федерации;
- оценивает перспективы деятельности закрепленной за ним финансовой организации;
- готовит в соответствии с нормативными актами Банка России предложения о режиме надзора за закрепленной за ним финансовой организацией, а также разрабатывает проект программы надзора за данной финансовой организацией;
- готовит и представляет своему непосредственному руководителю не реже одного раза в квартал заключение, содержащее краткий анализ экономического положения закрепленной за ним финансовой организации, предложения по оценке ее экономического положения, выбору режима надзора.

По мере необходимости, но не реже одного раза в полугодие куратор готовит развернутое заключение (развернутую аналитическую записку) об экономическом положении закрепленной за ним финансовой организации, в том числе о состоянии капитала, качестве активов, доходности, ликвидности, качестве управления (включая оценки систем управления рисками и внутреннего контроля, управления стратегическим риском), прозрачности структуры собственности, а также о существенных событиях, произошедших в деятельности закрепленной за

ним финансовой организации за анализируемый период, краткосрочных и среднесрочных перспективах их деятельности с учетом тенденций и прогнозов ее развития. Введение института кураторства способствует принятию верных мотивированных суждений о финансовом состоянии финансовых посредников, решений о принятии мер воздействия, выявлению проблем на ранней их стадии и их предотвращению, выработке общей концепции надзора за деятельностью каждой конкретной финансовой организации, углубленному анализу перспективного развития финансовых посредников.

Перспективы развития финансового рынка в России и его регулирования

Развитие финансового рынка – одна из ключевых задач Банка России. Приоритетными *целями развития финансового рынка в РФ* являются:

- повышение уровня и качества жизни граждан РФ за счет использования инструментов финансового рынка;
- содействие экономическому росту за счет предоставления конкурентного доступа субъектам российской экономики к долговому и долевым финансированию, инструментам страхования рисков;
- создание условий для роста финансовой индустрии.

До 2019 г. ключевым стратегическим документом в плане выработки ориентиров развития финансового рынка РФ являлись «Основные направления развития финансового рынка на период 2016–2018 гг.». В рамках данного документа мегарегулятор ориентировался на следующие направления достижения целей развития финансового рынка:

- обеспечение защиты прав потребителей финансовых услуг и повышение финансовой грамотности населения;
- повышение доступности финансовых услуг для населения и субъектов малого и среднего предпринимательства;
- дестимулирование недобросовестного поведения на финансовом рынке;
- повышение привлекательности для инвесторов долевого финансирования публичных компаний за счет улучшения корпоративного управления;
- развитие рынка облигаций и синдицированного кредитования;
- совершенствование регулирования финансового рынка, оптимизация регуляторной нагрузки на участников финансового рынка;
- повышение квалификации лиц, профессиональная деятельность которых связана с финансовым рынком;

- стимулирование применения механизмов электронного взаимодействия на финансовом рынке;
- международное взаимодействие в области выработки и внедрения правил регулирования глобального финансового рынка;
- совершенствования инструментария по обеспечению стабильности финансового рынка.

Об эффективности реализации данных направлений позволяют судить следующие ключевые показатели эффективности (табл. 3.11).

В настоящее время в отношении развития финансового рынка в РФ действует ряд стратегий. В их числе «Основные направления развития финансового рынка на период 2019–2021 гг.», «Стратегия долгосрочного развития пенсионной системы РФ», «Стратегия развития страховой деятельности в РФ до 2020 года», «Стратегия повышения финансовой грамотности в РФ на 2017–2023 годы», «Стратегия государственной политики РФ в области защиты прав потребителей на период до 2030 года». Банк России применяет каскадный подход к планированию развития финансового рынка. В соответствии с ним, направления его развития закладываются исходя из учета ожиданий потребителей финансовых услуг и их потребностей. При разработке задач, которые необходимо решить для реализации данных направлений регулятор производит анализ текущего состояния финансового рынка и ретроспективы, а также использует прогнозный анализ способов и возможностей для реализации задач будущего развития. С учетом стоящих перед мегарегулятором вызовов, возможностей и ограничений разрабатываются ключевые задачи и меры по развитию финансового рынка, а также дорожная карта их выполнения с разработкой ключевых показателей оценки их эффективности.

