

Актуальный тренд

Антонина Викторовна БУДАНОВА,

консультант по личным финансам, руководитель проекта «Репутация» НФ «Центр инвестиционного просвещения»,
a.budanova@invest-prosvet.ru

Регуляторы финансового рынка

Рынок финансовых услуг соединяет интересы носителей спроса (потребителей финансовых услуг) и предложения (финансовых и нефинансовых организаций), на нем предоставляются кредиты и мобилируются средства: деньги циркулируют в финансовом водовороте. Это очень сложная система, которая должна действовать слаженно и без сбоев. Именно для контроля над деятельностью профессиональных участников финансового рынка были созданы специальные регулирующие органы. Мы подробно объясним, что это за структуры, как они работают и какие функции выполняют.

Система регулирования российского финансового рынка

Финансовый рынок включает в себя несколько сфер. Большинство людей так или иначе являются участниками этого рынка, поэтому каждый человек должен четко представлять себе, кто сможет защитить его права в той или иной области. Особенно это актуально для акционеров и инвесторов.

Основными регуляторами на рынке финансовых услуг и инструментов являются Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР России), Министерство финансов Российской Федерации (Минфин России), Центральный банк Российской Федерации (Банк России), а также саморегулируемые организации профессиональных участников рынка ценных бумаг. Каждый из регуляторов контролирует определенную сферу деятельности. Познакомимся подробнее с их функциями и возможностями.

Федеральная служба по финансовым рынкам: защита прав инвестора

Начнем с Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР России). Нетрудно догадаться, что этот орган исполнительной власти контролирует сферу финансовых рынков. ФСФР России обобщает практику применения законодательства в данной области, издает методические материалы и рекомендации по вопросам, отнесенным к ее компетенции. Совершенствуя законодательную базу, ФСФР России защищает права и законные интересы инвесторов на финансовом рынке, создает достаточные условия для получения ими



необходимой информации, которая поможет принять верные инвестиционные решения. Так, система раскрытия информации гарантирует предоставление достоверных сведений о ценных бумагах и эмитентах этих ценных бумаг. Кроме того, ФСФР России участвует в развитии финансового рынка, его институтов и инструментов, создает благоприятные условия для доступа российских компаний к рынку капитала. Федеральная служба по финансовым рынкам – основной регулятор фондовых бирж, она контролирует деятельность брокеров и управляющих компаний.

Одно из направлений деятельности ФСФР России – создание наилучших условий для коллективных видов инвестирования. Это относится к негосударственным пенсионным фондам и паевым инвестиционным фондам. Ведь контроль за рынком коллективных инвестиций – важное условие повышения доверия к нему со стороны населения и, как следствие, увеличения объемов инвестирования в национальную экономику.

ФСФР России регулирует рынок ценных бумаг – их выпуск, а также вторичное обращение. Служба контролирует работу депозитариев и регистраторов – специальных организаций на фондовом рынке, которые хранят и учитывают на отдельных счетах ценные бумаги своих клиентов.

В пределах своих полномочий Федеральная служба по финансовым рынкам имеет право принимать нормативные правовые акты, которые регулируют взаимоотношения между участниками финансового рынка. Например, создается законодательная основа для выпуска и обращения российских депозитарных расписок, разрабатывается нормативная правовая база рынка ипотечных ценных бумаг.

