



Банк России



# ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА ПЕРИОД 2019 – 2021 ГОДОВ

МОСКВА  
2019

# СОДЕРЖАНИЕ

Введение .....	3
10 направлений 2016–2018 годов: итоги реализации .....	7
Раздел I. Цели и направления развития финансового рынка .....	15
Раздел II. Текущее состояние российского финансового рынка: тенденции, вызовы и возможности .....	19
Раздел III. Мероприятия по развитию финансового рынка на период 2019–2021 годов.....	35
Раздел IV. Риски реализации Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации.....	55
Раздел V. Ожидаемые результаты и индикаторы мониторинга эффективности .....	56
Приложения: Методика расчета индикаторов для мониторинга эффективности .....	60

Материал подготовлен Департаментом стратегического развития финансового рынка

Фото на обложке: Shutterstock.com

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

© Центральный банк Российской Федерации, 2019

# СОСТОЯНИЕ ФИНАНСОВОГО РЫНКА НА 01.01.2019

Рейтинг мировых финансовых центров (GFCI), количество баллов, январь 2019 года



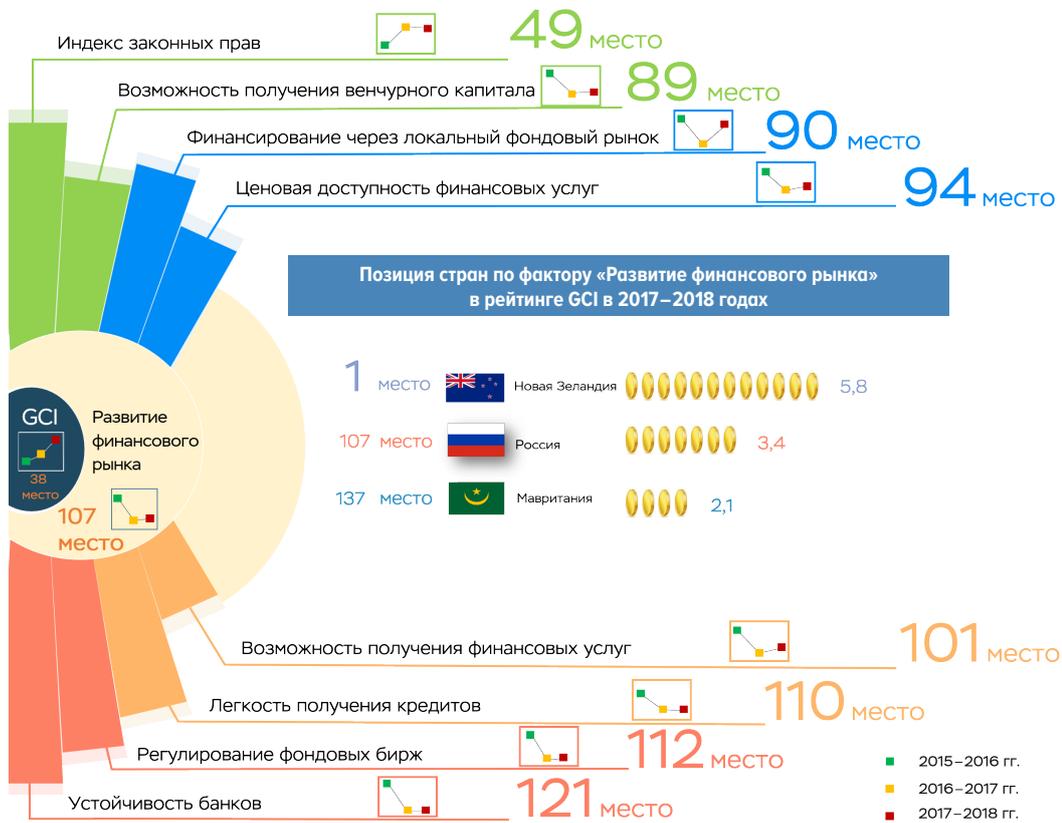
Индикаторы фактора «Защита миноритарных инвесторов» рейтинга ведения бизнеса по России (Doing Business)



Динамика изменения позиции Москвы в рейтинге GFCI



Элементы фактора «Развитие финансового рынка» индекса глобальной конкурентоспособности России (GCI)



## ВВЕДЕНИЕ

*Банк России представляет Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2019–2021 годов. Документ содержит описание целей и принципов деятельности Банка России по развитию финансового рынка, его текущего состояния, открывающихся перспектив и конкретных мер по развитию, над реализацией которых будет вестись работа в ближайшие три года.*

*Разработка Основных направлений один раз в три года предусмотрена Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)». Реализация Основных направлений осуществляется Банком России во взаимодействии с Правительством Российской Федерации. Публикуя Основные направления, Банк России стремится обеспечить предсказуемость, понятность и информационную прозрачность своей деятельности. Сообщая рынку о своих планах, Банк России подтверждает готовность работать со всеми заинтересованными сторонами и рассчитывает объединить усилия для реализации инициатив.*

*За время действия Основных направлений на период 2016–2018 годов достигнуты определенные результаты. Банк России активно вел очистку рынка от недобросовестных и финансово неустойчивых игроков, доработал механизмы вывода проблемных компаний с финансового рынка, повысил требования к корпоративному управлению участников, ввел систему поведенческого надзора<sup>1</sup>, перешел на электронное взаимодействие с поднадзорными финансовыми организациями, способствовал существенному повышению устойчивости инфраструктуры, заложил фундамент для широкого применения финансовых технологий при предоставлении финансовых услуг, ввел элементы пропорционального регулирования для банков, активно способствовал развитию интеграционных процессов, в частности созданию общего финансового рынка Евразийского экономического союза (ЕАЭС).*

*Банк России опубликует отчет, посвященный анализу результатов реализации стратегии прошлого периода, в Годовом отчете за 2018 год.*

*В период действия предыдущих Основных направлений был разработан ряд профильных стратегий Банка России, затрагивающих отдельные аспекты развития финансового рынка. Так, были утверждены Основные направления развития финансовых технологий на период 2018–2020 годов, нацеленные на поддержку инноваций и создание благоприятной среды для финансовых технологий на финансовом рынке, а также Стратегия повышения финансовой доступности в Российской Федерации на период 2018–2020 годов, содержащая меры по повышению физической доступности и расширению ассортимента финансовых услуг, росту ментальной доступности цифровых каналов их предоставления.*

<sup>1</sup> Поведенческий надзор – это процедура контроля за поведенческими моделями участников рынка с фокусом на процесс взаимодействия поставщиков и потребителей финансовых услуг.

В настоящее время в отношении развития финансового рынка действует ряд стратегий Правительства Российской Федерации, принятых в 2008–2017 годах<sup>2</sup>. При подготовке Основных направлений учитывались главные идеи данных стратегий с поправкой на изменения внутренней и внешней среды, произошедшие с момента их утверждения.

При разработке данного документа особое внимание уделялось обеспечению преемственности с Основными направлениями на период 2016–2018 годов. Банк России сохранил следующие приоритетные цели развития финансового рынка.

1. Повышение уровня и качества жизни граждан Российской Федерации за счет использования инструментов финансового рынка.

2. Содействие экономическому росту за счет предоставления конкурентного доступа субъектам российской экономики к долговому и долевым финансированию, инструментам страхования рисков.

3. Создание условий для роста финансовой индустрии.

Банк России сократил до четырех количество направлений развития, способствующих достижению указанных целей, расширил их охват и придал им ценностный характер:

- формирование доверительной среды;
- развитие конкуренции на финансовом рынке;
- поддержание финансовой стабильности;
- обеспечение доступности финансовых услуг и капитала.

Перечисленные направления фактически являются ориентирами, уточняющими, каким образом Банк России достигает целей развития финансового рынка. Их действие выходит за рамки 2021 года. Исходя из них, Банк России оценивает целесообразность инициатив по развитию. При этом регулятор соблюдает общий принцип минимизации вмешательства в работу рыночных сил, за исключением случаев защиты участников от системных проблем, с которыми рынок не способен справиться самостоятельно. Банк России координирует меры по развитию финансового рынка с другими направлениями своей деятельности. Более подробно используемый подход описан в Разделе I.

В данном документе финансовый рынок определен как система экономических и правовых отношений, связанных с использованием денег в качестве средства накопления и платежа, обращением финансовых инструментов, а также как культурно-деловая среда, в которой действуют участники финансового рынка. Общественной функцией финансового рынка является эффективное распределение денежных ресурсов и рисков, установление справедливых цен на финансовые активы.

Развитие финансового рынка требует принятия множества решений, касающихся всех составляющих столь сложно устроенной системы. В документе уделяется особое внимание раскрытию общих ключевых принципов, которыми руководствуется Банк России при планировании развития, разъяснению содержания и целесообразности принимаемых решений. Комплексный кросс-секторальный

<sup>2</sup> Стратегия долгосрочного развития пенсионной системы Российской Федерации (2012 год), Стратегия развития страховой деятельности в Российской Федерации до 2020 года (2013 год), Стратегия повышения финансовой грамотности в Российской Федерации на 2017–2023 годы (2017 год), Стратегия государственной политики Российской Федерации в области защиты прав потребителей на период до 2030 года (2017 год).

## Основные элементы финансового рынка Российской Федерации



подход к финансовому рынку как к единому целому также получил дальнейшее развитие в представленном документе.

Документ, при сохранении преемственности с предыдущими Основными направлениями, формулирует подходы регулятора в новых экономических и финансовых условиях. Бурное развитие финансовых технологий, меняющиеся запросы потребителей, растущая трансграничность финансовых услуг, новые подходы к регулированию в мире создают дополнительные возможности для развития отрасли, порождая при этом определенные вызовы, требующие внимания и своевременной реакции регулятора.

Разрабатывая Основные направления развития финансового рынка, Банк России исходит из оценки его текущего состояния, определения проблемных мест и поиска возможных решений в рамках доступного регулятору инструментария. Приоритеты Банка России также формируются с учетом влияния мировых тенденций в финансовой сфере в их российском преломлении.

Раздел II представленного документа содержит видение Банком России наиболее значимых тенденций глобального характера, которые, по мнению регулятора, будут определять среду развития российского финансового рынка в среднесрочном периоде.

Предложенные в Разделе III мероприятия по развитию финансового рынка на период 2019–2021 годов основываются на результатах анализа его текущего состояния и способов реагирования регулятора на вызовы и возможности, возникающие в связи с изменением внешней среды.