В соответствии с «Основными направлениями развития финансового рынка на период 2019–2021 гг.» в условиях текущих тенденций на

Таблица 3.11

**Ключевые показатели эффективности реализации
Основных направлений развития финансового рынка РФ
на период 2016–2018 гг.»**

Наименование показателя	Текущее	Целевое	Нормативное
-------------------------	---------	---------	-------------

⁴⁹ Развитие финансовых технологий, изменение ожиданий потребителей финансовых услуг, изменение подходов к надзору за финансовыми организациями, рост внимания регуляторов к развитию конкурентной среды, глобализация и геополитические риски, текущие макроэкономические тенденции и др.

	значение	значение	значение
Индикатор финансовых знаний	балла	балла	баллов
Степень удовлетворенности населения ответами Банка России на направленные ими жалобы в Интернет-приемную Банка России			
Индекс ценовой доступности финансовых услуг для бизнеса	балла	баллов	баллов
Индекс ценовой доступности финансовых услуг для взрослого населения	балла	балла	балл
Доля видов продуктов и услуг, доступных клиентам-физическим лицам через дистанционные каналы			
Введение пропорционального регулирования участников финансового рынка	Совершенствование системы	Развитая система	Развитая система
Количество выдаваемых квалификационных аттестатов специалиста финансового рынка	баллов	баллов	баллов
Уровень затрат на бумажный документооборот на финансовом рынке			
Исполнение российской юрисдикцией обязательств по внедрению международных принципов	Внедрены в большей степени	Внедрены в большей степени	Внедрены полностью
Присвоенный рейтинг в ходе обновления результатов оценки юрисдикции РФ на предмет соответствия Принципам для инфраструктур финансового рынка в части регулирования: - центрального контрагента; - центрального депозитария; - репозитария; - платежных систем	балла	балла	балла
Классы стандартизированных внебиржевых производных финансовых инструментов, по которым осуществляется обязательный клиринг с участием центрального контрагента			

Источник: [31].

Таблица 3.12

Индикаторы для мониторинга эффективности реализации основных направлений развития финансового рынка в РФ на 2019–2021 гг.

Наименование показателя	Диапазон	Текущее значение	Целевое значение
Направление: Развитие конкуренции на финансовом рынке			
Исполнение плана мероприятий по развитию конкуренции в отраслях экономики РФ и переходу отдельных сфер естественных монополий в состояние конкурентного рынка на 2018–2020			

годы			
Индекс уровня развития конкуренции на регион	баллов		
Качественная оценка состояния конкуренции профессиональным и экспертным сообществом (на основе опроса)	0-100 баллов	Опрос в 2019 г.	Улучшение на 10%
Доля видов продуктов и услуг, доступных клиентам-физическим лицам через дистанционные каналы, по отношению к общему ассортименту продуктов и услуг финансовой организации по секторам			
Направление: Формирование доверительной среды			
Индекс уровня финансовой грамотности населения	баллов	балла	баллов
Степень удовлетворенности населения ответами Банка России на направленные ими жалобы в интернет-приемную Банка России	баллов	балла	баллов
Интегральный показатель уровня корпоративного управления в российских ПАО			

Продолжение табл. 3.12

Доля взрослого населения, положительно оценивающего удовлетворенность работой хотя бы одного из типов финансовых организаций			
Композитный индекс удовлетворенности населения работой финансовых организаций, финансовыми продуктами (услугами) и каналами предоставления финансовых услуг	баллов	балл	57 баллов
Уровень доверия клиентов и контрагентов орга-			