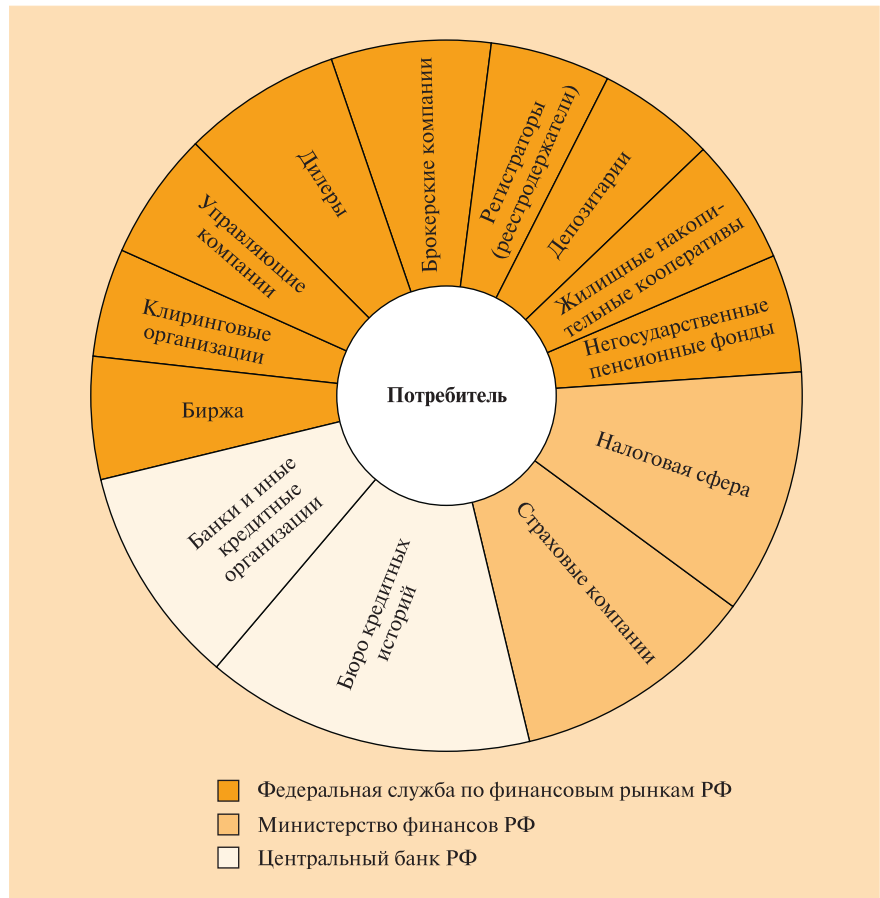
Какими именно полномочиями наделена ФСФР России?

ФСФР России принимает нормативные правовые акты, регламентирующие эмиссию ценных бумаг эмитентов, ведущих свою деятельность на территории Российской Федерации. Аналогичные возможности ФСФР России имеет и в отношении деятельности управляющих компаний при их работе с паевыми и акционерными инвестиционными фондами. Федеральная служба по финансовым рынкам проверяет качество раскрытия информации о деятельности этих профессиональных участников рынка, а также состав и структуру их активов.

Кроме того, ФСФР России определяет порядок регистрации правил негосударственных пенсионных фондов (НПФ) и изменений в них, следит за соблюдением стандартов раскрытия информации и устанавливает формы отчетности НПФ перед государством.

Федеральная служба по финансовым рынкам ведет Государственный реестр бюро кредитных историй, а также реестр жилищных накопительных кооперативов. Эти реестры легко найти на сайте ФСФР России (<http://www.fcsm.ru>). Мы советуем всем периодически посещать этот ресурс и просматривать данные списки, особенно это актуально для тех, кто собирается вкладывать деньги в жилищный накопительный кооператив. Помните, что деятельность такой компании считается легитимной только в том случае, если она внесена в реестр. Будьте внимательны при выборе организации.

Рис. 1
Структура
рынка
финансовых
услуг



Помимо ведения реестров ФСФР России проводит государственную регистрацию выпусков эмиссионных ценных бумаг, правил доверительного управления паевыми инвестиционными фондами и ипотечным покрытием. Федеральная служба по финансовым рынкам выдает лицензии на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Это, например, лицензии на управление инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами, негосударственными пенсионными фондами и т.д.

Как государственный контролирующий орган ФСФР России регулярно проверяет работу профессиональных участников рынка – негосударственных пенсионных фондов, акционерных инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов, жилищных накопительных кооперативов, управляющих компаний, бюро кредитных историй. Если профессиональный участник нарушает правила и нормы ведения деятельности на рынке ценных бумаг, ФСФР России имеет право направить ему предписание о прекращении нарушений, полностью запретить или ограничить проведение участником рынка отдельных операций.

Министерство финансов РФ – орган налогового и страхового надзора

Министерство финансов Российской Федерации (Минфин России) – федеральный орган исполнительной власти. Минфин вырабатывает



государственную политику и осуществляет нормативное регулирование в таких сферах, как бюджетная, налоговая, страховая, валютная, банковская и аудиторская деятельность, бухгалтерский учет, бухгалтерская отчетность, переработка и обращение драгоценных металлов и драгоценных камней и т.д.

К подведомственным органам Минфина относятся: Федеральная служба страхового надзора, Федеральная налоговая служба, Федеральная служба финансово-бюджетного надзора и Федеральное казначейство, выделенное из состава Министерства финансов РФ, но оставшееся в его подчинении. Мы кратко расскажем о каждой структуре, но особое внимание потребителям финансовых услуг следует обратить на первые два ведомства.

