



**Банк России**

Центральный банк Российской Федерации



## **ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ**

и обеспечения стабильности  
функционирования финансового  
рынка Российской Федерации на  
период 2016–2018 годов



# СОДЕРЖАНИЕ

<b>Введение .....</b>	<b>4</b>
<b>I. Характеристика российского финансового рынка и результаты его развития .....</b>	<b>10</b>
<b>I.1. Российский финансовый рынок в контексте глобальной конкуренции.....</b>	<b>10</b>
<b>I.2. Современное состояние российского финансового рынка .....</b>	<b>16</b>
<b>II. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов .....</b>	<b>26</b>
<b>III. Особенности развития секторов финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов .....</b>	<b>58</b>
<b>IV. Риски и ограничения в процессе реализации «Основных направлений развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов» .....</b>	<b>72</b>
<b>Приложение</b>	
<b>План мероприятий (дорожная карта) «Основные мероприятия по развитию и обеспечению стабильности функционирования финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов» .....</b>	<b>75</b>

## ВВЕДЕНИЕ

**Р**азвитие финансового рынка Российской Федерации является одним из приоритетных направлений деятельности Банка России. Высокий уровень конкурентоспособности и эффективная работа финансового рынка способствуют экономическому росту страны и повышению качества жизни граждан. Развитый финансовый рынок содействует стабильной работе каналов трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики и, как следствие, повышению эффективности мер Банка России по достижению целевых показателей инфляции.

Экономический рост невозможен без современных механизмов финансирования, комфортной среды для предприятий и организаций всех отраслей экономики. Закрывание многих внешних источников финансирования и снижение цен на сырье усиливают внимание к внутренним источникам финансирования – задача по стимулированию внутреннего инвестора и созданию благоприятных условий для его деятельности на финансовом рынке выходит на первый план.

Банк России уделяет особое внимание предсказуемости, понятности и информационной прозрачности своей деятельности, что, в частности, реализуется посредством публикации Основных направлений развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов. Разработка указанного документа один раз в три года предусмотрена Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

На сегодняшний день в отношении некоторых секторов финансового рынка Российской Федерации утверждены и действуют самостоятельные стратегии развития. Так, Правительством Российской Федерации утверждены Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года, Стратегия развития страховой деятельности в Российской Федерации до 2020 года, Стратегия долгосрочного развития пенсионной системы Российской Федерации. Правительством Российской Федерации и Банком России была принята Стратегия развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2015 года. Банком России принята Стратегия развития национальной платежной системы. Основные направления развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов учитывают вектор развития, заданный указанными документами, с поправкой на изменения внешней среды, произошедшие с момента утверждения указанных документов.

Настоящий документ не включает прогнозные количественные показатели развития российского финансового рынка. Это соответствует наметившейся тенденции по сокращению горизонта прогнозирования макропоказателей, а также международной практике отказа от количественных ориентиров развития финансового рынка в пользу оценки степени выполнения запланированных стратегиями мероприятий. Банк России намерен в плановом периоде продолжить разработку качественной модели прогнозирования развития финансового рынка в целом и его отдельных сегментов.

Банк России в качестве единого регулятора финансового рынка впервые разработал стратегический документ, обладающий кросс-секторальным характером и охватывающий все направления деятельности финансового рынка. Для этого были определены основные стороны, заинтересован-

ные в развитии российского финансового рынка:

- население Российской Федерации, которому должен быть доступен широкий ассортимент понятных финансовых продуктов и услуг как инструмент повышения уровня и качества жизни;
- реальный сектор российской экономики, росту которого будет способствовать развитый финансовый рынок, удовлетворяющий потребности в капитале и позволяющий эффективно перераспределять финансовые ресурсы и управлять рисками;
- финансовая индустрия как полноценная отрасль российской экономики, способная расти выше среднеотраслевых показателей, формируя привлекательную отдачу на капитал и способствуя диверсификации экономики России.

Банк России выделил три приоритетные цели развития российского финансового рынка на плановый период, отражающие интересы указанных сторон, заинтересованных в развитии финансового рынка, и учитывающие текущие экономические и геополитические условия:

**Повышение уровня и качества жизни граждан Российской Федерации за счет использования инструментов финансового рынка.** Достижение уровня экономического и социального развития, соответствующего статусу страны как ведущей мировой экономической державы, занимающей передовые позиции в глобальной экономической конкуренции и надежно обеспечивающей национальную безопасность и реализацию конституционных прав граждан, является стратегической целью государственных органов Российской Федерации. Выполнение важных социально-экономических задач сопряжено с необходимостью развития финансового рынка, способствующего повышению доступности и качества финансовых услуг и, как следствие, повышению уровня и качества жизни населения;

**Содействие экономическому росту за счет предоставления конкурентного доступа субъектам российской экономики к долговому и долевым финансированию.** Обеспечение экономики ресурсами предполагает создание условий для удовлетворения на конкурентных принципах потребностей по долевым и долговому финансированию предприятий, находящихся на различной стадии жизненного цикла: от зарождения до публичной компании. Постепенное преодоление разрыва между возможностями финансового рынка и потребностями экономики должно достигаться посредством повышения доступности ресурсов, которая в том числе зависит от качества конкурентной среды, уровня инфляции, наличия соответствующей инфраструктуры и посредников на финансовом рынке, а также создания регулятивно-правовых условий для появления специфических финансовых инструментов. Снижению стоимости финансирования будет способствовать рост производительности труда в финансовом секторе как за счет внедрения современных информационных технологий, так и за счет аутсорсинга отдельных элементов деятельности, выполняемых в настоящее время каждой компанией самостоятельно, в том числе в силу регулятивных требований. Уменьшению издержек финансовых посредников будет также способствовать устранение избыточной регуляторной нагрузки, развитие инфраструктуры оценки рисков, включая повышение качества и доступности информации для анализа, и совершенствование механизмов разрешения споров;

**Создание условий для роста финансовой индустрии.** Обеспечение качественных условий для дальнейшего роста финансовой индустрии, в том числе посредством повышения уровня подготовки квалифицированных кадров для финансовых институтов, позволит создать новые рабочие места, увеличить объем налоговых поступлений, повысить спрос на инновации, а также будет спо-

способствовать диверсификации российской экономики и повышению эффективности использования доступных финансовых ресурсов. При этом степень эффективности использования ресурсов зависит от параметров финансового посредничества и выражается в способности финансового сектора аккумулировать средства, трансформировать сбережения в инвестиции и обеспечивать максимальную отдачу размещенных ресурсов с точки зрения долгосрочного экономического роста. Кроме того, достижение этой цели способно обеспечить финансовую независимость экономики России.

Реализация выделенных целей развития российского финансового рынка возможна при условии обеспечения стабильности его функционирования. Стабильность финансового рынка Российской Федерации выражается в бесперебойной реализации финансовой системой своих функций, а также минимизации негативного влияния шоков на экономику. Инфраструктура, качество регулирования и надзора за финансовыми посредниками и наличие у Банка России инструментария воздействия на рыночные процессы в целях предупреждения и ограничения последствий внешних и внутренних шоков оказывают существенное влияние на финансовую стабильность. В то же время фактическое обеспечение Банком России финансовой стабильности снижает риски инвестирования и проведения операций на финансовом рынке, что позволяет участникам рынка увеличивать объемы сделок и, как следствие, повышать доступность финансовых услуг и отдачу на капитал.

Для достижения указанных целей Банк России определил мероприятия, реализация которых будет осуществлена в плановом периоде и частично в долгосрочной перспективе. Эти мероприятия сгруппированы по следующим девяти основным направлениям развития финансового рынка:

- обеспечение защиты прав потребителей финансовых услуг, финансовой доступности и повышение финансовой грамотности населения Российской Федерации;
- дестимулирование недобросовестного поведения на финансовом рынке;
- повышение привлекательности для инвесторов долевого финансирования публичных компаний за счет внедрения современной системы корпоративного управления;
- развитие рынка облигаций и синдицированного кредитования;
- совершенствование регулирования финансового рынка, в том числе применение пропорционального регулирования, оптимизация регуляторной нагрузки на участников финансового рынка;
- подготовка квалифицированных кадров для финансовых институтов;
- совершенствование механизмов электронного взаимодействия на финансовом рынке;
- развитие международного взаимодействия;
- совершенствование инструментария по обеспечению стабильности финансового рынка.

Реализация мероприятий по указанным направлениям развития в разной степени будет способствовать достижению заявленных целей. Так, реализация мероприятий по конкретному направлению развития одновременно может значимо влиять на достижение одной или нескольких целей (насыщенно-зеленый цвет в матрице) и косвенно – на достижение других (светло-зеленый цвет в матрице). Для раскрытия характерных особенностей развития различных сегментов финансового рынка, включая банковский сегмент и платежные системы, в документе предусмотрен отдельный раздел, описывающий специфические направления развития каждого из таких сегментов.

Банк России разработал план мероприятий (дорожную карту) «Основные мероприятия по развитию и обеспечению стабильности функционирования финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов» (см. Приложение). В нем содержится перечень конкретных меро-



обеспечение присутствия на российском финансовом рынке инвесторов с различными инвестиционными профилями. Последнее также позволит снизить волатильность финансового рынка и вероятность его одностороннего движения.

Банк России также считает необходимой разработку оптимального набора требований к участникам рынка, который способствовал бы повышению эффективности работы капитала в финансовом секторе и одновременно позволил бы в полной мере оценивать и ограничивать риски, присутствующие деятельности финансовых организаций, в том числе с учетом стрессовых сценариев. Банк России уделяет особую роль вопросам обеспечения бесперебойности и эффективности функционирования инфраструктурных организаций финансового рынка и значимых платежных систем, в этой связи в плановом периоде будет продолжено выполнение мероприятий по предотвращению системных рисков, а также минимизации негативных последствий в случае их реализации.

Банк России для решения задачи повышения финансовой и операционной устойчивости посредников финансового рынка будет осуществлять комплексную работу по ряду направлений, включая выстраивание системы раннего предупреждения банкротства и механизма контролируемого вывода проблемных компаний с финансового рынка. Применение международных принципов и стандартов регулирования деятельности финансовых посредников позволит проводить широкий спектр операций на международном финансовом рынке на недискриминационной основе. Кроме того, Банк России планирует развивать различные виды и инструменты страхования рисков на российском финансовом рынке.

Банк России планирует также реализацию дальнейших мероприятий по совершенствованию и внедрению принципов корпоративного управления в практику работы публичных компаний. Это будет способствовать повышению эффективности предприятий, а также привлекательности отечественного финансового рынка как для внутренних, так и для внешних инвесторов. В среднесрочной перспективе это позволит повысить заинтересованность как инвесторов, так и эмитентов в использовании инструментов рынка капитала.

На российском финансовом рынке в среднесрочной перспективе необходимо осуществить ряд мероприятий, направленных на поддержку развития пенсионного сегмента и страхования жизни как источников долгосрочного финансового ресурса при одновременном совершенствовании управления процентными, валютными рисками и риском ликвидности. Реализации этой задачи может способствовать в том числе развитие рынка облигаций как приоритетного направления развития финансового рынка, от успеха которого зависят результаты функционирования системы рефинансирования Банка России, развитие срочного рынка, стабильность денежного рынка и инвестиционный результат отрасли негосударственного пенсионного обеспечения и страхования жизни. Развитие данного сегмента в плановом периоде должно решить вопрос дефицита рыночного обеспечения в финансовой системе. Кроме того, развитие рынка облигаций создаст привлекательные условия для перехода заемщиков, являющихся представителями крупного бизнеса, на облигационный рынок и будет способствовать высвобождению капитала кредитных организаций. Тем самым у банковского сектора появится возможность увеличить объем кредитования заемщиков, не имеющих выхода на облигационный рынок, в том числе предприятий малого и среднего бизнеса.

Учитывая уровень развития и степень применения информационных технологий в современной финансовой индустрии, Банк России считает крайне важным обеспечение доступа российских экономических субъектов к передовым технологиям финансового рынка. Внедрение современных информационных технологий позволит сделать финансовую услугу экстерриториальной, что будет

способствовать поддержанию высокой конкуренции в индустрии и увеличит степень доступности услуг для населения и предприятий. При этом внедряемые технологии должны быть доступны потребителям финансовых услуг как по стоимости, так и в части простоты их использования, а также отвечать принципам непрерывности работы и защищенности. Банк России совместно с заинтересованными органами власти предполагает уделять повышенное внимание противодействию киберпреступности.

Кроме того, Банк России продолжит участвовать в мероприятиях по повышению уровня защиты прав потребителей финансовых услуг. Данное направление будет включать совершенствование надзорной и административной практики органов по защите прав потребителей финансовых услуг, работу с жалобами, а также введение ограничений для отдельных категорий граждан по доступу к сложным финансовым продуктам. Помимо перечисленных мер планируется продолжать работу по стандартизации финансовых продуктов и оказания финансовых услуг, а также повышению уровня финансовой грамотности населения России.

В плановом периоде Банк России продолжит реализацию мер, направленных на повышение доступности и качества информации, лежащей в основе принятия инвестиционных решений и оценки рисков участниками финансового рынка. Поступающая информация должна соответствовать принципам своевременности, понятности, достоверности, полноты, легкости обработки и сочетаемости.

Банк России стремится к развитию системы регулирования финансового рынка, основанной на принципах стимулирования добросовестного поведения финансовых организаций при обеспечении соблюдения принципа неотвратимости ответственности за правонарушения. Такой подход в регулировании имеет предупредительное воздействие в отношении появления новых правонарушений и будет снижать стимулы для использования недобросовестных практик на российском финансовом рынке эффективнее, чем система регулирования, предполагающая наложение существенных механических ограничений, усложняющих ведение прежде всего законного бизнеса.

В области международного взаимодействия и интеграционных процессов Банк России продолжит реализацию принятых международных обязательств, в том числе в рамках участия в «Группе двадцати», Совете по финансовой стабильности и в комитетах при Банке международных расчетов. Деятельность Банка России в рамках БРИКС и Евразийского экономического союза будет направлена на гармонизацию существующих систем регулирования стран-участниц и интеграцию финансовых рынков по действующим международным правилам в этой сфере.

Несмотря на относительно «юный» возраст российского финансового рынка, он уже успел пережить множество взлетов и падений. Тем не менее при реализации последовательной государственной политики в области развития финансового рынка он имеет высокий потенциал роста. Ответственность за его развитие кроме Банка России, Правительства Российской Федерации и Федерального Собрания Российской Федерации должны нести и его участники. Принятое законодательство о саморегулировании на финансовом рынке и существующие механизмы вовлечения профессионального сообщества в обсуждение и реализацию нововведений предоставляют участникам финансового рынка достаточный набор инструментов для принятия активного участия в процессе его развития.

# I. ХАРАКТЕРИСТИКА РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА И РЕЗУЛЬТАТЫ ЕГО РАЗВИТИЯ

## I.1. Российский финансовый рынок в контексте глобальной конкуренции

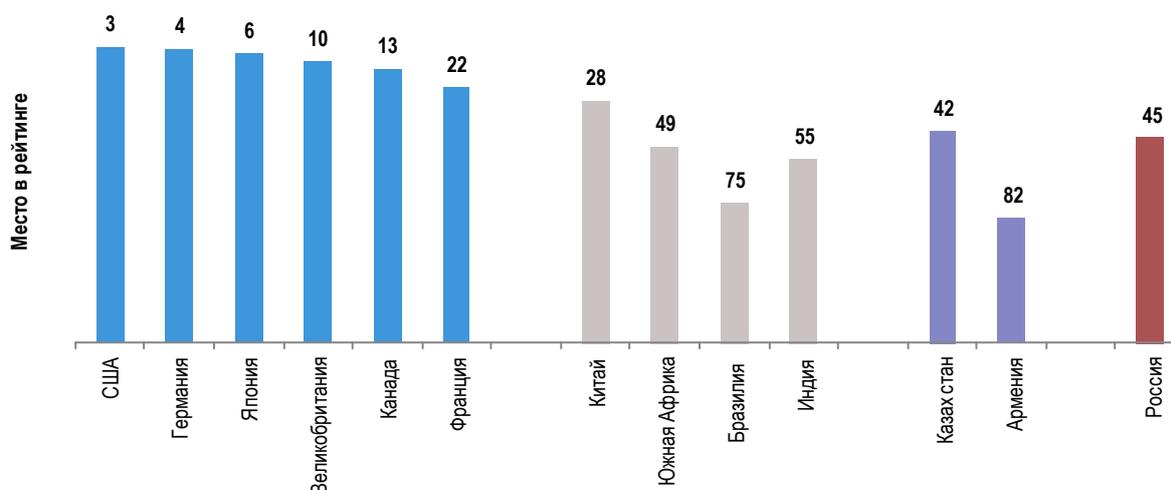
Развитие финансового рынка Российской Федерации на протяжении последнего десятилетия осуществляется в условиях глобализации, роста интернационализации рынков ценных бумаг, увеличения объема трансграничных инвестиционных сделок и усиления конкуренции мировых финансовых центров.

В процессе становления и развития российского финансовому рынку удалось достигнуть определенных результатов, однако в контексте глобальной конкуренции он находится на недостаточно высоких позициях. Так, в соответствии с Индексом глобальной конкурентоспособно-

сти<sup>1</sup>, ежегодно рассчитываемым Всемирным экономическим форумом в рамках Отчета о глобальной конкурентоспособности за 2015–2016 годы, Россия занимает 45-ю позицию из 140 возможных. Такое положение сопоставимо с положением стран БРИКС и Казахстана, но существенно уступает показателям других стран «Группы двадцати» (рисунок 1).

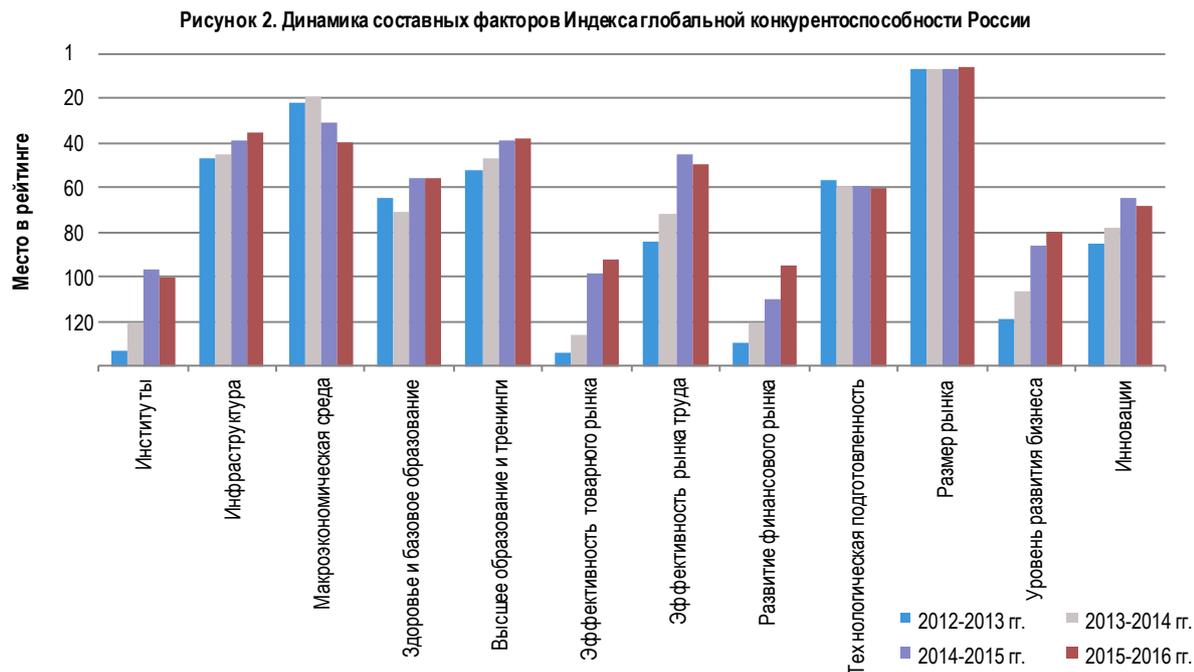
По сравнению с результатами предыдущих отчетов наблюдается существенное повышение позиции России в Индексе глобальной конкурентоспособности (64-я позиция из 148 стран по данным за 2012–2013 годы, 67-я позиция из 144 стран по данным за 2013–2014 годы, 53-я позиция из 144 стран по данным за 2014–2015 годы и 45-я позиция из 140 стран по данным за 2015–2016 годы) и соответствующие изменения его составных факторов (рисунок 2).

Рисунок 1. Индекс глобальной конкурентоспособности 2015–2016 по некоторым странам



Источник: отчет о глобальной конкурентоспособности за 2015–2016 годы Всемирного экономического форума.

<sup>1</sup> The Global Competitiveness Index.



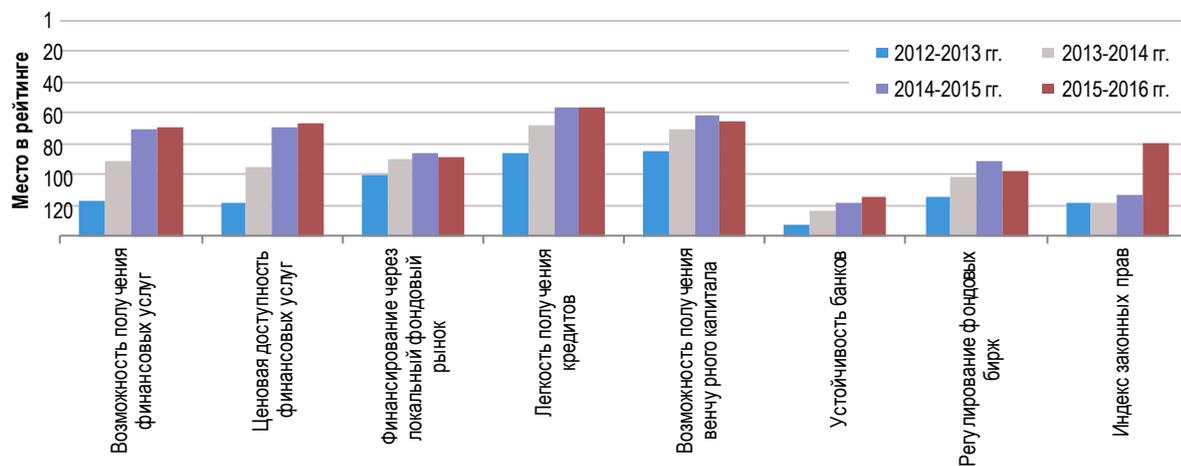
Источники: отчеты о глобальной конкурентоспособности за 2012–2016 годы Всемирного экономического форума.

Однако по фактору «Развитие финансового рынка», одному из 12 составных факторов Индекса глобальной конкурентоспособности, Россия находится на 95-й позиции из 140 возможных и существенно отстает от ведущих стран «Группы двадцати» (по данным Отчета о глобальной конкурентоспособности за 2015–2016 годы). Низкие показатели наблюдаются по следующим элементам данного фактора: устойчивость банков – 115, регулирование фондовых

бирж – 97, финансирование через локальный фондовый рынок – 88, индекс законных прав – 80, доступность финансовых услуг – 67. Тем не менее по сравнению с результатами, достигнутыми Россией в период с 2012 года по 2015 год, показатели фактора «Развитие финансового рынка» значительно улучшились (рисунок 3).

Положительные изменения отмечаются и в отношении благоприятности условий ведения бизнеса в России. В международном Рейтинге

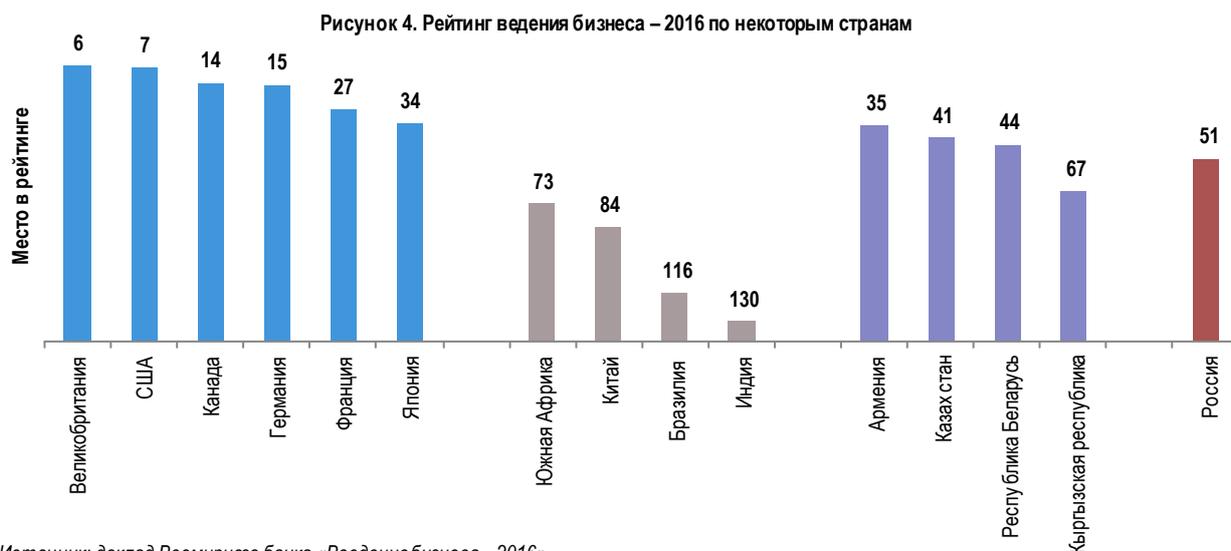
**Рисунок 3. Элементы фактора «Развитие финансового рынка» Индекса глобальной конкурентоспособности России**



Источники: отчеты о глобальной конкурентоспособности за 2012–2016 годы Всемирного экономического форума.

ведения бизнеса<sup>2</sup>, ежегодно составляемом Всемирным банком, по данным за 2013 год Россия впервые вошла в первую сотню рейтинга, заняв 92-ю позицию<sup>3</sup> из 189 возможных. В 2015 году Россия заняла 51-ю позицию<sup>4</sup>, опередив Китай, Бразилию и Индию (рисунок 4).

В части финансового рынка по факторам «Защита миноритарных инвесторов» и «Получение кредитов» России присвоены 66-я и 42-я позиции соответственно (рисунок 5).



Источник: доклад Всемирного банка «Ведение бизнеса – 2016».



Источники: доклады Всемирного банка «Ведение бизнеса» за 2015 и 2016 годы.

■ 2016 г. ■ 2015 г.

<sup>2</sup> Doing Business.

<sup>3</sup> Доклад Всемирного банка «Ведение бизнеса – 2014: Понимание регулирования деятельности малых и средних предприятий».

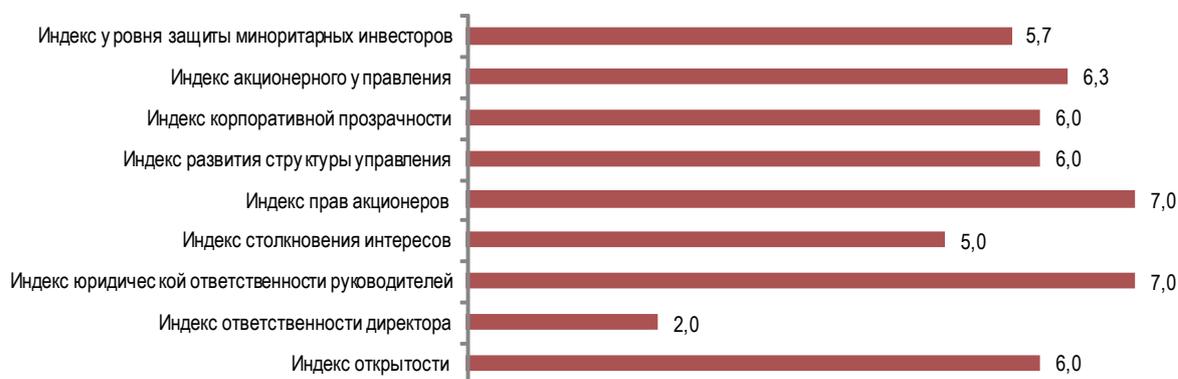
<sup>4</sup> Доклад Всемирного банка «Ведение бизнеса – 2016: Оценка качества и эффективности регулирования».

По фактору «Защита миноритарных инвесторов» Россия существенно отстает от стран Единого экономического пространства, а также стран – участниц БРИКС. Кроме того, средняя оценка индексов фактора «Защита миноритарных инвесторов» составляет 5,7 балла при максимальной оценке 10 баллов, что указывает на острую необходимость повышения эффективности мер, направленных на защиту миноритарных инвесторов в России (рисунок 6).

Согласно индексам, специально разработанным для оценки финансового сектора

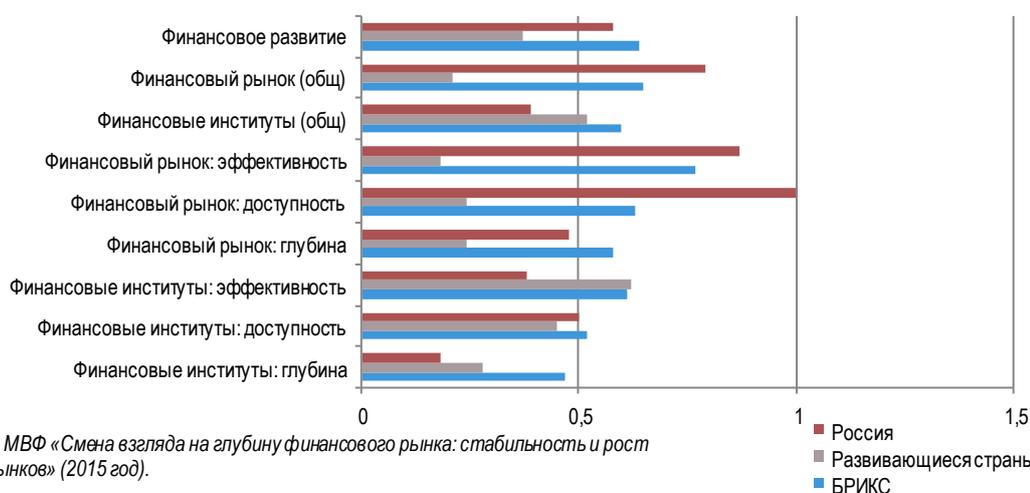
(например, Индексу финансового развития<sup>5</sup>, разработанному МВФ), Россия в целом по уровню финансового развития уверенно превосходит средний показатель стран с развивающимися рынками и находится на уровне таких стран как Бразилия, Индия, Южная Африка и Китай (рисунок 7). Однако значительное преимущество по одним показателям (к примеру, по эффективности и доступности финансовых рынков) сопровождается крайне негативным состоянием других, в первую очередь, глубины рынков и уровня развития финансовых институтов.

