

A stylized illustration of a city skyline with various skyscrapers, rendered in shades of brown and gold against a light background. The buildings are simplified, showing outlines and some window patterns.

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ РЕГУЛИРОВАНИЯ НЕБАНКОВСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА: ТЕНДЕНЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ

ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК: КОНТУРЫ БУДУЩЕГО

РАБОЧАЯ ГРУППА
ПО СОЗДАНИЮ МОЦ

2016

Глобализация в разработке регулирования: унификация подходов

После кризиса 2008 года основное внимание сфокусировано на снижении системных рисков для глобальных рынков. Изменения, направленные на унификацию регулирования, распространяются на всех уровнях.

- На глобальном уровне центр принятия решений – G20 и созданный ей Совет по финансовой стабильности. Реализация поручается, в основном, комитетам Базельского банка, IOSCO, IAIS и проч.
- На региональном уровне унификация регулятивных подходов и норм наблюдается в рамках региональной интеграции финансовых рынков. Наиболее яркий пример – ЕС, но также ASEAN, Trans-Pacific Partnership, работа по созданию Transatlantic Trade and Investment Partnership.
- Координация на уровне национальных регуляторов – обмен информацией, создание т.н. коллегий для надзора за деятельностью транснациональных компаний и групп, взаимное признание норм регулирования и т.д.
- Кроссекторальная унификация – уменьшение системных рисков путем применения общих подходов (преимущественно банковских) при регулировании деятельности посредников на финансовом рынке, страховых компаний и пенсионных фондов, ужесточение регулирования глобальных системно значимых небанковских финансовых институтов.

Поддержание финансовой стабильности: банковский сектор

Основная работа для поддержания финансовой стабильности проводится Базельским комитетом по банковскому надзору, затем распространяется на другие секторы финансового рынка.

- Стандарт банковского регулирования Базель III меняет подход к методам оценки рискованности активов. Акцент смещается от внутренних моделей оценки рисков в сторону стандартизации.
- Изменяются подходы к оценке рыночного, кредитного риска, риска ликвидности, в том числе, переход от показателя value-at-risk к показателю ожидаемого недостатка – expected shortfall measure risk. Базельский комитет пересмотрел минимальные требования к капиталу, необходимому для покрытия рыночного риска и предложил ввести минимальные показатели (capital floors), ниже которых капитал в банковских системах не должен падать.
- В отношении банкротств тенденция последнего времени – отход от политики спасения «любыми» средствами (bail out) к политике, получившей название bail in – привлечение к санации и реструктуризации кредиторов банков, разрешение кризисов без привлечения средств налогоплательщиков, разработка критериев и инструментов раннего вмешательства.

Рыночная инфраструктура

В связи с проведением политики по снижению системных рисков существенное внимание уделяется регулированию рыночной инфраструктуры.

- После разработки и принятия Принципов для инфраструктуры финансового рынка Комитет по платежам и рыночной инфраструктуре Банка международных расчетов и IOSCO осуществляют мониторинг их применения в различных сегментах. Значительный объем регулирующих документов посвящен центральным контрагентам (CCP) и торговым репозитариям, пост-торговой прозрачности.
- Повышенное внимание регуляторов уделяется борьбе с ненадлежащим поведением на финансовых рынках.

Электронные технологии, финансовые инновации

На международном и национальном уровнях в фокусе внимания регуляторов:

- Регулирование электронной торговли
- Меры, направленные на усиление кибербезопасности
- Регулирование алгоритмизированной торговли, в том числе усиление контроля за рисками и повышение прозрачности участников рынка
- Регулирование электронного инвестиционного консультирования
- Регулирование финансирования инфраструктурных проектов и рыночных методов финансирования малых и средних предприятий
- Поиск регулятивных подходов к краудфандингу. Краудфандинг является новым инструментом, поэтому IOSCO еще не сформулировала предложения по общему международному подходу к мониторингу и надзору в этом вопросе, но призывает регуляторов учитывать возможные трансграничные последствия

Платежные системы и теневой банкинг (non-banks)

- В связи с очень высокой зарегулированностью банков и высокими ценами на традиционные финансовые услуги активно развивается и попадает в сферу внимания регуляторов сектор **небанковских платежных услуг** и так называемый **«теневой банкинг»**. Совет по финансовой стабильности разработал стратегию в отношении теневого банкинга и осуществляет мониторинг ее реализации. ФРС США разработала Стратегию улучшения системы платежей в Соединенных Штатах с тем, чтобы повысить скорость, безопасность и эффективность американской платежной системы.
- Для обеспечения безопасности интернет-платежей рассматриваются вопросы **совершенствования механизмов идентификации клиентов**, проводящих платежи.
- Регуляторами всех уровней изучаются вопросы использования преимуществ и ограничения рисков **виртуальных валют**, влияния электронных денег на финансовые рынки и экономику в целом, формулируются принципы регулирования.

Корпоративное управление

В 2015 году одобрены Принципы корпоративного управления G20/OECD, которые содержат рекомендации в отношении прав акционеров, вознаграждения менеджмента, раскрытия финансовой информации, поведения институциональных инвесторов и др.

В рамках глобальных подходов к развитию принципов корпоративного управления отчетливо выделяются две тенденции:

В отношении **публичных** корпораций:

Расширение требований
к отчетности публичных корпораций, приводящее к усложнению условий деятельности и повышению издержек.

В отношении **непубличных** компаний:

Либерализация требований к корпоративному управлению непубличных компаний (как компаний малого и среднего бизнеса, так и крупных венчурных проектов), формированию инфраструктуры организованного рынка для размещения ценных бумаг таких компаний среди квалифицированных инвесторов и снижению фискальных и нефинансовых барьеров для доступа к организованному рынку капитала

Финансовая грамотность и защита потребителей финансовых услуг



ИНФОРМИРОВАНИЕ

Создаются инструменты для сравнения розничных финансовых продуктов, предлагаемых разными компаниями, например, простых полисов страхования. Осуществляется выпуск различных руководств для потребителей, например по выбору формы пенсионных выплат.



РЕКОМЕНДАЦИИ

Инвестиционные риски / На основе обобщения лучших практик IOSCO сформулировала рекомендации для разработки и применения образовательных стратегий и программ в данной сфере.

Финансовая инклюзия / Разрабатываются рекомендации по увеличению доступности финансовых услуг населению.



РЕГУЛИРОВАНИЕ

Осуществляется защита потребителей от недобросовестных практик на рынке розничных продуктов (рыночные вкладные, кредиты, депозиты, расчетные счета, платежные услуги, электронные деньги).

Борьба с мошенничеством.