низаций кредитно-финансовой сферы к безопасности регулируемых электронных технологий и сервисов			
Направление: Поддержание финансовой стабильности			
Классы стандартизированных внебиржевых ПФИ, по которым осуществляется обязательный клиринг с участием ЦК	Рост		
Обеспечение реализации миссии МВФ в части совершенствования методики макропруденциального стресс-тестирования	Рост	Концепция макропруденциального стресс-тестирования в стадии доработки	Опубликована итоговая концепция макропруденциального стресс-тестирования
Внедрение режимов восстановления финансовой устойчивости и урегулирования несостоятельности центральных контрагентов	Да/Нет	Разработан нормативный акт Банка России, устанавливающий требования к содержанию плана восстановления финансовой устойчивости ЦК	Внедрены инструменты урегулирования несостоятельности центрального контрагента
Удельный вес несанкционированных операций (транзакций) по переводу денежных средств с использованием платежных карт по отношению к их общему объему			<

Окончание табл. 3.12

Направление: Обеспечение доступности финансовых услуг и капитала			
Индекс ценовой доступности финансовых услуг для бизнеса	1-7 баллов		
Нормированный индекс ценовой доступности финансовых услуг для взрослого населения	1-7 баллов		
Доля объема рынка облигаций юридических лиц – резидентов РФ, размещенных на территории РФ, в общем объеме заимствований юридических лиц – резидентов РФ			

Источник: [31]. Методика расчет данных показателей представлена в данном документе.

По мнению регулятора, достижению данных индикаторов будет способствовать реализация **следующего комплекса мероприятий:**

- создание благоприятных условий для развития конкуренции на финансовом рынке посредством создания рабочей группы из представ

и - развитие инфраструктурных платформ (платформы удаленной идентификации⁵¹, системы быстрых платежей⁵², проекта «Маркет-

п

л

е

й - повышение финансовой доступности;

с - развитие сегмента длинных денег;

р - развитие корпоративных отношений;

а - противодействие недобросовестным практикам, профилактика и пресечение правонарушений (внедрение технологий автоматизированного мониторинга финансового рынка с использованием инструментов BigData, внедрение механизма статистической экспертизы, расширение сфер применения профессионального суждения при квалификации действий на финансовом рынке и др.);

ф - развитие надзорных практик Банка России (повышение оперативности и своевременности надзорного реагирования, обеспечение превентивного характера надзора, расширение применения профессионального суждения, развитие надзорного стресс-тестирования, расширение применения оценки качества корпоративного управления и при-

М

и

и По нашему мнению, регулятору обеспечить постепенный выход государства из капитала крупнейших банков с государственным участием посредством создания на их базе отраслевых банков развития (например, банка поддержки строительной отрасли на базе Россельхозбанка). Реализованная в 2020 г. продажа акций Сбербанка Правительству не решила проблему высокой монополизированности банковского сектора банками с участием государственного капитала. Важным является также сохранение и развитие института региональных банков.

⁵¹ Дистанционное получение финансовых услуг физическими лицами с использованием единой системы идентификации и аутентификации с единой биометрической системой.

⁵² Она обеспечит возможность перевода денежных средств в режиме реального времени по номеру телефона.

⁵³ Система для дистанционной розничной дистрибуции финансовых продуктов (услуг) и регистрации финансовых сделок.

⁵⁴ Направлена на формирование удобной и безопасной инфраструктуры для обмена данными между государством и бизнесом в режиме онлайн, позволяющей гражданам управлять своими цифровыми данными.

⁵⁵ Подробный план развития цифровых технологий на финансовом рынке представлен мегарегулятором в «Основных направлениях развития финансовых технологий на период 2018–2020 годов».

М

и

системы передачи финансовых сообщений, на основе технологии распределенных реестров. создание регуляторной среды для функциони-

нятия решений в финансовых организациях в надзорном процессе; выстраивание и формирование условий и механизмов взаимодействия Банка России с аудиторскими организациями, развитие пропорционального регулирования, совершенствование консолидированного надзора на финансовом рынке, стандартизация надзорных процессов);

- развитие международного взаимодействия в рамках формирования общего финансового рынка ЕАЭС и расширения взаимодействия в финансовой сфере с партнерами по БРИКС;

- совершенствование регулирования бюро кредитных историй;

- защита прав потребителей и инвесторов, в том числе посредством развития института финансового уполномоченного;

- повышение финансовой грамотности;

- совершенствование инструментария по обеспечению стабильности финансового рынка;

- решение задач по развитию секторов финансового рынка.