Рисунок 6. Индексы фактора «Защита миноритарных инвесторов» Рейтинга ведения бизнеса – 2016 России



Источник: доклад Всемирного банка «Ведение бизнеса – 2016».

Рисунок 7. Структура Индекса финансового развития в 2015 году по некоторым странам



Источник: доклад МВФ «Смена взгляда на глубину финансового рынка: стабильность и рост развивающихся рынков» (2015 год).

<sup>5</sup> Financial Development Index, ежегодно рассчитываемый МВФ. Индекс оценивает следующие параметры: глубина, эффективность и доступность отдельно для финансовых рынков и финансовых институтов. Итоговое значение индекса представляет собой комбинацию этих шести величин.

Основной слабой стороной российского финансового рынка, выявленной авторами Индекса финансового развития, является незначительная доля активов некредитных финансовых организаций при доминировании банковской системы, которая, однако, не может обеспечить достаточный уровень внутреннего кредитования.

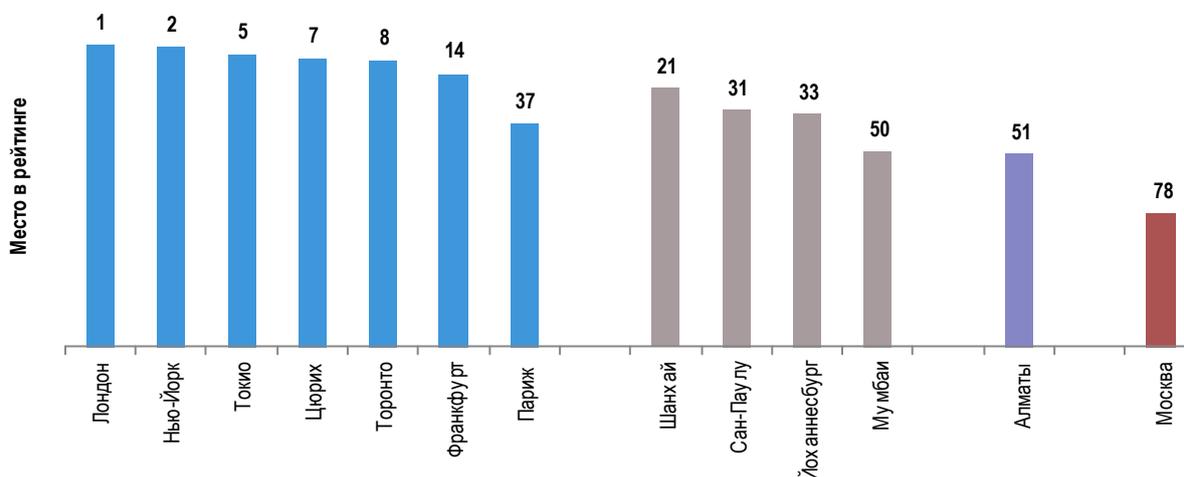
Важной задачей развития российского финансового рынка в контексте глобальной конкурентоспособности остается формирование в Российской Федерации международного финансового центра (далее – МФЦ). Необходимость развития МФЦ была сформулирована в 2008 году, когда глобальный экономический финансовый кризис выявил острую потребность в диверсификации российской экономики, в том числе за счет развития конкурентоспособной финансовой отрасли и рынка профессиональных финансовых услуг. В связи с этим была сформирована Рабочая группа по созданию

МФЦ в Российской Федерации при Совете при Президенте Российской Федерации по развитию финансового рынка Российской Федерации. В настоящее время продолжается реализация разработанных планов мероприятий в этом направлении<sup>6</sup>.

В соответствии с Индексом глобальных финансовых центров<sup>7</sup>, рассчитываемым дважды в год финансовой консалтинговой компанией Z/Yen, в сентябре 2015 года Москва переместилась на 78-ю позицию из 84 возможных<sup>8</sup>, в то время как по состоянию на март 2015 года она занимала 75-ю позицию из 82 городов<sup>9</sup>. Лидирующие позиции, согласно данному индексу, занимают крупнейшие МФЦ стран, входящих в состав «Группы двадцати». При этом достаточно высокими темпами развиваются МФЦ стран – участниц БРИКС, позиции которых приближаются к лидерам (рисунок 8).

По данным Индекса развития международных финансовых центров<sup>10</sup>, публикуемого ин-

Рисунок 8. Индекс глобальных финансовых центров – 2018 по некоторым городам



Источник: доклад консалтинговой компании Z/Yen «Индекс глобальных финансовых центров – 2018».

<sup>6</sup> Первоначально был разработан план мероприятий по созданию МФЦ в Российской Федерации, утвержденный распоряжением Правительства Российской Федерации от 11.07.2009 № 911-р. В настоящее время действует план мероприятий (дорожная карта) «Создание международного финансового центра и улучшение инвестиционного климата в Российской Федерации», утвержденный распоряжением Правительства Российской Федерации от 19.06.2013 № 1012-р.

<sup>7</sup> Global Financial Centers Index, GFCI.

<sup>8</sup> Доклад «Индекс глобальных финансовых центров–2018» консалтинговой компании Z/Yen, сентябрь 2015 года.

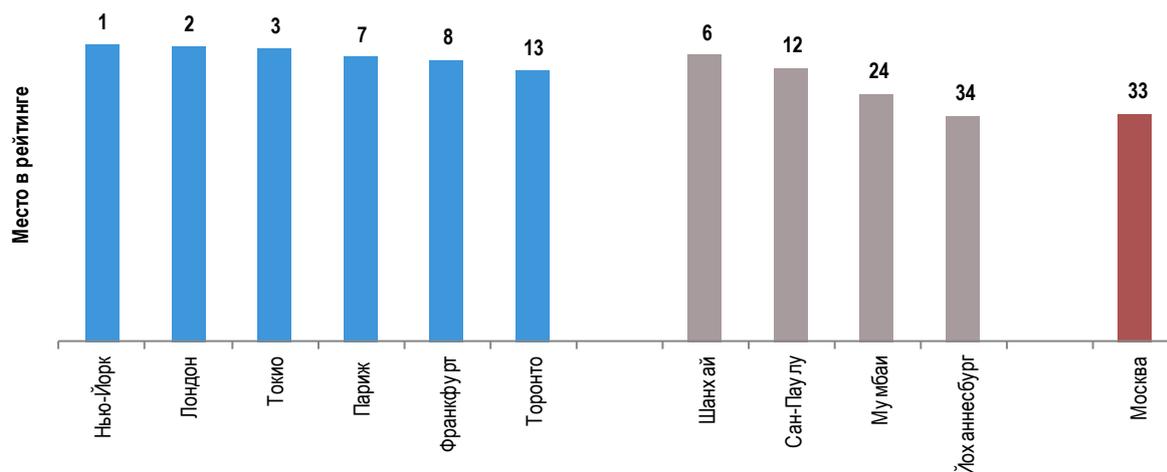
<sup>9</sup> Доклад «Индекс глобальных финансовых центров–2017» консалтинговой компании Z/Yen, март 2015 года.

<sup>10</sup> International Financial Centers Development Index, IFCD.

формационными агентствами Dow Jones и Xinhua, Москва по состоянию на 2014 год занимает 33-ю позицию из 45 возможных, при этом показатель за год ухудшился на 5 пунктов (рисунок 9).

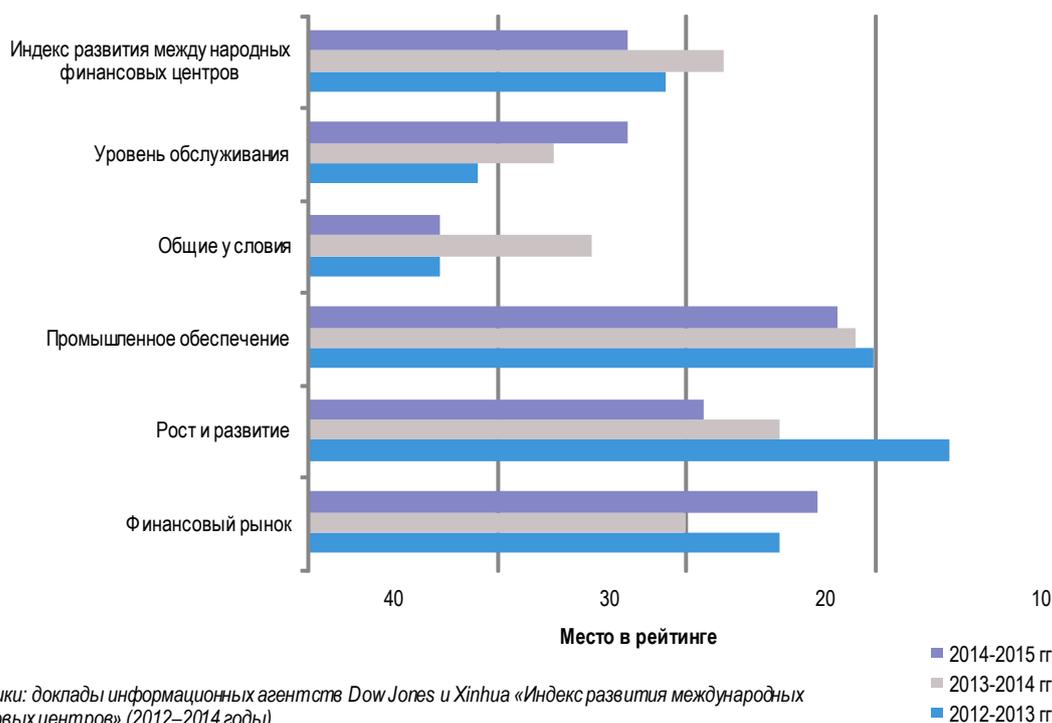
Однако по составным факторам указанного индекса «Финансовый рынок» и «Уровень обслуживания» произошли значительные положительные изменения: повышение позиций России с 30 до 23 места и с 37 до 33 места соответственно (рисунок 10).

Рисунок 9. Индекс развития международных финансовых центров за 2014 год по некоторым городам



Источник: доклад информационных агентств Dow Jones и Xinhua «Индекс развития международных финансовых центров» (2014 год).

Рисунок 10. Динамика составных факторов Индекса развития международных финансовых центров в отношении России за 2012–2015 годы



Источники: доклады информационных агентств Dow Jones и Xinhua «Индекс развития международных финансовых центров» (2012–2014 годы).

## I.2. Современное состояние российского финансового рынка

Характерной чертой российской финансовой системы является существенное доминирование кредитных организаций. Это подтверждается значительным преобладанием активов кредитных организаций над активами некредитных финансовых организаций (рисунок 11).

В 2012–2015 годах российский финансовый сектор развивался весьма динамично. Отношение активов банковского сектора к ВВП выросло с 79,6% на конец 2012 года до 101,1% в середине 2015 года, кредитов экономике к ВВП –

с 41,6 до 55,2%, капитала к ВВП – с 9,4 до 11,2%. Среди активов небанковских посредников наибольший прирост показали активы пенсионных фондов, увеличившись с 5,2% ВВП в конце 2012 года до 6,5% ВВП к концу первого полугодия 2015 года.

Особенности сложившейся в России структуры финансовой системы связаны с действием ряда факторов, в том числе с достаточно низкой активностью населения на финансовом рынке, сдвигом предпочтений населения в сторону обслуживания в кредитных организациях, которые предоставляют не только банковское обслуживание, но и услуги на фондовом рынке, а также с невысоким уровнем доверия к небанковским финансовым посредникам из-за высо-

Рисунок 11. Динамика активов кредитных организаций и некоторых некредитных финансовых организаций, % ВВП (на конец I полугодия 2015 года)



Источники: Федеральная служба государственной статистики, Банк России.

<sup>11</sup> Балансовый показатель профессиональных участников рынка ценных бумаг (брокеры, дилеры, доверительные управляющие, реестродержатели).

<sup>12</sup> Показатель валюты бухгалтерского баланса. Для субъектов страхового дела здесь и далее учитывались только страховые организации и общества взаимного страхования.

<sup>13</sup> Показатель валюты бухгалтерского баланса. Для паевых инвестиционных фондов (далее – ПИФы) использовался показатель стоимости активов по сформированным фондам из Справки о стоимости чистых активов.

<sup>14</sup> Балансовый показатель (страховые сбережения, собственные средства, прочие обязательства).

<sup>15</sup> Стоимость чистых активов управляющих компаний согласно отчету «Данные отчетов управляющих компаний об инвестировании средств пенсионных накоплений», предоставляемому Пенсионному фонду Российской Федерации (далее – ПФР).

<sup>16</sup> Активы (пассивы) – совокупная величина активов (пассивов) действующих кредитных организаций (остатки средств на счетах, отражающих внутрибанковские операции кредитных организаций, включены в величину активов (пассивов) в сальдированном виде).

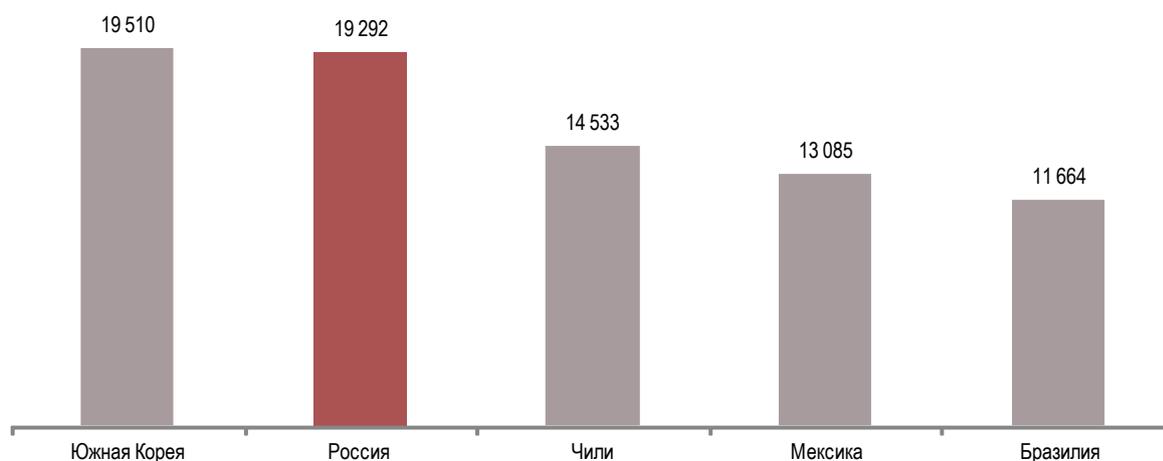
кого уровня злоупотреблений в отрасли при недостаточной интенсивности надзорной деятельности и отсутствии механизмов воздействия на недобросовестных участников. Однако ключевую роль играет чрезвычайно высокая востребованность населением банковских вкладов, характеристики которых сочетают в себе высокие процентные ставки, льготный режим налогообложения процентного дохода и курсовых разниц (для вкладов в иностранной валюте), высокий уровень надежности вкладов благодаря системе их страхования, обеспеченной Банком России, а также простоту, привычность и доступность этого продукта. Рынок акций в России, сформировавшийся в значительной степени благодаря приватизации государственных предприятий, не смог стать источником массового привлечения капитала в силу слабости корпоративного управления в российских акционерных обществах. Рынок облигаций из-за отсутствия потенциала внутреннего инвестора и высокой инфляции сформировался преимущественно в форме рынка еврооблигаций, номинированных в иностранной валюте, и на

этом рынке проявляют активность главным образом иностранные инвесторы.

Сдерживающее влияние на развитие финансового рынка оказывают низкий уровень накопленных сбережений граждан. Среди развивающихся стран Россия находится в средней группе по уровню располагаемого дохода на душу населения. Среднемесячные среднедушевые доходы населения в первой половине 2015 года достигли 27,3 тыс. руб. (в 2014 году они составили 27,8 тыс. руб.). Согласно сопоставимым (с учетом коррекции на паритет покупательной способности в разных странах) оценкам Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), годовой располагаемый доход домохозяйств в России в 2014 году составил 19,3 тыс. долл. США (рисунок 12).

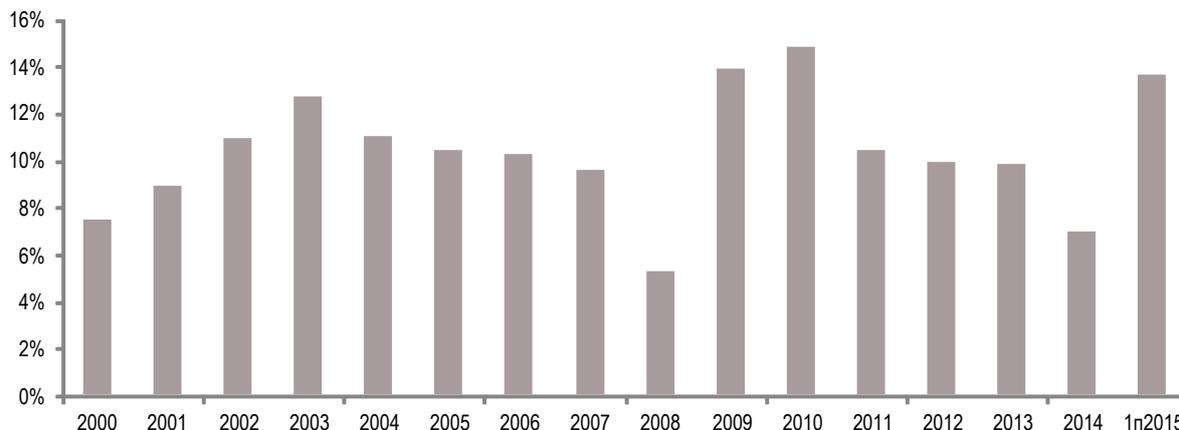
Вместе с тем удельный вес сбережений в общей структуре использования денежных доходов населения остается достаточно низким: несмотря на рост нормы сбережения до 13,6% в первом полугодии 2015 года, в среднем за последние три года значение данного показателя составило лишь 9,5% (рисунок 13).

Рисунок 12. Средний скорректированный чистый доход семьи после уплаты налогов в отдельных развивающихся странах в 2014 году, долл. США



Источники: ОЭСР, Банк России.

Рисунок 13. Динамика доли сбережений в структуре использования денежных средств домохозяйств



Источник: Федеральная служба государственной статистики.

Помимо достаточно низкой нормы сбережений необходимо отметить доминирование в структуре накоплений домохозяйств банковских депозитных продуктов. Отношение объема вкладов населения к ВВП на конец первого полугодия 2015 года составило 27,2%, что является невысоким показателем по сравнению с сопоставимыми развивающимися странами (рисунок 14). Тем не менее депозиты населения являются второй по величине статьёй пассивов кредитных организаций, уступая лишь средствам нефинансовых организаций, размещенным на расчетных и депозитных счетах.

Некредитные финансовые продукты, напротив, пользуются гораздо меньшим спросом со стороны населения, и уровень их проникновения сильно отстает от сопоставимых стран с развивающимися рынками.

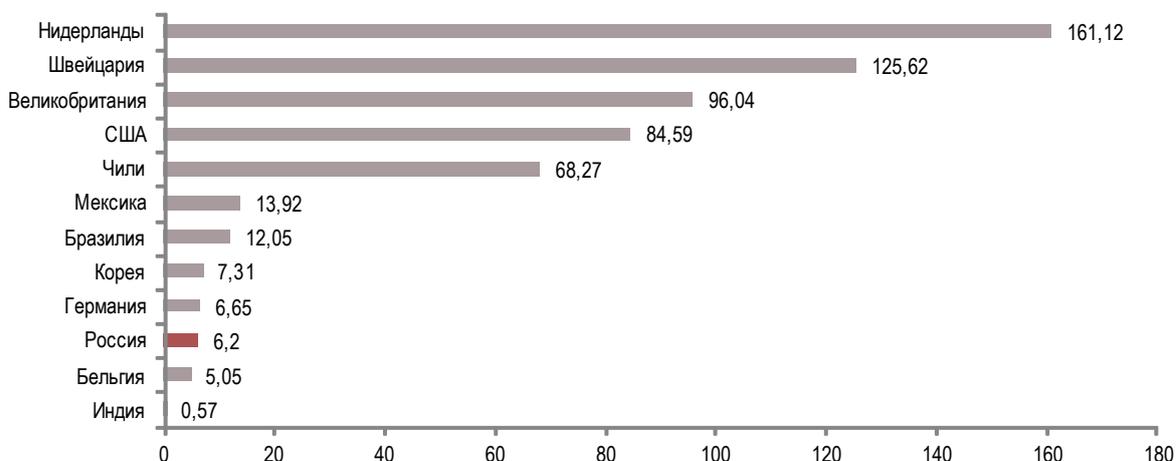
Объем пенсионных сбережений населения России по состоянию на конец первого полугодия 2015 года составил 4,6 трлн руб. (6,2% ВВП), что сопоставимо с размером пенсионных фондов многих европейских стран, однако существенно меньше, чем в среднем в странах, входящих в ОЭСР (рисунок 15).

Рисунок 14. Объем вкладов населения,<sup>17</sup> % ВВП

Источники: Международный валютный фонд, центральные банки стран.

<sup>17</sup> Если не указано иное, для России используются данные на конец первого полугодия 2015 года, для остальных стран – данные на начало 2015 года.

Рисунок 15. Объем пенсионных сбережений населения, % ВВП

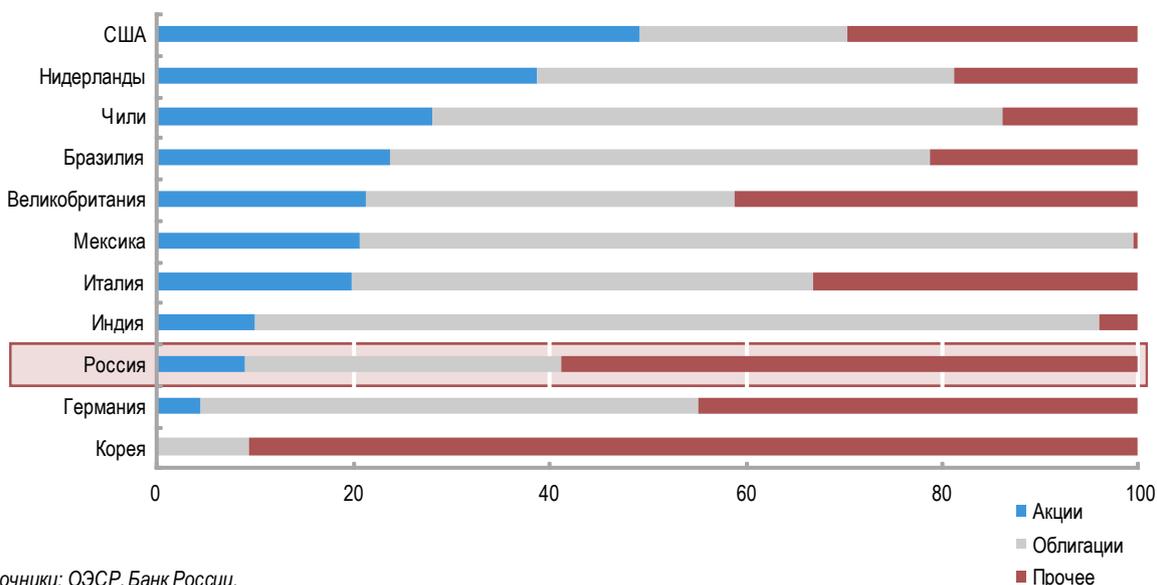


Источники: ОЭСР, Банк России.

Кроме того, в активах пенсионных фондов большинства стран существенную долю составляют вложения в инструменты фондового рынка (согласно данным ОЭСР, около 20% пенсионных сбережений в мире инвестируются в акции, 50% – в облигации), в то время как в России в структуре инвестиций пенсионных активов наибольший удельный вес имеют денежные средства на расчетных и депозитных сче-

тах, а на долю акций приходится намного меньший объем вложений (рисунок 16). Сложившаяся структура активов, характеризующаяся преобладанием краткосрочных безрисковых инструментов, обусловлена существовавшим в последнее десятилетие правилом безубыточности на однолетнем горизонте инвестирования. Вместе с тем, с 2015 года действует правило безубыточности на горизонте 5 лет.

Рисунок 16. Структура активов российских и международных пенсионных фондов, %



Источники: ОЭСР, Банк России.

Таким образом, пенсионные сбережения россиян по-прежнему не являются значимым источником предложения долгосрочного фондирования для субъектов экономики. Невысокий удельный вес пенсионных активов на рынке капитала не позволяет говорить о том, что в краткосрочном периоде они станут основой внутреннего инвестиционного спроса, создающего условия для привлечения международных инвесторов и стабилизирующего финансовый рынок в периоды волатильности.

Введение моратория на перечисление средств пенсионных накоплений в период 2014–2015 годов и его продление на 2016 год на фоне недостаточного понимания населением механизма «заморозки» формируют условия для снижения доверия населения к накопительному элементу пенсионной системы, что влечет за собой уменьшение прироста долгосрочных инвестиций не только в 2014–2016 годах, но и в последующие периоды.

В то же время произошедшие в последние годы изменения регулирования позволят институциональным инвесторам в дальнейшем значительно диверсифицировать вложения и получать доходность, превышающую темп роста потребительских цен. Отмена правила компенсации убытков по итогам каждого года будет способствовать диверсификации инвестиций негосударственных пенсионных фондов, во-

шедших в систему гарантирования, в сторону более доходных инструментов фондового рынка. Это позволит обеспечить стабильный внутренний инвестиционный спрос на акции и облигации российских компаний. Переход Банка России к инфляционному таргетированию, а также активное развитие рынка облигаций с процентными ставками, привязанными к инфляции, создаст возможность инвестировать в долгосрочные активы, приносящие положительную реальную доходность.

На рынках большинства стран мира важными инструментами привлечения сбережений домохозяйств, которые также могут служить источником долгосрочных инвестиций, являются страховые продукты по программам страхования жизни.

В России, несмотря на наблюдавшиеся последнее время опережающие рынок темпы роста взносов по страхованию жизни, доля данного сегмента в совокупных страховых взносах остается незначительной – 10,3% в первом полугодии 2015 года, в то время как во многих странах с развитой рыночной экономикой доля страхования жизни в общем объеме страховых взносов превышает 50%. Отношение премий по страхованию жизни к ВВП в развивающихся странах колеблется в диапазоне от 1 до 15%, однако в России этот показатель близок к нулю (рисунок 17).

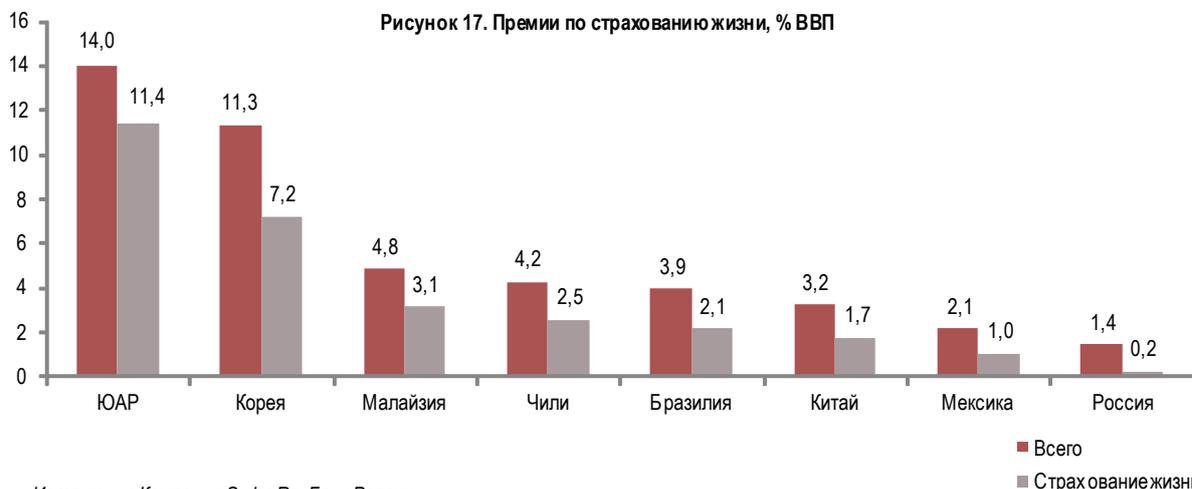
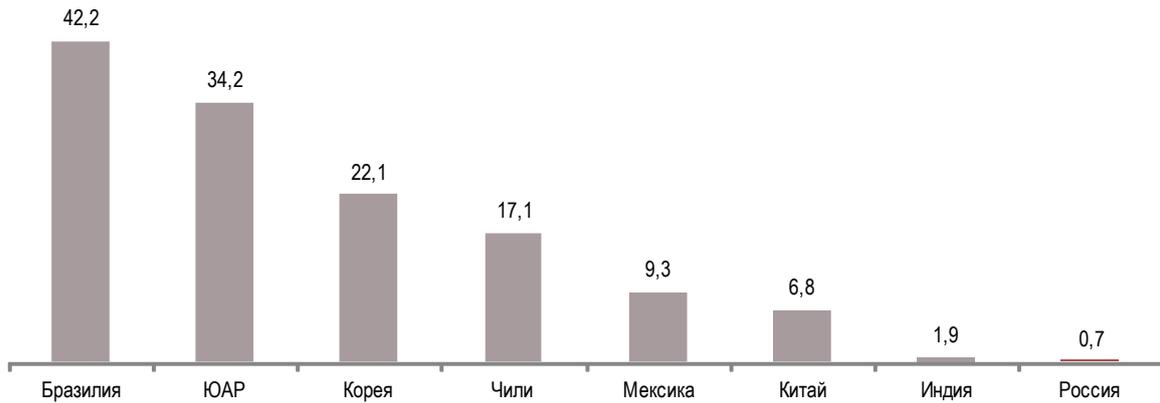


Рисунок 18. Активы ПИФов, % ВВП<sup>18</sup>

Источники: Международная ассоциация инвестиционных фондов, Банк России.