Для удобства меры по развитию в Разделе III сгруппированы в относительно небольшое количество проектов. Каждый из проектов оказывает положительное влияние на продвижение по нескольким направлениям.

Реализация комплекса предлагаемых мер в рамках проекта приведет, как ожидается, к качественным изменениям объекта воздействия. При этом эффект некоторых мер может иметь отложенный характер и проявиться спустя несколько лет, по мере операционной и культурной подстройки рынка.

При планировании своих действий Банк России принимает во внимание вероятные пути развития финансового рынка, осознавая при этом, что ни один план не в состоянии учесть все многообразие возможных сценариев.

При реализации Основных направлений существуют риски недостижения тех или иных целей документа, снижения удовлетворенности наших основных бенефициаров. В Разделе IV речь идет о том, какие риски Банк России видит и как планирует ими управлять. В Разделе V описаны ожидаемые результаты реализации мероприятий по развитию финансового рынка и приведены индикаторы для мониторинга эффективности реализации Основных направлений.

Финансовый рынок – это не только отношения между экономическими агентами, это прежде всего отношения между людьми. В центре стратегии Банка России находится человек. Способность российского финансового рынка делать лучше жизнь людей, создавать более благоприятные условия для функционирования бизнеса, поддерживать экономический рост стоит на первом месте. Мерилом качества развития рынка в конечном счете является степень удовлетворенности граждан финансовыми продуктами и услугами, общая финансовая культура. Банк России уверен, что такой подход отвечает долгосрочным интересам всех участников финансового рынка и общества в целом.

## Каскадный подход к планированию развития финансового рынка



## 10 НАПРАВЛЕНИЙ 2016 – 2018 ГОДОВ: ИТОГИ РЕАЛИЗАЦИИ<sup>3</sup>

### 1. Обеспечение защиты прав потребителей финансовых услуг и повышение финансовой грамотности населения Российской Федерации

- Утверждена Стратегия повышения финансовой грамотности в Российской Федерации на 2017–2023 годы.
- Проведено более 7 тысяч уроков в образовательных учреждениях.
- Запущен портал [fincult.info](http://fincult.info), содержащий, помимо прочей информации, сервисы и тесты для оценки пользователем своих финансовых знаний и возможностей.
- Созданы центры по обработке типовых обращений граждан.
- Проведена разъяснительная работа среди населения и потребителей финансовых услуг по вопросам денежно-кредитной политики.

### 2. Повышение доступности финансовых услуг для населения и субъектов малого и среднего предпринимательства

- Утверждена Стратегия повышения финансовой доступности в Российской Федерации на период 2018–2020 годов.
- Разработаны единые стандарты кредитования субъектов малого и среднего предпринимательства.
- Разработаны рекомендации по обслуживанию людей с инвалидностью в кредитных и некредитных финансовых организациях.
- Увеличен размер предельного ежегодного взноса на индивидуальный инвестиционный счет до 1 млн рублей.

- Обеспечены выпуск карт «Мир» и готовность инфраструктуры к приему национальных платежных инструментов.
- Введены льготы по оценке риска корпоративных заемщиков, зарегистрированных на территории Республики Крым и города федерального значения Севастополя.

### 3. Дестимулирование недобросовестного поведения на финансовом рынке

- Ужесточены требования к деловой репутации руководителей и владельцев финансовых организаций, внедрен кросс-секторальный подход.
- Создан Центр компетенции по противодействию нелегальной деятельности на финансовом рынке.

### 4. Повышение привлекательности для инвесторов долевого финансирования публичных компаний за счет улучшения корпоративного управления

- Введены «каскадные» корпоративные действия, электронное голосование, «одно окно» для раскрытия информации.
- Запущена системная работа по внедрению Кодекса корпоративного управления в публичных акционерных обществах.

### 5. Развитие рынка облигаций и синдицированного кредитования

- Реализованы первые программы выпуска коммерческих облигаций.
- Осуществлен переход на использование в регуляторных целях национальных кредитных рейтингов.

<sup>3</sup> Включая меры, выходящие за рамки запланированных на момент утверждения документа.

➤ Аккредитован ценовой центр НКО АО НРД.

➤ Приняты закон о структурных облигациях и закон о синдицированном кредите (займе).

#### 6. Совершенствование регулирования финансового рынка, оптимизация регуляторной нагрузки на участников финансового рынка

➤ Введено пропорциональное регулирование в отношении кредитных организаций.

➤ Реализованы международные стандарты регулирования Базель II, Базель III, а также другие стандарты Базельского комитета по банковскому надзору, принятые в рамках антикризисных реформ, в том числе:

- разработаны требования по расчету финансового рычага (показателя leverage) для банков с универсальной лицензией;
- внедрен порядок расчета и соблюдения системно значимыми кредитными организациями (СЗКО) норматива структурной ликвидности (норматива чистого стабильного фондирования) на консолидированной основе;
- внедрен стандартизированный подход к оценке величины кредитного риска по сделкам секьюритизации в целях расчета нормативов достаточности капитала банка;
- внедрен новый подход к оценке величины кредитного риска по вложениям банков в фонды в целях расчета нормативов достаточности капитала банка.

➤ В секторе микрофинансирования крупные участники сегментов МФО, КПК и СКПК выделены в отдельную группу с непрерывным надзором.

➤ Осуществлен переход субъектов профессиональной деятельности на финан-

совом рынке на применение отраслевых стандартов бухгалтерского учета и представление отчетности в формате XBRL.

#### 7. Повышение квалификации лиц, профессиональная деятельность которых связана с финансовым рынком

➤ Разработана новая программа квалификационных экзаменов для аттестации специалистов финансового рынка.

➤ Проведены тематические учебные мероприятия и круглые столы для представителей правоохранительных органов.

#### 8. Стимулирование применения механизмов электронного взаимодействия на финансовом рынке

➤ Утверждены Основные направления развития финансовых технологий на период 2018–2020 годов.

➤ Запущена регулятивная «песочница» Банка России.

➤ Созданы механизм и правовые условия для внедрения удаленной идентификации.

➤ Введен единый порядок электронного взаимодействия с финансовыми организациями.

➤ Функционирует Центр мониторинга и реагирования на компьютерные атаки в кредитно-финансовой сфере (ФинЦЕРТ).

#### 9. Международное взаимодействие в области выработки и внедрения правил регулирования глобального финансового рынка

➤ Впервые получена высшая оценка соответствия банковского регулирования стандартам Базеля II, Базеля 2,5 и Базеля III по итогам программы Regulatory Consistency Assessment Program (RCAP) Базельского комитета по банковскому надзору.

➤ Миссией Всемирного банка оценены успехи по имплементации стандарта Комитета по платежным и расчетным системам совета Международной организации комиссий по ценным бумагам (КПРИ-МОКЦБ) «Принципы для инфраструктур финансового рынка» в законодательство Российской Федерации.

➤ Разработана концепция и начато внедрение Solvency II в страховом секторе.

#### 10. Совершенствование инструментария по обеспечению стабильности финансового рынка

➤ Реализован новый механизм финансового оздоровления кредитных организаций, предусматривающий прямое участие Банка России в капитале saniруемых банков.

➤ Создана национальная перестраховочная компания.

➤ Проведена реформа регулирования деятельности центрального контрагента (ЦК).

➤ Введено макропруденциальное регулирование, разработана концеп-

ция макропруденциального стресс-тестирования.

➤ Созданы правовые и технологические условия для запуска новых платежных сервисов платежной системы Банка России, проведены оценки значимых платежных систем, операторы которых зарегистрированы на территории Российской Федерации, на соответствие стандарту КПРИ-МОКЦБ «Принципы для инфраструктур финансового рынка».

➤ Осуществлена реформа системы банковского надзора и надзора за некредитными финансовыми организациями (НФО), проведена централизация надзора и наблюдения в национальной платежной системе (НПС) в целях реализации единых риск-ориентированных подходов.

➤ Проведена первая оценка качества и результатов внутренних процедур оценки достаточности капитала (ВПОДК) кредитных организаций.

➤ Внедрен механизм финансового оздоровления страховых организаций.

### Ключевые показатели эффективности реализации Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации на период 2016–2018 годов

Табл. 1

№	Наименование показателя	Наилучший результат	2016 год	Текущее значение	Целевое значение
1	Индикатор финансовых знаний	6	1,97	1,72 <sup>1</sup>	2,5
2	Степень удовлетворенности населения ответами Банка России на направленные им жалобы в Интернет-приемную Банка России	100%	33%	54,4% <sup>2</sup>	55%
3	Индекс ценовой доступности финансовых услуг для бизнеса	7	4,1	3,4 <sup>3</sup>	5,0
4	Индекс ценовой доступности финансовых услуг для взрослого населения	0	0,82	0,70 <sup>4</sup>	0,70
5	Доля видов продуктов и услуг, доступных клиентам – физическим лицам через дистанционные каналы	100%	18%	68% <sup>5</sup>	85%
6	Индекс защиты миноритарных инвесторов	10	5,67	6,2 <sup>6</sup>	6,7
7	Доля объема рынка облигаций юридических лиц – резидентов Российской Федерации, размещенных на территории Российской Федерации, в общем объеме заимствований юридических лиц – резидентов Российской Федерации	Свыше 20%	15%	21,2% <sup>7</sup>	20%
8	Введение пропорционального дифференцированного регулирования участников финансового рынка	<i>Развита система пропорционального регулирования</i>	<i>Есть отдельные элементы</i>	<i>Совершенствование системы пропорционального регулирования<sup>8</sup></i>	<i>Развита система пропорционального регулирования</i>
9	Количество видов выдаваемых квалификационных аттестатов специалиста финансового рынка	10	7	7 <sup>9</sup>	10
10	Уровень затрат на бумажный документооборот на финансовом рынке	0	100%	78% <sup>10</sup>	80%
11	Исполнение российской юрисдикцией обязательств по внедрению международных принципов	<i>Внедрены полностью</i>	<i>Внедрены частично</i>	<i>Внедрены в большей степени<sup>11</sup></i>	<i>Внедрены в большей степени</i>
12	Присвоенный рейтинг в ходе обновления результатов оценки юрисдикции Российской Федерации на предмет соответствия Принципам для инфраструктур финансового рынка в части регулирования:				
	– центрального контрагента	4	2	4 <sup>12</sup>	4
	– центрального депозитария	4	2	4 <sup>12</sup>	4
	– репозитария	4	1	4 <sup>12</sup>	4
	– платежных систем	4	4	4 <sup>12</sup>	4
13	Классы стандартизированных внебиржевых производных финансовых инструментов, по которым осуществляется обязательный клиринг с участием центрального контрагента	2	0	0 <sup>12</sup>	2

<sup>1</sup> По результатам опроса взрослого населения, проведенного в апреле-мае 2018 года.

