

**СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ
МЕГАРЕГУЛИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА**

Ашот Экмалян (РФ, Москва)

Доктор философских наук

Ведущий научный сотрудник Института государства и права Российской академии наук (ИГП РАН), профессор Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ (РАНХиГС)

119019 Москва, ул. Знаменка, д. 10

эл. адрес: kekmalian@gmail.com

Статья представлена 12.02.2020, рецензирована 15.02.2020, принята к публикации 30.04.2020

Вступление

Рынок имеет сложную структуру. По виду товаров и услуг, которые представлены на рынке, он подразделяется на ряд сегментов: рынок факторов производства; информационный рынок; финансовый рынок и другие рынки. В свою очередь, каждый сегмент рынка имеет свою структуру и состоит из ряда секторов. Например, структура финансового рынка состоит из следующих секторов: рынок банковских услуг; страховой рынок; денежный рынок; фьючерсный рынок; валютный рынок; рынок ценных бумаг и другие рынки.

Основной задачей и функцией финансового рынка, которые выполняются совокупной работой всех секторов финансового рынка, являются создание оптимальных условий для товарообмена и содействие ценообразованию. Эту функцию финансовый рынок выполняет путем обслуживания всех сегментов рынка страны, обеспечивая товарно-денежные отношения во всех их проявлениях. Поэтому, финансовый рынок занимает ключевое положение на рынке страны. Его воздействие на жизнедеятельность общества, которое придерживается рыночных отношений, трудно переоценить. Достаточно отметить, что важнейшим показателем эффективности работы финансового рынка является финансовое состояние экономики страны, которое на макроуровне выражают такие индикаторы, как: состояние доходов и расходов

государства; дефицит или профицит госбюджета; размер государственного долга; уровень инфляции и др.

Этим объясняется тот факт, что финансовый рынок относится к числу тех сегментов рынка, которые наиболее строго регулируются, контролируются и надзираются со стороны государства.

Участниками финансового рынка являются финансовые организации: кредитные финансовые организации (далее – КФ), состоящие из банков и небанковских кредитных организаций; некредитные финансовые организации (далее – НФО). В Федеральном законе «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» в ст. 76.1 указано 18 видов НФО. Деятельности профессиональных участников финансового рынка присущи общие и особенные черты.

Общим является то, что, во-первых все они представляют финансовые услуги и являются посредниками между продавцами и покупателями финансовых продуктов и услуг. Во-вторых, деятельность всех участников финансового рынка сопряжена с определенными рисками. Особенностью их деятельности являются присущие им виды рисков, что обусловлено спецификой финансовых продуктов и услуг, которые они предоставляют.

Так, например, кредиторам угрожает кредитный риск – риск невозврата кредита; страховщикам угрожает материализация страхового случая; профессиональным участникам фондового рынка угрожает неожиданное изменение котировок на ценные бумаги. Всем профессиональным участникам финансового рынка угрожают: валютный риск – неожиданное изменение курса валюты, риск неблагоприятных законодательных изменений; политические и другие риски.

Состояние финансового рынка зависит от состояния его участников, а состояние самих участников зависит от степени реализации присущих их деятельности специфических рисков. По этой причине одной из важнейших задач государственного регулирования деятельности финансового рынка, согласно законодательству, является эффективное управление рисками, возникающими на финансовых рынках, отнесённое к целям государственного регулирования, контроля и надзора за финансовыми организациями¹.

Из вышеизложенного следует, что для эффективного управления экономикой правительству необходимо иметь объективную информа-

¹ Часть 3 ст. 76.1 Федерального закона № 86-ФЗ «О Центральном банке (Банке России)».

цию о состоянии финансового рынка страны, которая может быть получена лишь путем анализа и обобщения информации о финансовом состоянии каждого участника рынка².