Активы российских компаний, занимающихся страхованием жизни, по итогам II квартала 2015 года достигли лишь 0,5 трлн руб. (0,7% ВВП), при этом активы всей страховой отрасли, составившие 1,6 трлн руб. (2,2% ВВП), также существенно уступают как активам банковской системы России, так и среднемировому уровню.

Невысокой по сравнению с активностью населения ряда стран с меньшим уровнем располагаемого дохода остается активность розничных инвесторов в инструментах инвестирования на финансовом рынке – паевых инвестиционных фондах (ПИФах) и прямых биржевых торгах.

Стоимость принадлежащих открытым ПИФам чистых активов, которые являются основным инструментом вложения для розничных инвесторов, на конец первого полугодия 2015 года составляла менее 100 млрд руб.

Совокупная стоимость чистых активов открытых и интервальных ПИФов не превышает 0,2% ВВП, что существенно ниже аналогичного показателя в большинстве развитых и развивающихся стран (рисунок 18).

В целом в структуре российского рынка ПИФов преобладают закрытые ПИФы, предназначенные в первую очередь для квалифицированных инвесторов. Значительную долю фон-

дов данного типа составляют фонды недвижимости. Высокий уровень притока капитала в закрытые ПИФы объясняется их привлекательностью для целей секьюритизации активов, налоговой оптимизации, привлечения долевого, проектного и венчурного финансирования.

Отношение к ВВП суммарных активов ПИФов на конец первого полугодия 2015 года составило 3,5%, что также является недостаточно высоким значением по сравнению с аналогичными показателями в развивающихся странах.

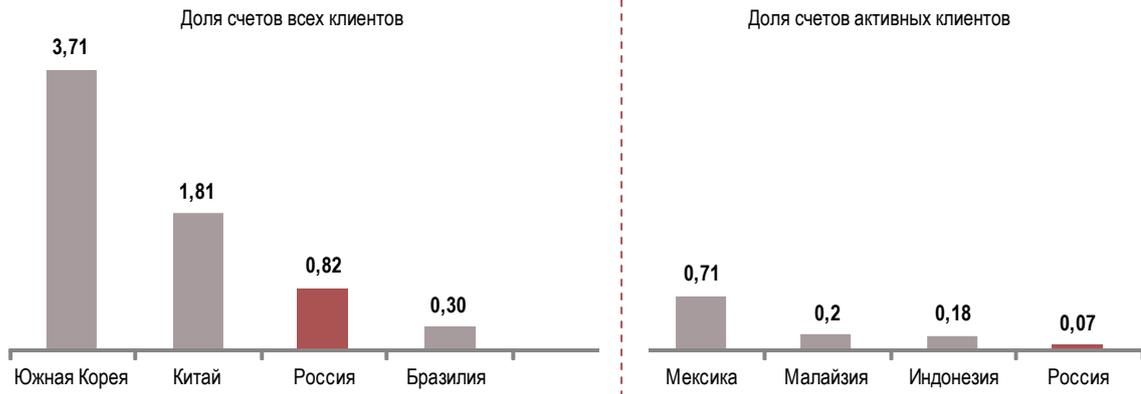
Количество зарегистрированных клиентов – физических лиц на фондовом рынке, по данным ПАО «Московская Биржа», в первом полугодии 2015 года достигло 1,2 млн человек – 0,8% общей численности населения, или 1,6% экономически активного населения (рисунок 19).

Среднемесячное количество активных клиентов – физических лиц<sup>19</sup> на срочном и фондовом секторах финансового рынка на конец первого полугодия 2015 года составляло 29,5 и 66,6 тыс. человек соответственно. При этом на срочном рынке в последние годы рост количества физических лиц, совершающих операции, замедлился, а на фондовом рынке снижение количества активных клиентов, наблюдавшееся

<sup>18</sup> Данные приведены без учета закрытых ПИФов.

<sup>19</sup> В качестве «активного клиента» ПАО «Московская Биржа» признается физическое лицо, совершающее не менее одной операции в течение месяца.

Рисунок 19. Доля населения, имеющего счета для операций на фондовом рынке, %



Источники: ПАО «Московская Биржа», иностранные биржи.

с 2010 года, остановилось лишь в первом полугодии 2015 (рисунок 20).

В качестве одной из мер по повышению вовлеченности населения в финансовый рынок можно выделить введение с января 2015 года нового финансового инструмента для населения – индивидуального инвестиционного счета. Данный инструмент призван снизить налоговую нагрузку на операции физических лиц на финансовом рынке.

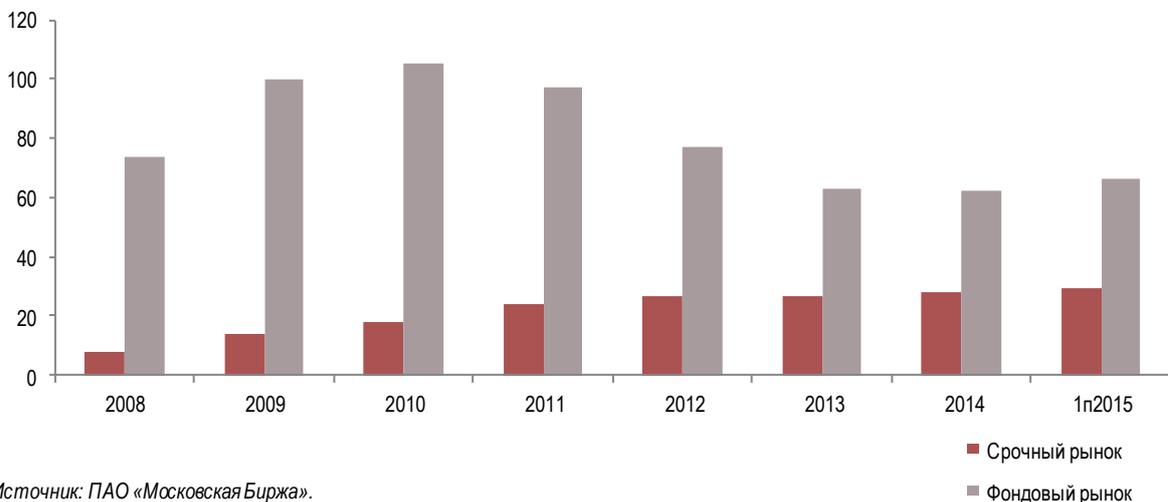
Складывающиеся на финансовом рынке тенденции отражаются на характере заимствований. Дефицит относительно дешевого долгосрочного фондирования приводит к тому, что российские компании вынуждены при финанси-

ровании инвестиций полагаться на такие финансовые ресурсы, как нераспределенная прибыль организаций, средства государственных и муниципальных бюджетов и финансирование, полученное от контролирующих лиц (рисунок 21), а также иностранные заимствования, доступность которых существенно снизилась.

По сравнению с организациями в сопоставимых странах Восточной Европы и Центральной Азии, а также с организациями из стран с близким средним уровнем дохода российские компании в целом гораздо меньше привлекают внешнее финансирование, в частности, в виде заемных средств кредитных организаций.

За счет кредитов, полученных от кредитных

Рисунок 20. Среднемесячное количество активных клиентов, тыс. человек



Источник: ПАО «Московская Биржа».

Рисунок 21. Источники финансирования российских компаний, %



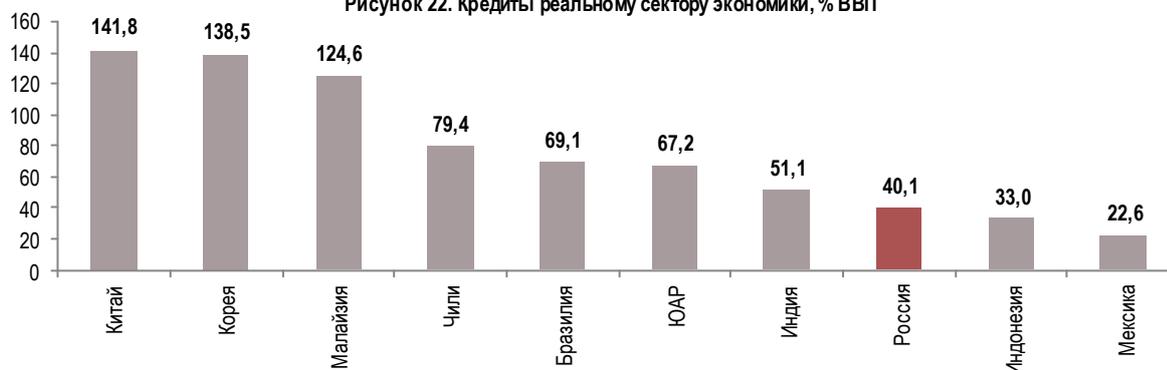
Источник: Федеральная служба государственной статистики.

организаций, финансируется только 9% инвестиций в основной капитал. При этом для российской финансовой системы характерно преобладание кредитования как традиционно лидирующего источника заимствования российских предприятий (рисунок 22). В первой половине 2015 года корпоративный кредитный портфель достиг 29,4 трлн руб., отношение объема корпоративных кредитов к ВВП составило 40,1%, что является достаточно небольшой величиной в сравнении с другими развивающимися странами.

Внутренний рынок публичного долга являет-

ся гораздо менее востребованным для нефинансовых организаций (рисунок 23). По состоянию на конец первого полугодия 2015 года объем обращающихся на внутреннем рынке долговых ценных бумаг, выпущенных нефинансовыми организациями, достиг 3,3 трлн руб., что составляет чуть более 10% от размера корпоративного портфеля. При этом в целом объем внутреннего публичного долга составил 12,9 трлн руб. (17,6% ВВП). Объем публичных заимствований на внешнем рынке корпоративного долга<sup>20</sup> составил 128,4 млрд долларов США (из которых 58,4 млрд приходится на нефинан-

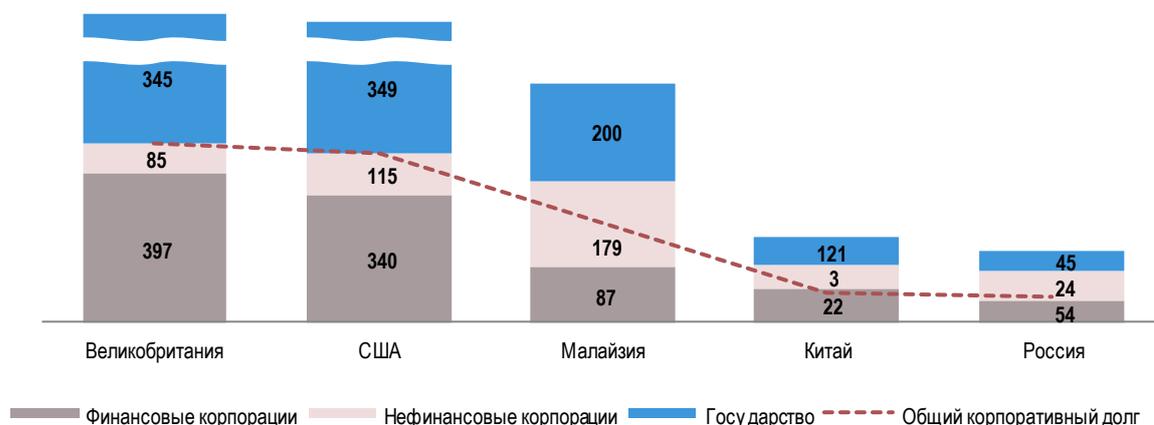
Рисунок 22. Кредиты реальному сектору экономики, % ВВП



Источники: Всемирный банк, Банк России.

<sup>20</sup> Внешняя задолженность корпоративного сектора Российской Федерации на конец первого полугодия 2015 года по займам, кредитам и депозитам, привлеченным в результате размещения нерезидентами еврооблигаций и других долговых ценных бумаг в интересах российских резидентов.

Рисунок 23. Корпоративный долг к ВВП (публичный внутренний и внешний) в 2014 году, % ВВП



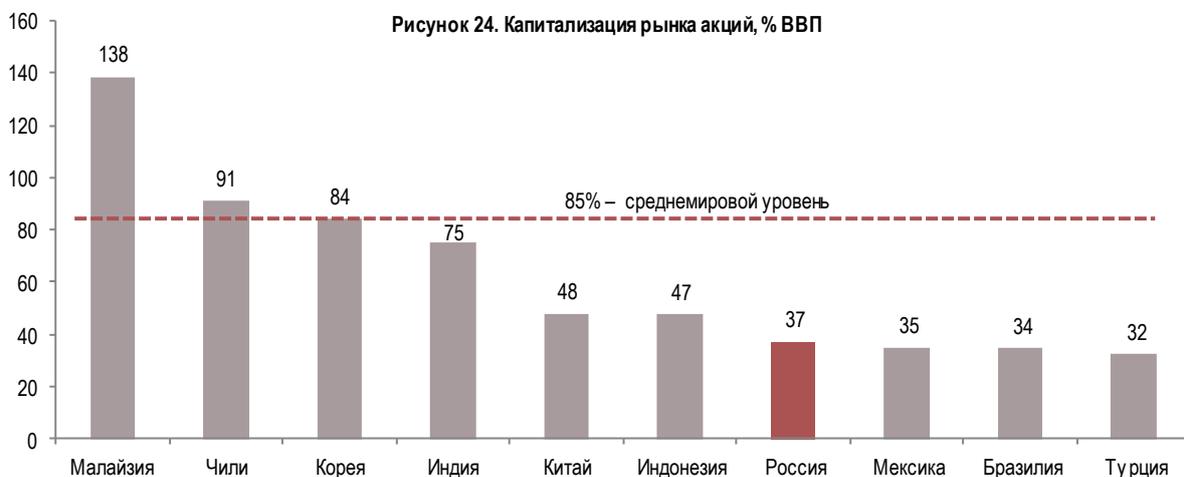
Источники: Банк международных расчетов, Международный валютный фонд.

совый сектор).

Капитализация российского рынка акций по итогам первого полугодия 2015 года достигла 27,3 трлн руб. (37,2% ВВП), что существенно ниже среднемирового уровня, составляющего 85,4% мирового ВВП (рисунок 24). Коэффициент цена/прибыль российского рынка акций в четыре раза ниже американского и в два раза – китайского, что характеризует чрезвычайно высокое требование инвесторов к премии за российский риск в текущих геополитических условиях при одновременно низком уровне инвестиционного климата и доверия к корпоративному управлению в публичных акционерных обществах.

В настоящий момент российский финансовый рынок характеризуется относительно низкой капитализацией рынка акций и низким соотношением уровня корпоративного долга к ВВП. Кроме того, размещение акций и облигаций значительно отстает от банковского кредитования по объему привлекаемых денежных ресурсов. При этом банковский сектор не способен заменить рынок капитала. В силу характерных особенностей регулирования рисков в кредитных организациях дюрация банковских активов в развитых и развивающихся странах в два раза уступает дюрации рынков облигаций, что делает банковский ресурс малоприменимым по объемным и ценовым параметрам для под-

Рисунок 24. Капитализация рынка акций, % ВВП



Источники: Информационное агентство Bloomberg, ПАО «Московская Биржа».

держки проектного финансирования и финансирования инвестиционной активности.

Еще одной проблемой отрасли финансового посредничества являются относительно невысокие показатели ее эффективности. Несмотря на то что основной показатель эффективности банковской системы – соотношение депозитных и кредитных ставок – близок к среднему уровню для стран с развивающимися рынками, большинство других показателей, в частности, доля непроцентных доходов в общем объеме доходов и отношение накладных расходов к активам показывают, что банковская система вынуждена покрывать высокие издержки за счет доходов, не связанных с основной деятельностью кредитных организаций.

Данные проблемы могут быть объяснены высокой фрагментарностью системы и высоким уровнем концентрации активов на различных сегментах финансового рынка. Для всех видов финансовых институтов в России наблюдается общая закономерность: активы 10–15% компаний отдельных сегментов рынка составляют 80% суммарных активов. Однако, несмотря на многочисленность финансовых посредников практически во всех секторах российского финансового рынка, продолжается тренд на концентрацию: вес пяти крупнейших банков в совокупных активах возрос с 52,7 до 53,6% по итогам 2014 года (ранее с 50,3 до 52,7% по итогам 2013 года). Аналогичная тенденция наблюдается в отношении некредитных финансовых организаций: 80% совокупных активов страховых компаний обладают 13,7% субъектов страхового дела (по итогам 2014 года эту долю составили 57 страховых организаций); в 18 негосударственных пенсионных фондах (или 15% от их общего числа по итогам 2014 года) концентрируется 80% совокупных активов данного сегмента; 208 ПИФов (на 01.01.2015 их доля в общей численности составила 13,56%) обладают 80% совокупных активов ПИФов. Максимальная концентрация наблюдается у профессиональ-

ных участников рынка ценных бумаг: 80% активов аккумулированы у 9% участников (эту долю составляют 62 организации).

Одновременно наблюдается тенденция сокращения числа финансовых посредников. Так, за 10 лет количество кредитных организаций снизилось на 28,8% – до 834 кредитных организаций по состоянию на 01.01.2015 (1 258 кредитных организаций по состоянию на 01.12.2005). При этом количество профессиональных участников рынка ценных бумаг за период с 31.12.2012 по 31.12.2014 уменьшилось на 140 или на 11,4%, количество страховых организаций – на 54 (9,5%), количество негосударственных пенсионных фондов – на 14 (11,6%), а количество ПИФов за тот же период увеличилось на 107 (7%).

## II. ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА ПЕРИОД 2016–2018 ГОДОВ

### II.1. Обеспечение защиты прав потребителей финансовых услуг, финансовой доступности и повышение финансовой грамотности населения Российской Федерации

Одним из важнейших условий успешного функционирования финансового рынка является обеспечение защиты прав потребителей финансовых услуг. При этом такая защита должна функционировать как комплексная система, состоящая из помощи потребителю финансовых услуг при нарушении его прав с одной стороны и, при выявлении системности этих нарушений во избежание их повторения, – оценки необходимости и внесении изменений в действующую систему регулирования с другой стороны. Использование обратной связи для вывода с рынка недобросовестных игроков, совершенствования финансовых продуктов и порядка их продажи населению – мощнейший механизм повышения удовлетворенности граждан от использования услуг финансового рынка и повышения степени проникновения этих услуг.

Текущий этап развития российского финансового рынка ставит перед Банком России задачу: определить обоснованную и оптимальную степень защиты потребителей со стороны государства. Необходимо ответить на вопросы: в

какой степени и какие конкретно права потребителей финансовых услуг планирует защищать Банк России? Стоит ли Банку России ограничиваться исключительно обеспечением защиты от недобросовестного поведения финансовых посредников на финансовом рынке либо необходимо следить за объективной целесообразностью использования продукта для конкретной категории покупателей и адекватностью понимания со стороны потребителей финансовых услуг принимаемых ими рисков? Банк России полагает, что обсуждение этой дилеммы в рамках общественной дискуссии в плановом периоде позволит заложить основу для определения необходимых границ такого регулирования. Ответы на эти вопросы помогут также пересмотреть подход к регулированию концепции неквалифицированных инвесторов, существующей в российском законодательстве в настоящее время. От решения данного вопроса зависит и степень жесткости стандартов продажи финансовых услуг населению, которые должны быть разработаны саморегулируемыми организациями участников финансового рынка и внедрены в практику в плановом периоде.

Для повышения уровня защиты прав потребителей финансовых услуг необходимо дальнейшее совершенствование работы органов по защите этих прав при осуществлении надзорных мероприятий, а также применяемых мер воздействия. Банк России для обеспечения надлежащего уровня защиты прав потребителей финансовых услуг планирует создание и запуск в эксплуатацию более эффективной

системы работы с жалобами потребителей финансовых услуг. Комплекс мер предполагает внедрение новой модели обработки обращений, которая позволит существенно повысить число обращений, по которым оказана фактическая помощь, сократить сроки принятия мер реагирования по обращениям граждан, оптимизировать процесс взаимодействия с органами власти и организациями при работе с обращениями потребителей финансовых услуг, а также получать обратную связь для улучшения продуктов и услуг на финансовом рынке<sup>21</sup>. [1.9.ПМ] Кроме того, оперативному решению проблем потребителей финансовых услуг, устранению недостатков в работе финансовых организаций, разъяснению прав потребителей и порядка их реализации будет способствовать совершенствование работы Контактного центра Банка России по взаимодействию с потребителями финансовых услуг. [1.4]

С целью повышения до приемлемого уровня доступности для понимания характеристик финансовых продуктов потребителями, в своем большинстве не обладающими достаточным уровнем финансовой грамотности, будет продолжена работа по стандартизации проведения финансовых операций и оказания финансовых услуг, включая стандартизацию требований по взаимодействию продавцов финансовых услуг с потребителями при их продаже. [1.10] Так, Банк России продолжит оказывать активное содействие процессу стандартизации в рамках согласования стандартов саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка (далее – СРО). В настоящее время в ряде случаев Банк России наделен правом определять минимальные (стандартные) требования к

условиям и порядку осуществления отдельных видов деятельности на финансовом рынке, а в некоторых случаях – комплексно регулировать предоставление наиболее значимых в социальном плане финансовых услуг. Ожидается, что процесс стандартизации получит еще большее развитие после установления саморегулируемыми организациями стандартов деятельности финансовых организаций. Внедрение единых стандартов обеспечит транспарентность деятельности участников финансового рынка, следование принципам клиентоориентированного подхода.

Кроме того, защите прав потребителей будет способствовать разработка СРО в плановом периоде базовых стандартов по защите прав и интересов потребителей финансовых услуг и осуществление последующего контроля за их соблюдением членами СРО. [1.18]

В целях недопущения применения на финансовом рынке бизнес-моделей, основанных на недобросовестных практиках, Банк России совместно с заинтересованными органами власти в плановом периоде завершит создание общих требований к должностным лицам финансовых организаций, входящих в органы управления, и к их ответственности за нарушения регуляторных требований, а также совместно с Федеральной антимонопольной службой будет реализовывать мероприятия по противодействию демпингу при продаже финансовых продуктов и оказании финансовых услуг. [1.11, 1.14, 2.8]

Отдельного внимания требуют вопросы раскрытия информации и рекламы на финансовом рынке. Необходимо как обеспечить свободный доступ потребителей финансовых продуктов и услуг к информации об их содержании и сопряженных с ними рисках, так и установить в отношении финансовых организаций соответствующие требования по раскрытию информации в доступной для понимания форме. Раскрываться должна в том числе информация о стандарт-

<sup>21</sup> Здесь и далее в квадратных скобках указаны основные мероприятия по развитию и обеспечению стабильности функционирования российского финансового рынка в соответствии с приложением «План мероприятий (дорожная карта) «Основные мероприятия по развитию и обеспечению стабильности функционирования финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов».

ных и специфических характеристиках продуктов и услуг. При этом информация должна быть полной и достоверной, сопоставимой и доступной, понятной и своевременной для потребителя финансовой услуги. Кроме того, должна быть существенно ограничена публичная реклама финансовых продуктов и услуг, не предназначенных для неквалифицированных потребителей. Банк России предполагает информировать население о деятельности недобросовестных финансовых посредников и финансовых пирамид, а также устанавливать дополнительные требования к рекламе финансовых продуктов и услуг в целях ограничения недобросовестной деятельности на финансовом рынке. [1.12]

На российском финансовом рынке также необходимо создание эффективной системы урегулирования финансовых споров с участием населения. Для этого прежде всего предполагается создание института финансового уполномоченного. Финансовый уполномоченный будет рассматривать обращения в отношении услуг, оказываемых гражданам кредитными и некредитными финансовыми организациями. Вступление в силу соответствующего закона позволит повысить уровень защищенности прав граждан, объективно распределить баланс интересов граждан, финансовых организаций и государства в развитии финансовой системы, снизить стоимость финансовых разбирательств, создать единые правила правоприменения на всей территории страны и повысить скорость разрешения подобных споров без потери качества. [1.13]

В настоящее время серьезной проблемой, препятствующей как развитию российского финансового рынка, так и удовлетворенности населения от использования финансовых продуктов и услуг, является недостаточный уровень его финансовой грамотности. Зачастую граждане не знают ни своих прав, ни обязанностей: заключая договор о получении финансо-

вой услуги, гражданин подписывает его, до конца не осознавая всех последствий. В связи с этим важно обеспечить понимание потребителем выбираемых им финансовых продуктов и услуг. При этом не всегда ценностное предложение, которое содержит в себе финансовый продукт или услугу, соответствует реальным потребностям гражданина, что в ряде случаев порождает совокупный негативный эффект от использования такого продукта с последующей потерей доверия гражданина к услугам на финансовом рынке в целом. Такое недоверие транслируется широкому кругу потенциальных потребителей финансовых услуг гражданином, а также средствами массовой информации гораздо активнее, чем позитивная информация, что существенно снижает общий уровень доверия населения к финансовой системе страны.

Так как обучение населения финансовой грамотности является долгосрочной задачей, в среднесрочном периоде предложение населению доступных для понимания финансовых продуктов и услуг может быть обеспечено за счет их стандартизации. [1.10] Это будет способствовать как повышению общего уровня информированности населения о финансовом рынке, так и повышению уровня доверия населения к финансовым инструментам.

В долгосрочной перспективе повышение уровня финансовой грамотности позволит сформировать у населения как культуру потребления финансовых услуг, так и понимание проводимой Банком России денежно-кредитной политики. Таким образом, повышение уровня финансовой грамотности наравне с другими процессами и мероприятиями будет способствовать сглаживанию колебаний покупательной способности населения, что важно для достижения целей по обеспечению устойчивости экономического роста и стабильно низкого уровня роста цен, а также формированию ресурсной базы в финансовом секторе.

Финансовая грамотность предполагает формирование у населения базы общих знаний:

- о потребностях человека в течение всей его жизни и стандартных способах их удовлетворения за счет использования инструментов финансового рынка при соблюдении финансовой дисциплины;
- об основных продуктах и услугах финансового рынка, а также рисках, сопровождающих их использование;
- о способах получения информации о поставщиках, продуктах и услугах финансового рынка;
- о причинах и последствиях решений Банка России в области денежно-кредитной политики.

Вместе с тем финансовая грамотность предполагает наличие базовых навыков практического использования инструментов финансового рынка и способности оценивать как экономическую ситуацию в стране, так и действия монетарных властей.

Реализация задачи повышения уровня финансовой грамотности требует комплексного подхода. Прежде всего, в течение планового периода необходимо ввести обязательные учебные занятия по финансовой грамотности в общеобразовательные учебные заведения, что позволит в будущем обеспечить приемлемый уровень финансовой грамотности. [1.1] Для реализации этого проекта необходима разработка учебно-методических материалов и стандартов образовательных программ в соответствии с рекомендациями Министерства образования и науки Российской Федерации, соответствующая переподготовка учителей средних школ, для чего необходима как организация курсов повышения квалификации учителей, так и внедрение новой специализации для выпускников педагогических вузов. Первым шагом на пути решения указанной задачи является введение Министерством образования и науки Российской Федерации с 2016 года модуля по финан-

совой грамотности в обязательную школьную программу по предмету «Обществознание». Кроме того, важным инструментом координации усилий государственных органов и частных инициатив по повышению финансовой грамотности населения является разработка и реализация стратегии повышения финансовой грамотности населения Российской Федерации. [1.5]

Одним из ключевых проектов Банка России по повышению уровня финансовой грамотности населения России является создание Банком России в соответствии с наилучшей международной практикой специализированного интернет-ресурса, содержащего понятную разным группам населения информацию по широкому кругу вопросов финансовой грамотности. [1.2] По данным Министерства связи и массовых коммуникаций Российской Федерации, в России в 2014 году информационно-телекоммуникационной сетью «Интернет» пользовалось 62% взрослого населения страны<sup>22</sup>, причем отмечается тенденция увеличения числа пользователей, что подтверждает эффективность использования такого информационного ресурса. Посредством использования информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» и иных средств массовой информации может быть реализовано комплексное продвижение тематики финансовой грамотности среди населения России.

Для сокращения важных пробелов в финансовой грамотности населения Банк России в плановом периоде планирует сконцентрироваться на донесении информации до различных групп населения о наиболее подходящих типах финансовых продуктов в зависимости от индивидуальных характеристик (например, воз-

<sup>22</sup> Согласно отчету Минкомсвязи России «Основные результаты работы Министерства связи и массовых коммуникаций Российской Федерации в 2014 году», представленному в Правительство Российской Федерации в марте 2015 года.

раста, материального благополучия, образования) и ожиданий потребителей финансовых услуг. [1.7] Формирование специфических наборов финансовых продуктов и услуг для соответствующих групп населения и разъяснение того, как пользоваться этими продуктами позволят также учесть неоднородность и специфику социально-экономического развития регионов России. Реализация такого подхода позволит уделить особое внимание наименее защищенному сегменту потребителей финансовых услуг с низким уровнем дохода.

В условиях ограниченности финансовых ресурсов и соответствующей необходимости решения задачи по оптимизации их использования, необходимо создать инструментарий по измерению уровня финансовой грамотности и оценке эффективности различных каналов ее продвижения. [1.8] С этой целью Банк России планирует проведение тематических информационных кампаний с фиксацией изменения уровня информированности целевых аудиторий до и после проведения соответствующих кампаний, периодичность которых будет связана с изменением законодательства Российской Федерации в сфере финансовых рынков. Кроме того, необходимо повышение роли Контактного центра и создаваемой Банком России общественной приемной, обеспечивающей взаимодействие с потребителями финансовых услуг. Данные ресурсы также могут использоваться в целях повышения уровня финансовой грамотности посредством предоставления разъяснений потребителям по интересующим их вопросам. [1.3, 1.4]

Помимо обеспечения осведомленности потребителей финансовых продуктов и услуг о возможностях, предоставляемых финансовым рынком, и должного уровня их защиты важной задачей является повышение доступности самих финансовых продуктов и услуг. Во многих странах доступность базовых финансовых услуг<sup>23</sup> рассматривается в качестве фундамен-

тальной потребности. При этом финансовая доступность представляет собой такое состояние финансового рынка, при котором все дееспособное население страны, а также субъекты малого и среднего предпринимательства имеют возможность непрерывного получения базового набора финансовых услуг. В то же время возможность получения доступных финансовых услуг выражается не только в физическом доступе к финансовым продуктам (наличии инфраструктуры предоставления финансовых услуг), но и в их востребованности, качестве и полезности для потребителей. Достижение задачи обеспечения должного уровня доступности финансовых услуг возможно только при полноценном совершенствовании всех составляющих в условиях финансовой стабильности.