<sup>2</sup> По состоянию на 01.01.2019.

<sup>3</sup> По итогам опросов руководителей компаний в 2016 и 2017 годах.

<sup>4</sup> По данным опроса взрослого населения, проведенного в апреле-мае 2018 года.

<sup>5</sup> По состоянию на 01.07.2018.

<sup>6</sup> По итогам 2018 года.

<sup>7</sup> По состоянию на 01.01.2019.

<sup>8</sup> Совершенствование системы пропорционального регулирования для кредитных организаций, введение системы для профессиональных участников рынка ценных бумаг и микрофинансовых организаций, совершенствование модели пропорционального регулирования на микрофинансовом рынке.

<sup>9</sup> По состоянию на 01.01.2019. Федеральным законом от 03.07.2016 № 238-ФЗ «О независимой оценке квалификации» установлено, что с 01.07.2019 прекращается иной порядок оценки квалификации, кроме им предусмотренного. Система аттестации специалистов финансового рынка будет трансформирована в модель допуска специалистов финансового рынка, которая основана на требованиях к деловой репутации и независимой оценке квалификации, проводимой центрами оценки квалификации в соответствии с указанным законом. Поэтому в 2018 году целевой показатель – 10 видов квалификационных аттестатов специалиста финансового рынка – стал неактуальным.

<sup>10</sup> Оценка по результатам опроса 18 из 30 респондентов за 6 месяцев 2018 года.

<sup>11</sup> Внедрены международные стандарты регулирования деятельности кредитных и некредитных финансовых организаций Базель II и Базель III. Проведена оценка значимых платежных систем, операторы которых зарегистрированы на территории Российской Федерации, на соответствие стандарту КПРИ-МОКЦБ «Принципы для инфраструктур финансового рынка». Частично реализованы мероприятия по приведению российского законодательства в соответствие с Основными принципами в сфере страхования Международной ассоциации органов страхового надзора (IAIS Insurance Core Principles, IAIS ICP). Максимально синхронизированы критерии и принципы оценки качества финансовых индикаторов и деятельности администраторов с принципами IOSCO-FSB. Продолжается работа над более полной имплементацией Целей и принципов регулирования рынка ценных бумаг Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO OPSR).

<sup>12</sup> По состоянию на 01.01.2019.

### 1. Обеспечение защиты прав потребителей финансовых услуг и повышение финансовой грамотности населения Российской Федерации

Реализованные мероприятия способствовали росту общего уровня информированности граждан о финансовом рынке и повышению доверия населения к финансовым инструментам. Разъяснительная работа среди населения и субъектов экономики со стороны Банка России способствовала улучшению понимания денежно-кредитной политики и снижению инфляционных ожиданий.

Внедрение новой модели обработки типовых обращений граждан позволило организовать оперативное получение информации от потребителей финансовых услуг, необходимой для проведения контрольно-надзорных мероприятий, а также повысить качество и эффективность разъяснительной работы в отношении действующего законодательства, что способствует повышению уровня финансовой грамотности населения.

### 2. Повышение доступности финансовых услуг для населения и субъектов малого и среднего предпринимательства

Комплексная реализация мероприятий утвержденной Стратегии повышения финансовой доступности на период 2018–2020 годов позволит на систематической основе с использованием новых информационных технологий охватить набором базовых финансовых услуг граждан и группы потребителей с ограниченным доступом к финансовым услугам, в том числе жителей отдаленных, малонаселенных и труднодоступных территорий, субъектов малого и среднего предпринимательства (МСП), лиц с низким уровнем дохода, людей с инвалидностью, пожилых и иные маломобильные группы населения.

Систематизация мероприятий, реализуемых Банком России совместно с ор-

ганами государственной власти и участниками финансового рынка, позволит сформировать единое понимание участниками рынка и потребителями финансовых услуг среднесрочных планов и целевых ориентиров по развитию различных составляющих финансовой доступности.

Внедрение единых стандартов кредитования субъектов малого и среднего предпринимательства стандартизирует процедуру выдачи кредитов субъектам МСП, повышает финансовую устойчивость кредитных организаций, снижает риски кредитных организаций, упростит взаимодействие между кредитными организациями, в том числе для реализации сделок по секьюритизации, что в целом способствует снижению ставок для конечного заемщика и стимулирует развитие кредитования сегмента МСП.

Повышение предельного ежегодного взноса на индивидуальные инвестиционные счета вызвало приток дополнительных инвесторов из числа физических лиц на фондовый рынок.

Дальнейшее расширение области применения карт «Мир» способствовало повышению финансовой доступности за счет снижения порога для приема безналичных платежей в торгово-сервисных предприятиях.

### 3. Дестимулирование недобросовестного поведения на финансовом рынке

Усиление требований к деловой репутации руководителей и владельцев финансовых организаций укрепит доверие к финансовому рынку и повысит устойчивость финансовых посредников.

Создание центров компетенции по противодействию нелегальной деятельности на финансовом рынке (хабов) сформировало систему, направленную на очищение рынка от недобросовестных посредников с целью обеспечения его стабильного функционирования и справедливой конкуренции.

#### 4. Повышение привлекательности для инвесторов долевого финансирования публичных компаний за счет улучшения корпоративного управления

Реализация комплекса мероприятий в сфере корпоративного управления повысила конкурентоспособность российского финансового рынка, улучшила его инвестиционную привлекательность.

Нововведения, направленные на регулирование «каскадного» порядка проведения корпоративных действий через учетную систему, создали комфортные условия для инвесторов, предоставив им возможность осуществления корпоративных прав с использованием современных информационных технологий без прямого взаимодействия с эмитентом. Технологическая реализация совмещения процессов раскрытия информации и предоставления аналогичной информации в центральный депозитарий сократит издержки эмитентов.

Для последовательного улучшения российскими публичными акционерными обществами (ПАО) качества корпоративного управления Банк России осуществляет системную работу с эмитентами по внедрению Кодекса корпоративного управления, ежегодно публикует обзоры практики корпоративного управления в ПАО. Средний уровень соблюдения принципов Кодекса ежегодно растет.

#### 5. Развитие рынка облигаций и синдицированного кредитования

Мероприятия Банка России по развитию рынка облигаций, повышению его инвестиционной привлекательности привели к увеличению объемов российского облигационного рынка, выходу на него новых эмитентов. Запуск программ выпуска коммерческих облигаций повысил доступность выхода на рынок капитала новых заемщиков из числа МСП.

Использование в регуляторных целях национальных кредитных рейтингов по-

зволило сохранить стабильность, обеспечить суверенитет национального финансового рынка.

Развитие аккредитованных Банком России ценовых центров направлено на предотвращение практик ценового манипулирования, повышение прозрачности финансового рынка, обеспечение справедливой оценки активов.

Структурные облигации в условиях сложившейся экономической ситуации и с учетом снижения процентных ставок по традиционным облигациям позволят предлагать инвесторам более интересные продукты с более высокой доходностью.

#### 6. Совершенствование регулирования финансового рынка, в том числе применение пропорционального регулирования, оптимизация регуляторной нагрузки на участников финансового рынка

Оптимизация регуляторной нагрузки на участников финансового рынка – необходимое условие повышения конкурентоспособности сектора. Введение пропорционального регулирования в банковском секторе и секторе микрофинансирования способствует развитию конкуренции, повышает доступность финансовых услуг для субъектов экономики, особенно для МСП.

Стандартизация надзорных процессов способствует повышению прозрачности и упрощению взаимодействия регулятора с участниками финансового рынка, выравниванию условий функционирования финансовых организаций на всей территории страны, а также снижению избыточной административной нагрузки. Совершенствование, оптимизация и унификация отчетности улучшают ее сопоставимость, способствуют повышению качества управления рисками.

Введение общедоступной детально проработанной базовой таксономии XBRL должно значительно облегчить за-

вершение работы по унификации отчетности поднадзорных Банку России организаций на основе международных стандартов финансовой отчетности.

#### 7. Повышение квалификации лиц, профессиональная деятельность которых связана с финансовым рынком

Реализация мероприятий по совершенствованию существующей системы аттестации специалистов финансового рынка способствовала формированию внутреннего конкурентоспособного рынка труда специалистов финансовой сферы и росту доверия к финансовым организациям.

Проведение тематических учебных мероприятий и круглых столов для представителей правоохранительных органов было направлено на повышение профессиональных компетенций участников указанных мероприятий и качества рассмотрения ими вопросов, касающихся финансовой сферы.

#### 8. Стимулирование применения механизмов электронного взаимодействия на финансовом рынке

Банк России принял Основные направления развития финансовых технологий на период 2018–2020 годов, определяющие главные цели и задачи развития инновационных технологий на финансовом рынке, среди которых – поддержка инноваций и обеспечение доступности финансовых продуктов и услуг для населения и бизнеса. Развитие финансовых технологий нацелено на радикальное снижение транзакционных издержек участников финансового рынка и на расширение доступа потребителей финансового рынка к различным финансовым продуктам и услугам.

Запущена регулятивная «песочница» Банка России – механизм для пилотирования новых финансовых сервисов и тех-

нологий, требующих изменения правового регулирования. В рамках «песочницы» осуществляется моделирование процессов применения инновационных финансовых услуг, продуктов и технологий для проверки гипотез о положительных эффектах от их внедрения.

Созданы механизм и правовые условия для внедрения удаленной идентификации. Удаленная идентификация позволяет предоставлять финансовые услуги гражданам дистанционно, создавая равные возможности доступа к ним вне зависимости от местоположения.

Единый порядок электронного взаимодействия с финансовыми организациями, переход к дистанционному безбумажному взаимодействию существенно повышают оперативность надзора, устраняют избыточность и дублирование отчетных данных, повышают достоверность и качество поступающей информации, позволяют унифицировать формат межведомственного электронного обмена данными, сокращают издержки поднадзорных организаций.

Банк России в рамках деятельности Центра мониторинга и реагирования на компьютерные атаки в кредитно-финансовой сфере (ФинЦЕРТ) разрабатывает и реализует мероприятия по противодействию киберпреступности и снижению киберрисков, которые направлены на обеспечение информационной безопасности участников финансового рынка, прозрачности, чистоты и защищенности финансовых операций.