Важным драйвером развития мирового и отечественного финансового рынка в настоящее время являются процессы цифровизации, стимулирующие инновации в финансовой сфере, появление более удобных и безопасных продуктов и сервисов, повышение их доступности, фундаментальное изменение принципов предоставления услуг и бизнес-процессов взаимодействия между участниками финансового рынка и создание ими экосистем. Наиболее перспективными финансовыми технологиями в настоящее время являются BigData и анализ данных, мобильные технологии, искусственный интеллект, роботизация,

б
и
о
м
е
т
р
в
а
р
и
я
ц

Отчасти данный процесс реализуется сейчас посредством исполь-

⁵⁶ См. «Основные направления развития финансовых технологий на период 2018–2020 годов».

⁵⁷ Специальные электронные площадки для апробации инновационных финансовых технологий и продуктов.

у
л
я
т

большинстве критерия дифференциации «размер и вид (характер) операций финансовых посредников».

Также требует своего пересмотра и методологическая база осуществления финансового регулирования и надзора в РФ. Прежде всего, на наш взгляд, мегарегулятору следует задуматься о закреплении единых принципов финансового надзора в РФ. Учитывая особенности современной модели построения финансового рынка в России, полагаем возможным выделить с учетом требований Базельского комитета по банковскому надзору, а также иных международных органов надзора на финансовом рынке следующие принципы построения перспективной модели финансового надзора в России:

1. *Иерархичность структурного построения надзора*: надзор должен делиться на микропруденциальный и макропруденциальный в зависимости от системной значимости посредника.

2. *Унификация требований к финансовым посредникам*: разрабатываемые регулятором пруденциальные правила должны в равной степени охватывать риски финансовых посредников разного вида.

3. *Пропорциональность пруденциальных требований*: применяемые регулятором пруденциальные нормы и требования к деятельности финансовых посредников должны разрабатываться в соответствии с размером рисков финансовых посредников и размером их капитала.

4. *Стандартизация надзорных процедур*: порядок и способы реализации Банком России своих надзорных полномочий должны быть закреплены в законодательстве, прозрачны и понятны поднадзорным субъектам⁵⁸.

5. *Содержательность надзорного процесса*: применяемые регулятором инструменты и меры надзора должны выбираться с использованием мотивированного суждения о характере рисков финансового посредника и по результатам комплексного анализа его деятельности.

6. *Системность надзорного процесса*: проводимые регулятором мероприятия должны способствовать сближению надзорных практик на разных сегментах рынка, иметь консолидированный и кросс-секторальный характер.

7. *Превентивность надзорного процесса*: проблемы в деятельности финансовых посредников должны выявляться на ранних этапах надзорного процесса и ликвидироваться в процессе консультирования регулятором их собственников; регулятор должен стремиться к сведению мер надзорного реагирования к минимуму посредством использования системы раннего реагирования.

⁵⁸ Принципы 4, 5, 8, 10 вытекают из рекомендаций БКБН, Международной ассоциации органов страхового надзора, Международной организации комиссий по ценным бумагам, Международной организации органов пенсионного надзора.

8. *Полноценность надзорного процесса*: эффективная система надзора регулятора должна состоять из проверок на месте, дистанционного надзора и регулярных контактов регулятора с собственниками банка.

9. *Эффективность надзорного процесса*: осуществляемый регулятором надзорный процесс должен иметь экономическую и общественную эффективность. Экономическая эффективность выражается в снижении затрат с одновременным повышением качества надзора; общественная эффективность подразумевает повышение в результате проводимых регулятором мероприятий уровня оказания финансовых услуг, а также выполнения финансовыми посредниками социально-значимых функций.

10. *Независимость органа надзора и непрерывность осуществления надзорного процесса*: осуществляемая регулятором политика в сфере финансового надзора должна носить самостоятельный характер, не находиться под влиянием органов исполнительной власти, постоянно дорабатываться с учетом изменения состава поднадзорных субъектов и характера их рисков.