В условиях большой протяженности нашей страны и значительного разрыва в плотности населения актуальной проблемой является недостаточная степень географического охвата территории Российской Федерации поставщиками финансовых услуг. Таким образом, для повышения уровня доступности финансовых услуг прежде всего должна быть создана инфраструктура их предоставления посредством информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», мобильных технологий и иных устройств во всех населенных пунктах Российской Федерации. [1.15] В связи с этим необходимо упростить взаимодействие финансовых организаций с потребителями финансовых услуг, в том числе с помощью расширения возможностей использования населением услуг финансовых организаций посредством электронного или дистанционного доступа. Этому, в частности, будет способствовать внедрение способов продаж финансовых продуктов и услуг с применением современных информационных технологий, развитие возможности ди-

<sup>23</sup> Услуги, оказываемые финансовыми организациями, включающие услуги страхования, кредитования, по формированию вкладов/сбережений и платежные услуги.

станционного получения и проведения операций с финансовыми продуктами. Такое обслуживание населения, малого и среднего бизнеса положительно скажется на качестве конкурентной среды, что в свою очередь будет способствовать повышению качества самих финансовых продуктов. Банк России планирует содействовать внедрению системы регистрации доступа физических лиц на финансовый рынок, позволяющей исключить необходимость дополнительной или повторной физической идентификации при получении различных финансовых продуктов и услуг или взаимодействии с новым продавцом. Однако, так как в среднесрочной перспективе сохранится использование банкнот, необходимо содействовать поддержанию оптимального соотношения между потребностями населения и фактическим наличием достаточного количества банкоматов, электронных и платежных терминалов. При этом приоритетным направлением деятельности Банка России будет стимулирование безналичного обращения национальной валюты. Одновременно важно обеспечить бесперебойное и безопасное предоставление финансовых услуг, повышение уровня доверия граждан к финансовым институтам и представляемым ими услугам, повышение ценовой доступности финансовых услуг для потребителей.

Повышению доступности финансовых услуг инвестиционного характера будет способствовать создание правовых основ для деятельности финансовых консультантов, прежде всего систем автоматизированного консультирования, и индустрии мелких управляющих. Их деятельность обеспечит доступ широкого круга населения к более сложным продуктам финансового рынка (по сравнению с традиционными банковскими и страховыми продуктами). [1.15]

Создав систему доступа к продуктам и услугам финансового рынка, важно обеспечить их востребованность и полезность для потребителей. На финансовом рынке должны быть пред-

ставлены понятные потребителю финансовые продукты и услуги, чтобы он имел возможность оценить степень их положительного либо отрицательного влияния на качество жизни. Такие финансовые продукты должны пользоваться устойчивым спросом со стороны населения и субъектов малого и среднего предпринимательства. Данная задача тесно связана с финансовой грамотностью и предполагает создание возможностей у потребителей финансовых услуг к обучению и получению дополнительных знаний о финансовом рынке. [1.6] При этом для создания инвестиционно привлекательных финансовых продуктов для населения Банк России совместно с органами законодательной и исполнительной власти Российской Федерации планирует провести всесторонний анализ целесообразности корректировки налоговых стимулов для физических лиц на финансовом рынке. [1.17] Наличие налоговых стимулов является существенным фактором при инвестировании средств населением. Обладающие ими финансовые продукты становятся более привлекательными для инвесторов по сравнению со стандартными альтернативами и характеризуются большей доступностью. С целью сохранения баланса привлекательности специфических и стандартных инструментов необходимо разъяснять обоснованность и повышать прозрачность стоимости финансовых услуг, а также совершенствовать ценообразование финансовых продуктов и услуг. Важнейшим фактором снижения стоимости финансовых продуктов и услуг является снижение издержек финансовых институтов в условиях достаточного уровня конкуренции. Решению данной задачи будет способствовать в том числе расширение общей линейки продуктов и услуг, в частности, за счет использования смешанных продуктов и услуг, привлекательных для потребителя, а также совершенствования каналов продвижения финансовых услуг и использования инновационных средств продаж. [1.15] Так, например, распро-

странение дистанционного метода продаж финансовых услуг позволит снизить затраты финансовой организации на содержание дополнительных офисов, что в свою очередь повлияет на конечную стоимость финансовой услуги. Финансовая организация может снизить издержки за счет совершенствования систем оценки рисков. Для этого Банк России совместно с заинтересованными ведомствами в среднесрочной перспективе планирует обеспечить дальнейшее развитие деятельности рейтинговых агентств и различных доступных участникам рынка баз данных (например, бюро кредитных и страховых историй, статистическая информация на сайте Банка России, агрегированная аналитическая информация, раскрываемая репозитарием, информация из рейтингового репозитария). [2.5] Кроме того, требует решения вопрос предоставления доступа к актуальной информации об обязательных платежах потенциальных клиентов из баз данных, находящихся в государственных структурах (в частности, таких как Пенсионный фонд Российской Федерации, Федеральная налоговая служба Российской Федерации). При этом также должно обеспечиваться соответствующее раскрытие информации о финансовом положении участников финансового рынка и о предлагаемых финансовых продуктах, достаточное для оперативной оценки рисков со стороны инвесторов и клиентов и осуществления потребителем рационального выбора.

В финансовой сфере целесообразно также устранить излишние барьеры для использования аутсорсинга, что позволит финансовым посредникам сконцентрироваться на основном виде деятельности, передавая все сопровождающие ведение бизнеса операции специализирующимся на этом компаниям, что приведет к снижению издержек финансовых посредников и, как следствие, стоимости их продуктов и услуг для потребителей. Такое разделение будет способствовать существенному повыше-

нию производительности труда в финансовом секторе. [1.16]

## II.2. Дестимулирование недобросовестного поведения на финансовом рынке

Обеспечение добросовестного поведения на финансовом рынке представляет собой многофакторную задачу, в решении которой заинтересованы надзорные органы, потребители финансовых продуктов и услуг и непосредственно участники финансового рынка, ведущие законную деятельность и сталкивающиеся с недобросовестной конкуренцией. Ключевым фактором успеха в решении данной задачи является способность регулятора выявлять факты недобросовестного поведения и обеспечить неотвратимость соразмерного наказания в отношении недобросовестных участников финансового рынка. При этом важной задачей, наряду с реализацией мер по противодействию недобросовестным практикам поведения, является создание условий для привлечения на российский финансовый рынок добросовестных участников, что позволит укрепить доверие к финансовому рынку, повысить устойчивость финансовых посредников, а также будет способствовать обеспечению справедливой конкуренции на финансовом рынке, его стабильному функционированию и развитию. Повышению доверия на финансовом рынке также будет способствовать продолжение работы Банка России совместно с правоохранными и судебными органами по недопущению на рынок финансовых организаций без наличия лицензии, аккредитации, включения в реестр в случаях, когда для осуществления их деятельности получение таких документов необходимо.

Дальнейшему повышению транспарентности финансового рынка будет способствовать создание эффективной надзорной среды в рамках мегарегулятора, включающей в себя инте-

грацию информационных потоков в отношении кредитных и некредитных финансовых организаций, а также проведение встречных и синхронизированных проверок.

Кроме того, в среднесрочном периоде необходимо осуществление мер по ужесточению требований саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка в отношении его недобросовестных участников. [2.1]

Банк России совместно с заинтересованными органами власти продолжит реализацию мероприятий, направленных на ограничение недобросовестного поведения и противодействие использованию криминальных и схожих с ними бизнес-практик, предполагающих нарушения российского законодательства и формирующих соответствующие конкурентные преимущества для нарушителей. [2.2] Банк России в среднесрочной перспективе продолжит совершенствование механизма выявления недобросовестных практик поведения, в частности, сокращая время на их выявление и сбор доказательной базы, а также развитие механизма взаимодействия Банка России и правоохранительных органов, в том числе в части повышения оперативности передачи и рассмотрения материалов. [2.3]

Планируется также создать условия, при которых выгода от недобросовестного поведения как для организаций, так и для их сотрудников будет полностью минимизироваться соразмерностью и неотвратимостью ответственности за соответствующие правонарушения. При этом соразмерность должна определяться не только величиной непосредственных потерь третьих лиц, пострадавших в результате противоправных действий, но и с учетом степени вреда от правонарушения для уровня доверия и справедливой конкуренции на финансовом рынке. [2.7] Помимо указанных мер Банк России планирует совершенствование механизма оценки деловой репутации участников финансового рынка. [2.10]

## Усложнение правил или наказание за нарушение принципов

Ключевым фактором, определяющим конкурентоспособность российского финансового рынка, является достижение оптимального соотношения между издержками отрасли на соответствие законодательно установленным регулятивным требованиям и уровнем свободы осуществления предпринимательской деятельности.

К элементам эффекта от регулирования относятся:

- уровень доверия на рынке как ключевая компонента;
- уровень стабильности финансового рынка;
- финансовая устойчивость институтов финансового рынка;
- качество работы институтов финансового рынка, включая работу оценщиков, аудиторов, актуариев, третейских судов, бюро кредитных и страховых историй и т.д.;
- непрерывность работы инфраструктуры;
- качество конкурентной среды;
- степень потерь при банкротстве.

При этом к издержкам регулирования относятся:

- затраты на комплаенс-процедуры;
- затраты на выполнение функций агента государства по осуществлению контроля в налоговой и валютной сфере, а также функций, связанных с исполнением требований по противодействию отмыванию доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма;
- затраты на создание и модификацию бизнес-процессов по подготовке отчетности;
- дополнительные затраты на информационные технологии и персонал в связи с изменением регулирования;
- затраты на соблюдение иных требований и нормативов;
- ограничения, тормозящие процесс внедрения новых финансовых инструментов и форм обслуживания клиентов на финансовом рынке;
- уход части рынка в серую зону, свободную от регулирования.

Так, например, введение новых требований к финансовой отчетности в рамках перехода на Международные стандарты финансовой отчетности для некредитных финансовых организаций с одной стороны связано с высоким уровнем издержек перехода, но с другой стороны создает преимущества для пользователей такой отчетности и развития самой индустрии. При этом существует риск нивелирования эффективности данной меры в случае отсутствия доверия к качеству и достоверности такой отчетности. Указанное недоверие может быть основано на отсутствии ответственности органов управления за ее искажение и на недобросовестном аудите. С целью снижения данного риска возможны два варианта реакции регулятора:

- создание правоприменительных практик жесткой ответственности сотрудников финансовых организаций за представление недостоверной финансовой отчетности и искажение данных, представленных для аудита, а также ответственности аудиторских компаний за качество аудита. Данная мера способствует возникновению страха неотвратимости наказания за нарушение. Издержки применения этого варианта для отрасли минимальные, но он требует высокой степени координации между регулятором и правоохранительной системой;
- противодействие искажению данных и предоставлению недостоверной финансовой отчетности «механическим путем» за счет детализации правил и совершенствования порядка составления отчетности, повышение интенсивности надзорно-инспекционных мероприятий Банка России в отношении всех поднадзорных организаций. Очевидно, что правила не страхуют систему от их нарушения, однако создают дополнительную

нагрузку на всех участников финансового рынка, включая добросовестных. При этом доверие к отчетности если и возникает, то в недостаточной степени.

Правила вне зависимости от степени их детализации могут нарушаться. Одновременно архитектура операций, направленных на осуществление противоправных действий, может в рамках действующих правил маскировать их экономический смысл. Реакция регулятора на выявленные правонарушения, выраженная в изменении правил, всегда носит реактивный характер. При этом правонарушители имеют преимущество, так как правила им заранее известны. Более эффективной системой противодействия недобросовестным практикам является регулирование на основе принципов и неотвратимости наказания за их нарушения. Указанная система не создает высокой регуляторной нагрузки, но обеспечивает снижение противоправной активности и создает атмосферу доверия к работе рынка. Однако данный подход возможно использовать в случае появления у регулятора права применять профессиональное суждение.

Банк России также рассматривает в среднесрочном периоде возможность развития системы, предусматривающей применение мер ответственности как к финансовой организации, являющейся отдельным юридическим лицом, так и к ее сотрудникам, руководителям, контролирующим собственникам. Такие меры ответственности могут быть направлены, в частности, на корректировку бизнес-модели и системы управления финансовой организации без применения наиболее строгой меры воздействия – отзыва (аннулирования) лицензии. [2.9]

Основой для создания новых финансовых инструментов, а также одним из условий развития срочного рынка являются надежные финансовые индикаторы. Наличие негативной международной практики, связанной с выявлением случаев манипулирования при формировании отдельных финансовых индикаторов, и повышенное внимание иностранных регуляторов к процессу и принципам формирования индикаторов финансового рынка ставит перед Банком России задачу по внедрению механизма регулирования финансовых индикаторов в России. В первую очередь это относится к индикаторам, выступающим базовым активом для биржевых производных финансовых инструментов и иных договоров, имеющих массовый характер. В связи с этим в рамках мер по соблюдению принципов надежности и прозрачности в сфере

формирования финансовых индикаторов, активно используемых на финансовом рынке, разработан подход, предполагающий добровольную аккредитацию в Банке России организаций, осуществляющих деятельность по формированию финансовых индикаторов. Процесс аккредитации подразумевает соответствие определенным минимальным требованиям, сформулированным Банком России. К таким требованиям в том числе относятся наличие правил формирования индикатора и их публичное раскрытие, обеспечение непрерывности, идентификация возможных конфликтов интересов и мер контроля за ними. После наделения Банка России соответствующими полномочиями планируется переход от добровольной аккредитации администраторов финансовых индикаторов к обязательной, которая предусматривает применение усовершенствованных требований и надзора. В связи с этим основной задачей на среднесрочный период является построение системы взаимоотношений финансовый рынок – финансовый индикатор – регулятор, способной стать базой для развития национального рынка производных финансовых инструментов и быть признанной зарубежными участниками и регуляторами. [2.5]

Одним из важнейших элементов достижения целей деятельности по противодействию недобросовестным практикам поведения может

стать внедрение нового правового института – соглашения с регулятором, успешно применяемого надзорными органами большинства стран, имеющих значимые финансовые рынки. [2.4] Указанный институт заключения соглашения с регулятором в мировой практике предусматривает смягчение возможного негативного воздействия на деловую репутацию участников рынка в результате привлечения их к юридической ответственности (применения к ним санкций и наказаний), быстрое и эффективное восстановление нарушенных неправомерными действиями участников рынка прав и интересов, включая возмещение вреда (причиненных убытков). [2.4] Благодаря внедрению указанного механизма предполагается снизить организационные, временные, правовые и финансовые издержки регулятора и участников финансового рынка на расследование эпизодов, содержащих признаки возможного недобросовестного поведения, путем создания простых, прозрачных, понятных и досудебных согласительных процедур урегулирования претензий и неопределенностей. Будет также рассмотрен вопрос создания компенсационного фонда за счет средств, взимаемых с недобросовестных участников, для выплат пострадавшим участникам финансового рынка. [2.4]

### II.3. Повышение привлекательности для инвесторов долевого финансирования публичных компаний за счет внедрения современной системы корпоративного управления

Акционерные общества являются ключевым звеном современной российской экономики. Дальнейшее совершенствование регулирования, в соответствии с которым происходит образование и функционирование акционерных обществ, а также возникающих корпоративных отношений, связанных с участием в таких обществах и управлением ими, позволит создать благоприятные условия для привлечения акционерного капитала. Кроме того, развитию рынка долевого финансирования будет способствовать создание в России необходимой инфраструктуры и форм финансового посредничества, которые обладают необходимой компетенцией по привлечению капитала в долевое финансирование предприятий на этапе первоначального внедрения бизнес-идей и последующего роста.

Среда функционирования акционерных обществ складывается из требований законодательства (жесткое регулирование), а также обычаев делового оборота, этических норм, наилучших практик и рекомендаций, следуя которым организации могут получить дополнительные конкурентные преимущества (мягкое регулирование). При этом в отличие от правоприменительной практики жесткого регулирования мягкое регулирование подразумевает наличие разнообразных инструментов и механизмов стимулирования применения соответствующих практик.

Достичь максимального экономического эф-

фекта с минимальными издержками для субъектов регулирования позволяет эффективное выстраивание системы корпоративных отношений в акционерных обществах, которое предполагает сбалансированное сочетание жесткого и мягкого регулирования. Следуя такому подходу, Банк России планирует осуществлять работу, направленную на совершенствование корпоративных отношений в двух взаимодополняющих направлениях: реализация инициатив, направленных на совершенствование корпоративного законодательства, и внедрение наилучших стандартов корпоративного управления в практику российских акционерных обществ. [3.1] Учитывая необходимость следования принципу предсказуемости регулирования, что особенно релевантно для корпоративных отношений, изменения должны носить постепенный предсказуемый характер и сопровождаться общественными обсуждениями инициатив в данной области. В плановом периоде вопросы совершенствования корпоративных отношений будут в значительной степени касаться публичных акционерных обществ.

В 2014 году Советом директоров Банка России одобрен Кодекс корпоративного управления, предоставивший российским публичным акционерным обществам ориентиры по внедрению передовых стандартов корпоративного управления. Указанные ориентиры адаптированы с учетом специфики российского законодательства и сложившейся на российском рынке практики взаимоотношений между акционерами, членами совета директоров, исполнительными органами, работниками и иными заинтересованными сторонами, участвующими в экономической деятельности акционерных обществ.

В целях создания преференций для публичных акционерных обществ по привлечению долевого и долгового финансирования Банк России планирует задействовать прямые количественные требования, позволяющие направить

средства институциональных инвесторов – пенсионных фондов и страховых компаний – на формирование портфелей акций и облигаций российских предприятий.

Важнейшим направлением совершенствования правового регулирования публичных обществ является усиление как роли совета директоров в стратегическом управлении, так и повышение ответственности членов органов управления акционерных обществ за результаты управления. [3.3]

В рамках указанной работы планируется оказать содействие на законодательном уровне по передаче компетенции по формированию исполнительных органов управления от акционерного собрания к совету директоров публичного акционерного общества. Кроме того, необходимо закрепить персональную ответственность членов органов управления совета директоров и исполнительных органов акционерных обществ – за решения, принимаемые ими при осуществлении прав и исполнении возложенных на них обязанностей, а также стимулирование внедрения рекомендаций Кодекса корпоративного управления, направленных на повышение эффективности работы совета директоров, связанных с формированием комитетов, их составом и компетенцией, порядком работы совета директоров. [3.3] В частности, Банк России предполагает предусмотреть усиление ответственности совета директоров за выполнение возложенных на его членов обязанностей, включая ответственность за бездействие, а также широкое использование возможности привлечения членов органов управления общества к дисциплинарной и финансовой ответственности. Необходимо также предоставить право Банку России составлять протоколы об административных правонарушениях для направления в суд с целью принятия судом постановления о дисквалификации и расширить основания для дисквалификации членов совета директоров публичных акционерных обществ. В долгосроч-

ной перспективе право Банка России на обращение в судебные органы с требованием о дисквалификации может быть распространено на крупные акционерные общества, не имеющие статуса публичности, но имеющих большое количество акционеров.

Помимо ответственности членов органов управления общества перед акционерами, в случае возникновения у общества признаков платежеспособности следует определить ответственность указанных лиц перед кредиторами. Кроме того, планируется рассмотреть возможность более широкого применения дисквалификации членов органов управления акционерных обществ. [3.3] При этом практика наказания в виде дисквалификации членов органов управления должна распространиться на все публичные общества вне зависимости от отрасли, в которой общество осуществляет свою деятельность. В связи с этим возникает потребность в разработке и закреплении дополнительных требований к членам органов управления и должностным лицам публичных обществ: к деловой репутации и квалификации, образованию и опыту работы (аналогичные требования установлены российским законодательством в отношении кредитных организаций). Однако представляется, что такие требования должны вводиться постепенно и в режиме мягкого регулирования.

С целью повышения качества управления обществом и обеспечения возможности применения стратегического планирования на долгосрочный период Банк России считает целесообразным рассмотреть вопрос об увеличении срока, на который избираются члены совета директоров (наблюдательного совета) общества. [3.3]

Для повышения уровня защиты интересов акционеров и обеспечения условий реализации ими своих прав планируется закрепить в российском законодательстве положения, которые в настоящее время содержатся в Кодексе кор-

поративного управления. В частности, планируется урегулировать вопросы, связанные с голосованием квазиказначейскими акциями, совершением крупных сделок и сделок с заинтересованностью, приобретением крупных пакетов акционерных обществ. [3.2]

В целях повышения прозрачности финансового рынка и доступности информации об акционерных обществах, а также достижения баланса интересов как акционерных обществ, так и акционеров и инвесторов Банк России совместно с заинтересованными ведомствами планирует провести обсуждение и принять соответствующие решения по изменению требований к раскрытию эмитентами информации, а также порядку предоставления акционерам доступа к документам общества. С учетом того, что объем раскрываемой информации оценивается эмитентами и инвесторами с одной стороны как избыточный, а с другой – как не охватывающий все существенные аспекты деятельности компании, влияющие на принятие инвестиционных решений, требуется внесение изменений в законодательство в части установления правил, регулирующих раскрытие информации на рынке ценных бумаг. [3.4] Таким образом, предполагается переход от раскрытия информации на основе формальных критериев к раскрытию информации, основанному на принципе ответственности. Одновременно запланировано внедрение в практику российских компаний рекомендаций Кодекса корпоративного управления, направленных на обеспечение прозрачности их деятельности.

Качество корпоративного управления инфраструктурных организаций финансового рынка, учитывая их определяющую роль в становлении и развитии финансового рынка, а также отдельных его сегментов, заслуживает особого внимания. В связи с этим Банк России планирует разработать и ввести в действие требования к инфраструктурным организациям, которые будут основаны на международных стандартах

корпоративного управления.

Кроме того, в целях повышения конкурентоспособности российского финансового рынка, привлечения иностранных инвесторов, предоставления возможности осуществления корпоративных прав с использованием современных информационных технологий и без прямого взаимодействия владельца ценных бумаг с акционерным обществом Банк России в среднесрочном периоде реализует комплекс мероприятий, направленных на регулирование каскадного порядка осуществления корпоративных действий через учетную систему. [3.5]

В развитых странах мониторинг и освещение вопросов практики корпоративного управления осуществляют различные органы: регуляторы финансовых рынков, квазирегуляторы (структуры, существующие на взносы участников рынка), общественные организации, объединяющие представителей индустрии и экспертного сообщества. Банк России в целях стимулирования внедрения российскими публичными акционерными обществами наилучшей практики корпоративного управления, нашедшей отражение в рекомендациях Кодекса корпоративного управления, планирует осуществление мониторинга внедрения и выполнения его норм, качества и полноты раскрываемой обществом информации, а также анализ качества проведения и полноты внешнего аудита финансовой организации. [3.1] При этом Банк России планирует осуществить совершенствование требований, предъявляемых к деятельности внешних аудиторов, в том числе посредством установления обязанности осуществлять анализ деятельности организации на предмет соответствия ее внутренним стратегическим документам. В плановом периоде Банк России будет содействовать введению ответственности внешних аудиторов за качество выданных ими заключений. [3.6] Кроме того, в плановом периоде предполагается разработка системы аккредитации со стороны Банка России внеш-

них аудиторов и оценщиков, оказывающих услуги кредитным и некредитным финансовым организациям. [3.7]

Банк России считает, что локомотивом внедрения надлежащей системы корпоративного управления должны выступить публичные компании с государственным участием, став действенным примером для остальных экономических субъектов. Кодекс корпоративного управления фактически является пособием по эффективному выстраиванию системы управления в компании и надлежащего взаимодействия между всеми заинтересованными лицами, принимающими участие в ее деятельности. Применение Кодекса корпоративного управления позволяет добиться как повышения эффективности работы компании в целом, так и повышения доверия к ней со стороны акционеров и инвесторов, что в свою очередь повышает инвестиционную привлекательность и рыночную стоимость компании. Однако в зависимости от масштабов и специфики деятельности, стратегии компании и этапа ее жизненного цикла могут применяться подходы и инструменты корпоративного управления, отличные от рекомендуемых Кодексом корпоративного управления. В связи с этим для обеспечения доверия акционеров и инвесторов важнейшее значение имеет выполнение принципа «соблюдай или объясняй», предполагающего качественное раскрытие полной и достоверной информации о причинах несоблюдения рекомендаций Кодекса корпоративного управления, а также осуществление надлежащего контроля за раскрытием такой информации. Банк России планирует разработать стандарты раскрытия информации о соблюдении принципов, изложенных в Кодексе корпоративного управления, а также пособия и руководства по применению стандартов. Банк России также будет осуществлять мониторинг качества такого раскрытия. Использование формального подхода, который многие компании ранее применяли при раскрытии информа-

ции о соблюдении Кодекса корпоративного поведения<sup>24</sup>, представляется неприемлемым. [3.1]

Кроме того, Банк России планирует работу по широкому освещению текущей ситуации в области корпоративного управления, вопросов применения российскими акционерными обществами рекомендаций Кодекса корпоративного управления, доведения до сведения участников финансового рынка особенностей внедрения и использования принципов корпоративного управления, требующих повышенного внимания, в том числе посредством публикации обзоров о практике корпоративного управления.

<sup>24</sup> Кодекс корпоративного поведения одобрен на заседании Правительства Российской Федерации от 28.11.2001 (протокол № 49).

## II.4. Развитие рынка облигаций и синдицированного кредитования

Приоритетным направлением развития финансового рынка, от успеха которого зависят результаты функционирования системы рефинансирования Банка России, развитие срочного рынка, стабильность денежного рынка и инвестиционный результат отрасли негосударственного пенсионного обеспечения и страхования жизни является развитие рынка облигаций.

Развитие данного сегмента должно способствовать решению вопроса дефицита рыночного обеспечения в финансовой системе, а также снятию с банковского сектора нагрузки по кредитованию крупнейших российских корпораций. Спрос на обеспечение продолжит расти в связи с планируемым переводом рынка производных финансовых инструментов на обеспеченную основу, развитием денежного рынка в сторону преимущественного использования инструментов обеспеченного кредитования, включая развитие рынка репо на базе центрального контрагента с использованием клиринговых сертификатов участия. Дополнительный спрос на облигации обеспечит банковский сектор в связи с внедрением пакета регулятивных норм Базель III<sup>25</sup>. [5.10] Расширение инвестиционных портфелей негосударственных пенсионных фондов и страховых компаний также приведет к росту спроса на облигации.

Развитый публичный рынок облигаций позволит трансформировать относительно короткие ресурсы банковской системы в форме депозитов в долгосрочные источники капитала для

российских эмитентов. С целью привлечения на рынок облигаций новых эмитентов и повышения спроса на данный механизм финансирования заемных средств, создания альтернативы рынку банковского кредитования Банк России в течение среднесрочного периода планирует осуществление ряда мер по стимулированию лучших заемщиков (представителей крупного бизнеса) к переходу на облигационный рынок. Такой переход в свою очередь будет способствовать высвобождению капитала кредитных организаций, что позволит им увеличить кредитование непубличных заемщиков, в том числе предприятий малого и среднего бизнеса.

В целях снижения издержек эмитентов Банк России совместно с заинтересованными ведомствами продолжит работу по оптимизации регулирования процедуры эмиссии ценных бумаг, в том числе предполагающую упрощение процедур государственной регистрации выпусков ценных бумаг посредством удаления избыточной информации из отчетов и уведомлений об итогах выпуска и создания возможностей подачи эмиссионной документации на регистрацию в электронном виде. [4.1] Указанная информация в перспективе будет формироваться и распространяться в формате XBRL (eXtensible Business Reporting Language, расширяемый язык деловой отчетности), что снизит издержки эмитентов на ее подготовку, а инвесторов – на ее обработку и использование.

Банк России планирует дальнейшую реализацию мер, направленных на сокращение срока, который проходит со дня размещения облигаций, выпускаемых в рамках программы облигаций, включенной в Ломбардный список Банка России, до начала его фактического использования в операциях рефинансирования и операциях репо Банка России.

Учитывая, что ликвидность облигаций изначально ограничена, необходимо развитие ценовых центров, которые осуществляют деятельность по сбору и обработке информации о

<sup>25</sup> Стандарты Базель II, Базель 2,5 и Базель III – документы Базельского комитета по банковскому надзору при Банке международных расчетов, содержащие подходы и методологию в области банковского регулирования и надзора.