Федеральная служба страхового надзора (ФССН) обобщает практику страхового надзора, разрабатывает и представляет предложения по совершенствованию страхового законодательства. В ее компетенции – принятие решений о выдаче или отказе в выдаче лицензий, об их аннулировании, ограничении, приостановлении и восстановлении действия и отзыве. При грубом нарушении законодательства ФССН имеет право отозвать квалификационные аттестаты у рядовых сотрудников и руководителей страховых компаний. Кроме того, она ведет единый государственный реестр субъектов страхового дела и реестр объединений субъектов страхового дела. ФССН получает, обрабатывает и анализирует отчетность, которую представляют субъекты страхового дела. На основании этой информации, входящей в состав отчетов, ФССН имеет право выдавать предписания страховым компаниям, а при злостном, неоднократном нарушении законодательства может обратиться в суд с иском о ликвидации организации.

Федеральная налоговая служба (ФНС России) отвечает за соблюдение законодательства о налогах и сборах. Кроме того, она ведет государственную регистрацию юридических лиц, физических лиц в качестве индивидуальных предпринимателей, а также участвует в делах о банкротстве. Потребителям финансовых услуг также важно знать, что они имеют право на получение налоговых вычетов. Их можно оформить в Налоговой инспекции по месту жительства или обратившись к своему работодателю. Напомним, что социальные налоговые вычеты применяются для компенсации расходов, направленных на социальные нужды: оплату лечения и покупку медицинских препаратов, получение профессионального образования. А имущественные налоговые вычеты предоставляются при совершении сделок купли-продажи объектов недвижимости и долей в них, ценных бумаг и иного имущества.

Федеральная служба финансово-бюджетного надзора (Росфиннадзор) является федеральным органом исполнительной власти, функции которого заключаются в контроле и надзоре за финансово-бюджетной сферой. Так, служба регулярно проводит ревизии и проверки для того, чтобы узнать, насколько эффективно используются средства федерального бюджета и средства государственных внебюджетных фондов. Кроме того, Росфиннадзор наблюдает за проведением валютных операций и соблюдением требований актов органов валютного регулирования и валютного контроля.

Федеральное казначейство (Казначейство России) обеспечивает исполнение федерального бюджета и контролирует проведение

операций с бюджетными средствами. В частности, в ходе исполнения федерального бюджета Федеральное казначейство проводит кассовые операции, ведет предварительный и текущий контроль за соблюдением бюджетного законодательства, распределяет доходы между бюджетами разных уровней и, конечно, составляет отчеты об исполнении годового федерального бюджета.

Банк России как регулятор рынка банковских услуг

Центральный банк Российской Федерации (Банк России) – это орган банковского регулирования. Он представляет собой единую централизованную систему с вертикальной структурой управления. В эту систему входят центральный аппарат, территориальные учреждения, расчетно-кассовые центры, вычислительные центры, полевые учреждения, учебные заведения и другие организации, в том числе подразделения безопасности и Российское объединение инкассации, которые необходимы для осуществления деятельности Банка России.

ЦБ РФ контролирует соблюдение кредитными организациями и банковскими группами банковского законодательства, нормативных актов Банка России. Согласно закону «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», поддержание стабильности банковской системы и защита интересов вкладчиков и кредиторов – главные цели банковского регулирования и надзора. Эти функции выполняет комитет банковского надзора.

Банковский надзор включает в себя два основных компонента:

- √ лицензирование и согласование изменений структуры кредитной организации;
- √ надзор за повседневной деятельностью кредитных организаций.

Цель **лицензирования** – минимизировать риск допуска на рынок банковских услуг или на отдельный его сегмент организации, работа которой заведомо несет угрозу интересам кредиторов и клиентов. Причиной подобных угроз может быть потенциальная недобросовестность, недостаточная квалификация менеджмента банка, непрозрачность его корпоративной структуры, заведомая неэффективность управления и т.д.

Кроме того, выделяется такой элемент надзора, как банковское **санитарное**. Система корректирующих действий применяется к кредитным организациям, по которым имеется реальная угроза того, что их финансовое положение без применения специального комплекса мер перейдет в критическую фазу и приведет к банкротству. К таким организациям применяются специальные меры, которые должны предупредить банкротство или не допустить его негативные последствия для кредиторов и клиентов. К этим мерам относятся требование по предоставлению плана финансового оздоровления и контроль за его выполнением. Если банк не выполняет требований ЦБ РФ, может последовать отзыв лицензии.

Центральный банк Российской Федерации проверяет, насколько деятельность и поведение профессиональных участников соответствуют установленным нормам. В случае нарушения этих норм контролирующий орган может вмешаться в их деятельность, чтобы



восстановить права клиента и внести коррективы в действия профессионального участника.