Таким образом, обозначенные нами принципы реализации надзорного процесса на финансовом рынке подразумевают использование органом надзора в своей работе преимущественно инструментов содержательного характера, к которым относится *мотивированное суждение* по результатам надзорного процесса. Следует сказать, что в настоящее время Банк России проводит обсуждение с банковским сообществом возможных вариантов применения данного надзорного инструмента, планируя распространить его в дальнейшем на весь финансовый надзор⁵⁹, но механизм его реализации до сих пор не нашел закрепления в федеральном законодательстве, несмотря на то, что необходимость этого давно была обозначена в работах ряда ученых, изучавших дан-

н
ы
с
Требуют разработки и индикаторы оценки эффективности финансового регулирования и надзора в РФ, как это реализовано в отношении направлений развития финансового рынка. Заметим, что вопрос разработки критериев оценки эффективности надзора за деятельностью финансовых посредников в отечественной периодике является недостаточно проработанным, и в печати встречаются только единичные работы, посвященные оценке эффективности функционирования банковского сектора [42] и оценке эффективности регулирования [43]. Мало

⁵⁹ Сейчас регулятор планирует использовать мотивированное суждение при определении связанных сторон и групп, доступа организаций на финансовый рынок, оценке качества управления рисками и внутреннего контроля и при оценке исполнения фуцидиарной обязанности.

внимания данному вопросу уделяется и на международном уровне – Совет по финансовой стабильности лишь недавно создал Группу по интенсификации и эффективности надзора, главной функцией которой является разработка и закрепление на наднациональном уровне методологии анализа, оценки, измерения и предупреждения рисков объектов надзора [46, с. 134]. При этом, как справедливо отметили О.И. Лаврушин и Т.Н. Ветрова, «высокая значимость оценки кредитных (*и финансовых* – курсив наш, И.С., В.К.) институтов и возможное применение мер надзорного реагирования в зависимости от результатов требуют жесткой стандартизации и формализации используемой модели, определенного набора критериев и показателей, а также алгоритмов их расчета» [42, с. 40].

На наш взгляд, только при наличии в России эффективной модели финансового надзора, соответствующей принципам содержательного надзора и подразумевающей выполнение Банком России регуляторных функций на консолидированной основе, применение широкого и гибкого набора инструментов в зависимости от вида возникающей у финансового посредника проблемы, расширение надзорной деятельности с учетом оперативного реагирования на новые виды рисков может быть достигнута сбалансированность и эффективность функционирования отечественного финансового рынка.

ЛИТЕРАТУРА

1. Федеральный закон от 02.12.1990 г. № 395-1-ФЗ «О банках и банковской деятельности».
2. Федеральный закон от 27.11.1992 г. № 4015-1-ФЗ «Об организации страхового дела в РФ».
3. Федеральный закон от 08.12.1995 г. № 193-ФЗ «О сельскохозяйственной кредитной кооперации».
4. Федеральный закон от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».
5. Федеральный закон от 07.05.1998 г. № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах».
6. Федеральный закон от 10.07.2002 г. № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».
7. Федеральный закон от 26.10.2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».
8. Федеральный закон от 19.07.2007 г. № 196-ФЗ «О ломбардах».
9. Федеральный закон от 18.07.2009 г. № 190-ФЗ «О кредитной кооперации».
10. Федеральный закон от 02.07.2010 г. №151-ФЗ «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях».

11. Федеральный закон от 23.07.2013 г. № 251-ФЗ «О внесении отдельных изменений в отдельные законодательные акты РФ в связи с передачей Центральному банку РФ полномочий по регулированию и надзору в сфере финансовых рынков».

12. Федеральный закон от 13.07.2015 г. №223-ФЗ «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка».

13. Федеральный закон от 01.05.2017 г. «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

14. Положение Банка России от 07.09.2007 г. № 310-П «О кураторах кредитных организаций».