Однако именно в этой сфере управленческой деятельности у государства имелся, как показывал мировой опыт, большой изъян, который существенно затруднял объективный анализ и обоснованное прогнозирование состояния экономики, определение единой политики развития финансового рынка и разработку мер по обеспечению его стабильности и оптимальному регулированию деятельности его участников. Этот изъян выражался в отсутствии у государства инструмента осуществления консолидированного контроля и надзора за финансовым рынком и его участниками.

Дело в том, что деятельность различных групп участников финансового рынка в течение многих лет регулировалась, контролировалась и надзиралась различными регуляторами рынка, которые часто по-разному подходили к оценке их деятельности, при этом применяли порой несопоставимые критерии и подходы. В итоге полученная ими информация о финансовом положении отдельных участников рынка плохо поддавалась обобщению. Опираясь на такие данные, было очень трудно выработать обобщенную, обоснованную, консолидированную информацию о финансовом состоянии финансового рынка в целом. При этом потребность у государства в подобной информации возрастала по мере развития финансового рынка, его усложнения, усиления взаимосвязей между различными участниками рынка, сближения их деятельности, их объединения в банковские группы и холдинги. В итоге на финансовом рынке появились многопрофильные структуры, состоящие из юридических лиц, осуществляющих различные виды бизнеса, поэтому этим конгломератам одновременно присущи все специфические риски, характерные для этих видов бизнеса. По этой причине без консолидированного регулирования контроля и надзора за ними очень трудно увидеть целостную картину состояния их дел, выявить всю палитру присущих им рисков и предложить их оптимальное регулирование.

² Участниками рынка являются физические и юридические лица, предоставляющие или приобретающие товары и услуги на соответствующем рынке.

Мегарегулирование финансового рынка в странах Европы и в России

Под влиянием указанных обстоятельств финансовый рынок для своего оптимального функционирования и дальнейшего развития начинает нуждаться, исходя из мирового опыта, в консолидированном регулировании и надзоре за своими участниками, то есть в мегарегулировании его деятельности. Первыми, как известно, эту потребность осознали на Западе в конце 80-х годов прошлого века в странах Северной Европы.

Реализация потребности финансового рынка в консолидированном регулировании, контроле и надзоре за участниками рынка положила начало процессу сокращения числа государственных органов, наделенных правом регулирования, контроля и надзора за участниками рынка. И хотя этот процесс в различных государствах протекал по-разному, однако мировая практика позволяет утверждать, что в этом процессе прослеживается закономерная, развивающаяся тенденция.

В соответствии с этой тенденцией переход страны к мегарегулированию финансового рынка осуществлялся или путем слияния, объединения группы органов, осуществляющих регулирование деятельности участников рынка и создания нового органа, которому передавались функции и полномочия объединяющихся органов, как например в Германии, или путем упразднения органов, осуществляющих регулятивную деятельность, с возложением их функций и полномочий на один из действующих органов, как например в Российской Федерации³.

В качестве иллюстрации к вышеизложенному рассмотрим переход Германии и Российской Федерации к мегарегулированию финансового рынка. Как известно, переход Германии к мегарегулированию произошел в 2002 г. путем слияния центрального надзорного ведомства в сфере кредитования⁴ с федеральным ведомством по надзору за рынком ценных бумаг⁵ и федерального ведомства по надзору за страховым рынком⁶. По итогам слияния этих ведомств был создан еди-

³ Экмальян 2015, 4-11.

⁴ Этот орган был создан в 1962 г. Правовой основой его создания был вступивший в силу в январе 1962 г. новый германский закон о кредитном деле.

⁵ Федеральное ведомство по надзору за рынком ценных бумаг было создано в 1995 г. Правовой основой его создания являлся Второй закон о содействии финансовому рынку, принятый в Германии в 1994 г.

⁶ Государственный надзор за страховым рынком в Германии существовал с 1901 г.

ный орган по регулированию, контролю и надзору – Федеральное ведомство финансового надзора (BAFin), которому и были переданы все полномочия по регулированию деятельности участников финансового рынка⁷, которые выполняли слившиеся ведомства⁸.