справедливой стоимости финансовых инструментов, в том числе неликвидных, а также по предоставлению доступа к указанной информации заинтересованным пользователям. Потребность в такого рода информации возникает как у участников финансового рынка (в целях бухгалтерского и налогового учета, оценки активов и обязательств, управления портфелями активов), так и непосредственно у Банка России при осуществлении им надзорных функций для предотвращения ценового манипулирования, повышения прозрачности финансового рынка, а также для оценки активов, предоставляемых Банку России в обеспечение по операциям рефинансирования. В плановом периоде Банк России предполагает разработать механизм добровольной аккредитации ценовых центров. [4.7] При возникновении объективной необходимости более жесткого регулирования и надзора в рассматриваемой области возможно предоставление Банку России более обширных полномочий по обязательной аккредитации ценовых центров, установлению более жестких требований к их деятельности, контролю за соблюдением установленных требований и применению мер воздействия к нарушителям. [4.8]

Банк России совместно с заинтересованными органами власти продолжит реализацию мер по развитию механизма выпуска облигаций по упрощенной схеме (в рамках программы облигаций) и его популяризации среди эмитентов посредством совершенствования законодательства, регулирующего эмиссию облигаций. [4.2] Кроме того, планируется проведение работы по совершенствованию механизма урегулирования дефолтов по облигациям через институт коллективного управления и контроля – общее собрание владельцев облигаций – для появления на долговом рынке бумаг с более длительным сроком обращения и снижения эмитентами облигаций числа дефолтов по ценным бумагам, а также потерь держателями облигаций инвестированных в них средств. [4.3]

Повышению инвестиционной привлекательности и динамичности развития облигационного рынка не только в стабильных условиях функционирования экономики, но и в условиях турбулентности будет способствовать развитие рынка облигаций с плавающей ставкой, создание новых продуктов, в частности, структурных нот, что позволит привлекать инвестиционные ресурсы в долгосрочные проекты, интересные как эмитентам, так и инвесторам. [4.4, 4.5]

Увеличению объема предоставляемых кредитов бизнесу и понижению процентных ставок кредитования будет способствовать развитие механизмов секьюритизации портфелей различных активов. В настоящее время идет разработка стандартов, направленных на создание условий для проведения сделок секьюритизации, определение гибких требований к активам, установление требований к порядку раскрытия информации. Реализация проектов упростит процедуру совершения сделок секьюритизации ипотечных кредитов, кредитов малому и среднему бизнесу, лизинговых и факторинговых платежей, расширит перечень финансовых инструментов долгового рынка. [4.6]

Важнейшим условием развития рынка облигаций является адекватная оценка их кредитного качества со стороны национальных рейтинговых агентств и признание таких оценок со стороны регулятора и инвесторов. В сложившейся геополитической ситуации российский финансовый рынок не может полагаться исключительно на крупнейшие международные рейтинговые компании, осуществляющие свою деятельность в отношении российских клиентов из-за рубежа. В связи с этим планируется комплексный перезапуск российской индустрии рейтинговых агентств. Банк России совместно с заинтересованными ведомствами на основе новых законодательных норм планирует создание эффективных механизмов регулирования, контроля и надзора за деятельностью рейтинговых агентств, направленных на обеспечение

качества рейтинговой информации и исключение недобросовестной конкуренции. Регулирование рейтинговой деятельности будет основано на лучших международных практиках, что позволит в среднесрочной перспективе обеспечить признание российских рейтинговых агентств иностранными регуляторами. [5.9]

В целях снижения издержек участников финансового рынка по поиску и обработке информации о корпоративных действиях по ценным бумагам на базе центрального депозитария Банк России осуществляет создание единого центра корпоративной информации. В плановом периоде продолжится совершенствование соответствующего нормативного регулирования и предполагается завершение всех необходимых технологических доработок для его эффективного функционирования. [4.9]

В условиях ограниченного доступа российских эмитентов к рынку еврооблигаций, поддержку регулятора получит развитие выпуска в России облигаций, номинированных в иностранных валютах, включая юань. Выход на новые рынки отчасти заместит падающий спрос на российские облигации со стороны западных кредиторов. [4.10]

В случаях, когда выпуск облигаций по тем или иным причинам затруднителен или невозможен, потребность заемщика в финансировании в крупных объемах может быть удовлетворена за счет такой формы коллективного кредитования как синдицированное кредитование. Использование такого механизма позволяет со стороны заемщиков удовлетворять потребность в привлечении крупных кредитов, а со стороны кредиторов дает возможность кредитным организациям, в том числе небольшим, получать доступ к обслуживанию крупных клиентов и способствует диверсификации кредитных портфелей. В то же время в России сегмент синдицированного кредитования в настоящее время не достаточно развит. В связи с этим в плановом периоде Банк России плани-

рует провести анализ существующих ограничений, сдерживающих развитие данного сегмента, и по его итогам разработать мероприятия по их устранению и дальнейшему развитию синдицированного кредитования. [4.11]

## II.5. Совершенствование регулирования финансового рынка, в том числе применение пропорционального регулирования, оптимизация регуляторной нагрузки на участников финансового рынка

Оптимизация регуляторной нагрузки на участников финансового рынка – необходимое условие повышения конкурентоспособности сектора. При этом наличие в Российской Федерации финансовых конгломератов требует применения комплексных подходов в регулировании и надзоре за деятельностью различных субъектов финансового рынка, предусматривающих сближение существующих принципов и методик. Однако различия в регулировании и надзоре за разными сегментами финансового рынка сложились объективно, и не все надзорные принципы и правила должны быть унифицированы. Таким образом, для Банка России исходным принципом при совершенствовании системы регулирования и надзора остается стимулирование развития разных сегментов финансового рынка как единого организма, обеспечение к ним доверия участников и его устойчивости. При этом оптимизация должна осуществляться по нескольким направлениям:

- пропорциональность регуляторной нагрузки согласно системной значимости финансового посредника;
- внедрение современных информационных технологий, снижающих затраты финансовых посредников на составление различного рода отчетности;
- исключение дублирования при сборе от-

четных данных и информации о функционировании отдельных сегментов финансового рынка;

- соответствие регуляторной нагрузки достигаемому результату.

В связи с этим первоочередной мерой оптимизации регуляторной нагрузки является внедрение селективного подхода 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. Банк России будет выстраивать систему пропорционального регулирования финансовых организаций, предполагающую условное разделение финансовых организаций внутри определенного сектора на три группы: системно значимые организации, небольшие организации и прочие компании. [5.3] Банк России предполагает установление различных требований к таким группам финансовых организаций. Так, к системно значимым финансовым организациям будут применяться повышенные требования, для небольших компаний будет использоваться упрощенное регулирование, к остальным компаниям будут применяться базовые регуляторные требования в зависимости от рисков их деятельности для финансового сектора. При таком подходе будут использоваться различные требования к капиталу, обязательным нормативам и иным регулятивным требованиям в зависимости от индивидуальных характеристик отдельных видов финансовых организаций и рисков, сопутствующих их функционированию. Аналогичный диверсифицированный подход к регулированию реализуется Банком России в отношении платежных систем. В частности, российским законодательством установлены особые требования к системно значимым платежным системам и социально значимым платежным системам, что обусловлено их ролью на финансовом рынке и возможным влиянием на его

участников.

Кроме того, Банк России продолжит работу по внедрению подходов, соответствующих международным стандартам регулирования деятельности финансовых организаций Базель II, Базель 2,5 и Базель III, а также стандартам Solvency II<sup>26</sup>. [5.4, 5.10] Важной задачей для Банка России является исключение необоснованного регулятивного арбитража, который возник из-за различий в подходах к регулированию и надзорной практике на едином российском финансовом рынке. В то же время будет продолжена работа по устранению пробелов в регулировании отдельных секторов финансового рынка.

По инициативе Банка России после получения им функций единого регулятора финансового рынка Рабочей группой по созданию международного финансового центра в Российской Федерации при Совете при Президенте Российской Федерации по развитию финансового рынка Российской Федерации в 2013 году был сформирован первоначальный перечень из 233 предложений профессионального сообщества по совершенствованию регулирования финансового рынка, которые были ранжированы согласно оценке их приоритетности<sup>27</sup>. В дальнейшем формат в виде ежегодных встреч стал площадкой для обсуждения Банком России с профессиональным сообществом приоритетов на предстоящий год, что повышает прозрачность и предсказуемость действий регулятора и способствует эффективному взаимодействию с участниками финансового рынка.

Достижению задачи по оптимизации регуляторной нагрузки также будет способствовать

переход некредитных финансовых организаций на единый план счетов бухгалтерского учета и внедрение отраслевых стандартов бухгалтерского учета, основанных на Международных стандартах финансовой отчетности, а также внедрение единого унифицированного формата предоставления отчетности XBRL. [5.1] В дальнейшем указанные форматы будут использоваться при подготовке управленческой и надзорной отчетности.

Принимая во внимание большую роль финансовых групп на российском финансовом рынке, необходимо рассмотреть возможность снижения административных издержек таких групп по осуществлению различных видов деятельности. Указанные изменения могут быть достигнуты путем исключения дублирующей и не используемой информации, а также дополнением единой отчетности данными, позволяющими одновременно осуществлять эффективный дистанционный надзор за различными видами деятельности на финансовом рынке. Совершенствование, оптимизация и унификация отчетности позволит повысить ее сопоставимость и прозрачность. [5.2] Кроме того, Банк России планирует снижение регулятивных ограничений в части обеспечения финансовым организациям возможности использования аутсорсинга, в частности, при ведении бухгалтерского учета, подготовки отчетности и раскрытия информации. [1.16]

Реализации данной задачи также будет способствовать и широкое применение процедур оценки регулирующего воздействия нормативных актов Банка России. В связи с этим планируется совершенствование практики применения процедур оценки регулирующего воздействия нормативных актов Банка России на этапе их разработки и внедрение практики применения процедур оценки фактического воздействия нормативных актов Банка России по прошествии определенного времени после вступления их в силу. [5.7] По результатам такой

<sup>26</sup> Стандарт Solvency II – Директива Европейского союза о регулировании страхового рынка.

<sup>27</sup> В ходе состоявшейся осенью 2013 года стратегической сессии «Ориентиры политики в области регулирования финансового рынка» был сформирован перечень из 233 предложений профессионального сообщества по совершенствованию регулирования финансового рынка (233 KPIs).

оценки планируется принимать решения о необходимости корректировки требований к финансовым посредникам и/или отчетности, получаемой регулятором для оценки рисков их деятельности.

Необходимо отметить, что использование формальных подходов при осуществлении функций по надзору за банковскими и небанковскими организациями продолжает оставаться существенным недостатком, одной из причин которого является ограниченность правовых возможностей Банка России по реализации содержательных подходов к оценке рисков кредитных и некредитных финансовых организаций и их деятельности в целом. В этой связи Банк России предполагает последовательное внедрение механизма профессионального суждения в условиях одновременного постепенного повышения квалификации своих сотрудников и компетенций профессионального сообщества. [5.8]

Банк России также намерен проработать подходы по предоставлению сервисов для малых поднадзорных финансовых организаций, позволяющих вести учет хозяйственной деятельности без обязанности сдавать отчетность при предоставлении Банку России права непосредственного использования данных бухгалтерского учета, в том числе с использованием «облачных» технологий. [5.5] Указанные организации также смогут использовать и упрощенный формат годовой отчетности. Реализация датацентричного подхода взаимодействия регулятора с поднадзорными организациями в области получения отчетных данных послужит основой для будущего доступа регулятора к информационным базам участников финансового рынка с первичными данными, необходимыми для выполнения надзорных функций.

В отношении финансовых посредников, одновременно являющихся держателями нескольких лицензий, позволяющих вести деятельность на финансовом рынке, Банк России

при участии заинтересованных ведомств планирует завершить работу по преодолению изолированного секторального регулирования и, как следствие, исключить избыточную нагрузку по составлению отчетности и выстраиванию процедур внутреннего контроля. [5.6] Необходимость таких изменений распространяется и на финансовых посредников, являющихся публичными компаниями.

В среднесрочной перспективе особое внимание Банка России как единого регулятора финансового рынка будет уделяться осуществлению комплексного надзора и мониторинга деятельности финансовых конгломератов, в том числе ввиду того, что миграция рисков между различными составляющими финансовых групп обуславливает возможность их высокой концентрации в отдельных сегментах рынка, надзор за которыми в настоящее время является недостаточно интенсивным. Совершенствование надзора будет способствовать повышению качества управления рисками в финансово-банковских группах и холдингах и своевременному выявлению сфер повышенных рисков.

## II.6. Подготовка квалифицированных кадров для финансовых институтов

Для создания качественной основы функционирования института финансового посредничества необходимо обеспечить решение фундаментальных вопросов по подготовке соответствующих квалифицированных трудовых ресурсов для финансовой индустрии. Учитывая достаточный уровень общетеоретической подготовки студентов в России, Банк России совместно с заинтересованными органами власти полагает целесообразным при формировании учебных программ уделять особое внимание программам получения практических знаний по ряду направлений деятельности специалистов на финансовом рынке.

Прежде всего, на основе международной практики будут внедрены учебные программы для преподавателей высшего профессионального образования. Выпускники российских вузов, пройдя соответствующие курсы и сертификацию, должны быть готовы к работе в финансовой индустрии без дополнительных существенных затрат на обучение со стороны работодателей. Необходимо усовершенствовать образовательные программы, методики подготовки специалистов финансового рынка и программы повышения их квалификации, в том числе с учетом лучшей международной практики путем локализации иностранных учебных программ, взаимодействия с иностранными учебными заведениями, что также будет способствовать формированию внутреннего конкурентоспособного рынка труда специалистов финансовой сферы. [6.1] В связи с этим особое внимание будет уделено подготовке специалистов внутреннего аудита, стратегического планирования, управления активами и финансового консультирования, обеспечения кибербе-

зопасности и корпоративного управления. [6.3]

Важной задачей является совершенствование существующей системы сертификации и аттестации специалистов финансового рынка. Банк России планирует внедрение системы сертификации на всех сегментах финансового рынка в целях обеспечения гарантированного необходимого уровня квалификации у всех специалистов финансового рынка, участвующих в принятии ключевых решений в своих организациях. Для новой системы сдачи квалификационных экзаменов Банк России должен постоянно актуализировать перечень вопросов, включающий комплекс заданий по всему финансовому рынку. Предполагается, что вопросы будут иметь взаимосвязь с соответствующими обучающими программами. Планируется также разработка механизма признания в России иностранных сертификатов для специалистов финансового рынка. Кроме того, необходимо включить положение о наличии сертификата специалиста финансового рынка в список требований к ряду должностей, где необходимо наличие специальных навыков, перечень которых будет определен Банком России в плановом периоде. [6.2]

Банк России планирует разработку и внедрение обучающих программ, проведение тематических семинаров для сотрудников правоохранительных и судебных органов в целях содействия повышению компетенций персонала и качества рассмотрения вопросов финансовой сферы. [6.4] Проведение этих мероприятий будет способствовать росту доверия к институтам урегулирования финансовых споров, судебных и иных разбирательств по экономическим преступлениям, повышению эффективности борьбы с экономическими преступлениями.

## II.7. Совершенствование механизмов электронного взаимодействия на финансовом рынке

Применение в финансовом секторе новых информационных технологий нацелено на радикальное снижение транзакционных издержек участников финансового рынка и на расширение доступа потребителей к различным финансовым продуктам и услугам. В качестве задачи рассматривается переход к дистанционному безбумажному взаимодействию, позволяющему сделать финансовый рынок экстерриториальным, то есть доступным потребителям финансовых услуг в любое время вне зависимости от их местоположения или местоположения финансовых организаций. Необходимым условием достижения этой задачи является расширение системы дистанционной идентификации потребителей финансовых услуг со стороны финансовых посредников.

В целях совершенствования механизмов электронного взаимодействия Банк России совместно с участниками финансового рынка и заинтересованными министерствами и ведомствами при организационном и аналитическом содействии АЦ «Форум» провел работу по определению юридических и технологических барьеров, мешающих использованию на финансовом рынке современных информационных технологий. На основе проведенного анализа был разработан План мероприятий (дорожная карта) по развитию электронного взаимодействия на финансовом рынке, представляющий собой комплекс мер по совершенствованию механизмов электронного взаимодействия на финансовом рынке и по переходу на электронный документооборот всех участников рынка, их клиентов, федеральных органов

исполнительной власти и Банка России. [7] Дорожная карта была утверждена Правительством Российской Федерации 20 апреля 2015 года. В связи с этим планируется создание сквозных, непрерывных цепочек электронного взаимодействия всех субъектов финансового рынка, которые будут выстроены при постепенном уменьшении доли бумажного документооборота на финансовом рынке, а также при недопущении и устранении разрывов в них, обеспечивая достаточную информационную безопасность участников финансового рынка.

Кроме того, Банк России реализует переход на информационный обмен с каждой поднадзорной организацией через ее индивидуальный электронный кабинет в Банке России. Планируется также переход части услуг и сервисов Банка России в электронный вид с использованием инфраструктуры Электронного правительства (в том числе Единого портала государственных услуг). В части расширения доступа физических лиц к электронным услугам финансового рынка планируется дальнейшее совершенствование технической платформы для обеспечения возможности получения потребителями финансовых продуктов и услуг без физического присутствия и необходимости повторной регистрации.

При этом Банк России рассматривает вопрос поэтапного изменения автоматизированных процессов сбора и анализа всех видов отчетности поднадзорных организаций на базе нового формата, который позволит устранить избыточность и дублирование отчетных данных, повысить достоверность и качество поступающей информации, унифицировать формат межведомственного электронного обмена данными. В перспективе использование такого единого формата поможет снизить нагрузку на поднадзорные организации по подготовке комплектов отчетности для различных целей и в различные ведомства. В качестве единого электронного формата представления отчетности Банком России выбран формат XBRL – современный

формат передачи данных финансовой, надзорной и другой бизнес-отчетности на основе модели данных, обогащенной описаниями форм отчетности, библиотеками справочников и классификаторов, правилами согласования и проверки данных, в совокупности составляющих таксономию XBRL. Наличие общедоступной, детально проработанной базовой таксономии XBRL должно также значительно облегчить завершение работы по унификации отчетности поднадзорных Банку России организаций на основе Международных стандартов финансовой отчетности. В плановом периоде введение обязанности представления отчетности в едином электронном формате XBRL будет реализовано для некредитных финансовых организаций. Решение о целесообразности внедрения указанного формата предоставления отчетности для кредитных организаций в целях унификации регулирования и надзора (в частности, устранения из отчетности избыточной и дублирующей информации) будет принято по итогам анализа полученных результатов его использования некредитными финансовыми организациями. Для обеспечения достоверности информации, передаваемой при электронном взаимодействии, а также во избежание ее дублирования требуется комплексное использование информационных систем различных органов власти, которые содержат необходимые сведения.

С целью предоставления гражданам и участникам финансового рынка вне зависимости от их местоположения равных возможностей по доступу к финансовым услугам, включая платежные услуги, планируется дальнейшее развитие электронных средств платежа, электронных технологий в практике продаж и предоставления финансовых продуктов и услуг. Одним из основных препятствий развития электронного взаимодействия является психологический или поведенческий барьер, обусловленный во многом неосведомленностью граждан или недостатком у них информации о возможности ис-

пользования безбумажных способов совершения тех или иных финансовых операций, а также недоверие к новым формам взаимодействия. Для преодоления данного барьера необходимо повышение удобства работы, уровня доверия и психологического комфорта граждан при использовании электронных способов взаимодействия с финансовыми организациями, в частности посредством обучения использованию электронных финансовых услуг, а также предоставление потребителям более выгодных условий при использовании электронных форм взаимодействия.

При реализации планируемых мероприятий должна обеспечиваться информационная безопасность участников финансового рынка, прозрачность и защита финансовых операций.

## II.8. Развитие международного взаимодействия

Российская Федерация принимает активное участие в различных интеграционных объединениях для решения актуальных общемировых вопросов, в том числе касающихся финансовых рынков. Развитие международного взаимодействия и интеграционных процессов будет осуществляться Банком России по следующим направлениям:

- взаимодействие с органами, устанавливающими стандарты, и международными организациями в ходе разработки международных стандартов регулирования финансовых рынков;
- имплементация международных стандартов в российское законодательство;
- обеспечение признания российского регулирования соответствующим международным стандартам и эквивалентным режимам отдельных стран, признание соответствия российских инфраструктурных организаций финансового рынка и платежных систем международным стандартам;
- обеспечение информационного обмена с иностранными регуляторами;
- обмен опытом в области регулирования финансовых рынков и надзора за профессиональными участниками финансового рынка, надзора и наблюдения за инфраструктурными организациями финансового рынка и платежными системами, а также сотрудничество в области трансграничного урегулирования несостоятельности.

Основное взаимодействие будет вестись в рамках «Группы двадцати», БРИКС, ЕАЭС, Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудни-

чества (АТЭС), Совета по финансовой стабильности, Базельского комитета по банковскому надзору и Комитета по платежам и рыночным инфраструктурам при Банке международных расчетов, Международной ассоциации органов страхового надзора, Международной организации комиссий по ценным бумагам, Международной организации органов пенсионного надзора, Альянса за финансовую доступность и других. [8.1]

В формате БРИКС и форума АТЭС деятельность будет направлена на обмен опытом и разработку эффективных норм регулирования финансовых рынков, учитывающих особенности экономики стран с формирующимися рынками, гармонизацию существующих систем регулирования и интеграции финансовых рынков. В частности, в плановом периоде будет создана система координации внедрения практик корпоративного управления среди стран – участниц БРИКС.

Банк России продолжит работу по имплементации в российской юрисдикции международного стандарта «Принципы для инфраструктур финансового рынка»<sup>28</sup>, а также деятельность по оценке инфраструктурных организаций финансового рынка и значимых платежных систем на соответствие указанному стандарту с использованием соответствующей методологии оценки. [8.2, 9.1] Имплементация положений указанного стандарта в различных юрисдикциях имеет существенное значение как для международного финансового рынка в целом, так и для отдельных его участников. В частности, возможность применения единого подхода к оценке юрисдикций, сопоставимость ее результатов с другими юрисдикциями стран «Группы двадцати» позволяют участникам финансового

<sup>28</sup> Доклад Комитета по платежам и рыночным инфраструктурам при Банке международных расчетов и Международной организации комиссий по ценным бумагам «Принципы для инфраструктур финансового рынка» / Principles for Financial Market Infrastructures, CPSS-IOSCO, April 2012.

рынка, в том числе иностранным инвесторам, оценивать потенциальные риски, связанные с осуществлением своей деятельности в рамках российской юрисдикции.

Совершенствование регулирования, надзора и наблюдения на российском финансовом рынке происходит в контексте интеграционных процессов, происходящих в рамках Евразийского экономического союза (ЕАЭС). Банк России в течение среднесрочного периода будет участвовать в разработке и согласовании государствами – участниками ЕАЭС планов гармонизации национальных законодательств в финансовой сфере, поэтапном взаимном устранении барьеров и ограничений по доступу на рынок, предусмотренных перечнями специфических обязательств, прилагаемыми к Договору о ЕАЭС. Кроме того, планируется налаживание эффективного информационного обмена между регуляторами финансового рынка стран – участниц ЕАЭС на основе Соглашения об обмене информацией, в том числе конфиденциальной, в финансовой сфере в целях создания на финансовых рынках условий для обеспечения свободного движения капитала. Взаимодействие между регуляторами стран ЕАЭС будет расширяться и в отношении отдельных секторов финансового рынка. [8.5]

Важным направлением для дальнейшего развития международного взаимодействия и интеграционных процессов является продолжение работы по снятию барьеров для доступа иностранного капитала на российский финансовый рынок, а также выход российских участников на новые долговые рынки азиатского региона. В целях упрощения доступа внешнего финансирования Банк России поддерживает интеграцию российской инфраструктуры с глобальным инвестиционным сообществом. [8.3] Будет продолжена политика содействия расширению использования национальных валют во взаимных расчетах с участниками рынка из ключевых стран – партнеров Российской Федерации. В

плановом периоде будет реализовано сотрудничество с Китаем в вопросах присвоения российской юрисдикции статуса расчетного центра по юаню. [8.4]

Учитывая членство России в «Группе двадцати» и Совете по финансовой стабильности, Банк России продолжит реализовывать достигнутые в формате этих организаций договоренности по реформе регулирования финансового сектора. В частности, в плановом периоде существенным образом будет завершён перевод рынка стандартизированных внебиржевых производных финансовых инструментов на клиринг с центральным контрагентом, а по производным финансовым инструментам, не подпадающим под требования об использовании центрального контрагента, будут введены требования по обеспечению открытых позиций и их маржированию. [9.9]

## II.9. Совершенствование инструментария по обеспечению стабильности финансового рынка

Внешние шоки, банкротства или временные нарушения в работе инфраструктурных организаций финансового рынка и его системно значимых участников, спекулятивные атаки и операции крупнейших участников, порождающие высокую волатильность, и сильные движения процентных кривых оказывают непосредственное влияние как на стабильность финансовой системы, так и на всю экономику страны в целом, а также оказывают неблагоприятное воздействие на доверие на финансовом рынке. Негативные эффекты от подобных событий определяют как необходимость снижения вероятности их возникновения, так и ограничения негативного влияния этих событий на финансовый сектор и экономику в целом.

В работе Банка России по обеспечению финансовой стабильности можно выделить шесть направлений:

- мониторинг финансовой стабильности посредством разработки и использования индикаторов, характеризующих финансовую стабильность;
- регулирование, надзор и наблюдение за финансовыми организациями, в том числе инфраструктурными организациями финансового рынка, и платежными системами;
- макропруденциальное регулирование и надзор;
- мониторинг рисков с целью выявления потенциальных системных угроз, стресс-тестирование отдельных секторов финансового рынка и анализ эффекта заражения;

- обеспечение бесперебойности и эффективности функционирования инфраструктурных организаций финансового рынка и платежных систем;
- реализация антикризисных мер в случае финансовой нестабильности.

Прежде всего, для обеспечения Банком России стабильности финансового рынка Российской Федерации планируется реализация мер, направленных на достижение эффективного функционирования системы раннего реагирования. Речь идет о дальнейшем развитии инструментов ранней идентификации проблем, как в деятельности финансовых организаций, так и на отдельных рынках финансовых активов. [9.1] Кроме того, в целях оперативного выявления возникающих проблем и их решения до наступления критической ситуации требуется также реализация мероприятий, направленных на противодействие фиктивному ценообразованию на открытых рынках. [9.2]

В рамках реализации задачи по совершенствованию регулирования и надзора за финансовыми институтами в целях повышения их финансовой устойчивости Банк России продолжит внедрение риск-ориентированного регулирования, в частности посредством установления требований к собственному капиталу финансовых организаций с учетом профиля рисков (в отношении кредитных организаций будет завершено введение таких требований). Повышению финансовой устойчивости кредитных организаций, осуществляющих торговые операции с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами на финансовом рынке, будет способствовать дальнейшее внедрение стандартов Базеля II и Базеля 2,5 в части регулирования рыночного риска. Банк России продолжит осуществлять мероприятия по созданию эффективной системы консолидированного надзора за финансовыми группами и снижению риска концентрации по инвестиционным вложениям финансовых организаций.

Кроме того, в целях стимулирования эффективного ценообразования и повышения прозрачности сделок, а также устранения проблем, связанных с управлением рисками на внебиржевом срочном рынке, Банк России совместно с заинтересованными ведомствами планирует дальнейшее совершенствование законодательства в части рынка внебиржевых производных финансовых инструментов. [9.9] Кроме того, Банк России с учетом международных тенденций рассматривает целесообразность институализации электронных торговых систем и систем финансового консультирования. [9.10]

В части совершенствования практик макропруденциального регулирования и надзора с учетом международных подходов Банк России планирует разработать и внедрить дополнительные требования к системно значимым финансовым организациям, чья финансовая несостоятельность может угрожать финансовой стабильности или вызывать сбои в предоставлении определенного вида финансовых услуг (в частности, для системно значимых банков планируется внедрение новых нормативов ликвидности в соответствии с Базелем III, для некредитных финансовых организаций – специальных нормативов (как на индивидуальной, так и на групповой основе), требований по составлению и согласованию с Банком России плана восстановления финансовой устойчивости). [9.1] Ожидается, что особый режим регулирования будет включать специальные нормативы (как на индивидуальной, так и на групповой основе), дополнительные требования к раскрытию информации, требования по составлению и согласованию с Банком России планов восстановления финансовой устойчивости и непрерывности деятельности. Кроме того, в рамках реализации международных рекомендаций в области урегулирования несостоятельности Банком России будут разработаны предложения по созданию особых режимов финансового оздоровления и урегулирования несостоятель-

ности системообразующих некредитных финансовых организаций. В среднесрочном периоде Банк России в целях повышения устойчивости финансового рынка при участии заинтересованных органов власти планирует проведение комплексной работы по совершенствованию российского законодательства в части развития механизма санации участников финансового рынка.

Эффекту заражения участников финансового рынка от банкротства крупных финансовых посредников должен противодействовать институт центрального контрагента. В связи с этим устойчивость центрального контрагента приобретает первостепенное значение. Банк России планирует совершенствование законодательного регулирования института центрального контрагента, в частности внедрение риск-ориентированных нормативов и специального разрешения на осуществление деятельности центрального контрагента. Для создания условий по обеспечению непрерывной работы финансового рынка Банк России особое внимание планирует уделять развитию механизма переноса позиций и обеспечения клиентов участников клиринга к другому участнику клиринга в случае невыполнения действующим участником клиринга своих обязательств, а также его банкротства. Решение этой задачи будет способствовать как минимизации рыночных шоков из-за принудительного закрытия клиентских позиций, так и повышению эффективности защиты клиентов участника клиринга и минимизации их потерь в случае невыполнения действующим участником клиринга своих обязательств. Кроме того, в целях выполнения Российской Федерацией требований Питтсбургского саммита «Группы двадцати» необходимо имплементировать в российское законодательство нормы, устанавливающие эффективный механизм перевода стандартизированных производных финансовых инструментов на клиринг с участием центрального контрагента. [9.3]

Для обеспечения стабильности финансового рынка Банк России также планирует применять для сектора некредитных финансовых организаций контрциклическую политику с использованием механизма буфера резервов, позволяющего амортизировать различные шоки, в частности, кредитные. [9.4] При этом сглаживанию негативных эффектов экономического цикла будет способствовать повышение роли стабилизационного резерва для страховых организаций, определение плавающих лимитов по финансовому рычагу на денежном рынке для брокеров, а также плавающих ставок отчислений в гарантийный фонд в зависимости от средней доходности в системе обязательного пенсионного страхования. Одновременно Банк России стремится к установлению и соблюдению оптимального уровня требований к поднадзорным финансовым организациям, способствующим как поддержанию финансовой стабильности, так и увеличению эффективности работы капитала в финансовом секторе. При этом в плановом периоде Банк России будет осуществлять наблюдение за деятельностью лизинговых и факторинговых компаний, которые в настоящее время относятся к нерегулируемой части параллельной банковской системы. [9.11]

Актуальной задачей на среднесрочную перспективу является также совершенствование работы по выявлению и мониторингу рисков на финансовом рынке. Дальнейшее развитие института репозитария позволит Банку России создать систему мониторинга уязвимости внебиржевого сегмента рынка к системным шокам. [9.5] В дополнение к информации репозитариев Банк России расширяет мониторинг сделок на денежном рынке, который будет включать не только сведения об исходных параметрах сделок, но и информацию о «жизненном цикле», то есть о происходящих изменениях в отношениях контрагентов (например, досрочное прекращение обязательств, прекращение обязательств новацией, а также по иным основаниям). [9.6]

Расширение мониторинга денежного рынка имеет важное значение с точки зрения своевременного анализа кредитного качества участников финансового рынка, возможных эффектов распространения кредитных рисков по финансовой системе и оценки системной устойчивости денежного рынка в целом. В целях ограничения образования избыточных валютных рисков, угрожающих финансовой стабильности, в плановом периоде Банк России планирует через регулирование деятельности кредитных и некредитных финансовых организаций, в том числе через предъявление требований к обязательным нормативам, ограничивать образование валютных позиций на балансах корпоративных заемщиков.