#### 9. Международное взаимодействие в области выработки и внедрения правил регулирования глобального финансового рынка

Дальнейшее внедрение международных стандартов в области регулирования банковской и страховой деятельности, а также платежных систем способство-

вало гармонизации национальных законодательств в финансовой сфере, повышению устойчивости финансовых организаций указанных секторов, снижению системных рисков, росту доверия к финансовым организациям.

#### 10. Совершенствование инструментария по обеспечению стабильности финансового рынка

Применение нового механизма финансового оздоровления кредитных организаций позволило предотвратить потери экономических субъектов, обеспечить быстрое восстановление финансового состояния банков и соблюдение ими нормативных требований.

Результатом реформы регулирования деятельности центрального контрагента стало его выделение в отдельный вид небанковской кредитной организации и формирование комплексной риск-ориентированной модели регулирования его деятельности. Реформирование института центрального контрагента позволило снизить системные риски и обеспечить стабильность функционирования российского финансового рынка, снизить издержки участников финансового рынка и создать условия для централизованного клиринга по широкому кругу финансовых инструментов, включая внебиржевые производные финансовые инструменты.

Внедрение макропруденциального регулирования нацелено на ограничение рисков валютного кредитования, а также обеспечение финансовой стабильности в сфере потребительского и ипотечного кредитования. Принятые изменения в законодательстве, разрешающие Банку России устанавливать макропруденциальные надбавки на основании ре-

шения Совета директоров, позволяют Банку России более оперативно проводить макропруденциальную политику.

В условиях повышения рисков и усиления роли Банка России как мегарегулятора возрастает значение оценки системных эффектов при реализации макроэкономических шоков.

Разработанная концепция макропруденциального стресс-тестирования, в рамках которого учитываются риски кредитных и некредитных финансовых организаций на групповой основе с учетом взаимосвязей между ними, позволяет своевременно выявлять потенциальные системные риски на макроуровне.

Проведена реформа банковского надзора, итогами которой стали централизация надзора, разработка единого стандарта надзора, повышение оперативности принятия надзорных решений, усиление консолидированного надзора за участниками банковских групп. Проведена первая оценка качества и результатов внутренних процедур оценки достаточности капитала (ВПОДК) кредитных организаций. Разработаны стандарты надзорной деятельности и внедрены риск-ориентированные подходы к надзору за НФО, а также проведена централизация надзора и наблюдения в НПС, обеспечившая применение единых риск-ориентированных подходов к субъектам НПС.

В целях исключения системных проблем в страховом секторе финансового рынка, которые могут возникнуть в результате неустойчивого финансового положения страховой организации, внедрен механизм финансового оздоровления страховых организаций с участием Банка России.

## РАЗДЕЛ I. ЦЕЛИ И НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Матрица преемственности направлений из Основных направлений 2016–2018 годов (по вертикали)  
в Основные направления 2019–2021 годов (по горизонтали)

	Н1. Развитие конкуренции на финансовом рынке	Н2. Формирование доверительной среды	Н3. Поддержание финансовой стабильности	Н4. Обеспечение доступности финансовых услуг
Направление развития 1. Обеспечение защиты прав потребителей финансовых услуг и повышение финансовой грамотности населения Российской Федерации				
Направление развития 2. Повышение доступности финансовых услуг для населения и субъектов малого и среднего предпринимательства				
Направление развития 3. Дестимулирование недобросовестного поведения на финансовом рынке				
Направление развития 4. Повышение привлекательности для инвесторов долевого финансирования публичных компаний за счет улучшения корпоративного управления				
Направление развития 5. Развитие рынка облигаций и синдицированного кредитования				
Направление развития 6. Совершенствование регулирования финансового рынка, в том числе применение пропорционального регулирования, оптимизация регуляторной нагрузки на участников финансового рынка				
Направление развития 7. Повышение квалификации лиц, профессиональная деятельность которых связана с финансовым рынком				
Направление развития 8. Стимулирование применения механизмов электронного взаимодействия на финансовом рынке				
Направление развития 9. Международное взаимодействие в области выработки и внедрения правил регулирования глобального финансового рынка				
Направление развития 10. Совершенствование инструментария по обеспечению финансовой стабильности				

-  – сильное влияние
-  – умеренное влияние

Развитие финансового рынка – одна из ключевых задач Банка России. Регулятор создает условия для выполнения финансовым рынком своей важнейшей функции по преобразованию сбережений в инвестиции в прозрачном, эффективном и защищенном формате. Таким образом, формируется среда для создания капитала, определяющего уровень национального богатства и благополучия общества.

В Основных направлениях на 2016–2018 годы были определены главные бенефициары развития финансового рынка и представлена иерархическая структура целей развития, имеющих вложенный характер: повышение уровня и качества жизни граждан, содействие

экономическому росту и расширение финансовой индустрии. В данном документе Банк России продолжает следовать целям развития из Основных направлений на 2016–2018 годы. Вместе с тем реализация крупнейших наднациональных проектов, таких как построение общего финансового рынка ЕАЭС, ведет к потенциальному расширению круга участников, интересы которых Банк России учитывает при планировании развития.

Достигая указанных целей, Банк России опирается на набор направлений развития, определяющих, каким образом Банк России служит интересам населения, экономики и финансовой индустрии в части развития финансового рынка.



## Справедливая конкуренция

Конкуренция на финансовом рынке представляет собой динамичный процесс соперничества субъектов конкуренции, которые оказывают схожие или взаимозаменяемые финансовые услуги и стремятся обеспечить себе прочное положение на рынке, позволяющее получить высокую отдачу на капитал в обозримом будущем.

Справедливая конкуренция определяется как рыночная среда, в которой отдельные игроки добросовестным образом соперничают за потребителя, не имея возможности оказывать существенного влияния на условия обращения товара. Конкуренция стимулирует внедрение инновационных решений в бизнес, позволяет обеспечить лучшее качество услуг для потребителя, способствует снижению их цен.

Банк России способствует устранению регуляторных и поведенческих барьеров, препятствующих справедливой конкуренции, что ведет к повышению эффективности функционирования российского финансового рынка и обеспечению его международной конкурентоспособности.

## Доверительная среда

Финансовый рынок как система отношений между поставщиками и покупателями финансовых услуг не может функционировать полноценно не только без экономического, но и без социального капитала, важнейшим компонентом которого является доверие.

Развитая доверительная среда сокращает транзакционные издержки рынка на защиту от недобросовестного поведения и в перспективе снижает необходимость надзорных действий регулятора.

Первостепенным условием формирования доверия на финансовом рынке является устойчивость финансовых организаций, защищенность средств кредиторов и вкладчиков, а ее фундаментом – доверие к национальной валюте, платежным системам и технологиям на рынке.

Банк России уделяет особое внимание защите прав потребителей финансовых услуг и инвесторов, предотвращению потерь и свободному перемещению их средств, повышая тем самым доверие к своим действиям.

Банк России способствует развитию доверия на финансовом рынке посредством борьбы с манипулированием, создания барьеров для недобросовестной, незаконной или безлицензионной деятельности с целью устранения ее преимуществ перед добросовестными практиками, регулирования конфликта интересов, внедрения элементов корпоративной

культуры, основанной на приоритете интересов клиента. Практика показывает, что существует прямая взаимосвязь между плохой корпоративной культурой и недобросовестным поведением.

Важной составляющей доверительной среды также является информационная прозрачность, придающая участникам уверенность в справедливости процесса ценообразования.

При этом важна не только точность, своевременность и релевантность информации, но и наличие у участников рынка соответствующей инфраструктуры и инструментов для ее обработки.

Значимую роль играют и доступность информации для понимания, способность потребителя ее воспринять, сделать осознанный выбор финансового продукта, что во многом обусловлено состоянием финансовой грамотности.

Доверие существенно влияет на активность населения в использовании услуг финансового рынка, помогая его росту и развитию.

Понимание закономерностей поведения потребителей также является важной частью подхода Банка России<sup>4</sup>. Например, к неоптимальному решению человека может подтолкнуть способ подачи информации, искусственно созданный эмоциональный фон, игра на когнитивных слабостях. В некоторых случаях это может привести к нежелательным последствиям, покупке не соответствующей интересам потребителя услуги, нарушению его прав.

Банк России занимает активную позицию в защите потребителей от возможных злоупотреблений продавцами финансовых услуг поведенческими нерациональностями и считает ее важным

<sup>4</sup> Исследования нобелевского лауреата Ричарда Талера на простых примерах иллюстрируют роль поведенческих нерациональностей в принятии финансовых решений индивидами.

компонентом создания доверительной среды на рынке.

## Финансовая стабильность

Под финансовой стабильностью понимается бесперебойное и эффективное функционирование финансового рынка, в том числе процесса по трансформации сбережений в инвестиции, его устойчивость к внутренним и внешним шокам.

Обеспечение финансовой стабильности снижает издержки экономики от реализации финансовых рисков, повышает предсказуемость стоимости капитала для экономических субъектов, обеспечивает непрерывность предоставления услуг и предотвращает нарастание структурных дисбалансов. Защищенность от шоков, в свою очередь, снижает премию за системный риск, закладываемую в стоимость финансовых продуктов, повышая доступность финансовых услуг для потребителя.