В Российской Федерации необходимость в консолидированном регулировании, контроле и надзоре стала осознаваться в конце 90-х гг. прошлого века. Однако процесс сокращения числа государственных органов, осуществляющих регулирование, контроль и надзор за деятельностью некредитных финансовых организаций в России начался уже во второй половине 90-х гг.

В этот период данную функцию в России выполнял ряд государственных органов. Комиссия по ценным бумагам и фондовым биржам при Президенте РФ регулировала деятельность участников рынка ценных бумаг и фондового рынка. В 1996 г. она была преобразована в Федеральную комиссию по рынку ценных бумаг, а ее контрольно-надзорные функции за деятельностью биржи были переданы Министерству РФ по антимонопольной политике и поддержке предпринимательства.

Министерство труда и социального развития РФ регулировало деятельность микрофинансовых организаций и ряда других участников финансового рынка. Министерство финансов РФ регулировало деятельность участников рынка в сфере формирования и инвестирования средств пенсионных накоплений, а Росстрахнадзор регулировал, контролировал и надзирал за деятельностью участников рынка, осуществляющих страховую деятельность.

Важный шаг в сторону перехода к мегарегулированию финансового рынка страны был сделан в 2004 г. Указом Президента РФ от 9 марта 2004 г. Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг, на которую к этому времени были уже возложены регулирование, контроль и надзор за деятельностью ряда групп участников финансового рынка, была упразднена.

Этим же Указом была создана Федеральная служба по финансовым рынкам (далее – ФСФР России), в компетенцию которой в соответствии с этим Указом вошли: все функции и полномочия упразднен-

⁷ Участниками финансового рынка являются физические и юридические лица, предоставляющие или пользующиеся финансовыми услугами.

⁸ Иванов 2016, 206–207.

ной Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг, функции и полномочия в сфере финансовых рынков упраздненного Министерства труда и социального развития РФ, функции по контролю и надзору за деятельностью бирж упраздненного Министерства РФ по антимонопольной политике и поддержке предпринимательства, а также функции по контролю и надзору в сфере формирования и инвестирования средств пенсионных накоплений Министерства финансов РФ.

Затем функции и полномочия ФСФР России стали быстро расширяться. В 2011 г. регулирование, контроль и надзор за деятельностью всех некредитных финансовых организаций были уже возложены на ФСФР России.

В итоге, финансовый рынок оказался поделенным на две части: на рынок, регулируемый Банком России, на котором действовали кредитные финансовые организации, и рынок, регулируемый ФСФР России, на котором действовали все остальные участники финансового рынка, т.е. некредитные финансовые организации⁹.

И тем не менее, как показала практика, ни Банк России, ни ФСФР России не были способны в одиночку давать правительству страны обобщенную, обоснованную оценку финансово-экономического положения в стране, выявлять имеющиеся на финансовом рынке системные риски и предлагать оптимальные способы их регулирования и минимизации.

Требовалось сделать еще один шаг, который должен был привести к созданию мегарегулятора финансового рынка РФ. И этот шаг был сделан. На основании Федерального закона от 23 июля 2013 г. № 251-ФЗ Центральному банку РФ были переданы полномочия по регулированию, контролю и надзору в сфере всего финансового рынка. Таким образом в 2013 г. в России был создан мегарегулятор финансовых рынков.

Регулирование по принципу «двух вершин» (“Twin Peaks”)

Сложившиеся в мире модели мегарегулирования финансового рынка продолжают развиваться. В последние годы возник новый подход к мегарегулированию деятельности участников финансового рынка, именуемый принципом «двух вершин» (“Twin Peaks”)¹⁰.

⁹ Постановление Правительства РФ от 29 августа 2011 г. № 717 «О некоторых вопросах государственного регулирования в сфере финансового рынка Российской Федерации».

¹⁰ Лепина 2014, 68-73.

Особенность этого подхода состоит в том, что деятельность участников финансового рынка регулируется одновременно двумя регулирующими органами.

