

## Механизмы риск-ориентированного регулирования Банка России в сфере брокерской деятельности

Научный руководитель – Цыганков Даниил Борисович

*Бикташев Айнура Альфритович*

*Аспирант*

Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики», Факультет социальных наук, Москва, Россия

*E-mail: biktashev.a@mail.ru*

Важным инструментом регулирования экономики выступает регулирование. Одним из развивающихся теоретических направлений регулирования является использование риск-ориентированного подхода. Он заключается в том, что на основе опасности деятельности поднадзорной организации определяется какие регуляции к ней применяются. Так обеспечивается качество регулирования при минимальной нагрузке на поднадзорные организации и снижении затрат государства [n1, n2].

На данный момент риск-ориентированный подход внедряется в большинство видов государственного регулирования. Одним из видов деятельности, за которыми надзирает Банк России, является брокерская. В силу большого количества брокеров, значительного количества недобросовестных организаций и продолжающегося развития регулирования, применение в нем риск-ориентированного подхода особенно актуально [n3].

Проведенный нами анализ нормативных актов, регулирующих брокерскую деятельность, показал, что возможность дифференциации требований к брокерам предусмотрена верхним уровнем законодательства, однако почти не применяется. По нашему мнению, это объясняется отсутствием у надзорного органа системы оценки риска брокеров, включающей критерии/показатели/методики, на основе которых определяется уровень риска. Без данных элементов дифференциация надзора за брокерами невозможна.

Поэтому, целью данной работы была поставлена разработка предложений по совершенствованию регулирования за брокерами на основе риск-ориентированного подхода. Для достижения указанной цели в ходе работы нами были выявлены факторы риска деятельности брокеров, определены характеризующие их показатели и собраны значения по ним, проведен анализ зависимости результатов деятельности брокера от показателей риска, и с учетом результатов анализа разработаны предложения.

Для определения факторов, способных повлиять на результаты деятельности брокера, были проанализированы имеющиеся исследования по теме, зарубежный опыт регулирования и осуществляемая Банком России деятельность [n4, n5, n6]. Выявленные в результате их изучения факторы риска разделены на несколько групп. Для характеристики их величины разработаны показатели, разделенные на динамические, значения которых непостоянны и могут претерпевать значительные изменения даже в течение одного года, и статические, значения которых обычно неизменны или даже если изменяются, то не чаще чем раз в год.

Далее сформулирован ряд гипотез, заключающихся в том, что каждый из показателей риска имеет прямое или обратное влияние на сохранение лицензии. Для выявления фактического влияния показателей риска на результаты деятельности брокера проведен статистический анализ. В модели анализа независимыми переменными являются показатели риска, а зависимой переменной, характеризующей результаты деятельности брокера, выступает показатель аннулирования лицензии [n7].

Для анализа использована бинарная логистическая регрессия. Наблюдения определены на основе реестра аннулированных брокерских лицензий за последние 3 года. Необходимые сведения собраны самостоятельно с сайта Банка России, из баз данных СПАРК и Контур.Фокус, на сайтах брокерских организаций, Московской биржи и др.

В результате проведения статистического анализа выявлено, что способствуют сохранению лицензии участие в группе компаний и предоставление доступа к нескольким биржам, а увеличивают вероятность аннулирования лицензии столичное расположение, прямой доступ на биржу, и исполнение лимитированных ордеров.

Результаты анализа динамических показателей позволили установить, что вероятность аннулирования лицензии снижается если показатель ликвидности составляет более 500; заемных средств более 0,5; сс - более 100 млн; ЧА - более 50 млн.; убыточности менее 5%; количества клиентов более 100. А увеличивают вероятность аннулирования лицензии превышение размера СС над минимальным значением более чем в 5 раз и осуществление внебиржевых сделок.

Результаты проведенного анализа позволили разработать методику расчета величины рисков брокера. Предложенный по результату показатель позволяет оценить совокупное влияние существующих в деятельности брокера факторов риска. Расчет предложенного показателя для всех брокеров в рамках риск-ориентированного надзора позволит составить рейтинг брокеров по величине рисков и распределить их по группам рисков.

С учетом существующего порядка взаимодействия Банка России с поднадзорными лицами и формата и состава предоставляемой отчетности предложенные мероприятия реальны для осуществления. За счет их реализации будет обеспечено соответствие регулирования величине рисков брокера, увеличится оперативность надзорного реагирования, снизятся негативные последствия аннулирования лицензий, и соответственно повысится качество работы рынка в целом.

### Источники и литература

- 1) Концепция пропорционального регулирования и риск-ориентированного надзора за некредитными финансовыми организациями // Банк России: официальный сайт. – 2019. – URL: <https://www.cbr.ru/content/document/file/46871/propnadz.pdf> (дата обращения: 30.03.2020).
- 2) Baldwin R., Cave M., Lodge M. Introduction: Regulation—the Field and the Developing Agenda // The Oxford Handbook of Regulation. – Oxford University Press. – 2010.
- 3) Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2019 – 2021 годов, утв. Советом Директоров Банка России // Банк России: официальный сайт. – 2019. – URL: [http://www.cbr.ru/content/document/file/71220/main\\_directions.pdf](http://www.cbr.ru/content/document/file/71220/main_directions.pdf) (дата обращения 24.04.2020).
- 4) Walter I. Reputational risk and conflicts of interest in banking and finance: the evidence so far // Variations in Economic Analysis. – Springer, New York, NY, 2008. – P. 75-97.
- 5) Карминский А. М., Костров А. В., Мурзенков Т. Н. Моделирование вероятности дефолта российских банков с использованием эконометрических методов. – 2012. – 64 с.
- 6) Лансков П., Артюшенко В. Управление рисками и возможности оценки достаточности средств в учетных институтах рынка ценных бумаг // Рынок ценных бумаг. – 2016. – №. 2. – С. 53-58.
- 7) Ларионов А. В. Разработка и внедрение показателей рисков платежных систем в надзорную деятельность Банка России: дис. – Москва, 2018. – 146 с.