## Доступность финансовых услуг и капитала

Устойчивый рост экономики страны невозможен без притока инвестиций, который во многом определяется доступностью капитала. Создание условий, способствующих расширению возможностей для привлечения финансирования широким кругом экономических агентов, является одной из ключевых задач Банка России. Необходимым элементом доступности капитала являет-

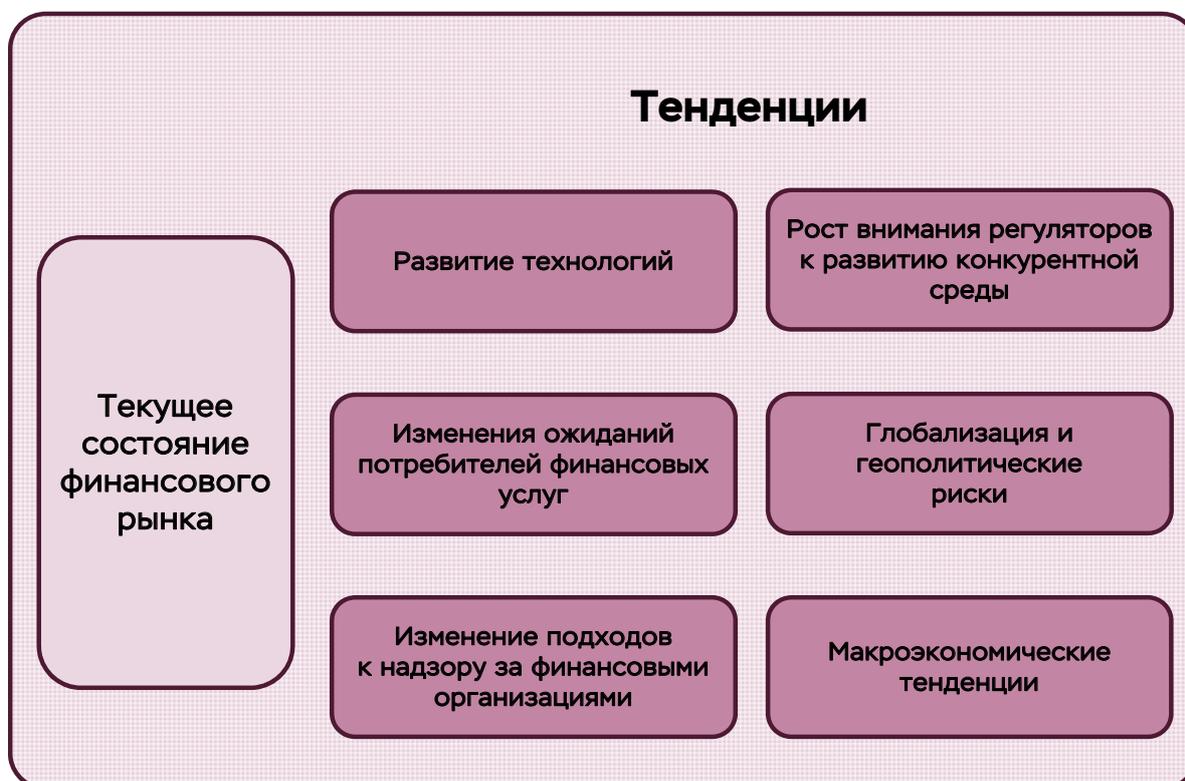
ся формирование на финансовом рынке устойчивого базиса в лице институциональных инвесторов, в первую очередь негосударственных пенсионных фондов, страховых компаний, инвестиционных фондов, а также населения. Важную роль играет также развитость инфраструктуры и инструментария, наличие конкурентной и доверительной среды, стабильность функционирования финансового рынка.

Другой важной стороной доступности является возможность потребителей использовать финансовые продукты, необходимые им в течение жизни и в процессе хозяйственной деятельности. Выделяются четыре аспекта доступности финансовых услуг: физическая, ценовая, ассортиментная, ментальная.

Обеспечение доступности финансовых услуг для всех членов общества является важной социально-экономической задачей. Повышение проникновения финансовых услуг способствует росту финансового рынка и развитию конкуренции, стимулирует экономический рост.

Банк России уделяет особое внимание повышению скорости и качества доступа к финансовым услугам для потребителей из отдаленных районов и сельской местности, субъектов МСП и групп населения с ограниченным доступом к финансовым услугам (лиц с низким уровнем дохода, людей с инвалидностью, пожилых и других маломобильных групп населения). Для населения, имеющего доступ к сети Интернет, Банк России работает над повышением скорости и качества доступа к финансовым услугам.

## РАЗДЕЛ II. ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА: ТЕНДЕНЦИИ, ВЫЗОВЫ И ВОЗМОЖНОСТИ



**Вызовы и возможности  
Анализ перспектив**



**Комплекс мероприятий по развитию  
финансового рынка**

## Текущее состояние российского финансового рынка

Уровень развития финансового рынка определяется фундаментальными характеристиками социально-экономического положения страны: диверсифицированностью экономики, уровнем благосостояния населения, развитостью государственных и правовых институтов, степенью интеграции внутреннего финансового рынка в глобальные рынки капитала и другими.

Модель финансового рынка России во многом схожа с моделями других стран с формирующимися рынками<sup>5</sup>. Ее основными чертами являются доминирование банков над некредитными финансовыми организациями (НФО)<sup>6</sup>, опора экономических агентов при инвестировании на собственные средства, преимущественная роль бюджетного и межфирменного каналов в перераспределении финансовых ресурсов по сравнению с каналом финансового посредничества.

Слабое развитие рынка капитала и отсутствие прочного базиса институциональных инвесторов в лице страховых компаний и пенсионных фондов ограничивают возможности экономики по трансформации сбережений населения в долгосрочные инвестиции, необходимые для устойчивого роста экономики и повышения благосостояния граждан. Приток иностранных инвестиций в по-

следние годы существенно замедлился из-за ограничения доступа к внешним рынкам капитала вследствие введенных рядом стран финансово-экономических санкций в отношении России.

Российский финансовый рынок имеет и другие особенности. К ним относится довольно высокий уровень концентрации в отдельных секторах, в первую очередь – в банковском, где на пять крупнейших кредитных организаций приходится 60,4% совокупных активов всего сектора<sup>7</sup>.

Активность населения на финансовом рынке остается низкой. В структуре сбережений населения доминируют банковские депозиты<sup>8</sup>, что во многом обусловлено мерами Банка России, укрепившими надежность банковской системы (в том числе стабильностью функционирования системы страхования вкладов), а также исторически низким доверием к небанковским финансовым посредникам из-за деятельности теневых и недобросовестных участников рынка.

Недобросовестность продавцов финансовых услуг порождает ответную реакцию со стороны потребителей. Уровень доверия граждан к финансовым организациям крайне неоднороден, но 26% граждан считают невозврат кредита допустимым, а 38% полагают, что небольшая задержка во внесении платежей по кредиту не страшна<sup>9</sup>. Очевидно,

<sup>5</sup> Результаты опубликованного на сайте Банка России исследования Столбова М., Голощаповой И., Солнцева О. и др. «Сопоставление модели российского финансового сектора с моделями финансовых секторов других стран» подтверждают сходство моделей финансовых рынков России, Индонезии, Аргентины, Колумбии, Казахстана, Турции, Перу, Уругвая, Македонии, Филиппин, Пакистана, Мексики и ряда других стран.

<sup>6</sup> На конец 2018 года активы российских кредитных организаций составили 91,4% от ВВП, активы трех основных групп НФО – НПФ, субъектов страхового дела и СЧА ПИФ – 4,0; 2,5 и 3,2% от ВВП соответственно.

<sup>7</sup> По уровню концентрации российский банковский сектор находится в середине списка стран, входящих в ЕС, причем существенно ближе к странам с низкими показателями концентрации. В 16 странах ЕС доля пяти крупнейших банков существенно выше: максимальная концентрация – в Греции (97,0%), Эстонии (90,3%) и Литве (90,1%). В 12 странах ЕС концентрация ниже – в частности, в Люксембурге (26,2%), Германии (29,7%), Австрии (36,4%).

<sup>8</sup> На конец 2018 года объем депозитов населения в российских банках составил 28,5 трлн руб. (27,6% ВВП).

<sup>9</sup> Доверие россиян банкам / Серия «Социология. Статистика. Публикации. Отраслевые обзоры». М.: НАФИ, 2017. № 8 (12), декабрь.

что это является следствием не столько низкого этического уровня российских заемщиков, сколько их низкой осведомленности в финансовых вопросах (например, непонимание значения кредитной истории). Последнее подтверждается исследованием финансовой грамотности<sup>10</sup>, проведенным в 2016 году Организацией экономического сотрудничества и развития в 26 странах, по результатам которого Россия заняла 23-е место.

Доверие – долгосрочный социальный капитал, который формируется и нарабатывается годами. Его фундаментом является своевременное выявление, предупреждение и пресечение недобросовестного поведения и финансовых проблем финансовых организаций, создающих угрозу средствам кредиторов. Несмотря на проведение комплекса мероприятий по повышению устойчивости финансовых организаций, процесс очищения российского финансового рынка от слабых и недобросовестных игроков окончательно не завершен.

Вместе с тем важно иметь возможность реагировать на проблемы на ранней стадии, тем самым предотвращая ущерб для потребителей финансовых услуг и для стабильности финансового рынка. Расширение возможностей применения профессионального суждения<sup>11</sup>, внедрение в надзорную практику стресс-тестирования позволят перейти к проактивному подходу к надзору без увеличения регуляторной нагрузки на добросовестных игроков.

Важными составляющими доверия являются также сформировавшиеся на рынке типовые способы взаимодействия, называемые этической культурой, а также институт деловой репутации. Доверие на финансовом рынке формируется,

когда регулярный опыт взаимодействия доказывает, что его участники действуют профессионально, соблюдают закон и соответствуют высокому деловому стандарту, а также четко понимают, каким образом положительная деловая репутация повышает их рыночные возможности. В системе регулирования отечественного финансового рынка вопросы предотвращения конфликта интересов, персональной ответственности менеджмента и собственников финансовых организаций за нарушения раскрыты недостаточно подробно<sup>12</sup>.

В последние годы российский финансовый рынок прошел через множество регуляторных изменений. Эти новации при всей их важности и позитивном влиянии на долгосрочное развитие требуют от финансовых компаний подстройки операционных процессов и создают ряд неудобств. Кроме того, частая смена правил может негативно сказываться на понимании населением происходящих изменений и, как следствие, на доверии граждан к рынку в целом. В этой связи важной задачей регулятора является нахождение сбалансированного темпа развития, комфортного для всех участников финансового рынка.

### Меры Банка России

- Развитие конкурентной среды на финансовом рынке.
- Развитие потенциала финансового рынка по трансформации сбережений в долгосрочные инвестиции, развитие источников и инструментов рынка капитала.
- Реализация комплекса мер по повышению доверия на финансовом рынке – увеличение прозрачности и чистоты функционирования рынка,

<sup>10</sup> OECD/INFE International Survey of Adult Financial Literacy Competencies. OECD, 2016.

<sup>11</sup> Более подробно данное понятие раскрыто в Разделе III на стр. 29.

<sup>12</sup> Подтверждается выводами из Программы оценки финансового сектора (FSAP), проведенной совместной миссией МВФ и Всемирного банка в 2016 году.

устранение практик недобросовестного поведения, управление конфликтом интересов, повышение культуры функционирования финансовой среды.

- Развитие инструментов проактивного надзора на финансовом рынке.

## Развитие технологий

Внедрение технологических инноваций в финансовую индустрию является важнейшим глобальным феноменом последних лет, и его темп с каждым годом ускоряется. Применение цифровых технологий для предоставления финансовых услуг (цифровизация) стимулирует инновации в финансовой сфере.