Один из них осуществляет в основном пруденциальное регулирование и надзор за деятельностью профессиональных участников финансовых рынков¹¹. Его главной задачей является обеспечение стабильности в работе финансовых рынков, устойчивости и развития финансовых организаций.

Другой орган регулирует и надзирает за деятельностью этих же участников финансовых рынков на предмет выяснения того, способствует ли она (их деятельность), и если да, то в какой мере, защите законных прав и интересов потребителей финансовых продуктов и услуг, а также разрабатывает и осуществляет систему мер, направленных на повышение эффективности их защитной функции. Это означает, что данный орган осуществляет поведенческий надзор, как это принято сейчас называть, за деятельностью профессиональных участников финансовых рынков.

Резюмируя, можно сказать, что главная задача поведенческого надзора – обеспечение защиты законных прав и интересов потребителей финансовых продуктов и услуг, что является формой проявления защиты прав человека.

Появление и распространение поведенческого надзора как инструмента регулирования деятельности профессиональных участников финансовых рынков обусловлено двумя обстоятельствами. Прежде всего, тем, что финансово-экономические кризисы последних лет в США, а также странах Западной Европы, пришедшие как в Россию, так и ряд других стран, нанесли большой материальный и моральный ущерб не только многим финансовым организациям, но и населению этих стран – потребителям финансовых услуг, серьезно подорвав их доверие к деятельности финансовых организаций.

Наибольшие претензии были адресованы кредитным и страховым организациям, фондовым биржам, многие из которых, оказавшись в кризисной ситуации, пытались минимизировать свои потери, спастись за счет ущемления интересов потребителей своих финансо-

¹¹ Профессиональными участниками финансовых рынков являются брокеры, дилеры, фондовые биржи, а также другие участники, имеющие соответствующую лицензию.

вых продуктов и услуг, применяя несправедливые, недобросовестные практики, нарушающие их законные права и интересы.

При этом регулирующий орган, как показывает анализ, порой также несет ответственность за подобные действия участников финансового рынка. Как отмечается в литературе, «повышенный упор на безопасность и устойчивость заставили регулятора закрывать глаза на практики, которые могли бы причинить ущерб потребителям, если они были выгодны для банков»¹².

Однако потеря доверия населения к финансовым институтам может, как показывает практика, оказать крайне негативное воздействие на современную рыночную экономику и, как следствие, весьма отрицательно влиять на всю социально-экономическую обстановку в стране, что и делало необходимым поиск путей восстановления доверия потребителей финансовых услуг к финансовым организациям.

Необходимость внесения изменений в регулирование деятельности профессиональных участников финансовых рынков обусловлена и тем обстоятельством, что причины, вызвавшие массовое недоверие к их деятельности со стороны потребителей финансовых услуг, говорили о том, что государство допускает применение в управлении экономикой приемов и методов, не достойных государств, претендующих на статус социального, правового государства.

Как нам представляется, эти два обстоятельства и обусловили появление и распространение мегарегулирования финансовых рынков по принципу «двух вершин», в соответствии с которым действия регулятора по защите прав потребителей финансовых услуг выделяются в отдельную функцию, реализация которой становится главным направлением поведенческого надзора, а его осуществление возлагается на специально для этой цели созданный независимый от правительства орган¹³. Не случайно поведенческий надзор первыми ввели страны, уделяющие повышенное внимание проблеме защиты прав человека.

В настоящее время новый подход к регулированию деятельности профессиональных участников финансовых рынков реализован в ряде стран, в том числе в США, Великобритании, Австрии, Нидерландах,

¹² Carpenter 2012, 28.

¹³ Rifner, Clerc-Renaud 2011, 139.

Бельгии, Франции, Новой Зеландии, в которых созданы органы, осуществляющие поведенческий надзор¹⁴.

В качестве примера рассмотрим становление и развитие поведенческого надзора в США и Великобритании, а также процесс продвижения России в этом направлении¹⁵.

