

## Секция «2. Кредитно-экономические институты: проблемы становления мегарегулятора в России»

### ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК КАК МЕГАРЕГУЛЯТОР ФИНАНСОВОГО РЫНКА: ЗА И ПРОТИВ

*Гаджибакаров Ш.Ш.<sup>1</sup>, Иорамашвили С.К.<sup>2</sup>*

*1 - Финансовый университет при Правительстве РФ, Кредитно-экономический, 2 - , Москва, Россия*

*E-mail: shamil-gadzhiabakarov@mail.ru*

*Научный руководитель  
старший преподаватель Захарова Ольга Владимировна*

1 сентября 2013 года вступил в силу федеральный закон РФ от 23 июля 2013 года N251-ФЗ "О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ в связи с передачей Центральному банку РФ полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков". Документ предусматривает создание мегарегулятора с передачей Центральному банку (ЦБ) РФ функций, которые ранее выполняла Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР). К передаваемым функциям относятся, в частности, контроль над страховой деятельностью, кредитной кооперацией и микрофинансовой деятельностью, деятельностью товарных бирж, биржевых посредников и брокеров, рейтинговых агентств, а также надзор в сфере формирования и инвестирования средств пенсионных накоплений. Банк России также будет осуществлять защиту прав и интересов акционеров и застрахованных лиц по обязательному пенсионному страхованию, вкладчиков и участников негосударственных пенсионных фондов. Сфера регулирования Банка России расширяется, и будет распространяться на все некредитные финансовые организации. Также стоит отметить, что срок полномочий главы Банка России и членов совета директоров увеличивается с четырех до пяти лет, число членов совета - с 13 до 15 человек. Фактически, Банк России со вступлением закона в силу получает функции, ранее исполнявшиеся Федеральной службой по финансовым рынкам (ФСФР), хотя ЦБ представлял собой исключительно банковский регулятор. Сама же ФСФР превратится в подразделение Банка России.

Таким образом, **финансовый мегарегулятор** – это федеральный орган исполнительной власти, в задачи которого входит осуществление надзора и регулирования национальных финансовых рынков.

В данной работе были выявлены плюсы и минусы создания мегарегулятора на базе ЦБ в России.

Среди **положительных моментов** создания мегарегулятора отмечены:

- совершенствование законодательного регулирования.
- использование макропродуциальных методов, доступных только ЦБ, для регулирования финансовых рынков.
- прозрачность некредитных финансовых организаций.
- создание понятного, регулируемого рынка с качественными услугами.
- польза как для работников ЦБ, так и ФСФР.

Основной акцент здесь следует сделать на широком возможностях ЦБ и, как следствие, эффективности его деятельности. Действительно, сегодня в должной мере регу-

лируется только банковский сегмент рынка. Отметим, что банковский сектор России растет быстрее, чем экономика в целом: рост активов составляет около 15%, портфель потребительских кредитов растет на 30% быстрее, на что уже обратил свое внимание Банк России. В общем, ситуация в банковской системе России стабильная.

Среди микрофинансовых организаций на рынке есть игроки, которые пытаются обойти закон и найти лазейки. Что касается страховых организаций, то аналитики компании Standard & Poor's утверждают, что сегодня страховые компании, брокеры и другие небанковские финансовые организации имеют гораздо больше возможностей для нарушения требований регулирования, чем банки.

В этих условиях, сосредоточение функций в руках одного ведомства сформирует единую нормативную базу для функционирования финансового сектора в целом. Высокие стандарты в банковской сфере распространятся на плохо регулируемые области, что приведёт к развитию всего финансового рынка.

Но создание мегарегулятора в то же время сопряжено с *рядом сложностей*, таких как:

- возможный конфликт интересов у заинтересованных лиц.
- снижение гибкости регулирования или надзора.
- повышение нагрузки на поднадзорные организации.
- «против» создания мегарегулятора иностранные инвесторы – возможен отток капитала.

Важно учесть, что нельзя совмещать взаимоисключающие функции (регулирующие, надзорные и карательные функции) в одном и том же органе с единым руководством. ЦБ должен смотреть, чтобы банки не разорались и следили за рисками, а другая половина, наоборот, должна стимулировать экономику через эмиссионные механизмы.

Против создания мегарегулятора проголосовали иностранные инвесторы (после объявления о возможном назначении ЦБ мегарегулятором начался масштабный вывод из России капиталов иностранных глобальных фондов — и это на фоне мощного притока этих капиталов в Китай и на другие развивающиеся рынки) и другие будущие поднадзорные мегарегулятора.

Таким образом, рассмотрев, все аргументы «за» и «против» создания мегарегулятора, а также проанализировав качество деятельности ФСФР (на примере страхового рынка) и, взяв во внимание тот факт, что переход к мегарегулятору является общей тенденцией для развитых стран, были сделаны *следующие выводы*:

- 1) Создание финансового мегарегулятора в России является объективной необходимостью для развития национальной финансовой системы.
- 2) Необходимо контролировать возможные негативные последствия: грамотно распределять полномочия внутри ЦБ, не «перегружать» поднадзорные организации, привлекать иностранные инвестиции.

### Литература

1. Федеральный закон РФ от 23 июля 2013 года N251-ФЗ "О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ в связи с передачей Центральному банку РФ полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков".
2. Адамбекова А.А. ЦБ как регулятор финансового рынка // Деньги и кредит, 2012, № 10. С. 68-71.

3. Данилов Ю.Н. Создание мегарегулятора на основе ЦБ усилит конфликты интересов внутри структуры // Эксперт, 2012, №46, С. 128-131.
4. Фомиченков Т.А. Центробанк теперь в ответе за весь финансовый рынок страны // Российская газета, 2013, выпуск №6137, С. 161.
5. Юдина И.Н. Роль Центральных (национальных) банков, как регуляторов финансовой стабильности: уроки кризисов // Сибирская финансовая школа, 2012, № 1, С. 85-93.
6. <http://www.rbc.ru/rbcfreenews/20130901090406.shtml>
7. <http://www.gazeta.ru/business/2013/08/30/5615521.shtml>
8. <http://m.forbes.ru/article.php?id=235095>
9. <http://expert.ru/2013/09/5/o-finansovom-megaregulyatore-v-rossii/>