Цифровизация в настоящее время является важным драйвером для развития финансового рынка, появления более удобных и безопасных продуктов и сервисов.

Применение цифровых технологий предполагает фундаментальное изменение принципов предоставления услуг и бизнес-процессов взаимодействия компаний с клиентами, другими участниками финансового рынка и регуляторами, а также увеличение объемов и скорости транзакций за счет использования новых цифровых инструментов и платформенных решений.

Клиентоцентричность становится основным фактором успеха компаний, и именно она диктует дальнейшие направления развития технологий.

Повышается доступность финансовых услуг за счет появления новых способов их предоставления, расширяется продуктовая линейка для потребителя.

Для участников финансового рынка внедрение новых технологий означает снижение издержек, возможность адаптировать услуги под запросы клиентов за счет эффективной обработки данных,

облегчение обмена информацией. Технологические инновации ведут к повышению эффективности финансового рынка, снижают стоимость входа на рынок новых компаний, формируют потребительские предпочтения.

Избавляя потребителя от необходимости привлекать дополнительных посредников, финансовые технологии оказывают давление на традиционные бизнес-модели финансовых институтов, усиливая конкуренцию со стороны новых способов предоставления финансовых услуг.

Объем услуг, предоставляемых с применением финансовых технологий, пока чрезвычайно мал по сравнению с размером традиционных форм финансовых операций, но темпы его роста впечатляют. Взрывной рост технологий сопровождается появлением значительного количества небольших финансово-технологических компаний. Банки и другие финансовые институты чаще всего предпочитают выстраивать сотрудничество с такими компаниями<sup>13</sup>.

В то же время в конкурентную борьбу уже вступили глобальные цифровые гиганты, что может радикально изменить ландшафт финансового рынка в ближайшие годы. Alibaba, Apple, Facebook, Google, Amazon, Baidu и другие компании этого калибра уже начали полномасштабную экспансию на рынок финансовых услуг, в том числе в России.

Получение услуги «в один клик» – быстро складывающийся новый «стандарт» потребительских привычек на финансовом рынке. С учетом сопутствующей тенденции к стандартизации финансового продукта создаются предпосылки для платформенных решений доставки

<sup>13</sup> *Beyond Fintech: A Pragmatic Assessment of Disruptive Potential in Financial Services. Part of the Future of Financial Services series. World Economic Forum in collaboration with Deloitte. August 2017.*

финансовых продуктов, способной привести к доминированию дистрибьюторов над первичными производителями. Ключевым фактором в такой модели становится эффективность, то есть низкие удельные издержки, от которых зависит цена и удобство доставки продукта пользователю.

Здесь может сказаться конкурентное преимущество крупных технологических компаний, получающих возможность монетизировать накопленные ими массивы данных о потребителях. Указанная модель в случае реализации может кардинальным образом изменить конкурентную среду на финансовом рынке. В то же время традиционные финансовые институты ради выживания будут вынуждены трансформироваться.

Помимо открывающихся возможностей широкое внедрение финансовых технологий несет в себе потенциальные риски для участников рынка и стабильности финансового рынка, управление которыми может потребовать нестандартных методов. Очевидно, что оптимальные меры по регулированию данной сферы не должны сдерживать инновации, что потребует достижения разумного баланса между защитой прав потребителей, их персональных данных и рыночной эффективностью.

Стимулирование внедрения финансовых технологий осуществляется посредством создания благоприятной технологической и регуляторной среды для тестирования и внедрения инноваций.

Важной мировой тенденцией является применение новых технологий для повышения эффективности деятельности регуляторов. Все чаще используется термин SupTech<sup>14</sup>, под которым понимается совершенствование существующих методов надзора и регулирования с помо-

щью новых технологий для обеспечения эффективных способов выявления и оценки рисков, сбора и анализа данных. На российском финансовом рынке данная тенденция выражается в совершенствовании механизмов взаимодействия Банка России и поднадзорных организаций: развитие личного кабинета участника информационного обмена, использование новых форматов предоставления надзорной информации и так далее.

Встречное направление – RegTech<sup>15</sup> – предполагает использование поднадзорными финансовыми организациями инновационных технологий для повышения эффективности выполнения регуляторных требований и управления рисками, что позволяет финансовым организациям быстрее и с меньшими затратами осуществлять требования внутреннего контроля.

Будущее российского финансового рынка зависит в том числе от ответов на вопросы, которые ставят финансовые технологии, поскольку цифровизация, повышая доступность, удобство пользования финансовой услугой и снижая ее цену, создает новые и усложняет прежние вызовы.

#### Вызовы и возможности для российского финансового рынка

- Удаленная идентификация должна решить проблему физической доступности финансовых услуг и кардинально преобразовать основывающиеся на физическом присутствии бизнес-модели участников финансового сектора. При этом важно обеспечить эффективную защиту предоставляемой клиентами персональной информации.
- Киберугрозы представляют опасность не только для отдельных по-

<sup>14</sup> Supervision technology.

<sup>15</sup> Regulatory technology.

- требителей, но и для всей системы в целом, так как непредвиденные сбои могут вызвать масштабные последствия (порождая ценовые шоки, риски непрерывности функционирования, синхронное поведение алгоритмов), создавая угрозы финансовой стабильности, в том числе на глобальном уровне.
- Использование искусственного интеллекта и машинного обучения связано с проблемами интерпретации и проверки данных математических моделей участников рынка, которые могут приводить к ошибочным решениям и повышению рисков для финансовой стабильности.
  - Медленные процедуры изменения регуляторной среды (не менее года) по сравнению с быстрыми процессами внедрения финансовых инноваций (time-to-market менее трех месяцев), размывание традиционных границ финансового рынка, усиление фрагментации и сложности устройства финансового сектора создают вызовы традиционной системе регулирования.
  - Использование технологий «больших данных» (Big Data) способствует привлечению и удержанию клиентов – потребителей финансовых услуг, формированию конкурентной среды, противодействию мошенничеству в финансовой сфере, но одновременно сопряжено с рядом рисков. Среди них – риски потери управления, контроля над данными и их несанкционированного использования, ограничения конкуренции в части доступа к персональным данным, неоптимальности сбора и хранения данных, ошибок в интерпретации данных специалистами и пользователями.

### Меры Банка России

- Создание и развитие цифровой финансовой инфраструктуры.
- Разработка стандартов кибербезопасности.
- Создание дружественной среды для развития технологий, включая RegTech.
- Развитие SupTech в Банке России.
- Определение подходов к валидации алгоритмов и программ.
- Разработка системы защиты прав потребителей высокотехнологичных финансовых услуг.

### Рост внимания регуляторов к развитию конкурентной среды

Любая из ключевых функций финансового рынка – трансформация сбережений в инвестиции, ценообразование, обеспечение платежей и расчетов, передача риска – может быть нарушена или искажена вследствие отсутствия равных условий коммерческого соперничества. Недостаточный уровень конкуренции снижает доступность, повышает издержки, формирует пассивное отношение к внедрению технологических инноваций, то есть в совокупности препятствует развитию финансового рынка. Развитая конкурентная среда и добросовестная конкуренция, напротив, являются одной из предпосылок его эффективной работы.

Действия зарубежных регуляторов в последние годы свидетельствуют о признании ими конкуренции движущей силой развития финансового рынка. В Европейском союзе, ведущем торговом и финансовом партнере России, последовательно выстраивается система регулирования, направленная на развитие конкуренции. В частности, принята Вторая директива «О рынках финансовых

инструментов» с сопутствующим ей регламентом<sup>16</sup> и Вторая директива «О платежных услугах»<sup>17</sup>. В рамках этих документов предполагается установление равных прав и обязанностей для участников рынка, устранение факторов, негативно влияющих на конкуренцию.

На схожих позициях стоят Комиссия по ценным бумагам и биржам США, Правительство Великобритании<sup>18</sup>, Комиссия по ценным бумагам и инвестициям Австралии, Европейский банк реконструкции и развития, другие международные организации. Так, австралийский регулятор уделяет внимание случаям, когда «недостаток конкуренции становится причиной неподобающего поведения фирм, недостаточного разнообразия выбора, ограниченного доступа к финансовым продуктам и их низкого качества»<sup>19</sup>.

На сегодняшний день в ключевых сегментах российского финансового рынка наблюдается повышение концентрации. Принятие Указа Президента Российской Федерации от 21.12.2017 № 618 «Об основных направлениях государственной политики по развитию конкуренции», а также последующее утверждение плана мероприятий Правительства Российской Федерации по развитию конкуренции в части финансового рынка<sup>20</sup> свидетельствует о росте внимания государства к данному вопросу.

<sup>16</sup> *Directive on markets in financial instruments (MiFID II) и Regulation on markets in financial instruments (MiFIR), вступившие в силу 3 января 2018 года.*

<sup>17</sup> *Payment Services Directive (PSD 2), вступившая в силу 13 января 2018 года*

<sup>18</sup> *Программа «Открытый банкинг» – CMA Open Banking Proposal.*

<sup>19</sup> *ASIC's corporate plan 2017–18 to 2020–21.*

<sup>20</sup> *План мероприятий («дорожная карта») по развитию конкуренции в отраслях экономики Российской Федерации и переходу отдельных сфер естественных монополий в состояние конкурентного рынка на 2018–2020 годы (утвержден распоряжением Правительства Российской Федерации от 16.08.2018 № 1697-р).*

Риски для конкуренции также представляет сохраняющаяся высокая доля государственного участия в организациях банковского и страхового секторов, инфраструктурных организациях, которая во многом связана с вынужденной реакцией на прошлые эпизоды резкого усиления нестабильности на финансовом рынке. Одной из проблем для конкуренции является сформировавшаяся к настоящему времени структура сегмента «зарплатных проектов». Доминирование в нем отдельных участников препятствует созданию равных конкурентных возможностей и в смежных сегментах: платежей, переводов, кредитования. В долгосрочной перспективе Банк России стремится к развитию конкурентной среды и справедливой конкуренции в финансовой отрасли во взаимодействии с ФАС России и другими федеральными органами исполнительной власти.

Ключевым фактором, определяющим конкурентоспособность российского финансового рынка, является достижение оптимального соотношения между издержками отрасли на соответствие законодательно установленным регуляторным требованиям и уровнем свободы осуществления предпринимательской деятельности. Пропорциональное регулирование и оптимизация регуляторной нагрузки на участников финансового рынка будут способствовать повышению уровня конкуренции в финансовом секторе, появлению на нем новых участников.