В 2010 г. в США было создано Бюро финансовой защиты потребителей (далее – Бюро), наделенное широкими полномочиями. На Бюро было возложено: обеспечение доступа потребителей к рынку финансовых продуктов и услуг, их справедливости, прозрачности, конкурентности для потребителей, а также обеспечение их надлежащего функционирования; выявление посредством мониторинга деятельности этих рынков, наличие на них рисков для потребителей; финансовая защита отдельных категорий потребителей, в том числе пожилых граждан.

Бюро имеет право: применять соответствующие принудительные меры к нарушителям федерального законодательства о потребительских финансах; издавать правила, восполняющие законодательство о защите прав потребителей финансовых услуг; объявлять те или иные акты и практики финансовых учреждений незаконными в силу того, что они являются несправедливыми, недобросовестными, вводящими потребителей в заблуждение. Бюро имеет и другие права¹⁶.

В Великобритании по результатам анализа причин финансового кризиса в 2012–2013 гг. было реформировано Управление по регулированию финансовых услуг (далее – FSA), которое было создано в 1997 г. и к 2004 г. уже выполняло все функции мегарегулятора финансовых рынков страны. Его полномочия были поделены между Банком Англии и вновь созданным Управлением по регулированию финансового поведения (FCA). Банк Англии в лице его дочерней структуры – Управления пруденциального регулирования (далее – PRA) стал осуществлять пруденциальное регулирование и надзор за банками, кредитными союзами, страховыми организациями, крупными инвестиционными компаниями и строительными обществами

На Управление по регулированию финансового поведения (FCA) возложено обеспечение единства регулирования и надзора за финан-

¹⁴ Godwin, Howse, Ramsay 2017, 103–131.

¹⁵ Санникова 2017, 51–56.

¹⁶ <https://www.congress.gov/bill/111th-congress/house-bill/4173/text>. (дата верификации 26.05.2020).

совым рынком Великобритании в целях: защиты интересов потребителей на финансовом рынке; сохранения целостности финансовой системы страны; обеспечения эффективной конкуренции на финансовом рынке в интересах потребителей финансовых услуг.

Для выполнения этих задач Управлению даны большие права: устанавливать стандарты деятельности на финансовом рынке и требования к финансовым продуктам; лицензировать финансовые организации и осуществлять надзор за ними, учитывая при этом степень соблюдения этими организациями установленных стандартов и требований; применять к нарушителям установленных правил широкий перечень мер воздействия¹⁷.

Продвижение России в сторону становления поведенческого надзора началось с создания Федеральной службы по надзору в сфере защиты прав потребителей и благополучия человека – Роспотребнадзор. Его правовой основой является Закон РФ от 7 февраля 1992 г. № 2300-1 «О защите прав потребителей» (ред. от 18 апреля 2018 г.). Этот орган наделен, как отмечается в литературе, широкими полномочиями, в том числе правом: организовывать и проводить проверки соблюдения исполнителями финансовых услуг, установленных обязательных требований; предупреждать действия, вводящие потребителей в заблуждение; применять меры пресечения нарушений обязательных требований и устранения выявленных нарушений, а также привлекать к ответственности виновных и другие права¹⁸.

Важным шагом в этом направлении стало создание в ноябре 2013 г. по решению Совета директоров Банка России нового органа – Службы по защите прав потребителей и обеспечению доступности финансовых услуг (далее – Служба по защите прав потребителей)¹⁹.

Однако, как явствует анализ полномочий, которыми наделены эти органы, их деятельности присущи определенные недостатки, которые не позволяют им в полном объеме осуществлять защиту прав потребителей финансовых услуг²⁰.

¹⁷ Бацура 2015, 27-30. Иванов 2016, 240-245.

¹⁸ Ст. 40 Закона РФ от 7 февраля 1992 г. № 2300-1 «О защите прав потребителей» (ред. от 18 апреля 2018 г.).