15. Положение Банка России от 22.12.2014 г. № 447-П «О кураторах страховых организаций».

16. Положение Банка России от 03.12.2015 г. № 510-П «О порядке расчета норматива краткосрочной ликвидности («Базель III») системно-значимыми кредитными организациями».

17. Положение Банка России от 03.12.2015 г. № 511-П «О порядке расчета кредитными организациями величины рыночного риска».

18. Положение Банка России от 28.06.2017 г. № 590-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности».

19. Положение Банка России от 26.07.2017 г. № 596-П «О порядке расчета системно-значимыми кредитными организациями норматива структурной ликвидности (норматива чистого стабильного фондирования) (Базель III)».

20. Положение Банка России от 04.07.2018 г. № 646-П «О методике определения собственных средств (капитала) кредитных организаций (Базель

21. Положение Банка России от 03.09.2018 г. № 652-П «О порядке расчета размера операционного риска».

22. Указание Банка России от 16.01.2014 г. № 3174-У «Об определении перечня системно-значимых кредитных организаций».

23. Указание Банка России от 25.07.2014 г. № 3341-У «О признании инфраструктурных организаций финансового рынка системно значимыми»

24. Указание Банка России от 22.07.2015 г. № 3737-У «О методике определения системно-значимых кредитных организаций».

25. Указание Банка России от 03.04.2017 г. № 4336-У «Об оценке экономического положения банков».

26. Инструкция Банка России от 02.04.2010 г. № 135-И «О порядке принятия Банком России решения о государственной регистрации кредитных организаций и выдаче лицензий на осуществление банковских операций».

27. Инструкция Банка России от 28.12.2016 г. № 178-И «Об установлении размеров (лимитов) открытых валютных позиций, методике их расчета и особенностях надзора за их соблюдением кредитными организациями».

28. Инструкция Банка России от 06.12.2017 г. № 183-И «Об обязательных нормативах банков с базовой лицензией».

29. Инструкция Банка России от 29.11.2019 г. № 199-И «Об обязательных

нормативах и надбавках к нормативам достаточности капитала банков с универсальной лицензией».

30. Основные направления развития финансового рынка РФ на период
31. Основные направления развития финансового рынка РФ на период
32. Основные направления развития финансовых технологий на период
33. Андрюшин С.А., Бурлачков В.К. Финансовый рынок России: состояние и перспективы // Банковское дело. 2016. № 2. С. 12–20.
34. Банковский сектор России: проблемы и перспективы: колл. монография / под ред. д.э.н. В.Э. Кроливецкой. Гатчина: Изд-во ГИЭФПТ, 2016. 107 с.
35. Буклемишев О.В., Данилов Ю.А., Кокорев Р.А. Мегарегулятор как результат эволюции финансового регулирования // Вестник Московского университета. Серия 6. Экономика. 2015. № 4. С. 52–74.
36. Буклемишев О. В., Данилов Ю.А. Современные тенденции институциональной структуры финансового регулирования: монография. М.: Экономический факультет МГУ имени М.В. Ломоносова, 2017. 152 с.
37. Деньги, кредит, банки + e-Приложение: тесты: учебник / колл. авторов; под ред. Л.П. Кроливецкой. М.: КНОРУС, 2019 414 с.
38. Дворецкая А.Е. Финансовое посредничество в современной России: структурный аспект // Банковское дело. 2016. № 5. С. 44–55.
39. Дубова С.Е., Кутузова А.С. Развитие риск-ориентированных подходов в банковском регулировании и надзоре: монография. М.: Флинта, 2013. 180 с.
40. Интеграция национальных систем регулирования и надзора: международный опыт и выводы для России: доклад / под ред. д.э.н. М.И. Столбова. М.: Институт экономики РАН, 2014. 48 с.
41. Кроливецкая Л.П., Кроливецкая В.Э., Солдатенкова И.В. Банковское дело: учеб. пособие для вузов. Изд. 2-е., доп. и перераб. Гатчина: Изд-во ГИЭФПТ, 2020. 232 с.
42. Лаврушин О.И., Ветрова Т.Н. Эффективность банковской деятельности: методология, критерии, показатели, процедуры // Банковское дело.
43. Ларионова И.В. Модель оценки эффективности регулирования банковского сектора // Вестник МГИМО Университета. 2014. № 34(1). С. 127–
44. Моисеев С.Р. Макропруденциальная политика: цели, инструменты и применение в России // Банковское дело. 2011. № 3. С. 34–40.
45. Моисеев С.Р. Макропруденциальная политика: цели, инструменты и применение в России // Банковское дело. 2011. № 5. С. 12–20.
46. Надзор за деятельностью субъектов страхового рынка: практика и перспективы развития: монография / колл. авторов; под ред. А.П. Архипова, И.П. Хоминич. М.: Руснайс, 2017. 284 с.