Банк России планирует реализовать мониторинг кредитного качества участников финансового рынка также посредством создания рейтингового репозитария, представляющего собой единую публично доступную базу данных о рейтинговых действиях, в которую будет включаться информация, размещаемая на сайтах рейтинговых агентств. [2.5] В целях своевременного выявления потенциальных системных угроз планируется также рассмотрение вопроса о введении для всех финансовых организаций требования обязательного внутреннего стресс-тестирования в рамках подготовки ими плана восстановления финансовой устойчивости.

Для своевременного выявления системных рисков и поддержания стабильности финансового рынка Банком России будет осуществляться мониторинг различных финансовых индикаторов.

В плановом периоде Банк России будет осуществлять дальнейшее совершенствование деятельности инфраструктурных организаций финансового рынка и платежных систем, которые способствуют развитию финансового рынка и являются критически важными для укрепления и поддержания финансовой стабильности. Бесперебойно функционирующие инфра-

## Индикаторы устойчивости финансовых рынков

В рамках работы по выявлению системных рисков Банк России осуществляет постоянный мониторинг устойчивости финансовых рынков с помощью системы опережающих индикаторов

Риски финансовых рынков	
Риск рублевого денежного рынка	<ul style="list-style-type: none"> <li>Отклонение ставки RUONIA от ключевой ставки Банка России</li> <li>Спред Mosprime-Roisfix</li> <li>Спред Mosprime 6 месяцев – 1 месяц</li> <li>Дисконты и маржин коллы на рынке междилерского репо в рублях</li> </ul>
Риск валютного денежного рынка	<ul style="list-style-type: none"> <li>Кросс-валютные спреды на разные сроки (овернайт, месяц, год)</li> <li>Ставки, дисконты, маржин коллы на рынке междилерского репо в долларах США</li> </ul>
Риск валютного рынка	<ul style="list-style-type: none"> <li>Отклонение курса рубля к доллару США от среднего значения за год</li> <li>Вмененная волатильность курса рубля к доллару США (1 месяц)</li> <li>Отношение вмененной волатильности курса рубля относительно доллара США к вмененной волатильности нефти</li> <li>Разница между форвардным курсом (1 месяц) и текущим курсом рубля к доллару США</li> <li>Спред аск-бид по текущему значению курса рубля к доллару США</li> <li>Спред между ставкой NDF на срок 1 месяц и ключевой ставкой Банка России</li> </ul>
Риск рынка акций	<ul style="list-style-type: none"> <li>Вмененная и историческая волатильность индекса РТС (1 месяц)</li> <li>Дисконты и маржин коллы по операциям междилерского репо с акциями в рублях</li> </ul>
Риск рынка государственных заимствований	<ul style="list-style-type: none"> <li>Историческая волатильность доходности гособлигаций (1 месяц)</li> <li>Спред доходности ОФЗ к ключевой ставке Банка России</li> <li>Бид-аск спреды доходностей ОФЗ</li> <li>Спред доходности ОФЗ к доходности казначейских облигаций США</li> <li>Премия по CDS России и ее разница относительно премии по CDS других стран с формирующимися рынками</li> <li>Доля нерезидентов на рынке ОФЗ</li> </ul>
Риск рынка корпоративных заимствований	<ul style="list-style-type: none"> <li>Историческая волатильность доходности корпоративных облигаций (1 месяц)</li> <li>Спред доходности корпоративных рублевых облигаций к ОФЗ и корпоративных еврооблигаций к суверенным еврооблигациям</li> <li>Объем рыночных выпусков и погашений за месяц</li> </ul>
Риски на внешних рынках	<ul style="list-style-type: none"> <li>Вмененная и историческая волатильность нефти (1 месяц)</li> <li>Отклонение сырьевых цен (нефти и металлов) от среднего значения за год</li> <li>Отклонение глобальных фондовых индексов от среднего значения за год</li> <li>Вмененная волатильность акций (VIX) и казначейских облигаций (MOVE)</li> <li>Отклонение индекса доллара США к ключевым валютам (DXY) и индекса валют стран с формирующимися рынками к доллару США (MSCI EM) от скользящей средней за год</li> <li>Индексы волатильности курсов валют JP Morgan для стран G7 и стран с формирующимися рынками (3 месяца)</li> <li>Суверенные и корпоративные спреды доходности JP Morgan EMBI</li> <li>Чистый отток/приток вложений в фонды, инвестирующие в акции и облигации стран с формирующимися рынками</li> </ul>
Риски банковского сектора	
Риск массового изъятия вкладов	<ul style="list-style-type: none"> <li>Месячный темп прироста вкладов физических лиц в рублях и иностранной валюте</li> <li>Накопленное снижение вкладов физических лиц в рублях и иностранной валюте с момента начала снижения</li> </ul>
Риск массовой конверсии рублей в иностранную валюту	<ul style="list-style-type: none"> <li>Объем нетто-покупок наличной иностранной валюты населением</li> <li>Разница курса покупки и продажи доллара США</li> <li>Уровень долларизации вкладов физических и юридических лиц (с коррекцией на курсовую переоценку)</li> </ul>
Риск дефицита обеспечения	<ul style="list-style-type: none"> <li>Коэффициент утилизации рыночных и нерыночных активов (для крупнейших банков, для государственных банков)</li> </ul>
Риск неустойчивости фондирования	<ul style="list-style-type: none"> <li>Отношение кредитов к депозитам</li> <li>Доля базовых обязательств (депозитов физических и юридических лиц свыше года) в общем объеме обязательств</li> <li>Отношение депозитов сроком до года к общему объему депозитов (для физических лиц, для юридических лиц)</li> <li>Показатель краткосрочной ликвидности</li> </ul>
Процентный риск	<ul style="list-style-type: none"> <li>Отношение чистого процентного дохода в целом по кредитам и депозитам к капиталу/ активам банковского сектора</li> <li>Доля процентных доходов в общих доходах</li> <li>Разница между ставками по новым кредитам и депозитам (для физических лиц, для юридических лиц)</li> </ul>
Кредитный риск	<ul style="list-style-type: none"> <li>Доля ссуд IV и V категории качества по кредитам юридическим лицам (кроме банков)</li> <li>Доля реструктурированных ссуд в совокупном кредитном портфеле</li> <li>Отношение сформированных резервов к объему задолженности (по кредитам юридическим лицам, по потребительским кредитам физическим лицам)</li> <li>Прирост резервов за 12 месяцев к среднему размеру портфеля кредитов (по кредитам юридическим лицам, по необеспеченным потребительским кредитам физическим лицам)</li> <li>Доля капитала, приходящаяся на банки с нормативом H1.0 ниже 12% в совокупном капитале</li> <li>Доля банков с ROE ниже 1%</li> <li>Оценка объема привлечения капитала для компенсации кредитного риска (по ссудам юридическим лицам, по ссудам физическим лицам)</li> </ul>

структурные организации финансового рынка и платежные системы также способствуют эффективному распределению финансовых ресурсов и обеспечению глобальной конкурентоспособности национальных финансовых рынков. Однако в отсутствие эффективного и соответствующего уровню возникающих угроз управления рисками, корпоративного управления и баланса интересов они могут порождать системные риски для финансового сектора, особенно в периоды рыночного стресса. Целью Банка России в области развития инфраструктурных организаций финансового рынка и платежных систем является достижение их соответствия международным стандартам для обеспечения доступности, бесперебойности и эффективности их функционирования. [9.7] При этом результаты проведенных оценок российской юрисдикции на предмет соответствия положениям международного стандарта «Принципы для инфраструктур финансового рынка»<sup>29</sup> свидетельствуют о достигнутом прогрессе в его внедрении на территории Российской Федерации. Вместе с тем Банку России еще предстоит значительный объем работы по приведению правовой базы в отношении инфраструктурных организаций финансового рынка (центрального депозитария, центрального контрагента, репозитария) в более полное соответствие с требованиями данного международного стандарта и, как следствие, повышения соответствующих оценок. [8.2] Кроме того, в плановом периоде Банк России рассмотрит вопрос о доступе организаций, не имеющих лицензии кредитных организаций, к платежной системе Банка России.

Банк России обладает широким инструментарием по поддержке стабильного функционирования финансового рынка в случае реализа-

ции негативного сценария. В 2014 году Банк России существенно увеличил возможности по рефинансированию кредитных организаций, введя новые инструменты и расширив перечень принимаемого обеспечения. В случае необходимости могут быть востребованы дополнительные меры Банка России по смягчению проблем с ликвидностью у некредитных финансовых организаций. Российским законодательством предусмотрено наделение Банка России правом заключать с лицами, осуществляющими функции центрального контрагента, соглашения, в соответствии с которыми Банк России обязуется компенсировать таким лицам часть убытков (расходов), возникающих у них по сделкам с участниками клиринга, в том числе с некредитными финансовыми организациями, у которых была отозвана (аннулирована) лицензия на осуществление соответствующего вида деятельности. В случае реализации рыночных шоков и расхождения уровня кривой доходности облигаций федерального займа от фундаментального уровня Банк России может принять решение о покупке облигаций федерального займа на открытом рынке, а также о выкупе обеспечения у центрального контрагента. Кроме того, когда механизмы рыночного ценообразования дают сбой, Банком России в целях ограничения избыточной волатильности на отдельных сегментах финансового рынка и поддержания финансовой стабильности будет использоваться механизм вмешательства в рыночное ценообразование, не требующий принудительной остановки торгов. В связи с этим необходима тщательная проработка Банком России такого механизма. [9.8]

В целях снижения волатильности биржевых торгов по различным классам активов и контрактов Банк России будет поощрять присутствие на них участников с различными торговыми стратегиями, что предполагает в том числе прямой допуск на биржевой рынок отдельных категорий участников, не имеющих соответству-

<sup>29</sup> В ходе последнего обновления результатов оценки (2015 год) юрисдикции Российской Федерации в части регулирования платежных систем был выставлен максимальный рейтинг «4».

ющих прав в настоящее время. Разнообразие участников торгов с разными стратегиями будет способствовать повышению глубины рынка и его эластичности.

Учитывая историю развития российского фондового рынка, где брокерские компании занимают значимое место в системе посредничества на рынке ценных бумаг, решение об их доступе к расчетным сервисам Банка России могло бы снизить риски их функционирования и расширить возможности по предоставлению Банком России расчетных сервисов на рынке ценных бумаг.

## III. ОСОБЕННОСТИ РАЗВИТИЯ СЕКТОРОВ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА ПЕРИОД 2016–2018 ГОДОВ

### Задачи развития банковского сектора

В современных условиях развития сектора банковских услуг усиление конкуренции, в том числе со стороны некредитных организаций, занимающихся финансовыми инновациями, на первый план выдвигает качественные характеристики предлагаемых продуктов и услуг, их технологическую и интеллектуальную насыщенность. Развитию банковского сектора в среднесрочной перспективе будет способствовать повышение комплексности финансового обслуживания корпораций, развитие потребительского кредитования населения при соблюдении требований Федерального закона «О потребительском кредите (займе)», формирование условий для развития синдицированного кредитования, развитие финансовых продуктов для малого и среднего бизнеса, совершенствование риск-менеджмента в кредитных организациях, а также развитие современных финансовых технологий и широкое внедрение инновационных продуктов в сфере банковского и межсекторального обслуживания. Эти процессы будут сопровождаться изменениями правовых рамок, поощряющими конкуренцию на рынке финансовых услуг.

По итогам развития на ближайшие три года к концу 2018 года ожидается отношение активов банковского сектора к ВВП в пределах 120–125%, капитала к ВВП – около 11,5%, кредитов экономике к ВВП – свыше 70%.

Важным аспектом обеспечения качественного роста российского финансового рынка является совмещение внутри кредитных организаций и банковских групп банковских и небанковских финансовых продуктов, а также взаимодействие кредитных организаций с иными финансовыми организациями, что способно обеспечить:

- повышение доходности финансовых институтов за счет разработки новых продуктов на стыке банковских и прочих финансовых продуктов и услуг, включая секьюритизацию кредитных портфелей банков, расширение спектра инструментов долгового рынка, обеспеченных денежными требованиями;
- повышение конкурентоспособности, в том числе за счет эффективного использования сетей кредитных организаций с их налаженными каналами продаж и установившейся культурой обслуживания клиентов, а также расширения продуктового ряда с целью удовлетворения потребностей клиентов в небанковских финансовых услугах (например, страховых);
- дополнительное привлечение финансовых ресурсов;
- совершенствование систем управления рисками (например, страхование банковских рисков).

Таким образом, взаимодополнение банковских и небанковских финансовых продуктивных линеек способно оказать высокий синергический эффект.

В сфере банковского регулирования основной задачей Банка России является реализация комплекса мер, направленных на дальнейшее совершенствование российского законодательства в целях рационального ограничения рисков, обеспечения финансовой стабильности банковского сектора и оптимизации административной нагрузки на кредитные организации. Банковское регулирование и надзор будут развиваться в направлении повышения роли качественной (содержательной) составляющей на основе признанных международных стандартов и с учетом особенностей функционирования российского банковского сектора.

Развитие банковского регулирования в 2016–2018 годах будет направлено на дальнейшую реализацию международно признанных подходов с учетом предусмотренных Базельским комитетом по банковскому надзору при Банке международных расчетов (далее – БКБН) сроков поэтапного внедрения, а также с учетом результатов программы БКБН по оценке соответствия российского банковского регулирования базельским стандартам<sup>30</sup> и предстоящей в 2016 году оценки Российской Федерации в рамках Программы оценки финансового сектора Международного валютного фонда и Всемирного банка<sup>31</sup>. [10.1]

Банк России продолжит работу, направленную на повышение качества банковского капитала и активов, ограничение уровня рисков кредитных организаций. В частности, будут реализовываться продвинутые подходы Базеля II к оценке банковских рисков с учетом результатов пересмотра БКБН регулятивных подходов к оценке достаточности капитала. [10.2, 10.3]

В рамках реализации Компонента 1 Базеля II с 01.10.2015 уже вступили в силу нормативные акты Банка России, изданные в целях реализации подхода к расчету кредитного риска на ос-

нове внутренних рейтингов банков (ПВР) и предоставляющие российским банкам возможность применять ПВР в целях включения в расчет нормативов достаточности капитала банков величины кредитного риска, рассчитанной с использованием внутрибанковских моделей, после получения в установленном порядке разрешения Банка России. Кроме того, продолжится внедрение в российскую банковскую практику Компонента 2 «Надзорный процесс» Базеля II.

В 2016 году Банк России приступит к проведению в отношении банков, подавших соответствующие ходатайства, всесторонней оценки внутрибанковских рейтинговых систем и процессов по управлению кредитным риском для принятия решения по выдаче разрешения на применение ПВР в целях расчета нормативов достаточности капитала.

В 2015 году Банк России установил для кредитных организаций (банковских групп) требования к системе управления рисками и капиталом, которая создается кредитной организацией (банковской группой) путем реализации внутренних процедур оценки достаточности капитала (далее – ВПОДК). Данные процедуры направлены на всестороннюю оценку значимых и потенциальных рисков и обеспечение достаточности капитала для их покрытия на постоянной основе. Так, кредитным организациям, величина активов которых превышает 500 млрд рублей, предстоит разработать ВПОДК на индивидуальной основе – до конца 2015 года, на уровне банковской группы – до конца 2016 года. Остальные кредитные организации должны будут разработать ВПОДК на индивидуальной основе до конца 2016 года, на уровне банковской группы – до конца 2017 года. Кроме того, в 2016 году вступит в силу нормативный акт Банка России, определяющий процедуры надзорной оценки достаточности капитала кредитных организаций и банковских групп и качества их систем управления рисками и капиталом, а так-

<sup>30</sup> Regulatory Consistency Assessment Programme – RCAP.

<sup>31</sup> Financial Sector Assessment Program – FSAP.

же подходы к установлению для кредитных организаций повышенных предельных значений обязательных нормативов в зависимости от оценки качества и результатов ВПОДК. Банк России в 2017 году планирует осуществить первую оценку качества и результатов ВПОДК. [10.4]

Приоритетной задачей в сфере банковского регулирования остается улучшение правовых условий оценки качества активов и противодействия схемам фиктивного формирования капитала. В этой связи Банк России продолжит работу по предоставлению ему права применять профессиональное суждение в рамках оценки предмета залога, принятого в качестве обеспечения кредитными организациями. [10.5] Кроме того, при осуществлении банковского надзора с 2017 года Банк России будет вправе также выносить профессиональное суждение в отношении наличия связанности кредитной организации с юридическими и физическими лицами. По итогам формирования соответствующей практики будет произведена оценка необходимости дальнейшего расширения полномочий Банка России по использованию профессионального суждения в банковском надзоре.

Банк России продолжит работу по повышению требований к прозрачности деятельности российских кредитных организаций как одного из важных инструментов обеспечения стабильности финансового сектора. В частности, в 2016 году будут реализованы рекомендации БКБН «Структура требований о раскрытии информации в отношении собственных средств (капитала)»<sup>32</sup>. Таким образом, кредитные организации на индивидуальной и консолидированной основе в 2016 году впервые раскроют перед широким кругом пользователей информацию о структуре и инструментах капитала и расчете норматива краткосрочной ликвидности.

В рамках работы по внедрению в практику российского консолидированного надзора меж-

дународно признанных подходов Банком России с 2016 года устанавливается уточненный в соответствии со стандартами БКБН порядок расчета собственных средств (капитала) и нормативов на консолидированной основе, а также числовые значения надбавок к достаточности капитала банковской группы (надбавка поддержания достаточности капитала, антициклическая надбавка и надбавка за системную значимость).

В части дальнейшего развития регулирования деятельности кредитных организаций, являющихся участниками банковских холдингов, в 2016 году Банком России будет осуществляться более тесное взаимодействие с головными организациями банковских холдингов, предусматривающее в том числе переход на электронный документооборот. Кроме того, Банк России вводит новые формы отчетности банковских холдингов, существенно увеличивающие раскрываемый объем информации об их деятельности.

В целях получения полной и достоверной информации о реальном финансовом состоянии кредитной организации, адекватной оценки принимаемых ей рисков планируется законодательно установить полномочия представителей Банка России и Агентства по страхованию вкладов, которые позволят при проведении анализа финансового состояния кредитной организации также проводить анализ состояния финансовых организаций-участников банковской группы (холдинга), в которую она входит. [10.6] Банк России также планирует внесение изменений в законодательство в части повышения ответственности руководителей, членов советов директоров (наблюдательных советов), а также владельцев кредитных организаций по обеспечению добропорядочного и сбалансированного ведения бизнеса, а также достоверности публикуемой и представляемой в органы контроля и надзора информации. [10.7] В целях обеспечения защиты прав заемщиков с сохранением

<sup>32</sup> Composition of capital disclosure requirements.

баланса интересов кредиторов Банк России продолжит совместную работу с банковским сообществом по анализу практики применения законодательства о потребительском кредите (займе) и, при необходимости, разработке предложений по совершенствованию регулирования в этой области, в том числе в части деятельности по взысканию задолженности. [10.8, 10.9]

В условиях динамичного развития банковского бизнеса, расширения спектра банковских услуг повышается роль эффективного надзора как одного из важных элементов обеспечения финансовой стабильности. При этом будет расти значимость обеих составляющих банковского надзора – дистанционного надзора и инспектирования кредитных организаций. Значимость надзора усиливается и при реализации задач Банка России как мегарегулятора.

В плановом периоде приоритетными направлениями надзорной политики Банка России в банковском секторе останутся:

- повышение устойчивости кредитных организаций, в том числе к макроэкономическим шокам;
- дальнейшее обеспечение прозрачности финансовой отчетности;
- ограничение рисков, принимаемых на бизнес аффилированных лиц;
- противодействие схемным операциям и сделкам банков, осуществляемым в целях манипулирования учетом/отчетностью и/или направленным на вывод активов;
- создание условий для справедливой конкуренции;
- развитие риск-ориентированных подходов в надзоре, в том числе в части консолидированного надзора;
- совершенствование риск-менеджмента;
- развитие дифференцированных надзорных подходов, прежде всего введение дополнительных надзорных требований к

системно значимым банкам и банкам с повышенным уровнем рисков;

- обеспечение неотвратимости наказания по выявленным нарушениям.

В числе приоритетных объектов надзора со стороны Банка России останутся активы кредитных организаций, несущие повышенные риски, в том числе имеющие нерыночный характер, скрытое обременение, кредитование бизнеса собственников банков, а также заемщиков с признаками отсутствия реальной деятельности. Усилия банковского надзора будут направлены на предотвращение манипулирования с отчетностью, выявление операций, нацеленных на сокрытие от регулятора сведений о реальном уровне принятых рисков. [10.10]

Банк России продолжит политику усиления надзора, при этом приоритетным направлением является повышение эффективности функционирования системы раннего реагирования на первые признаки проблем в деятельности кредитных организаций. Развитие этой системы базируется на усилении проактивной функции надзора и обеспечивается повышением ответственности и квалификации сотрудников в сочетании с совершенствованием техники и процедур надзора. Одним из необходимых условий решения задачи ранней идентификации проблем в банковском секторе является максимальная прозрачность деятельности кредитных организаций. Реализация риск-ориентированных подходов, включая профессиональное суждение об уровне принимаемых банками рисков, будет способствовать повышению эффективности мер надзорного реагирования.

Банк России намерен совершенствовать подходы к оценке финансового положения крупнейших банков и банковских групп с учетом рисков и особенностей их деятельности, уделяя повышенное внимание системе управления риском ликвидности и формированию дополнительных буферов капитала на случай избыточ-

ной волатильности финансового рынка.

Кроме того, Банк России предполагает развивать рыночные (конкурентные) принципы принятия решений и обеспечивать прозрачность процедур финансового оздоровления, более активно вовлекать частный капитал. Банк России в среднесрочном периоде также планирует рассмотреть перспективу использования средств клиентов и вкладчиков сверх установленного порогового значения для восстановления капитала кредитной организации. [10.11] Мерой устранения практики применения криминальных банкротств является повышение эффективности взаимодействия и содержательности информационного обмена с правоохранительными органами. Деятельность Банка России, направленная на оздоровление банковского сектора, повышает доверие к финансовой системе и обеспечивает укрепление ее финансовой устойчивости. Надзорная политика, направленная на выведение с рынка исключительно экономически нежизнеспособных и/или грубо нарушающих законодательство и представляющих недостоверную отчетность, а значит создающих угрозу интересам кредиторов и вкладчиков банков, обеспечивает укрепление финансовой устойчивости банковской системы.

Изменение условий банковского бизнеса объективно определяет общую тенденцию к консолидации банковского сектора. Консолидация российского банковского сектора не является непосредственной задачей банковского надзора. В рамках осуществления функций по банковскому регулированию и банковскому надзору Банк России не будет ни подгонять, ни тормозить указанный процесс.

## Задачи развития платежных систем и платежной инфраструктуры

Бесперебойное функционирование платежных систем и предоставление качественных платежных услуг являются необходимыми предпосылками для эффективного функционирования экономики России, субъектов финансового рынка как внутри страны, так и на международной арене.

Для развития платежных систем и платежной инфраструктуры Банк России планирует реализацию новой платежной платформы в платежной системе Банка России. [11.1]

В платежной системе Банка России будут реализованы механизмы завершения расчетов в национальной валюте внешних платежных и клиринговых систем, установлены условия и регламенты взаимодействия между платежными инфраструктурами Банка России и других платежных систем. [11.2] Тем самым будет обеспечен доступ к сервису срочного перевода платежной системы Банка России для завершения расчетов по операциям на финансовом рынке, совершаемым профессиональными участниками рынка ценных бумаг, юридическими лицами, являющимися участниками организованных торгов и (или) участниками клиринга. [11.3]

Банк России предусматривает мероприятия по созданию и внедрению в платежной системе Банка России национальных стандартов финансовых (платежных) сообщений, сформированных с учетом методологии международного стандарта ISO 20022. [11.4] Внедрение указанных стандартов в платежной системе Банка России будет способствовать повышению эффективности и снижению издержек при электронном взаимодействии в рамках платежной системы Банка России.

В целях обеспечения эффективного и бесперебойного осуществления переводов денежных средств, а также для обеспечения суверенитета и целостности платежного пространства Российской Федерации, развития национальных платежных инструментов Банк России будет содействовать развитию национальной системы платежных карт (НСПК).

Для укрепления национальной финансовой инфраструктуры Банком России также планируется дальнейшее развитие системы передачи финансовых сообщений (СПФС) за счет расширения спектра услуг и состава участников. Использование кредитными организациями сервисов СПФС позволит минимизировать риск прекращения предоставления услуг по передаче финансовых внутрироссийских сообщений иностранными провайдерами услуг. [11.5]

## Задачи развития рынка ценных бумаг

В плановом периоде необходимо обеспечить дальнейшее развитие рынка ценных бумаг для повышения эффективности перераспределения капитала и расширения возможности привлечения внешнего капитала для организаций. Правовая база, регулирующая деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг и инфраструктурных организаций, в целом сформирована, однако в среднесрочной перспективе необходимо пересмотреть ряд концептуальных подходов в регулировании указанных субъектов финансового рынка.

Одним из наиболее узких мест в регулировании профессиональных участников рынка ценных бумаг является отсутствие требований к финансовой устойчивости. Действующие нормы законодательства в отношении капитала профессиональных участников не учитывают ни фактический объем бизнеса компании, ни объем принимаемых ею рисков и касаются только его размера. Банк России планирует ввести для профессиональных участников рынка ценных бумаг требования к покрытию рисков капиталом, а также установить нормативы ликвидности для финансовых посредников, использующих денежные средства клиентов в своих операциях. [12.1] Данный подход предусматривает также пропорциональное регулирование величины капитала профессиональных участников рынка ценных бумаг в зависимости от объема принимаемого ими риска.

Важным аспектом деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг является их операционная устойчивость в стрессовых ситуациях. Банк России намерен установить требования к организации системы управления рисками профессиональных участников рынка ценных бумаг, а также к их операционной

непрерывности. [12.2] В основу подхода к регулированию данного направления деятельности будут заложены рекомендации международных стандартов по управлению рисками, часть из которых уже являются национальными стандартами Российской Федерации (например, включены в стандарт ИСО 31000 «Менеджмент рисков»). Эти меры позволят повысить уверенность инвесторов в операционной надежности обслуживающих их финансовых организаций и, как следствие, в сохранности их активов.

Значимым элементом регулирования деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг являются также требования к организации их систем внутреннего контроля. Для малых компаний установленные в плановом периоде требования к системе внутреннего контроля будут предусматривать возможность аутсорсинга функций по внутреннему контролю либо формирование единой системы внутреннего контроля в рамках группы компаний. Для крупных компаний с диверсифицированным и сложно структурированным бизнесом требования к системе внутреннего контроля будут предполагать наличие внутреннего аудита. Применение такого пропорционального подхода к регулированию профессиональных участников рынка ценных бумаг позволит оптимизировать затраты отрасли, сохранив ее устойчивость к регуляторному и операционному рискам. [12.3] Кроме того, по мере усложнения и расширения многообразия инвестиционных технологий очевидна необходимость усовершенствования правил внутреннего учета клиентских операций у профессиональных участников рынка ценных бумаг. Для малых организаций Банком России совместно с заинтересованными ведомствами будет создана правовая возможность аутсорсинга информационных систем и систем внутреннего учета. Таким образом, с одной стороны будут оптимизированы расходы профессиональных участников рынка ценных бумаг, с другой – будет ускорен процесс

стандартизации систем внутреннего учета. [12.4]

Банк России также планирует установление требований к внутреннему аудиту и к инфраструктурным организациям финансового рынка, к которым в настоящее время установлены только требования в части внутреннего контроля. При этом в отличие от профессиональных участников рынка ценных бумаг эти организации являются ядром финансового рынка, а значит, их системы внутреннего контроля и аудита должны отвечать наиболее высоким международным стандартам. [12.5]

Российское законодательство содержит незначительный по своему разнообразию и действенности инструментарий для защиты прав собственности, а также иных прав и интересов инвестора в случае аннулирования лицензии у финансовой организации, в то время как инвестиционный климат во многом определяется эффективностью механизмов защиты права собственности, в том числе в рамках ликвидационных процедур. Банк России будет решать эту задачу путем совершенствования надзорных процедур в отношении финансовых организаций, как до аннулирования лицензии, так и после. [12.6] В этой связи регулятор также усовершенствует механизмы прекращения депозитариями исполнения ими функций номинального держателя. [12.7]

Для повышения качества и доступности услуг учетной инфраструктуры Банк России в среднесрочной перспективе особое внимание будет уделять деятельности регистраторов. Будет продолжена работа по стандартизации деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг в части порядка обмена документами, хранения записей и передачи реестра. При этом требования к обмену документами будут установлены стандартами саморегулируемых организаций или нормативными актами Банка России с акцентом на внедрение электронного взаимодействия. [12.8]

Предполагается передать регистраторам функции по регистрации акций акционерных обществ, не имеющих статуса публичных, что позволит предоставлять регистраторам комплексную услугу по содействию созданию акционерных обществ, включая подготовку учредительных и иных документов, регистрацию общества в налоговых органах и при открытии (предварительном открытии) счетов в кредитных организациях. [12.8]

Ввиду того что постепенная эволюция финансового рынка предоставляет все более новые механизмы и продукты для удовлетворения различных потребностей инвесторов, важно обеспечить, чтобы между ними не возникало конкуренции рисков. Для этого в отношении деятельности финансовых посредников Банк России планирует разработать унифицированные маржинальные требования как по спот инструментам, так и по производным финансовым инструментам. Сопоставимость рисков в рамках единых маржинальных правил также позволит инвестору лучше ориентироваться в разнообразии сложных финансовых продуктов. [12.9]

## Задачи развития страхового сектора

В сложившейся экономической ситуации существенно повышается роль страховых компаний как институциональных инвесторов. В условиях ограниченных возможностей по использованию внешних источников финансирования внутренние сбережения становятся важнейшим источником инвестиций, одним из которых может стать страхование жизни. В среднесрочной перспективе Банк России совместно с заинтересованными ведомствами ставит задачу по развитию долгосрочного накопительного страхования жизни. Для ее решения необходимо повысить привлекательность страхования жизни как инвестиционного института для граждан и организаций, что планируется достигнуть в том числе путем расширения перечня разрешенных для инвестирования активов, удовлетворяющих высоким качественным требованиям.