¹⁹ Решение Совета директоров Банка России от 29 ноября 2013 г. (Протокол заседания от 29 ноября 2013 г. № 26).

²⁰ Санникова 2017, 51-56.

Так, например, Служба по защите прав потребителей, в полномочия которой входит оценка состояния регулирования финансовой сферы с точки зрения защиты прав потребителей финансовых услуг, в то же время не имеет прав оценивать эту деятельность с точки зрения потребителей услуг кредитных организаций. Далее. Этот орган вправе рассматривать жалобы и обращения потребителей финансовых услуг, но не уполномочен применять превентивные меры в отношении причин, которые вызывают эти жалобы и обращения. Наконец, этот орган уполномочен применять санкции к финансовым организациям, которые нарушают права потребителей финансовых услуг, но лишь только если нарушителем не является кредитная организация.

Что касается выполнения Роспотребнадзором функций по защите прав потребителей финансовых услуг, то эта деятельность существенно затруднена следующими двумя обстоятельствами: во-первых, недостаточным, как отмечается в литературе, знанием его сотрудниками специфики функционирования и регулирования финансовых рынков; во-вторых, в связи с тем, что пруденциальный надзор не входит в компетенцию Роспотребнадзора, его сотрудники в процессе разрешения споров между участниками финансового рынка и потребителями финансовых услуг не всегда учитывают необходимость сохранения устойчивости финансовых организаций и порой принимают решения, нарушающие баланс между пруденциальным регулированием и поведенческим надзором, что негативно воздействует на состояние участников финансового рынка и, как следствие, на состояние потребителей их финансовых услуг.

Созданный в России в 2010 г. внесудебный механизм разрешения споров между финансовыми организациями и потребителями их услуг также является важным шагом в сторону становления в стране поведенческого надзора.

Анализ полномочий Роспотребнадзора и Службы по защите прав потребителей свидетельствует о том, что в стране происходит процесс становления поведенческого надзора. В то же время он указывает на то, что их деятельности по защите прав потребителей присущ серьезный недостаток. В соответствии со своими полномочиями они в основном реагируют на жалобы потребителей финансовых услуг, в то время как их главная задача – посредством превентивных мер, путем мониторинга выявлять и пресекать недобросовестные практики, которые, по

существу, и являются источником этих жалоб, т.е. применять упреждающий подход.

Заключение

Из вышеизложенного следует, что суть поведенческого надзора заключается, как справедливо отмечает Л.В. Санникова, в том, что надзорный орган проверяет не только соблюдение профессиональным участником финансового рынка требований законодательства, но и его поведение по отношению к клиенту, что и позволяет выявить не только незаконное, но и недобросовестное поведение финансового института²¹.

Такая трактовка сути поведенческого надзора помогает осознать особую важность для процесса становления поведенческого надзора разработки обязательных для исполнения стандартов добросовестного ведения бизнеса на рынке финансовых услуг. Их разработку законодатель возложил на саморегулируемые организации в сфере финансовых рынков²². Что касается перечня стандартов, подлежащих разработке, и требований, которые предъявляются к их содержанию, то их установление входит в компетенцию Банка России.

Разработка и массовое применение этих стандартов способствует, как отмечается в литературе, формированию добросовестного поведения профессиональных участников рынков в отношении потребителей финансовых продуктов, а также повышению качества предоставляемых продуктов и услуг²³.

Вышеизложенное говорит о том, что разработка и внедрение этих стандартов является эффективным шагом на пути становления в России поведенческого надзора.

Литература

Бацура М.С. 2015, Зарубежный опыт создания и финансирования института мегарегулятора на примере Великобритании и ФРГ, Финансовое право, № 5, с. 27-30.

²¹ Санникова 2017, 54.

²² Федеральный закон от 13 июля 2015 г. № 223-ФЗ «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка» (в ред. от 3 июля 2016 г.).

²³ Ненахова 2017, 54-56.

