

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

### Создание мегарегулятора - объективная необходимость?

*Васильченко Александра Андреевна*

*Студент*

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

*E-mail: alexasha.vasilchenk@yandex.ru*

*Научный руководитель*

*к. э. н. Абрамова Марина Александровна*

Не только в последние месяцы, а начиная с 2004 года в финансовых кругах Российской Федерации начались разговоры и дискуссии на тему создания мегарегулятора в России. Одним из первых ее озвучил экс-глава ФСФР Олег Вьюгин. Еще в 2004 году он предлагал объединить не только регулирование страхового и фондового рынков, но и банковский надзор, выделив его из Центрального Банка. Необходимость создания мегарегулятора, по мнению сторонников этой идеи, была продиктована многими факторами. К тому времени в России уже сложились крупные финансовые группы, в состав которых входили банки, страховые, брокерские, лизинговые, управляющие компании. Внутри этих конгломератов происходил постоянный переток средств, а регулировались они разными инстанциями, которые недостаточно координировали свою деятельность. Да и сами банковские продукты стали усложняться. Однако эта идея вызвала тогда жесткую критику. Не встретила она понимания и у руководителей Центробанка.

К вопросу о мегарегуляторе финансовых рынков вновь вернулись в разгар кризиса в 2008 году. Проблему эффективности надзора обсуждали во многих странах. В кругу финансистов высказывались мнения, что кризис мог бы быть предотвращен при более строгих мерах надзора, жестком регулировании рынков структурированных продуктов и большей прозрачности инструментов, которые находятся за балансами банков.

Что же мы имеем сейчас? Идея создания мегарегулятора воплощается в жизнь, 1 сентября 2013 года Банк России получил новый статус мегарегулятора – под его контроль, помимо банков, перешел весь финансовый сектор, включая фондовый рынок, аудиторы, страховые компании и пенсионные фонды.

Формирование мегарегулятора на базе Банка России далеко от завершения. Чтобы не возникла теневая банковская система, в сферу ответственности мегарегулятора уже решено включить ломбарды. Звучат предложения передать Центральному банку часть функций Роспотребнадзора.

Но необходимо ли это? "Глобализация и универсализация участников рынка финансовых услуг – это магистральный тренд, который будет развиваться, хотим мы этого или нет. Поэтому универсальное регулирование – вещь необходимая при всех возможных издержках. Но если мы создали мегарегулятор, взяли на себя такую нагрузку - из одного центра управлять, уровень ответственности стал более высоким. В этой ситуации мегарегулятору надо осторожнее действовать», - заявляет Гарегин Тосунян, президент Ассоциации Российских банков (АРБ).

Среди плюсов можно отметить создание единого механизма обеспечения стабильности всех сегментов финансового рынка, появление возможностей для более качественного анализа системных рисков, снижение административной нагрузки на участников рынка.

Один из главных вопросов: до какого уровня возможна унификация подходов к регулированию и надзору различных секторов финансового рынка? Существуют международные стандарты для банковского сектора, рынка страховых услуг и рынка ценных бумаг. Несмотря на существенные различия в содержании самих услуг, структуре и формулировок основополагающих принципов, их можно привести к единой смысловой нагрузке и выявить общие для всех группы и подгруппы.

«Унификация становится требованием времени. Все секторы финансового рынка тесно связаны и, по сути, представляют единых участников», - отмечает Олег Скапенкер из департамента управления активами Агентства страхования вкладов. А если участники объединены по сути одним рынком, то логично и регулировать все операции из одной точки. В подтверждение данной точки зрения можно еще вспомнить, что в Российской Федерации в настоящее время доверие со стороны населения существует только в банковском секторе, где ежегодно обеспечивается приток депозитов клиентов примерно на 20-22%. Другие секторы финансового рынка следует развивать, что и предполагается сделать с помощью единого мегарегулятора.

В интервью для информационного агентства "ИТАР-ТАСС" Председатель Банка России Э.С. Набиуллина отмечает, что немаловажная задача – решить проблему так называемого регуляторного арбитража, серых лагун, которые возникают, когда на едином, по сути, финансовом рынке действуют разные регуляторы со своими правилами. В принципе, мегарегулятор создавался, исходя из необходимости развивать финансовый рынок как единый организм.

Фрагментация регулирования, особенно в условиях усложнения финансовых инструментов, а также взаимопереплетения финансовых институтов (банков, страховых, инвестиционных компаний и т.д.) может иметь негативные последствия для справедливой конкуренции и финансовой стабильности.

Следовательно, деятельность мегарегулятора нужно будет оценивать по тому, насколько он помог решить существующие проблемы: сможет ли он предоставить равный доступ разных финансовых институтов и секторов к ресурсам, станет ли уменьшаться сильнейший дисбаланс между разными частями финансового рынка – например, сейчас наблюдается господство банковской системы при полном отсутствии финансового инжиниринга.

Конечно, при объединении Федеральной Службы по Финансовым Рынкам и Центрального Банка будут и уже возникают некоторые сложности, в том числе и в законодательном плане, но все моменты и разногласия должны быть урегулированы для обеспечения финансовой стабильности.

Итак, на мой взгляд, создание мегарегулятора – это объективная необходимость, т.к. в настоящее время финансовый рынок требует единого регулирования для обеспечения более высокого уровня конкуренции, прозрачности рынка, универсализации правил отчетности для разных участников финансового рынка и развития тех секторов, которые в условиях отсутствия единого регулятора не могут получить доступ к необходимым ресурсам.

В правительстве рассчитывают, что "консолидация функций регулирования, контроля и надзора за некредитными финансовыми организациями обеспечит большую устойчивость отечественной финансовой системы, ее прозрачность и инвестиционную привлекательность". А это, в свою очередь, способствует развитию экономики России в целом.

### Литература

1. Официальный сайт Центрального Банка Российской Федерации [http://www.cbr.ru/pw.aspx?file=/press/press\\_centre/Nabiullina\\_ItarTass\\_03092013.htm](http://www.cbr.ru/pw.aspx?file=/press/press_centre/Nabiullina_ItarTass_03092013.htm)
2. Финмаркет <http://www.finmarket.ru/economics/article/3535697>
3. РИА Новости <http://ria.ru/economy/20131018/971031795.html#ixzz2kuFcCwWj>
4. Всероссийский союз страховщиков <http://www.ins-union.ru/rus/news/18/1052>