На основе проведенного Банком России анализа ситуации на российском рынке перестрахования из-за введения со стороны ряда стран санкций в отношении Российской Федерации был сделан вывод о необходимости формирования российской перестраховочной емкости. [13.3] Для этого Банком России планируется создание национальной перестраховочной компании, уставный капитал которой на момент создания будет полностью принадлежать регулятору. Ее деятельность в зависимости от норм законодательства может способствовать обеспечению платежеспособности российских страховщиков, сокращению оттока капитала.

Банк России во взаимодействии с Правительством России продолжит работу по развитию страхового механизма оказания помощи гражданам на восстановление (приобретение) имущества, утраченного в результате пожаров,

наводнений и иных стихийных бедствий. Указанные мероприятия повлекут не только повышение защищенности жилищных прав граждан, но и широкий охват страхованием принадлежащих гражданам жилых помещений, а также соответствующую экономию бюджетных средств. [13.4]

Среди приоритетных задач развития страхового сектора Банк России на среднесрочный период выделяет необходимость повышения качества активов субъектов страхового дела, обеспечение устойчивости страхового рынка, а также повышение защиты прав потребителей страховых услуг. [13.1]

Банк России в целях повышения качества входящих на страховой рынок организаций и для защиты прав потребителей страховых услуг считает целесообразным внесение изменений в российское законодательство в части совершенствования процедуры лицензирования субъектов страхового дела. Ожидается установление процедуры регистрации страховой организации в качестве юридического лица через Банк России и соответствующее внедрение Банком России оценки соискателя лицензии на осуществление страховой деятельности на основании анализа бизнес-плана такой организации. [13.1]

Важные изменения запланированы в области страхового надзора. Банк России продолжит внедрение института кураторства, что требует прежде всего построения индивидуальной для страховщика карты рисков с целью определения группы риска и формата контрольно-надзорных мероприятий в отношении страховщика. Банк России уже выделил в качестве отдельной категории системно значимые страховые организации, в дальнейшем планируется разработка для них отдельного режима регулирования в части финансовой устойчивости и платежеспособности, санации и банкротства. Для осуществления раннего надзорного реагирования на страховом рынке Банк России будет

использовать программные продукты по автоматизации процессов проведения комплексного анализа деятельности страховых организаций, основанного на принципах пруденциального надзора. Для осуществления контроля наличия реальных активов страховых организаций Банк России будет проводить встречные проверки наличия реальных активов на балансах страховых организаций путем запроса информации у депозитариев, банков, организаторов торговли на рынке ценных бумаг. При этом в случаях выявления отсутствия реальных активов последует оперативное применение мер страхового надзора и мер, предусмотренных законодательством о несостоятельности (банкротстве). [13.7, 13.8] Банк России планирует построение системы мониторинга страховых организаций, позволяющей преодолеть недостатки форматов и сроков предоставления регламентной отчетности страховых организаций, а для страховщиков, отнесенных к повышенной группе риска, также внедрение обязанности предоставления отчетности на более оперативной основе.

Для обеспечения устойчивости страхового рынка требуется совершенствование российского законодательства в части уточнения оснований для осуществления мер по предупреждению банкротства и расширению их перечня, урегулированию вопросов, связанных с процедурами банкротства страховых организаций. Кроме того, Банк России полагает целесообразным внедрить механизм санации страховщиков за счет средств инвесторов и Агентства по страхованию вкладов, определить критерии санации в зависимости от осуществляемых видов страхования.

Обеспечению защиты прав потребителей страховых услуг во всем комплексе запланированных Банком России мер будет способствовать стандартизация страховых услуг, включающая в себя как применение разрабатываемых саморегулируемыми организациями и иными объединениями страховщиков стандартов по

отдельным видам страхования, так и установление Банком России минимальных (стандартных) требований к порядку и условиям осуществления отдельных видов добровольного страхования. Кроме того, планируется дальнейшее совершенствование регулирования социально значимых розничных видов страхования, в первую очередь обязательного страхования автогражданской ответственности (ОСАГО) и каско, в частности создание предпосылок для формирования единой системы регулирования убытков в автостраховании. [13.5, 13.6]

## Задачи развития сектора коллективных инвестиций и доверительного управления

В плановом периоде развитие рынка коллективных инвестиций и доверительного управления призвано решить задачи увеличения объемов долгосрочных инвестиций, совершенствования систем управления рисками негосударственных пенсионных фондов, повышения привлекательности инвестиционных фондов и доверия к такому способу инвестирования.

Развитие пенсионной системы Российской Федерации необходимо рассматривать с точки зрения формирования важнейшего источника инвестиций – внутренних сбережений. В связи с этим первоочередной задачей является обеспечение надежности и эффективности функционирования негосударственных пенсионных фондов, а также организация контроля за их деятельностью. В рамках комплекса мероприятий по совершенствованию регулирования деятельности негосударственных пенсионных фондов и обеспечению управления пенсионными накоплениями граждан Банк России планирует установить ответственность за управление пенсионными накоплениями в интересах застрахованных лиц. [14.3] Аналогичная обязанность доверительного управляющего управлять имуществом в интересах учредителя управления или указанного им лица (выгодоприобретателя) установлена в Гражданском кодексе Российской Федерации. В то же время будет осуществлено развитие систем управления рисками негосударственных пенсионных фондов с последующим снятием ряда ограничений на инвестирование средств добровольных пенсионных сбережений (пенсионных резервов) и пенсионных накоплений. [14.4]

Для устранения влияния резких изменений цен долгосрочных активов на результат инве-

стирования средств пенсионных накоплений (в том числе на величину назначаемых пенсионных выплат) и стимулирования размещения средств пенсионных накоплений в ценные бумаги на длительный период Банк России поддерживает предложения по учету ценных бумаг в качестве удерживаемых до погашения без их ежедневной переоценки. [14.1]

Изменение структуры вознаграждения фондов призвано стимулировать негосударственные пенсионные фонды размещать средства в долгосрочные финансовые активы для обеспечения стабильного уровня дохода в интересах застрахованных лиц на долгосрочном инвестиционном горизонте. Банк России совместно с заинтересованными ведомствами в среднесрочном периоде планирует выделить фиксированной части вознаграждения негосударственных пенсионных фондов, не зависящей от краткосрочных колебаний цен и краткосрочных результатов инвестирования и выплачиваемой из средств пенсионных накоплений. [14.2]

Вместе с тем Банком России будут реализованы меры по повышению гибкости и инвестиционной привлекательности инвестиционных фондов как формы коллективного инвестирования. [14.5] В частности, планируется расширение направлений инвестирования и переход к более свободному формированию правил доверительного управления для учета нужд отдельного инвестора. Указанные меры будут разрабатываться с учетом степени квалификации инвесторов при условии защиты их интересов и недопущения нарушения их прав. [14.6]

В связи со значимостью задачи обеспечения приемлемых для участников финансового рынка подходов к размещению средств коллективных инвестиций в недвижимое имущество и ипотечные ценные бумаги Банк России в плановом периоде продолжит реализовывать мероприятия, направленные на формирование соответствующих стандартов, критериев и правил

такого инвестирования. [14.8] Предложения по изменениям нормативных актов в данной сфере будут широко обсуждаться с профессиональным сообществом.

Кроме того, в целях повышения уровня доверия как квалифицированных, так и неквалифицированных инвесторов Банком России при участии заинтересованных ведомств планируется проведение работ по совершенствованию раскрытия информации о деятельности инвестиционных фондов. [14.7]

## Задачи развития сектора микрофинансирования

Дальнейшее развитие рынка микрофинансирования является задачей, обусловленной прежде всего наличием достаточно высокого спроса на микрофинансирование со стороны малого и среднего бизнеса. При этом правовые основы деятельности микрофинансовых организаций и контрольно-надзорных функций за субъектами рынка микрофинансирования (включая микрофинансовые организации, ломбарды, кредитные потребительские кооперативы, сельскохозяйственные кредитные потребительские кооперативы и жилищные накопительные кооперативы) в российском законодательстве в целом сформированы.

В числе приоритетных задач на среднесрочный период Банк России видит внедрение стандартов по взаимодействию микрофинансовых организаций с потребителями финансовых продуктов и услуг, стандартов их деятельности и корпоративного управления. [15.3] Реализацию указанных мероприятий планируется осуществлять в том числе через формирование системы саморегулирования микрофинансовых организаций. [15.6]

Кроме того, в целях снижения социального и экономического риска для заемщиков микрофинансовых организаций, предоставляющих услуги по потребительскому кредитованию, Банк России предлагает установить предельно допустимый уровень задолженности заемщика по процентам по договору потребительского займа перед микрофинансовой организацией. [15.4] Удешевлению услуг микрофинансовых организаций и повышению удобства их использования для потребителей будет способствовать дальнейшее развитие и внедрение цифровых финансовых услуг и новых информационных технологий в деятельность микрофинансовых ор-

ганизаций.

Для снижения рисков, связанных с деятельностью различных участников рынка микрофинансирования, и дальнейшего эффективного развития системы Банк России предлагает внедрение дифференцированного подхода к регулированию деятельности и формированию двухуровневой системы микрофинансирования с более низким (микрокредитные компании) и более высоким (микрофинансовые компании) уровнем прав в сочетании с соответствующими регуляторными и надзорными требованиями. [15.5] Банк России также планирует в среднесрочном периоде установить требования к финансовой устойчивости микрофинансовых компаний (в частности, требования к капиталу, введение отдельных нормативов) и к организации системы управления рисками участников рынка микрофинансирования. [15.1, 15.2]

Приоритетной задачей Банка России в части развития микрофинансирования является обеспечение доступа субъектов малого и среднего предпринимательства к финансированию. Регулятор совместно с Минэкономразвития России во исполнение норм Федерального закона «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации по вопросам развития малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации» планирует осуществить разделение субъектов рынка микрофинансирования на микрофинансовые организации, осуществляющие поддержку субъектов малого и среднего предпринимательства, и микрофинансовые организации потребительского кредитования. [15.11]

В сфере кредитной кооперации Банк России в среднесрочном периоде в целях обеспечения надлежащей защиты прав пайщиков планирует совершенствование механизма имущественной ответственности саморегулируемых организаций кредитных потребительских кооперативов по обязательствам перед членами кредитных потребительских кооперативов (пайщиками). В

целях стимулирования развития данного сектора финансового рынка Банк России планирует реализовать мероприятия по преобразованию существующей системы имущественной ответственности саморегулируемых организаций перед пайщиками кредитных потребительских кооперативов в единую систему гарантирования сохранности личных сбережений на рынке кредитной кооперации. [15.7]

Кроме того, в сфере кредитной кооперации необходимо дальнейшее совершенствование норм кооперативного управления. Прежде всего, Банк России при участии профессионального сообщества разработает и установит принцип общности в деятельности кредитных потребительских кооперативов, подразумевающий объединение в кредитные потребительские кооперативы в обязательном порядке на определенных принципах (территориальном, профессиональном, социальном и иных). Через развитие кооперативной общности и механизмов управления кредитными потребительскими кооперативами планируется обеспечить большую вовлеченность членов (пайщиков) в деятельность кредитных потребительских кооперативов и повысить уровень их понимания ответственности, что в том числе будет способствовать снижению рисков и распространению (популяризации) кредитных потребительских кооперативов. [15.8]

Важно также реализовать мероприятия по устранению возможности злоупотребления властью органами управления кредитных потребительских кооперативов, а также сформировать у членов кредитного потребительского кооператива (пайщиков) понимание основных прав и обязанностей и ответственного отношения к их исполнению. Банк России при участии заинтересованных ведомств в целях исключения возможности проведения формальных общих собраний, а также для вовлечения членов кредитных потребительских кооперативов (пайщиков) в деятельность по управлению кре-

дитным потребительским кооперативом планирует совершенствование российского законодательства в части порядка проведения общих собраний кредитных потребительских кооперативов в форме собрания уполномоченных. [15.8]

В части развития сельскохозяйственных кредитных потребительских кооперативов, оказывающих поддержку субъектам сельского хозяйства, Банк России для обеспечения финансовой устойчивости их деятельности планирует установить соответствующие финансовые нормативы и начать применение принципов пропорционального регулирования и надзора по отношению к таким организациям. При этом не исключается возможность использования Банком России механизмов, эффективно зарекомендовавших себя в сфере кредитной кооперации, с учетом специфики сельскохозяйственных кредитных потребительских кооперативов. [15.10]

В отношении жилищных накопительных кооперативов Банк России в среднесрочном периоде планирует рассмотреть пути совершенствования правового регулирования с целью повышения эффективности их деятельности и расширения числа потенциальных пайщиков.

В целях повышения прозрачности рынка ломбардов, направленной на защиту прав потребителей финансовых услуг, Банк России планирует установить для ломбардов процедуру специального допуска, при которой правоспособность ломбарда возникает не с момента регистрации в качестве юридического лица, а только с момента внесения сведений о нем в государственный реестр ломбардов. [15.9]

## IV. РИСКИ И ОГРАНИЧЕНИЯ В ПРОЦЕССЕ РЕАЛИЗАЦИИ ОСНОВНЫХ НАПРАВЛЕНИЙ РАЗВИТИЯ И ОБЕСПЕЧЕНИЯ СТАБИЛЬНОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА ПЕРИОД 2016–2018 ГОДОВ

Основные направления развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов носят целостный характер, и максимальный эффект от их реализации может быть достигнут только при комплексной реализации. Предлагаемые в документе мероприятия затрагивают деятельность российских финансовых институтов в отношении спектра используемых финансовых инструментов, порядка отражения финансовой деятельности в отчетности, формата представления отчетных данных, требований к капиталу, характеристик бизнес-моделей, требований к персоналу, подходов к оценке платежеспособности, модернизации информационных и технологических систем и прочих инноваций. В условиях текущего экономического положения и состояния финансового сектора России, а также сложности и инновационности некоторых реформ существует ряд факторов, которые могут привести к невозможности имплементации предлагаемых мероприятий в достаточном для появления значимого позитивного результата объеме. В этой связи реализация предлагаемых мероприятий будет осуществляться с учетом рисков и ограничений, приведенных ниже.

### **Принятие ключевых решений, геополитика и внешние шоки**

Российский финансовый рынок подвержен геополитическим и внешним шокам, в связи с

чем долгосрочное прогнозирование и планирование являются проблематичными. Последние шоки были связаны, в частности, с негативными изменениями динамики цен на сырьевые товары (в том числе нефть) и санкциями иностранных юрисдикций. При подготовке настоящего документа принималась гипотеза о том, что санкции, действующие в настоящее время в отношении России по геополитическим причинам, не будут отменены, а котировки нефти будут колебаться вблизи существующих значений. В то же время существует риск эскалации санкций, что может негативно повлиять на возможность реализации предлагаемых мероприятий или внести корректировки в текущие приоритеты деятельности государства и, соответственно, распределение его ресурсов. В связи с этим мероприятия частично потеряют свою актуальность и будут требовать пересмотра.

Одновременно существует риск продления моратория на перечисление средств пенсионных накоплений в негосударственные пенсионные фонды в 2017 году и последующие годы, что негативно скажется на доверии населения к накопительному элементу пенсионной системы и, как следствие, будет способствовать снижению прироста долгосрочных инвестиций.

### **Асинхронность действий регулятора и индустрии**

В настоящий момент финансовая сфера характеризуется высокой скоростью проводимых

реформ и падением рентабельности инвестированного в нее капитала, в связи с чем существует риск того, что сама финансовая индустрия может не успеть адаптироваться и привести свою деятельность в соответствие с большим количеством планируемых к введению требований. Это повлечет существенное сокращение отрасли финансового посредничества либо потребует отказа от части реформ или переноса их реализации на более поздний срок. В последнем случае не удастся достичь требуемого для полноценного функционирования финансового рынка уровня конкуренции и доверия.

### Ресурсы

В связи с предусмотренными изменениями требований к деятельности на финансовом рынке его участникам предстоит реализовать большое количество изменений в части информационных технологий, предоставления отчетности, внутреннего контроля, раскрытия информации и в целом модифицировать бизнес-процессы и пересмотреть бизнес-модели. Однако существует риск усиления негативных тенденций, в частности в отношении объема ресурса, доступного для использования в этих целях, что может стать барьером для соответствия требованиям регулятора.

В то же время для реализации предлагаемых мер и финансовой индустрии, и самому Банку России необходимы высококвалифицированные кадры, что может потребовать дополнительного обучения сотрудников в соответствии с лучшими международными практиками.

Дефицит человеческого, финансового и организационного ресурсов для выполнения намеченных мероприятий может сделать их реализацию невозможной.

**Взаимодействие с судебными и правоохранительными органами в условиях высоких темпов изменения финансового законодательства**

Банк России предполагает уделить особое внимание противодействию неправомерным действиям финансовых организаций с финансовой отчетностью и недобросовестным практикам поведения на финансовом рынке. В этой ситуации особенно важно усилить фактическую ответственность финансовых организаций за указанные действия, что предполагает эффективную работу Банка России и иных уполномоченных органов по выявлению нарушений и применению мер воздействия к нарушителям правоохранительными органами и судами.

При рассмотрении сложных финансовых дел от правоохранительных и судебных органов требуется должная профессиональная подготовка, позволяющая своевременно и в достаточном объеме учитывать изменения в финансовом законодательстве, нарабатывать практику правильного его применения и осуществлять надлежащую оценку финансовых документов и информации, что в итоге позволит обеспечить эффективность применяемых регулятором мер. В связи с этим наряду с реформированием системы регулирования и надзора особое значение для эффективного функционирования финансового рынка приобретает задача поддержания должной квалификации по вопросам финансовой сферы у сотрудников правоохранительных органов и судейского корпуса, что является необходимым условием снижения риска некорректного правоприменения и толкования и, как следствие, риска нивелирования эффективности регулятивных и надзорных мер, а также стабильности гражданского оборота и соблюдения принципа равенства перед законом в целом.

Наряду с квалификационными требованиями существует риск отсутствия достаточного количества подготовленных специалистов для пресечения противоправных практик на финансовом рынке и обеспечения практической реализации принципа неотвратимости наказания за нарушения.

**Несвоевременная реализация законодательных инициатив**

Реализация ряда мероприятий Основных направлений развития и обеспечения стабильности функционирования финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов предусматривает изменения на уровне федерального законодательства. В то же время ввиду особенностей законодательного процесса существует риск изменения смыслового содержания некоторых инициатив в процессе их реализации, принятия решения о целесообразности их частичного или полного отклонения, а также вероятность нехватки предполагаемого в настоящем документе срока для рассмотрения инициатив заинтересованными ведомствами и принятия необходимых федеральных законов.

# ПЛАН МЕРОПРИЯТИЙ (ДОРОЖНАЯ КАРТА) «ОСНОВНЫЕ МЕРОПРИЯТИЯ ПО РАЗВИТИЮ И ОБЕСПЕЧЕНИЮ СТАБИЛЬНОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА ПЕРИОД 2016–2018 ГОДОВ»<sup>33</sup>

№ п/п	Ожидаемый результат	Форма реализации	Срок реализации	Ответственные исполнители
<b>I. Основные мероприятия по развитию и обеспечению стабильности функционирования финансового рынка</b>				
1.	<b>Обеспечение защиты прав потребителей финансовых услуг, финансовой доступности и повышение финансовой грамотности населения Российской Федерации</b>			
1.1.	Разработка и внедрение образовательных стандартов для повышения уровня финансовой грамотности:			
	А. Внедрение обязательных учебных занятий по финансовой грамотности в общеобразовательных учебных заведениях	НПА Минобрнауки России	2017 г.	Минобрнауки России, Банк России
	Б. Участие в разработке и реализации следующих мероприятий: 1) разработка учебно-методических материалов и стандартов образовательных программ; 2) обучение наставников, учителей средней школы, преподавателей высшей школы; 3) создание учебного курса в педагогических вузах; 4) создание учебного курса для студентов неэкономических специальностей; 5) проведение пилотного обучения в отдельных школах и вузах	НПА Минобрнауки России, учебники, учебные пособия	2016 г.	Минобрнауки России, Банк России
1.2.	Создание Банком России в соответствии с наилучшей международной практикой в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» специализированного сайта, удовлетворяющего потребности населения в получении информации по широкому кругу вопросов, связанных с финансовой грамотностью	Организационно-технические мероприятия, НА и иные акты БР	2017 г.	Банк России, Минфин России
1.3.	Создание Банком России общественной приемной по взаимодействию потребителей финансовых услуг с Банком России	Организационно-технические мероприятия, НА и иные акты БР	2016 г.	Банк России
1.4.	Повышение роли контакт-центра во взаимодействии потребителей финансовых услуг с Банком России посредством оптимизации и повышения качества предоставления разъяснений по интересующим потребителей финансовых услуг вопросам, а также повышение эффективности работы контакт-центра	Организационно-технические мероприятия, НА и иные акты БР	2016 г.	Банк России
1.5.	Разработка стратегии повышения финансовой грамотности населения Российской Федерации	Стратегия	2018 г.	Минфин России, Банк России
1.6.	Создание возможностей у потребителей финансовых услуг к обучению и получению дополнительных знаний о финансовом рынке	Организационно-технические мероприятия, НА и иные акты БР	2017 г.	Банк России, Минэкономразвития России
1.7.	Создание условий для удовлетворения спроса потребителей финансовых услуг:			
	А. Классификация населения с целью определения наиболее подходящих типов финансовых продуктов и услуг и оптимальных каналов их продвижения	Организационно-технические мероприятия, стандарты СРО	2016 г.	Банк России, Федеральная служба государственной статистики, СРО
	Б. Разработка методик формирования специфических наборов продуктов и услуг в зависимости от индивидуальных характеристик потребителей финансовых услуг	Организационно-технические мероприятия, стандарты СРО	2016 г.	Банк России, Федеральная служба государственной статистики, СРО
1.8.	Создание инструментария по измерению уровня финансовой грамотности:			
	А. Разработка методологии расчета показателей финансовой грамотности населения с учетом лучшей международной практики	Концепция БР по измерению финансовой грамотности населения	2016 г.	Банк России, Минфин России

	Б. Проведение в связи с изменениями законодательства Российской Федерации в сфере финансового рынка тематических информационных кампаний с фиксацией изменения уровня информированности целевых аудиторий до и после их проведения	Организационно-технические мероприятия	2017 г.	Банк России, Минобрнауки России
1.9.	Создание единого окна для обращений граждан, внедрение содержательной конвейерной обработки обращений, сокращение сроков реагирования на обращения граждан	Организационно-технические мероприятия, НА и иные акты БР	2017 г.	Банк России
1.10.	Стандартизация проведения финансовых операций и оказания финансовых услуг	НА и иные акты БР, стандарты СРО	2018 г.	Банк России, Минфин России, Минэкономразвития России, СРО
1.11.	Совершенствование законодательно установленных требований к некредитным финансовым организациями (требования к капиталу, финансовым нормативам и показателям, информационным системам) и осуществление контроля за их соблюдением в целях настройки фильтра на допуск на финансовый рынок финансовых организаций, в том числе иностранных	ФЗ, НА БР, стандарты СРО	2017 г.	Минфин России, Банк России, СРО
1.12.	Совершенствование требований к раскрываемой информации и рекламе финансовых продуктов и услуг:			
	А. Установление требований к раскрытию информации о финансовых продуктах и услугах и рисках, сопутствующих их использованию, в доступной форме с учетом необходимой для понимания степени детализации	ФЗ, НА и иные акты БР, стандарты СРО	2016 г.	Минфин России, Банк России, СРО
	Б. Обеспечение свободного доступа потребителей финансовых услуг к информации о содержании услуг и сопряженных рисков	НА и иные акты БР, стандарты СРО	2016 г.	Банк России, Минфин России, Минэкономразвития России, СРО
	В. Установление дополнительных требований к рекламе финансовых продуктов и услуг	ФЗ, НА и иные акты БР, стандарты СРО	2016 г.	Минфин России, ФАС России, Банк России, Минэкономразвития России, СРО
	Г. Осуществление работы по информированию населения о деятельности недобросовестных финансовых посредников и финансовых пирамид	Организационно-технические мероприятия, НА и иные акты БР	2016 г.	Банк России
1.13.	Создание эффективной системы урегулирования конфликтов на финансовом рынке, в частности доработка и принятие проектов федеральных законов, нацеленных на создание правовых основ работы института финансового уполномоченного и обеспечение условий для его функционирования	ФЗ, НА БР	2016 г.	Минфин России, Банк России
1.14.	Создание системы эффективных надзорных мер и совершенствование мер воздействия, мотивирующих продавцов финансовых продуктов и услуг к добросовестному поведению	ФЗ, НА БР	2017 г.	Минфин России, Банк России, Минэкономразвития России
1.15.	Разработка и внедрение предложений, способствующих продвижению финансовых продуктов и услуг:			
	А. Упрощение процесса покупки финансового продукта путем создания механизма, позволяющего отказаться от идентификации клиентов при каждом контакте с новым продавцом	ФЗ, организационно-технические мероприятия, НА БР	2016 г.	Минфин России, Банк России, Росфинмониторинг
	Б. Внедрение инновационных способов продаж с применением различных информационных технологий и совершенствованием процесса взаимодействия с потребителем финансовых продуктов и услуг	Стандарты СРО	2017 г.	Банк России, Минфин России, Минкомсвязь России, СРО

	В. Создание правовых основ для деятельности финансовых консультантов и индустрии мелких управляющих	ФЗ, НА БР, стандарты СРО	2017 г.	Минфин России, Банк России, СРО
1.16.	Обеспечение возможности использования финансовыми организациями аутсорсинга	ФЗ, НА и иные акты БР	2017 г.	Минфин России, Банк России
1.17.	Разработка предложений по совершенствованию действующего российского законодательства в части налогового стимулирования инвестиций граждан	ФЗ, НА и иные акты БР, организационно-технические мероприятия	2017 г.	Минфин России, Банк России, ФНС России
1.18.	Разработка саморегулируемыми организациями в сфере финансового рынка базовых стандартов по защите прав и интересов потребителей финансовых услуг и осуществление последующего контроля за их соблюдением членами саморегулируемых организаций	Стандарты СРО	2016 г.	СРО, Банк России
<b>2.</b>	<b>Дестимулирование недобросовестного поведения на финансовом рынке</b>			
2.1.	Разработка и реализация мер по ужесточению требований СРО в отношении недобросовестных участников финансового рынка	Стандарты СРО	2017 г.	СРО, Банк России
2.2.	Разработка и реализация мер, направленных на ограничение недобросовестных практик поведения и противодействие использованию криминальных и схожих с ними бизнес-практик, предполагающих нарушение законодательства и формирующих соответствующие конкурентные преимущества по отношению к добросовестным участникам рынка	ФЗ, НА БР	2018 г.	Минфин России, Банк России, Минэкономразвития России, ФАС России
2.3.	Совершенствование механизма выявления недобросовестных практик поведения на финансовом рынке:			
	А. Сокращение времени выявления Банком России недобросовестных практик поведения и сбора доказательной базы	Организационно-технические мероприятия, НА и иные акты БР	2017 г.	Банк России, Минфин России, ФАС России
	Б. Развитие механизма взаимодействия Банка России и органов внутренних дел, в том числе в части повышения оперативности передачи и рассмотрения материалов по предупреждению недобросовестного поведения на финансовом рынке	Организационно-технические мероприятия, НА и иные акты БР	2016 г.	Банк России, Минфин России, ФАС России
2.4.	Оценка целесообразности внедрения института заключения соглашений с Банком России:			
	А. Анализ целесообразности внесения изменений в российское законодательство в части внедрения нового правового института – института соглашения с регулятором	ФЗ, НА БР	2018 г.	Минфин России, Банк России
	Б. Анализ целесообразности создания компенсационного фонда за счет компенсационных выплат, взимаемых с недобросовестных участников финансового рынка, для выплат пострадавшим участникам финансового рынка	ФЗ, НА БР	2018 г.	Минфин России, Банк России
2.5.	Совершенствование системы оценки и управления рисками:			
	А. Создание рейтингового репозитория	ФЗ, организационно-технические мероприятия, НА и иные акты БР	2017 г.	Минфин России, Банк России
	Б. Предоставление участникам финансового рынка свободного доступа к актуальной информации	Организационно-технические мероприятия, НА БР	2016 г.	Банк России, Минфин России, Минэкономразвития России
	В. Создание системы раскрытия репозитарием агрегированной информации	ФЗ, организационно-технические мероприятия, НА и иные акты БР	2017 г.	Минфин России, Банк России
	Г. Внедрение механизма регулирования института финансовых индикаторов	ФЗ, организационно-технические мероприятия, НА и иные акты БР	2016 г.	Минфин России, Банк России

2.6.	Совершенствование системы актуарного оценивания	Организационно-технические мероприятия, НА и иные акты БР, стандарты СРО	2017 г.	Банк России, СРО
2.7.	Повышение эффективности регулирования в сфере неправомерного использования инсайдерской информации и оптимизации административной нагрузки на участников рынка в связи с соблюдением ими мер, направленных на противодействие неправомерному использованию инсайдерской информации (принятие проекта федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»)	ФЗ	2018 г.	Минфин России, Банк России, Минэкономразвития России
2.8.	Противодействие демпингу, включая проведение мероприятий, направленных на разъяснение обоснованности и повышение прозрачности стоимости финансовых услуг	Организационно-технические мероприятия, НА и иные акты БР	2017 г.	Банк России, Минфин России, ФАС России
2.9.	Анализ возможности развития системы ответственности, предусматривающей применение мер ответственности как к финансовой организации, так и к ее сотрудникам, руководителям, собственникам без применения наиболее строгой меры воздействия – отзыва (аннулирования) лицензии	Организационно-технические мероприятия, НА и иные акты БР	2018 г.	Банк России, Минфин России, ФАС России
2.10.	Совершенствование системы оценки деловой репутации участников финансового рынка со стороны Банка России	Организационно-технические мероприятия, НА и иные акты БР	2017 г.	Банк России, Минфин России, ФАС России
<b>3</b>	<b>Повышение привлекательности для инвесторов долевого финансирования публичных компаний за счет внедрения современной системы корпоративного управления</b>			
3.1.	Реализация мер по дальнейшему внедрению Кодекса корпоративного управления:			
	А. Внедрение лучших практик корпоративного управления в публичных акционерных обществах	ФЗ, НА и иные акты БР	2017 г.	Минфин России, Минэкономразвития России, Банк России
	Б. Разработка стандартов раскрытия информации о соблюдении принципов, изложенных в Кодексе корпоративного управления, а также методических рекомендаций по применению таких стандартов	НА и иные акты БР	2017 г.	Банк России, СРО
	В. Подготовка методики оценки внедрения рекомендаций Кодекса корпоративного управления	Организационно-технические мероприятия, НА БР	2017 г.	Банк России, СРО
	Г. Организация системы мониторинга внедрения Кодекса корпоративного управления с использованием наиболее оптимальных механизмов и институтов	Организационно-технические мероприятия, НА БР	2017 г.	Банк России, СРО
3.2.	Законодательное урегулирование вопросов, связанных с голосованием квазиказначейскими акциями, совершением крупных сделок и сделок с заинтересованностью, приобретением крупных пакетов акционерных обществ	ФЗ, НА БР	2017 г.	Минфин России, Минэкономразвития России, Банк России
3.3.	Подготовка и реализация предложений в отношении деятельности органов управления общества:			
	А. Совершенствование правового регулирования отношений, связанных с полномочиями (правами, обязанностями) и ответственностью членов органов управления общества, в том числе в части усиления дисциплинарной и финансовой ответственности за осуществляемые ими действия/бездействие	ФЗ, НА БР	2016 г.	Минфин России, Минэкономразвития России, Банк России