- Иванов О.М. 2016, Государственное регулирование банковской деятельности в Германии, Зарубежное банковское право. Коллективная монография, отв. ред. Л.Г. Ефимова, Москва, «Проспект», с. 206–207.
- Иванов О.М. 2016, Государственное регулирование банковской деятельности в Великобритании, Зарубежное банковское право. Коллективная монография, отв. ред. Л.Г. Ефимова, Москва, «Проспект», с. 240–245.
- Закон РФ от 7 февраля 1992 г. № 2300-1 «О защите прав потребителей» (ред. от 18 апреля 2018 г.).
- Лепина В.И. 2014, Создание мегарегулятора: опыт Великобритании и России, Банковское право, № 6, с. 68–73.
- Ненахова Е.С. 2017, Актуальные вопросы защиты прав потребителей финансовых услуг, Деньги и кредит, № 5, с. 54–56.
- Постановление Правительства РФ от 29 августа 2011 г. № 717 «О некоторых вопросах государственного регулирования в сфере финансового рынка Российской Федерации».
- Решение Совета директоров Банка России от 29 ноября 2013 г. (Протокол заседания от 29 ноября 2013 г. № 26).
- Санникова Л.В. 2017, Проблемы становления поведенческого надзора в России, Деньги и кредит, № 10, с. 51–56.
- Федеральный закон от 13 июля 2015 г. № 223-ФЗ «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка» (в ред. от 3 июля 2016 г.).
- Федеральный закон № 86-ФЗ «О Центральном банке (Банке России)».
- Экмалян А.М. 2015, Банк России как мегарегулятор финансового рынка: цели деятельности, функции и полномочия, Юрист, № 7, с. 4–11.
- Экмалян А.М. 2016, Специфика российской модели мегарегулятора финансового рынка, Труды ИГП РАН, № 5 (57), с. 113–130.
- Carpenter D.H. 2012, The Consumer Financial Protection Bureau (CFPB): A Legal Analysis. – Congressional Research Service, Library of Congress, p. 28.
- Godwin A., Howse T., Ramsay I. 2017, A Jurisdictional Comparison of the Twin Peaks Model of Financial Regulation // Journal of Banking Regulation. Vol. 18, No. 2, P. 103–131.
- Rifner U., Clerc-Renaud S. 2011, Financial Supervision in the EU A consumer perspective, p. 139 <http://www.beuc.eu/publications/2011-00396-01-e.pdf>. (дата верификации 26.05.2020)
- <https://www.congress.gov/bill/111th-congress/house-bill/4173/text>. (дата верификации 26.05.2020)

ՖԻՆԱՆՍԱԿԱՆ ՇՈՒԿԱՅԻ ՄԵԳԱԿԱՐԳԱՎՈՐՄԱՆ ԶԱՐԳԱՑՄԱՆ ԱՐԴԻ ՄԻՏՈՒՄՆԵՐԸ

Աշոտ Էկմալյան (ՌԴ, Մոսկվա)

Ֆինանսական շուկան պատկանում է շուկայի այն հատվածների թվին, որոնք առավել խիստ են կարգավորվում, վերահսկվում և հսկվում են պետության կողմից: Գործելակերպային հսկողության էությունն այն է, որ հսկող մարմինն ստուգում է ֆինանսական շուկայի արհեստավարժ մասնակցի կողմից օրենսդրության պահանջների կատարումը, ինչպես նաև նրա վարվելակերպը պատվիրատուի նկատմամբ, որը թույլ է տալիս հայտնաբերել ֆինանսական ինստիտուտի թե՛ անօրինական, և թե՛ անբարեխիղճ վարվելակերպը:

Գործելակերպային հսկողության էության նման մեկնությունն օգնում է գիտակցելու ֆինանսական ծառայությունների շուկայում բիզնեսը բարեխիղճ կերպով վարելու համար պարտադիր չափորոշիչների հույժ կարևորությունը: Դրանց մշակումը օրենսդիրը փոխանցել է ֆինանսական շուկաների ոլորտում ինքնակարգավորվող կազմակերպություններին: Ինչ վերաբերում է մշակվելիք չափորոշիչներին և դրանց բովանդակությանը ներկայացվող պահանջներին, ապա դրանց սահմանումը մտնում է Ռուսաստանի Բանկի իրավասության մեջ: Նշված չափորոշիչների մշակումը և զանգվածային կիրառումը նպաստում է շուկաների արհեստավարժ մասնակիցների՝ ֆինանսական արդյունքների սպառողների նկատմամբ բարեխիղճ վարվելակերպի ձևավորմանը, ինչպես նաև մատուցվող արդյունքների և ծառայությունների որակի բարձրացմանը: Այդ չափորոշիչների մշակումը և արմատավորումը արդյունավետ քայլ են Ռուսաստանում գործելակերպային հսկողության հաստատման ճանապարհին:

Բանալի բառեր՝ ֆինանսական շուկա, ֆինանսական շուկայի մասնակիցներ, գործելակերպային հսկողություն, պրոդենցիալ հսկողություն, ֆինանսական շուկայի մեգակարգավորում, «երկու գագաթների» («Twin Peaks») սկզբունք:

СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ В РАЗВИТИИ МЕГАРЕГУЛИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Ашот Экмалян (РФ, Москва)

Финансовый рынок относится к числу тех сегментов рынка, которые наиболее строго регулируются, контролируются и надзираются со стороны государства.

Суть поведенческого надзора заключается, как справедливо отмечает Л.В. Санникова, в том, что надзорный орган проверяет не только соблюдение профессиональным участником финансового рынка требований законодательства, но и его поведение по отношению к клиенту, что и позволяет выявить не только незаконное, но и недобросовестное поведение финансового института.

Такая трактовка сути поведенческого надзора помогает осознать особую важность для процесса становления поведенческого надзора разработки обязательных для исполнения стандартов добросовестного ведения бизнеса на рынке финансовых услуг. Их разработку законодатель возложил на саморегулируемые организации в сфере финансовых рынков. Что касается перечня стандартов, подлежащих разработке, и требований, которые предъявляются к их содержанию, то их установление входит в компетенцию Банка России.

Разработка и массовое применение этих стандартов способствует формированию добросовестного поведения профессиональных участников рынков в отношении потребителей финансовых продуктов, а также повышению качества предоставляемых продуктов и услуг.

Разработка и внедрение этих стандартов является эффективным шагом на пути становления в России поведенческого надзора.

Ключевые слова – финансовый рынок, участники финансового рынка, поведенческий надзор, пруденциальный надзор, мегарегулирование финансового рынка, принцип «двух вершин» («Twin Peaks»), Банк России.

THE MODERN TRENDS IN THE DEVELOPMENT OF FINANCIAL MARKET MEGAREGULATION

Ashot Ekmalian (RF, Moscow)

Financial market is one of those market segments, which are most rigorously regulated, controlled and supervised by the state.

The essence of behavioral supervision is that the supervisory authority does not only verify the compliance of a professional financial market participant with legislative requirements, but also his behavior in relation to the client, thereby making it possible to reveal both illegal and unscrupulous behavior of the financial institution. Such interpretation of the essence of behavioral supervision helps realize the importance of binding standards of scrupulous business conduct in the financial services market. The legislature delegated the development of said standards, conducive for the formation of behavioral supervision, to self-regulated organizations in the sphere of financial markets. The elaboration of the list of standards to be developed and the requirements to their content lies within the compe-

tence of the Bank of Russia. The development and widespread application of those standards facilitates both the formation of scrupulous behavior of the professional market participants toward financial products consumers, and the improvement of the quality of offered products and services.

The development and introduction of those standards is an important step toward the formation of behavioral supervision in Russia.

Key words – financial market, participants of financial market behavioral supervision, prudential supervision, financial market megaregulation, «Twin Peaks», Bank of Russia.