Для кредитных организаций и банковских групп Банк России устанавливает правила проведения банковских операций, бухгалтерского учета и отчетности, организации внутреннего контроля. Кроме того, он имеет право запрашивать и получать у федеральных органов исполнительной власти, их территориальных органов, исполнительных лиц и кредитных организаций необходимую информацию об их деятельности.

Банк России принимает решение о государственной регистрации кредитных организаций, ведет Книгу государственной регистрации кредитных организаций, выдает кредитным организациям лицензии на осуществление банковских операций, а также приостанавливает действие лицензий и отзывает их.

Свои функции, которые закреплены в Конституции Российской Федерации и Федеральном законе «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», банк осуществляет независимо от федеральных органов государственной власти, органов государственной власти субъектов Федерации и органов местного самоуправления. Другими словами, Банк России – это самостоятельный орган контроля.

Саморегулируемые организации профессиональных участников рынка ценных бумаг

Саморегулирование – это самостоятельная и инициативная деятельность, содержанием которой является разработка и установление стандартов профессиональной деятельности определенной сферы, а также контроль за их соблюдением. **Саморегулируемые организации (СРО)** – профессиональные объединения организаций в той или иной области. Например, есть СРО в сфере строительства, страхования, банковской сфере и т.д. СРО регулирует отношения между специализированными финансово-кредитными учреждениями и их клиентами.

Остановимся подробнее на тех функциях, которые выполняет саморегулируемая организация. Она разрабатывает и устанавливает требования к членству субъектов предпринимательской или профессиональной деятельности, применяет меры дисциплинарного воздействия в отношении своих членов, а также разрешает споры между ними и потребителями произведенных ими услуг. Кроме того, СРО имеет право представлять интересы своих членов в их взаимоотношениях с органами государственной власти или органами местного самоуправления. СРО может организовывать профессиональное обучение, аттестацию работников своих членов или сертификацию произведенных товаров, работ и услуг, обеспечивает информационную открытость деятельности своих членов.

Саморегулируемая организация может контролировать предпринимательскую или профессиональную деятельность своих членов в части соблюдения ими требований стандартов и правил. СРО имеет полномочия от своего имени в установленном законодательством

порядке оспаривать любые акты, решения или действия органов государственной власти или органов местного самоуправления, нарушающие права и законные интересы СРО или ее членов. Кроме того, саморегулируемая организация вправе участвовать в обсуждении государственных нормативных актов по всем вопросам, связанным с предметом саморегулирования, и вносить свои предложения.

СРО функционируют в различных областях финансового рынка. Назовем наиболее известные из них: Ассоциация российских банков и Ассоциация региональных банков России (Ассоциация «Россия») занимаются решением проблем банковской деятельности; на фондовом рынке действуют Национальная фондовая ассоциация, Национальная ассоциация участников фондового рынка и Национальная лига управляющих; на страховом рынке – Национальный союз страховщиков ответственности; в налоговой сфере – Палата налоговых консультантов.

Для примера расскажем подробнее о **Национальной фондовой ассоциации (НФА)**, в состав которой входят более 240 кредитных организаций и инвестиционных компаний – профессиональных участников рынка ценных бумаг из 25 регионов России и всех семи федеральных округов. НФА имеет максимальный на российском фондовом рынке набор лицензий как СРО, охватывающая все виды деятельности банков и инвестиционных компаний на рынке ценных бумаг. НФА выполняет функции СРО в части как лицензирования профессиональных участников (помощь в подготовке документов, экспертиза, рассмотрение и выдача ходатайств, сопровождение), так и участия в системе контроля ФСФР России за деятельностью профессиональных участников (сбор, анализ и представление в ФСФР России отчетности).

В ассоциации разработан Кодекс дисциплинарных мер и ответственности. Он контролирует деятельность участников НФА. Приоритетной задачей НФА считает развитие рынка ценных бумаг как отрасли хозяйства и сферы бизнеса и делает все возможное для того, чтобы обеспечить благоприятные условия деятельности на нем для организаций – членов ассоциации. Также ассоциация взаимодействует с законодателями и органами регулирования по подготовке законодательно-нормативной базы по финансовым инструментам и операциям, принимает участие в разработке и продвижении на рынок новых финансовых инструментов, проводит рабочие совещания с участием представителей Министерства финансов РФ, Банка России, ФСФР России и других заинтересованных организаций.

Важнейшими задачами НФА являются развитие системы отчетности участников рынка ценных бумаг, подготовка соответствующей системы программного обеспечения для сбора отчетности, разработка стандартов по управлению рисками профессиональной деятельности кредитных организаций и т.д.

Саморегулируемая организация – это непрямой регулятор сообщества профессионалов, однако в нем аккумулируются действующая практика и лучшие этические стандарты поведения в отношении потребителей.