	Б. Совершенствование практики применения к членам органов управления обществ такого механизма привлечения к ответственности, как дисквалификация	Организационно-технические мероприятия, НА БР	2016 г.	Банк России
	В. Увеличение срока избрания членов совета директоров публичного общества	ФЗ, НА БР	2017 г.	Минфин России, Минэкономразвития России, Банк России
3.4.	Совершенствование требований к раскрытию информации публичными обществами:			
	А. Оптимизация требований к раскрытию информации публичными обществами с целью обеспечения прозрачности их деятельности для акционеров, инвесторов и иных заинтересованных лиц	ФЗ, НА БР	2017 г.	Минфин России, Минэкономразвития России, Банк России
	Б. Уменьшение перечня дополнительной информации, которую могут запрашивать миноритарные акционеры у акционерного общества	ФЗ, НА БР	2017 г.	Минфин России, Минэкономразвития России, Банк России
3.5.	Реализация комплекса мероприятий, направленных на регулирование «каскадного» порядка осуществления корпоративных действий через учетную систему	НА и иные акты БР, стандарты СРО	2016 г.	Банк России, СРО
3.6.	Совершенствование требований, предъявляемых к деятельности внешних аудиторов:			
	А. Установление обязанности внешних аудиторов осуществлять анализ деятельности организации на предмет соответствия ее внутренним стратегическим документам	ФЗ, НА БР	2017 г.	Минфин России, Минэкономразвития России, Банк России
	Б. Внесение изменений в законодательство в части установления ответственности внешних аудиторов за достоверность выданных ими заключений	ФЗ, НА БР	2017 г.	Минфин России, Минэкономразвития России, Банк России
3.7.	Разработка системы аккредитации со стороны Банка России внешних аудиторов и оценщиков, оказывающих услуги кредитным и некредитным финансовым организациям	ФЗ, НА БР	2018 г.	Минфин России, Минэкономразвития России, Банк России
<b>4.</b>	<b>Развитие рынка облигаций и синдицированного кредитования</b>			
4.1.	Совершенствование процедуры эмиссии ценных бумаг:			
	А. Совершенствование процедуры эмиссии облигаций, в том числе направленное на удаление избыточной информации из отчетов и уведомлений об итогах выпуска	ФЗ, НА и иные акты БР	2017 г.	Минфин России, Банк России, Минэкономразвития России
	Б. Создание возможности подачи эмиссионной документации на регистрацию в электронном виде	ФЗ, организационно-технические мероприятия, НА и иные акты БР	2018 г.	Минфин России, Банк России
4.2.	Внесение изменений в законодательство в части совершенствования механизма выпуска облигаций по упрощенной схеме (программа облигаций) и его популяризация среди эмитентов	ФЗ, НА и иные акты БР, организационно-технические мероприятия	2017 г.	Минфин России, Банк России
4.3.	Проведение анализа законодательства в части защиты прав владельцев облигаций для выявления слабых мест и дальнейшего совершенствования системы защиты	Организационно-технические мероприятия, НА и иные акты БР	2017 г.	Банк России, Минфин России
4.4.	Развитие рынка облигаций с плавающей ставкой	НА и иные акты БР	2018 г.	Минфин России, Банк России, Минэкономразвития России
4.5.	Создание структурных продуктов - структурных нот	ФЗ, НА и иные акты БР	2018 г.	Минфин России, Банк России, Минэкономразвития России
4.6.	Разработка и внедрение единых стандартов проведения сделок секьюритизации, определение единых гибких требований к активам обеспечения и установление требований к порядку раскрытия информации	НА и иные акты БР, стандарты СРО	2017 г.	Банк России, СРО
4.7.	Разработка механизма добровольной аккредитации ценовых центров	Организационно-технические мероприятия, НА и иные акты БР	2016 г.	Банк России

4.8.	Организация контроля за функционированием ценовых центров	ФЗ, организационно-технические мероприятия, НА и иные акты БР	2017 г.	Минфин России, Банк России
4.9.	Создание необходимых условий для эффективного функционирования центра корпоративной информации	НА и иные акты БР, организационно-технические мероприятия	2017 г.	Банк России
4.10.	Развитие выпуска в России облигаций, номинированных в иностранных валютах, включая юань	Организационно-технические мероприятия, НА и иные акты БР	2017 г.	Минфин России, Банк России
4.11.	Проведение анализа ограничений, сдерживающих развитие синдицированного кредитования, и разработка по его итогам мероприятий по их устранению и развитию синдицированного кредитования	Доклад в Правительство Российской Федерации	2016 г.	Банк России, Минфин России
5.	<b>Совершенствование регулирования финансового рынка, в том числе применение пропорционального регулирования, оптимизация регуляторной нагрузки на участников финансового рынка</b>			
5.1.	Переход некредитных финансовых организаций на единый план счетов бухгалтерского учета и внедрение отраслевых стандартов бухгалтерского учета, основанных на Международных стандартах финансовой отчетности, а также внедрение единого унифицированного формата предоставления отчетности XBRL	НА и иные акты БР	2017 г.	Банк России
5.2.	Исключение дублирующей и неиспользуемой информации из отчетности финансовых организаций, а также дополнение единой отчетности, позволяющее осуществлять эффективный дистанционный и пруденциальный надзор одновременно за различными видами деятельности на финансовом рынке	НА БР	2016 г.	Банк России
5.3.	Внедрение пропорционального регулирования финансовых организаций по принципу условного разделения организаций внутри одного сектора на системно значимые организации, небольшие организации и компании среднего размера	ФЗ, НА БР	2017 г.	Минфин России, Банк России
5.4.	Реализация мероприятий по внедрению стандартов Solvency II	ФЗ, НА БР	2018 г.	Минфин России, Банк России
5.5.	Определение подходов к созданию единой технологии для малых поднадзорных финансовых организаций, по предоставлению сервисов, позволяющих вести учет хозяйственной деятельности без обязанности сдавать отчетность при предоставлении Банку России права непосредственного использования данных бухгалтерского учета, в том числе с использованием «облачных» технологий; разработка дорожной карты	Организационно-технические мероприятия	2016 г.	Банк России
5.6.	Внесение изменений в законодательство, направленных на снижение издержек финансовых посредников по осуществлению нескольких видов лицензируемой деятельности	ФЗ, НА БР	2017 г.	Минфин России, Банк России
5.7.	Совершенствование практики применения процедур оценки регулирующего воздействия нормативных актов Банка России на этапе их разработки и внедрение практики применения процедур оценки фактического воздействия нормативных актов Банка России по прошествии определенного времени после вступления их в силу	Организационно-технические мероприятия, НА и иные акты БР	2017 г.	Банк России
5.8.	Внедрение механизма профессионального суждения	ФЗ, организационно-технические мероприятия, НА и иные акты БР	2018 г.	Минфин России, Банк России, Минэкономразвития России
5.9.	Совершенствование регулирования деятельности рейтинговых агентств в Российской Федерации, в том числе для обеспечения в перспективе их признания иностранными регуляторами	ФЗ, организационно-технические мероприятия, НА и иные акты БР	2017 г.	Минфин России, Банк России

5.10.	Дальнейшее внедрение стандартов Базель II, Базель 2,5 и Базель III	НА БР	2018 г.	Банк России
<b>6.</b>	<b>Подготовка квалифицированных кадров для финансовых институтов</b>			
6.1.	Разработка и реализация комплекса мер по совершенствованию порядка подготовки высококвалифицированных трудовых ресурсов для финансового рынка:			
	А. Проведение мероприятий, направленных на повышение качества подготовки преподавателей, формирование дополнительных требований к методике аттестации и квалификации, разработка и внесение предложений в систему переподготовки	Методика аттестации	2018 г.	Банк России, Минфин России, Минэкономразвития России, Минобрнауки России
	Б. Выпуск методических материалов для специалистов финансового рынка, локализация иностранных учебных программ	Методика аттестации	2018 г.	Банк России, Минфин России, Минэкономразвития России, Минобрнауки России
	В. Совершенствование существующих образовательных программ, программ повышения квалификации и методик подготовки специалистов финансового рынка	Образовательные программы, акты Минобрнауки России	2018 г.	Банк России, Минфин России, Минэкономразвития России, Минобрнауки России
	Г. Создание и совершенствование направлений подготовки специалистов внутреннего аудита, стратегического планирования, управления активами и финансового консультирования, обеспечения кибербезопасности и корпоративного управления	Образовательные программы, акты Минобрнауки России	2018 г.	Банк России, Минфин России, Минэкономразвития России, Минобрнауки России
6.2.	Совершенствование существующей системы сертификации и аттестации Банком России специалистов финансового рынка:			
	А. Внедрение системы сертификации на всех сегментах финансового рынка (за исключением кредитных организаций)	Организационно-технические мероприятия, НА и иные акты БР	2018 г.	Банк России
	Б. Включение для ряда должностей требования о наличии сертификата специалиста финансового рынка в список требований к занимаемой должности	Организационно-технические мероприятия, НА и иные акты БР	2017 г.	Банк России
	В. Признание иностранных сертификатов специалистов финансового рынка в России	Организационно-технические мероприятия, НА и иные акты БР	2016 г.	Банк России
6.3.	Подготовка предложений и реализация мероприятий по совершенствованию процесса подготовки аудиторов, оценщиков и актуариев, в том числе последующая разработка соответствующих требований к данным специалистам	Организационно-технические мероприятия, НА и иные акты БР	2016 г.	Банк России
6.4.	Разработка и внедрение обучающих программ, проведение тематических семинаров для сотрудников правоохранительных и судебных органов в целях содействия повышению компетенций персонала и качества рассмотрения ими вопросов, касающихся финансовой сферы	Организационно-технические мероприятия, НА и иные акты БР	2018 г.	Банк России, МВД России, Генеральная прокуратура Российской Федерации, Верховный суд Российской Федерации

7.	<b>Совершенствование механизмов электронного взаимодействия на финансовом рынке</b>			
	Реализация комплекса мер по совершенствованию механизмов электронного взаимодействия будет осуществляться в соответствии с утвержденным Правительством Российской Федерации 20.04.2015 Планом мероприятий (дорожной картой) по развитию электронного взаимодействия на финансовом рынке			
8.	<b>Развитие международного взаимодействия</b>			
8.1.	Дальнейшее внедрение международных соглашений, рекомендаций и стандартов «Группы двадцати», Совета по финансовой стабильности, Базельского комитета по банковскому надзору и Комитета по платежам и рыночным инфраструктурам при Банке международных расчетов, Международной ассоциацией органов страхового надзора, Международной организации комиссий по ценным бумагам, Международной организацией органов пенсионного надзора, Альянса за финансовую доступность и иных международных организаций	ФЗ, НА БР	2018 г.	Минфин России, Банк России, Минэкономразвития России
8.2.	Дальнейшее внедрение принципов, разработанных международными организациями, в том числе положений доклада «Принципы для инфраструктур финансового рынка» (в том числе установление требований к центральным контрагентами о раздельном учете операций и имущества участника клиринга и его клиентов, установление стандартов управления рисками для центральных контрагентов, установление требований к платежной системе Банка России по завершению расчетов с использованием механизмов DVP, совершенствование регулирования деятельности репозитариев)	ФЗ, НА БР	2018 г.	Минфин России, Банк России
8.3.	Содействие расширению доли расчетов в национальных валютах между российскими и китайскими участниками финансовых рынков	НА и иные акты БР, соглашения, организационно-технические мероприятия	2018 г.	Банк России
8.4.	Получение российской юрисдикцией статуса расчетного центра по юаням	Соглашение, организационно-технические мероприятия	2016 г.	Банк России
8.5.	Участие в интеграционных мероприятиях Евразийского экономического союза (ЕАЭС):			
	А. Участие в разработке и согласовании планов гармонизации национальных законодательств в финансовой сфере, в которых будут обозначены приоритетные направления гармонизации и ожидаемые сроки реализации законодательных изменений	Планы гармонизации	2016 г.	Банк России, Минфин России
	Б. Подписание Соглашения о взаимном допуске (аккредитации) брокеров и дилеров государств-членов ЕАЭС на национальные фондовые биржи	Соглашение	2016 г.	Банк России
	В. Поэтапное взаимное устранение барьеров и ограничений к доступу на рынок, предусмотренных перечнями специфических обязательств, прилагаемыми к Договору о ЕАЭС	НА и иные акты БР	2018 г.	Банк России, Минфин России
	Г. Организация эффективного информационного обмена между регуляторами финансового рынка стран-участниц ЕАЭС на основе Соглашения об обмене информацией, в том числе конфиденциальной, в финансовой сфере в целях создания обеспечивающих свободное движение капитала условий на финансовых рынках	НА и иные акты БР	2016 г.	Банк России, Минфин России
9.	<b>Совершенствование инструментария по обеспечению стабильности финансового рынка</b>			

9.1.	Совершенствование системы регулирования, надзора и наблюдения за финансовыми организациями, включая инфраструктурные организации финансового рынка, и за платежными системами:			
	А. Обеспечение эффективного функционирования системы раннего реагирования	ФЗ, НА и иные акты БР, организационно-технические мероприятия	2018 г.	Минфин России, Банк России
	Б. Введение системы требований к собственному капиталу финансовых организаций с учетом профиля рисков	ФЗ, НА и иные акты БР	2018 г.	Минфин России, Банк России
	В. Создание эффективной системы консолидированного надзора за финансовыми группами	ФЗ, НА и иные акты БР, стандарты СРО	2018 г.	Минфин России, Банк России
	Г. Введение дополнительных требований к системно значимым финансовым организациям	ФЗ, НА и иные акты БР, организационно-технические мероприятия	2018 г.	Минфин России, Банк России
	Д. Разработка предложений по созданию особых режимов финансового оздоровления и урегулирования несостоятельности системообразующих некредитных финансовых организаций	Организационно-технические мероприятия	2016 г.	Банк России
	Е. Развитие механизма санации участников финансового рынка	ФЗ, НА и иные акты БР	2017 г.	Минфин России, Банк России
	Ж. Обеспечение соответствия значимых платежных систем требованиям стандарта КПРИ-МОКЦБ «Принципы для инфраструктур финансового рынка» в целях обеспечения бесперебойности их функционирования	НА и иные акты БР, организационно-технические мероприятия	2018 г.	Банк России
9.2.	Реализация мероприятий по противодействию фиктивному ценообразованию на открытых рынках	ФЗ, НА и иные акты БР	2017 г.	Минфин России, Банк России
9.3.	Совершенствование законодательного регулирования института центрального контрагента:			
	А. Внедрение риск-ориентированных нормативов для центральных контрагентов	НА и иные акты БР	2017 г.	Банк России
	Б. Введение специального разрешения на осуществление деятельности центрального контрагента	ФЗ, НА и иные акты БР	2017 г.	Минфин России, Банк России
	В. Развитие механизма переноса позиций и обеспечения клиентов участников клиринга к другому участнику клиринга в случае невыполнения действующим участником клиринга своих обязательств, а также его банкротства	ФЗ, НА и иные акты БР	2017 г.	Минфин России, Банк России
	Г. Реализация процесса перевода стандартизированных производных финансовых инструментов на клиринг с участием центрального контрагента	НА и иные акты БР, организационно-технические мероприятия	2016 г.	Банк России
9.4.	Разработка контрциклических макропруденциальных инструментов для сектора некредитных финансовых организаций	ФЗ, НА и иные акты БР	2018 г.	Минфин России, Банк России
9.5.	Создание системы мониторинга уязвимости внебиржевого сегмента финансового рынка к системным шокам	НА и иные акты БР, организационно-технические мероприятия	2018 г.	Банк России
9.6.	Расширение мониторинга сделок на денежном рынке	НА и иные акты БР, организационно-технические мероприятия	2017 г.	Банк России
9.7.	Совершенствование правового регулирования деятельности инфраструктурных организаций финансового рынка, в том числе с учетом лучшей международной практики	ФЗ, НА и иные акты БР	2018 г.	Минфин России, Банк России
9.8.	Разработка и в случае необходимости реализация Банком России различных механизмов обеспечения и поддержания стабильности финансового рынка Российской Федерации	НА и иные акты БР, организационно-технические мероприятия	2018 г.	Банк России
9.9.	Совершенствование законодательства в части рынка внебиржевых производных финансовых инструментов	ФЗ, НА и иные акты БР	2018 г.	Минфин России, Банк России

9.10.	Анализ целесообразности институализации электронных торговых систем и систем финансового консультирования	Организационно-технические мероприятия	2016 г.	Банк России
9.11.	Наблюдение за деятельностью лизинговых и факторинговых компаний, относящихся в настоящее время к нерегулируемой части параллельной банковской системы	Организационно-технические мероприятия, НА и иные акты БР	2018 г.	Банк России
<b>II. Мероприятия по развитию секторов финансового рынка</b>				
<b>10.</b>	<b>Банковский сектор</b>			
10.1.	Реализация международно признанных подходов регулирования банковского сектора в российском законодательстве в полном объеме с учетом предусмотренных Базельским комитетом по банковскому надзору при Банке международных расчетов сроков их поэтапного внедрения:			
	А. Приведение регулирования в части расчета величины и нормативов достаточности капитала кредитных организаций в соответствие с базельскими стандартами	НА БР	2018 г.	Банк России
	Б. Предъявление требования по расчету финансового рычага (показателя левериджа) кредитных организаций	НА БР	2018 г.	Банк России
	В. Установление требований по соблюдению надбавок к нормативам достаточности капитала кредитных организаций	НА БР	2018 г.	Банк России
10.2.	Уточнение подходов к расчету собственных средств (капитала) кредитных организаций в части недопущения включения в расчет собственных средств (капитала) кредитных организаций источников фиктивного капитала	НА БР	2016 г.	Банк России
10.3.	Повышение минимального размера уставного капитала и собственных средств (капитала) небанковских кредитных организаций	ФЗ	2016 г.	Минфин России, Банк России
10.4.	Проведение оценки качества и результатов реализации кредитными организациями внутренних процедур оценки достаточности капитала	Организационно-технические мероприятия	2017 г.	Банк России
10.5.	Принятие законопроекта, предусматривающего предоставление Банку России права применения профессионального суждения в рамках оценки предмета залога, принятого в качестве обеспечения кредитными организациями	ФЗ	2016 г.	Минфин России, Банк России
10.6.	Совершенствование законодательства в отношении предупреждения банкротства кредитных организаций в части надления Банка России и Агентства по страхованию вкладов при проведении анализа финансового состояния кредитной организации полномочиями по проведению анализа финансового состояния финансовых организаций – участников банковской группы (холдинга), в которую она входит	ФЗ	2016 г.	Минфин России, Банк России
10.7.	Уточнение и дополнение действующих критериев оценки деловой репутации лиц, занимающих должности руководителей, членов совета директоров (наблюдательного совета) кредитных организаций, приобретателей и владельцев более 10 процентов акций (долей) кредитной организации, их контролеров, единоличных исполнительных органов указанных лиц, а также порядок применения Банком России мер воздействия к указанным лицам в случае выявления фактов их неудовлетворительной деловой репутации	ФЗ	2016 г.	Минфин России, Банк России
10.8.	Внесение изменений в законодательство, регулирующее потребительское кредитование с учетом практики применения Федерального закона «О потребительском кредите (займе)»	ФЗ	2017 г.	Минфин России, Банк России
10.9.	Внесение изменений в законодательство в части установления правовых основ деятельности юридических лиц, осуществляющих деятельность по взысканию просроченной задолженности, конкретизация правил осуществления такой деятельности	ФЗ	2017 г.	Минэкономразвития России, Банк России

10.10.	Внесение изменений в законодательство в части расширения оснований для направления Банком России в кредитную организацию требования о создании и передаче на хранение в Банк России резервных копий баз данных на электронных носителях	ФЗ	2016 г.	Минфин России, Банк России
10.11.	Внесение изменений в законодательство в части исключения из объектов страхования денежных средств субординированного депозита физического лица, осуществляющего предпринимательскую деятельность без образования юридического лица	ФЗ	2016 г.	Минфин России, Банк России
<b>11.</b>	<b>Платежные системы и платежная инфраструктура</b>			
11.1.	Реализация проекта построения новой платежной платформы в платежной системе Банка России	Организационно-технические мероприятия, НА и иные акты БР	2017 г.	Банк России
11.2.	Обеспечение доступа к сервису срочного перевода платежной системы Банка России для завершения расчетов по операциям на финансовых рынках, совершаемых профессиональными участниками рынка ценных бумаг, юридическими лицами, являющимися участниками организованных торгов и (или) участниками клиринга	Организационно-технические мероприятия, НА и иные акты БР	2018 г.	Банк России
11.3.	Внедрение моделей DVP 2 (осуществление расчетов с проведением неттинга обязательств по денежным средствам) и DVP 3 (осуществление расчетов с проведением неттинга обязательств по денежным средствам и ценным бумагам) в части осуществления расчетов в платежной системе Банка России в зависимости от потребностей участников финансовых рынков	Организационно-технические мероприятия, НА и иные акты БР	2018 г.	Банк России
11.4.	Создание и внедрение в платежной системе Банка России национальных стандартов финансовых (платежных) сообщений, сформированных с учетом методологии международного стандарта ISO 20022	Организационно-технические мероприятия, стандарты, НА и иные акты БР	2018 г.	Банк России
11.5.	Развитие сервисов системы передачи финансовых сообщений	Организационно-технические мероприятия, НА и иные акты БР	2016 г.	Банк России
<b>12.</b>	<b>Рынок ценных бумаг</b>			
12.1.	Разработка требований к финансовой устойчивости профессиональных участников рынка ценных бумаг в части требований к капиталу и введения отдельных нормативов	НА БР	2018 г.	Банк России
12.2.	Разработка требований к организации системы управления рисками профессиональных участников рынка ценных бумаг, в том числе требований к мерам по обеспечению операционной непрерывности	НА БР	2017 г.	Банк России
12.3.	Совершенствование требований к внутреннему контролю профессиональных участников рынка ценных бумаг, а также определение случаев, в которых внутренний аудит является обязательным для профессиональных участников рынка ценных бумаг и разработка требований к нему	НА БР	2017 г.	Банк России
12.4.	Разработка требований к внутреннему учету профессиональных участников рынка ценных бумаг. Реализация возможности аутсорсинга информационных систем и систем внутреннего учета	НА БР	2016 г.	Банк России
12.5.	Совершенствование требований к внутреннему контролю и разработка требований к внутреннему аудиту инфраструктурных организаций финансового рынка	НА БР	2016 г.	Банк России
12.6.	Совершенствование надзорных процедур в отношении организаций, у которых аннулирована лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг	НА БР, организационно-технические мероприятия	2016 г.	Банк России
12.7.	Совершенствование требований к депозитарной деятельности, в том числе в части прекращения исполнения функций номинального держателя	НА БР	2017 г.	Банк России
12.8.	Разработка требований к осуществлению деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг в части порядка обмена документами, хранения записей и передачи реестра	НА БР, стандарты СРО	2016 г.	Банк России, СРО
12.9.	Разработка требований к брокерской деятельности в части унификации маржинальных требований при осуществлении операций с финансовыми инструментами	НА БР	2018 г.	Банк России

13.	<b>Страховой сектор</b>			
13.1.	Повышение требований к качеству входящих на страховой рынок организаций, в том числе внедрение оценки соискателя лицензии путем анализа планируемых им бизнес-процессов, а также установление процедуры регистрации страховой организации в качестве юридического лица через Банк России	ФЗ, НА и иные акты БР, организационно-технические мероприятия	2016 г.	Минфин России, Банк России
13.2.	Расширение перечня разрешенных для инвестирования страховыми организациями активов при установлении соответствующих требований к таким активам	НА БР	2017 г.	Банк России
13.3.	Создание российской перестраховочной компании	ФЗ, НА и иные акты БР, организационно-технические мероприятия	2016 г.	Минфин России, Банк России
13.4.	Развитие рынка страхования принадлежащих гражданам жилых домов, квартир и иных видов жилых помещений	ФЗ, НА и иные акты БР, организационно-технические мероприятия	2016 г.	Минфин России, Банк России, МЧС России, СРО
13.5.	Совершенствование регулирования ОСАГО:			
	А. Введение нового коэффициента страхового тарифа ОСАГО, учитывающего привлечение водителей к административной ответственности за нарушения правил дорожного движения	ФЗ, НА БР, организационно-технические мероприятия	2016 г.	Минфин России, Банк России, МВД России
	Б. Совершенствование системы присваивания коэффициента «бонус-малус»	ФЗ, НА БР, организационно-технические мероприятия	2016 г.	Минфин России, Банк России
	В. Совершенствование информационного взаимодействия в ОСАГО	ФЗ, НА БР, организационно-технические мероприятия	2017 г.	Минфин России, Банк России, МВД России, иные заинтересованные федеральные органы исполнительной власти, Российский союз автостраховщиков
	Г. Реформирование системы представительства в части урегулирования убытков по ОСАГО в части установления возможности передачи функций по урегулированию убытков специализированным организациям, ответственность за деятельность которых будут нести страховщики	ФЗ, НА и иные акты БР, организационно-технические мероприятия	2016 г.	Минфин России, Банк России, Российский союз автостраховщиков
13.6.	Совершенствование регулирования единой автоматизированной системы (Бюро страховых историй), содержащей сведения о договорах автокаско и ОСАГО	ФЗ, НА и иные акты БР, организационно-технические мероприятия	2016 г.	Минфин России, Банк России, Российский союз автостраховщиков
13.7.	Установление качественных требований в рамках Solvency II (pillar II)	Рекомендации Банка России об организации системы внутреннего контроля в страховых организациях	2016 г.	Банк России
13.8.	Совершенствование российского законодательства в сфере санации и банкротства страховых организаций	ФЗ, НА и иные акты БР	2017 г.	Минфин России, Банк России
14.	<b>Сектор коллективных инвестиций и доверительного управления</b>			
14.1.	Разработка нормативной базы по учету ценных бумаг в качестве удерживаемых до погашения	ФЗ, НА и иные акты БР	2016 г.	Минфин России, Банк России
14.2.	Совершенствование системы вознаграждения фондов	ФЗ, НА и иные акты БР	2016 г.	Минфин России, Банк России
14.3.	Установление ответственности фонда за управление пенсионными накоплениями в интересах застрахованных лиц	ФЗ, НА и иные акты БР	2016 г.	Минфин России, Банк России

14.4.	Развитие системы управления рисками негосударственных пенсионных фондов	НА и иные акты БР	2018 г.	Банк России
14.5.	Расширение направлений инвестирования средств инвестиционных фондов в части состава и структуры активов	НА и иные акты БР	2016 г.	Банк России
14.6.	Переход к более свободному формированию правил доверительного управления для нужд отдельного инвестора	ФЗ	2017 г.	Минфин России, Банк России
14.7.	Совершенствование раскрытия информации о деятельности инвестиционных фондов для квалифицированных и неквалифицированных инвесторов	НА и иные акты БР	2018 г.	Банк России
14.8.	Разработка стандартов, критериев и правил инвестирования средств коллективных инвестиций в недвижимое имущество и ипотечные ценные бумаги	НА и иные акты БР, организационно-технические мероприятия	2016 г.	Банк России
<b>15.</b>	<b>Сектор микрофинансирования</b>			
15.1.	Разработка требований к финансовой устойчивости микрофинансовых компаний	НА БР	2017 г.	Банк России
15.2.	Разработка требований к организации системы управления рисками участников рынка микрофинансирования	НА БР, стандарты СРО	2017 г.	Банк России, СРО
15.3.	Разработка требований к корпоративному управлению саморегулируемых организаций участников рынка микрофинансирования	НА БР	2018 г.	Банк России
15.4.	Внесение изменений в российское законодательство в части установления предельно допустимого уровня задолженности заемщика микрофинансовой организации	ФЗ	2017 г.	Минфин России, Банк России
15.5.	Введение двухуровневой системы регулирования микрофинансовых организаций	ФЗ	2017 г.	Минфин России, Банк России
15.6.	Введение саморегулирования на рынке микрофинансовых организаций	ФЗ, НА БР	2016 г.	Минфин России, Банк России
15.7.	Создание системы гарантирования сохранности личных сбережений граждан в сфере кредитной кооперации	ФЗ, НА БР	2018 г.	Минфин России, Банк России
15.8.	Совершенствование норм корпоративного управления в области кредитной кооперации, в том числе развитие принципа кооперативной общности	ФЗ, стандарты СРО	2017 г.	Минфин России, Банк России, СРО
15.9.	Введение для ломбардов процедуры допуска на финансовый рынок	ФЗ, НА БР	2017 г.	Минфин России, Банк России
15.10.	Установление финансовых нормативов деятельности сельскохозяйственных кредитных потребительских кооперативов	НА БР	2018 г.	Банк России
15.11.	Разделение субъектов рынка микрофинансирования на микрофинансовые организации, осуществляющие поддержку субъектов малого и среднего предпринимательства, и микрофинансовые организации потребительского кредитования	НА БР	2017 г.	Банк России, Минэкономразвития России

<sup>33</sup>Список используемых сокращений:

**ФЗ** – федеральный закон;

**НПА** – нормативно-правовой акт;

**НА БР** – нормативный акт Банка России;

**СРО** – саморегулируемая организация в сфере финансового рынка.

