

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

### ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК – МЕГАРЕГУЛЯТОР: КАК УСТРАНИТЬ КОНФЛИКТ ИНТЕРЕСОВ

*Айзатуллина Регина Ирфановна*

*Студент*

*Финансовый университет при Правительстве РФ, Факультет финансов и кредита,  
Москва, Россия*

*E-mail: Regina92077@gmail.com*

*Научный руководитель*

*к. э. н., доцент Аболихина Галина Александровна*

С 1 сентября 2013 года на базе Банка России началось формирование единого мегарегулятора финансового рынка. В полном соответствии с историческими традициями ставится эксперимент по формированию принципиально нового органа регулирования экономикой с беспрецедентными полномочиями. Казалось бы, Россия следует глобальной тенденции перехода национальных систем финансового регулирования к мегарегулированию, однако на самом деле мы опять выбрали свой особый путь.

Сама идея создания мегарегулятора отторжения у большинства специалистов не вызывает. России требуется мегарегулирование на финансовом рынке по многим причинам, главная из которых — высокий уровень системного риска. Сегодня большинство крупнейших по активам российских финансовых организаций входит в состав финансовых холдингов (конгломератов) и, таким образом, обеспечивает трансляцию рисков между секторами финансового рынка, формирует и приумножает системный риск. При наличии мегарегулятора будет больше возможностей по выявлению и предотвращению системных рисков за счет наличия полной информации обо всех участниках рынка.

Однако предложенный вариант формирования мегарегулятора именно на базе Банка России нельзя назвать удачным, поскольку это может вызвать конфликт интересов на рынке. Уже сейчас это есть, так как Банк России владеет значительными пакетами акций Сбербанка России и ММВБ, а кроме того, сам является активным участником операций на финансовом рынке. Он напрямую может влиять на рыночное поведение своих дочерних структур. А как можно оценить создание новой структуры, одновременно проводящей операции на бирже, которой она владеет, с ценными бумагами эмитентов, в которых она остается контролирующим акционером, и надзирающей сама за собой, а также за своими мелкими конкурентами?

Одним из серьезных затруднений может также стать негативный эффект от избыточной концентрации у Банка России множества различных функций, если не будет устранен конфликт интересов внутри самого ЦБ РФ. Действительно, из-за необходимости обеспечения стабильности финансовой системы России может быть отложено на будущее решение проблем инфраструктуры и спекулянтов в лице небанковских финансовых компаний, страховых компаний, депозитариев, брокеров и регистраторов. Есть риск, что чрезмерно крупная структура мегарегулятора на базе ЦБ РФ будет хуже реагировать на быстрые изменения на рынке, что особенно серьезно отразится на участниках фондового рынка.

Практика развитых стран не предполагает совмещения функций регулятора финансовых рынков и банковского надзора. Из двадцати четырех финансовых рынков развитых стран центральные банки являются мегарегуляторами всего лишь на двух. Еще в восьми случаях регуляторная функция возложена на независимый от правительства орган, созданный не на базе национального банка. В остальных развитых странах практикуется раздельное регулирование банковского и небанковского финансовых секторов.

Причины разделения регулирования финансовых рынков и банковского надзора понятны. Если в задачи регулятора входит развитие финансовых рынков, совершенствование законодательства, установление требований к выпуску ценных бумаг, то для банковского надзора основной функцией все же является обеспечение устойчивости банковской системы и защита интересов клиентов банков. Попытка решать эти разнородные задачи в рамках одного органа может оказаться неэффективной, возможен также определенный конфликт интересов.

Российский банковский сектор — это особая сфера, от состояния которой зависит экономика страны, в то время как фондовый рынок у нас пребывает в начальной стадии становления. Российский фондовый рынок и финансовая система активно реформируются, и на предполагаемый мегарегулятор свалится масса задач, связанных с законопроектами, взаимодействием с Госдумой. ЦБ РФ будет отвечать за реализацию большого количества функций, которые вероятнее всего, не будут равны по значимости. В первую очередь, он должен отвечать за обеспечение стабильности национальной валюты и связанную с этим стабильность банковской системы. Все остальные функции, в том числе развитие финансового рынка, для него могут отойти на второй план.

Компании небанковского финансового сектора — это драйверы модернизации и инновационного развития, и они должны регулироваться отдельно. Создание мегарегулятора на базе ЦБ РФ может привести к тому, что банковские организации начнут вытеснять с рынка остальных игроков. Недооценка значения небанковских организаций со стороны регулятора, который образован на базе ЦБ РФ, может привести к примитивизации финансовой системы. Мы можем увидеть значительное сокращение участников финансового рынка и вымирание важной части экономики.

Создание мегарегулятора на базе Банка России, вероятнее всего, вызовет затухание деятельности по развитию финансового рынка и упрощение его структуры. Небанковская индустрия может заметно сократиться. На наш взгляд, мегарегулятором должен быть независимый специализированный орган, действующий как лицо публичного права, совмещающий функции регулирования и надзора на всех секторах финансового рынка и лишенный внутренних конфликтов интересов, связанных с осуществлением иных функций.

Типовой мегарегулятор, как показывает эта практика зарубежных стран, сочетает функции регулирования (правоустановления) и надзора (правоприменения) на финансовом рынке. Это независимый неправительственный орган, финансируемый не только из бюджетных источников; он подотчетен, но не подчинен органам исполнительной власти — как правило, правительству в целом или министерству финансов, реже — президенту, иногда — парламенту, что исключает возможность вмешательства в деятельность мегарегулятора. Именно этот вариант в наибольшей степени соответствует стратегическим интересам страны.

### Литература

1. Официальный сайт Центрального банка РФ [http://cbr.ru/sbrfr/print.aspx?file=130822\\_182](http://cbr.ru/sbrfr/print.aspx?file=130822_182)
2. Информационный портал Banki.ru <http://www.banki.ru/news/daytheme/?id=28712>
3. Информационный портал Bankir.ru <http://bankir.ru/novosti/s/chinovniki-i-uchastniki-finansovogo-rynka-ne-khotyat-sozdaniya-megaregulyatora-na-baze-banka-rossii-10027813/>
4. Кормош Ю., Буркова А. - Шаги к созданию финансового мегарегулятора в России; Электронная версия журнала «Рынок ценных бумаг» <http://www.rcb.ru/rcb/2006-15/7818/>
5. Информационное агентство Финмаркет" <http://www.finmarket.ru/analytics/3056778>