В последнее время на российском финансовом рынке отмечается устойчивый тренд на использование традиционными финансовыми институтами услуг сторонних провайдеров. Банк России считает это положительной тенденцией, поскольку она снижает стоимость «входного билета» для новых игроков, позволяет по-

высить качество, снизить рыночную стоимость сервиса за счет специализации и, как следствие, издержки участников рынка, способствует диверсификации финансового сектора. При этом необходимо контролировать уровень рисков, прежде всего операционных, со стороны внешних провайдеров.

Важным фактором для развития конкуренции является обеспечение конкурентного доступа финансовых компаний к данным, позволяющим предоставлять адресные услуги потребителям и лучше управлять своими рисками. Банк России стремится к тому, чтобы конкурентным преимуществом стал не доступ к данным, а умение их обрабатывать. При этом должна быть обеспечена эффективная защита от киберрисков и от использования персональных данных для получения неоправданных конкурентных преимуществ, обмана потребителей и иных злоупотреблений.

#### Вызовы и возможности для российского финансового рынка

- Возможность совместного использования инфраструктуры (например, с использованием Open API) способствует повышению уровня конкуренции. Вместе с тем существуют риски монополизации в случае картельного сговора крупных участников рынка и ограничения доступа для мелких.
- Коммодитизация (возможность покупки отдельных финансовых услуг у разных компаний без дополнительных транзакционных издержек) снижает возможности финансовых институтов по кросс-субсидированию продуктов, способствуя их более справедливому ценообразованию. Вместе с тем возможно снижение доступности для некоторых категорий населения за счет удорожания части субсидируемых ранее услуг.

- Расширенный доступ к данным и новые финансовые технологии дают возможность финансовым институтам лучше управлять своими рисками и предлагать более дешевые адресные услуги потребителям, что сказывается как на качестве, так и на скорости их оказания. При этом возникает риск снижения доступности для отдельных категорий населения.
- Накопленный авторитет на пространстве ЕАЭС создает возможности влияния на повестку объединения, в том числе при формировании архитектуры общего финансового рынка.

#### Меры Банка России

- Обеспечение равного доступа к инфраструктуре и данным для всех участников рынка.
- В сложных многосторонних инфраструктурных проектах (например, платформа маркетплейс) возможно участие Банка России в качестве координатора и коммуникатора между заинтересованными сторонами.
- Расширение конкурентной среды посредством построения общего финансового рынка ЕАЭС.
- Совершенствование пропорционального регулирования.
- Создание и развитие системы быстрых платежей, развитие платформы для удаленной идентификации и формирование правового базиса для внедрения открытых интерфейсов (Open API).

#### Изменения ожиданий потребителей финансовых услуг

Изменение привычек потребителя финансовых услуг, его требований и ожиданий влияет на развитие финансового рынка и во многом определяет подхо-

ды регулятора. Ричард Талер, получивший Нобелевскую премию за исследования в области поведенческой экономики, доказал предсказуемость иррациональностей в поведении человека и возможность моделирования их последствий.

При этом поведение меняется под влиянием окружающей среды. Прогресс цифрового мира привел к появлению целого поколения людей, проводящих большую часть своего времени в «режиме онлайн». Возросшая клиентоориентированность бизнеса в последнее десятилетие вырабатывает у человека требовательность к сервису. Одновременно с появлением больших возможностей осуществлять бытовые действия через Интернет растет осознание ценности своего времени. Необходимость куда-то ехать или стоять в очереди воспринимается человеком как потеря времени и вызывает непонимание.

Потребитель начинает требовать простоты и скорости от процесса получения финансовых услуг, прозрачности и оправданности цены, действий «в один клик». Повышается спрос на упрощенные решения, на стандартизированные «базовые» опции. В перспективе это может радикально изменить продуктовый ряд, который рассчитывают видеть клиенты финансового института. Более того, могут измениться и сами провайдеры финансовых услуг – место традиционных финансовых организаций могут занять технологические компании из смежных отраслей бизнеса, имеющие сформированную клиентскую базу.

Зарубежные и российские исследования последних лет свидетельствуют, что большая часть населения трудоспособного возраста – миллениалы<sup>21</sup>, или «поколение Y», рожденное в 1980–2000

годах<sup>22</sup>, несмотря на отличия от более ранних демографических когорт, пока не требует радикальных перемен в содержании финансовых услуг<sup>23</sup>. Вместе с тем есть ряд тенденций, которые регулятору и участникам рынка стоит принимать во внимание.

Так, несмотря на сравнительную активность российской молодежи в формировании накоплений<sup>24</sup>, ее большинство склонно к вложению свободных денежных средств в получение качественных впечатлений, не всегда ориентированных на перспективу. Кроме того, стремление к контролю над своей судьбой снижает толерантность к участию в «совместных» схемах. В среднесрочной перспективе это может привести к запросу на балансирование существующей модели пенсионной системы, основанной на механизме межпоколенческого трансфера, посредством развития индивидуального накопительного компонента.

Прогресс коммуникационных технологий и природоохранный активизм придали в конце первого десятилетия XXI века сильный импульс развитию экономики совместного пользования. Модель потребления, основанная на совместном доступе к сервису, в России находится на ранней стадии формирования. Тем не менее эта тенденция в случае сохранения в перспективе может привести к пересмотру потребности иметь предметы в собственности. Ведь конечную ценность для потребителя в большин-

<sup>22</sup> Эти временные границы не являются однозначно жесткими.

<sup>23</sup> Возможно, настоящей перестройки рынка потребует «поколение Z», однако его представители только вступают в возраст полной дееспособности и опыт наблюдения за их финансовым поведением отсутствует.

<sup>24</sup> Подтверждается исследованиями по изучению финансового поведения российского населения и привычек к накоплению сбережений по заказу Минфина России (Отчет по пятому этапу. ЗАО «Демоскоп». Москва. 2015).

<sup>21</sup> Согласно данным Росстата, на 01.01.2017 они составляли 52% населения трудоспособного возраста.

стве случаев несет именно пользование, а не владение. Это, в свою очередь, может оказать влияние на баланс сбережений в экономике и стратегии их накопления населением.

Финансовый рынок способен стимулировать инвестиции, способствующие сохранению и улучшению условий жизни. Глобальные вызовы, связанные с изменением климата, накопленным экологическим ущербом и сокращением биоразнообразия, способствовали созданию и развитию на зарубежных финансовых рынках специальных институтов и финансовых инструментов устойчивого развития, включая «зеленые» облигации. России также предстоит подключиться к глобальному процессу и проработать вопрос формирования национальной системы финансовых инструментов устойчивого развития, организации методологической и верификационной системы по инструментам ответственного финансирования.

#### Вызовы и возможности для российского финансового рынка

- Поведенческие иррациональности могут быть учтены для достижения общественных целей, при этом финансовые компании могут пользоваться ими в недобросовестных целях, нарушая интересы потребителей<sup>25</sup>.
- Простота получения услуги стимулирует дистанцирование клиента от принятия финансового решения, снижая возможности обеспечения информированного выбора.
- Роботизированный помощник с искусственным интеллектом может компенсировать недостаток финан-

совой грамотности индивида, одновременно создавая запрос на новые механизмы защиты прав потребителей.

- Риск недостаточного пенсионного накопления у нынешнего молодого поколения, ведущего к возможным финансовым ограничениям в позднем возрасте.

#### Меры Банка России

- Создание условий для развития индивидуальных пенсионных планов.
- Учет поведенческих иррациональностей при защите прав потребителей.
- Повышение прозрачности ценообразования на финансовом рынке.
- Создание дружественной среды для использования технологий.
- Новые способы защиты потребителей от технологических рисков.

### Глобализация, регионализация и геополитические риски

Глобализация – объективная тенденция, создающая как возможности, так и риски для развития финансового рынка. Процессы глобализации направлены на унификацию мирового рынка, где любой финансовый продукт можно купить или продать по сопоставимой цене в любой точке земного шара вне зависимости от национальных границ.

Ключевым драйвером развития процессов современной глобализации становится технический прогресс и связанные с ним финансовые инновации. С распространением Интернета финансовые услуги стали проще и доступнее, легко преодолевая национальные границы. Возрастающая функциональность финансовых технологий позволяет их пользователю получать информацию самостоятельно и приобретать финансовый продукт у иностранного поставщика

<sup>25</sup> Среди россиян выявлено 14,4% носителей авантюрного финансового поведения. Еще 11,5% доверчивы к мошенникам, при этом социально уязвимы (по данным сайта «Финансовая культура», URL: <https://fincult.info/upload/iblock/ab4/Паттерны.pptx>).

без должного контроля со стороны регулятора.

В результате все чаще транснациональные финансовые услуги начинают оказывать финансовые посредники, ведущие свою деятельность за пределами внутреннего регуляторного поля страны. Экстерриториальность услуг затрудняет защиту прав потребителей, в первую очередь розничных, из-за различий в нормах законодательства и правоприменительной практике в разных юрисдикциях. Определению подходов к допуску организаций при трансграничном предоставлении услуг уделяется повышенное внимание международными финансовыми организациями и национальными регуляторами<sup>26</sup>.

Для обеспечения защиты прав потребителей в ситуациях, когда поставщика финансовой услуги и канал поставки невозможно контролировать в рамках российского законодательства, Банк России будет стремиться к сотрудничеству с иностранными регуляторами по направлениям обмена информацией, гармонизации регулирования, надзора и наблюдения, а также взаимного признания национальных регуляторных режимов. Совместные усилия требуются также в сфере противодействия отмыванию доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма.

Экстерриториальный характер оказания финансовых услуг на глобальных рынках неизбежно создает условия для регуляторного арбитража. В частности, в связи с возможностью удаленного оказания финансовых услуг, быстрого перемещения капитала и сохраняющихся различий в регулировании финансового

сектора в разных юрисдикциях финансовые транзакции могут легко переноситься в страны с более «мягким» законодательством, в том числе налоговым. Регуляторный арбитраж также создает неравные условия конкуренции между финансовыми посредниками на различных национальных рынках.

Под влиянием процессов глобализации современная мировая финансовая архитектура меняется в сторону усиления концентрации капиталов. Растет роль крупнейших мировых финансовых центров, усиливается трансграничная консолидация бирж, внебиржевых систем, расчетно-клиринговых, депозитарных организаций и других элементов глобальной мировой финансовой инфраструктуры. Мгновенный доступ к информации при растущем использовании торговых алгоритмов в трейдинге создает риск моментального изменения направления движения глобальных потоков капитала под действием краткосрочных факторов.