47. Никитина Т.В. Теория и методология банковского надзора в условиях финансовой глобализации: автореф. дис. ... д.э.н. СПб., 2008. 45 с.

48. Носова И.В. Регулирование и надзор Банка России как фактор упорядоченной консолидации банковского сектора: автореф. дис. ... к.э.н. М., 2016. 27 с.

49. Вотинцева Л.И., Кривошапова С.В. Проблемы и стратегические решения в системе национального банковского надзора: монография. Владивосток: Изд-во ВГУЭС, 2015. 178 с.

50. Рождественская Т.Э., Гузнов А.Г. Значение международно-признанных стандартов регулирования и осуществления надзора на финансовом рынке в развитии законодательства в национальных юрисдикциях // Право и государства. 2016. № 4(73). С. 54–59.

51. Симановский А.Ю. Базельские принципы эффективного банковского надзора и их реализация в России // Деньги и Кредит. 2001. № 3. С. 19–24.

52. Современные финансовые рынки: монография / под ред. д.э.н., проф. В.В. Иванова. М.: Проспект, 2014. 571 с.

53. Фетисов Г.Г., Лаврушин О.И., Мамонова И.Д. Организация деятельности Центрального банка. М.: Кнорус, 2012. 440 с.

54. Финансовые стратегии модернизации экономики: мировая практика / под ред. д.э.н., проф. Я.М. Миркина. М.: Магистр, 2014. 496 с.

55. Финансовые рынки и финансово-кредитные институты: учеб. пособие. (Стандарт третьего поколения) / под ред. Г.Н. Белоглазовой, Л.П. Кроливецкой. СПб.: Питер, 2014. 379 с.

56. Masciandaro D., Quintyn M. Regulating the Regulators: the Changing Face of Financial Supervision Architectures before and After the Crisis // European Company Law. 2010. № 6(5). P. 5–30.

Электронные ресурсы и базы данных:

57. Центральный банк Российской Федерации: [сайт]. URL: <http://cbr.ru>

58. PwC в России: [сайт]. URL: <https://www.pwc.ru/>

59. Электронно-библиотечная система Znanium.com. URL: <http://znanium.com/catalog.php>

60. Научная электронная библиотека. URL: <http://elibrary.ru/>

61. URL: <http://book.ru>

62. URL: <https://www.banki.ru/>

63. Институт экономической политики им. Е.Т. Гайдара: [сайт]. URL: <https://www.iep.ru/>

Валерия Эдуардовна Кроливецкая
доктор экономических наук,
Инна Вячеславовна Солдатенкова,
кандидат экономических наук

РЕГУЛИРОВАНИЕ ФИНАНСОВОГО РЫНКА В РОССИИ

*Учебное пособие
для бакалавров профиля «Финансы и кредит» всех форм обучения)*

Ответственный редактор В. Андронатий
Корректор Ю. Чиркова
Компьютерная верстка И. Иванова

Подписано в печать 20.11.2020 г.

Формат 60x84¹/₁₆

Усл.печ.л. 4,7

Тираж 550 экз.

Заказ 1354

Издательство Государственного института экономики, финансов, права и технологий
188300 Ленинградская обл., г. Гатчина, ул. Роцинская, д. 5

Цена свободная