При этом возрастают и геополитические риски. Наблюдаемая тенденция к использованию экономических методов для достижения политических целей может создавать угрозу для финансовой стабильности в глобальном масштабе и риски для национальной экономической безопасности.

Параллельно идет процесс регионализации, проявлением которого, в частности, является проводимая в настоящее время работа по финансовой интеграции в рамках ЕАЭС, развитие сотрудничества в рамках БРИКС.

В этой ситуации все большую роль играют наднациональные правила регулирования, обеспечивающие унификацию рыночного пространства, мониторинг и регулирование системных рисков, гармонизацию регуляторных практик путем устранения регуляторного арбитра-

<sup>26</sup> «Группа 20», Совет по финансовой стабильности, Организация экономического сотрудничества и развития, Базельский комитет по банковскому надзору, Международная организация комиссий по ценным бумагам, Международная ассоциация органов страхового надзора.

жа между различными юрисдикциями на глобальном и региональном уровнях.

Являясь одним из участников мирового финансового рынка, Банк России намерен продолжить процесс интеграции российской финансовой инфраструктуры в мировую, развивая сотрудничество с ведущими международными финансовыми организациями. Это позволит привнести лучшие практики на отечественный финансовый рынок, повысить его конкурентоспособность и инвестиционную привлекательность, обеспечить сопоставимую регуляторную нагрузку, создать условия для привлечения в российскую экономику долгосрочных инвесторов.

#### Вызовы и возможности для российского финансового рынка

- Проблема регуляторного арбитража вследствие экстерриториального характера финансовых услуг.
- Неопределенность подходов к допуску организаций при экстерриториальном предоставлении услуг для обеспечения защиты прав потребителей.
- Угрозы финансовой стабильности из-за движений спекулятивного капитала, роста волатильности на глобальных товарных и финансовых рынках.
- Увеличение сложности противодействия отмыванию доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма (ПОД/ФТ).
- Объективная необходимость усиления требований ПОД/ФТ приводит к росту регуляторной нагрузки на финансовые компании.
- Выход финансового рынка за рамки национальных границ создает новые возможности для роста, но требует усилий по гармонизации.

#### Меры Банка России

- Повышение эффективности сотрудничества с иностранными регуляторами, в том числе в части информационного обмена.
- Работа над взаимным признанием национальных регуляторных режимов.
- Внедрение общепризнанных стандартов, в том числе международных стандартов в области регулирования, и лучших практик в отношении российского финансового рынка.
- Работа над созданием наднациональных финансовых образований, гармонизация рыночного пространства со странами-партнерами.

#### Тенденции совершенствования подходов к надзору за финансовыми организациями в мире

В последние десятилетия наблюдается устойчивый тренд к усложнению системы взаимоотношений участников финансового рынка. Развитие технологий приводит также к постепенному размыванию границ финансовой отрасли – все больше финансовых сервисов предоставляется вне стен финансовых организаций<sup>27</sup>.

Повышение детализации регулирования не всегда способно защитить участников рынка от потери средств. В этих условиях ключевым становится вопрос способности регулирования быстро приспосабливаться к динамичной рыночной ситуации без необходимости всякий раз долго выработать новые правила. Ответом на данные вызовы стало введение в ряде развитых стран систем регулирования и надзора, в большей мере ос-

<sup>27</sup> Так, по данным S&P Global Market Intelligence за 2016 год, PayPal, не имея банковской лицензии, является крупнейшим держателем наличных денег населения в США, Starbucks находится в этом списке на шестом месте.

нованных на профессиональном суждении<sup>28</sup>.

Важно понимать, что построение системы надзора на основе профессионального суждения не является синонимом вседозволенности, субъективизма, избирательного подхода регулятора к нарушениям или дерегулирования. Доброжелательный надзор такого рода снижает необходимость чрезмерной детализации регуляторных правил, освобождая участников рынка от излишней административной нагрузки. При использовании профессионального суждения в надзоре регулятору требуется построение соответствующей системы внутреннего контроля, повышение квалификации работников, развитие механизмов прозрачности и общественной подотчетности.

Крайне важным для успешности внедрения надзора на основе профессионального суждения является доверие к регулятору со стороны финансовых институтов и общества в целом. Считается, что регулирование, обеспечивающее надзор такого рода, трудно реализуемо на развивающихся рынках, которым обычно свойственен низкий уровень доверия. С другой стороны, по мнению Азиатского банка развития, такое регулирование может применяться теми странами указанного типа, которые стремятся развить свои финансовые рынки через стимулирование инноваций<sup>29</sup>.

Надзор на основе профессионального суждения предполагает высокую степень взаимодействия надзорного органа с поднадзорными с целью в первую очередь не наказать, а предотвратить правонарушение. В связи с этим очень часто сопутствующими процессами являются развитие консультативной составляющей работы надзорного органа, а также повышение внимания к руководящим работникам финансовых организаций, их образу действий, компетенции, деловой репутации, к устранению конфликта интересов.

Последняя тенденция базируется на простой идее, что за каждым нарушением стоит не только организация, но и люди, принимающие решения. Все большее число регуляторов начинает уделять внимание не только проблеме устойчивости финансовых организаций, но и их деловой и этической культуре, то есть мотивам и адекватности принимаемых ключевыми сотрудниками решений, а также их следованию принципу персональной ответственности<sup>30</sup>. Оценка качества корпоративного управления становится важным дополнительным инструментом прогнозирования устойчивости финансовой организации.

Банк России находится в русле мировых тенденций. В июле 2017 года регулятором был опубликован доклад для общественных консультаций «Использование в надзорной практике Банка России мотивированного (профессионального) суждения». Представленные в нем предложения были в целом одобрены профессиональным сообществом.

В настоящее время в России уже присутствуют отдельные элементы регулирования, обеспечивающие надзор на основе профессионального суждения. Оно применяется в отношении кредитных ор-

<sup>28</sup> Под профессиональным суждением понимается аргументированная профессиональная оценка регулятора, применяемая в дополнение к формализованным требованиям или при их отсутствии, которая основана на анализе совокупности качественных и количественных показателей и приоритете экономического или фактического содержания над юридической формой.

<sup>29</sup> По данным сайта Азиатского банка развития. URL: <https://www.adb.org/sites/default/files/publication/159338/adbi-financial-market-regulation-and-reforms-emerging-markets-highlights.pdf>.

<sup>30</sup> Например, Банк Нидерландов осуществляет надзор за культурой принятия решений в финансовых организациях с 2010 года.

ганизаций для определения связанности сторон. Вместе с тем для формирования полноценной основы, необходимой для перехода на надзор, основанный на профессиональном суждении, требуется значительный объем работы.

Современные регуляторные подходы строятся на соблюдении баланса требований, предъявляемых к участникам финансового рынка, что позволяет поддерживать устойчивое развитие рынка, с одной стороны, и не создает дополнительных рисков, с другой. Оптимизация регуляторной нагрузки на участников финансового рынка является необходимым условием повышения его конкурентоспособности.

Эти принципы лежат в основе развития в России пропорционального регулирования и риск-ориентированного подхода к надзору за финансовыми организациями, которому должно способствовать в том числе формирование сбалансированной системы распределения контрольно-надзорных функций между Банком России и саморегулируемыми организациями (СРО).

#### Вызовы и возможности для российского финансового рынка

- Переход к надзору, основанному на профессиональном суждении, позволил бы снизить регуляторную нагрузку и более эффективно защищать потребителя.
- Отсутствие в обществе консенсуса относительно возможности расширения использования Банком России профессионального суждения.
- Использование профессионального суждения требует наличия системы сдержек и противовесов.

#### Меры Банка России

- Расширение сфер использования профессионального суждения и оценки качества корпоративного

управления в финансовых организациях.

- Повышение профессионализма работников надзора, выстраивание надежных систем внутреннего контроля и процедур обеспечения непредвзятости профессионального суждения.
- Развитие пропорциональных подходов к регулированию и надзору за финансовыми организациями.
- Расширение использования стресс-тестирования как инструмента надзора за финансовыми организациями.
- Повышение роли саморегулирования в части требований к деловым стандартам и практикам в ряде секторов финансового рынка.
- Внедрение технологических решений в сферу надзора (SupTech).

## Макроэкономические тенденции

Функционирование и развитие финансового рынка в 2019–2021 годах будут определяться как внутренними, так и внешними факторами, учитывая высокую степень открытости российской экономики.

По прогнозу Банка России, годовые темпы прироста ВВП в 2019 году будут находиться в интервале 1,2–1,7%, а в 2020 году составят 1,8–2,3%. В дальнейшем рост экономики может ускориться при условии успешной реализации структурных мер. Это, в свою очередь, окажет позитивное влияние на возможности субъектов экономики осуществлять сбережения и предъявлять спрос на финансовые услуги.

При этом средний уровень доходов на душу населения и вовлеченность средств населения в организованную систему сбережений пока остаются невысокими, что является вызовом для регулятора и должно учитываться при

определении направлений развития финансового рынка.

Другой вызов – сложившаяся в стране демографическая ситуация, которая ограничивает потенциал экономического роста и создает нагрузку на пенсионную систему, являющуюся источником длинных денег для экономики. Продление программы заморозки пенсионных накоплений до 2020 года останется фактором, ограничивающим приток пенсионных денег на финансовый рынок, что будет сдерживать развитие рынка облигаций и альтернативных финансовых инструментов долгосрочных инвестиций. В этой связи потребуются взаимодействие Банка России с Правительством Российской Федерации для совместного поиска баланса в решении макроэкономических задач.

Политика бюджетной консолидации, а также денежно-кредитная политика, проводимая в рамках таргетирования инфляции, будут создавать условия для обеспечения макроэкономической и финансовой стабильности, необходимой для развития финансового рынка. В частности, применение бюджетного правила, действующего с начала 2017 года, в среднесрочной перспективе создаст условия для снижения зависимости российской экономики, а также государственных финансов от фазы цикла на мировом нефтяном рынке.

Инфляционные ожидания пока останутся чувствительными к разовым событиям, оказывая влияние на инфляцию. При этом действия Банка России по поддержанию стабильно низкой инфляции вблизи 4%, его активная информационная политика и меры по повышению финансовой грамотности будут способствовать закреплению ожиданий всех групп экономических агентов вблизи этого уровня. Адаптация инфляционных ожи-

даний – достаточно длительный процесс. Поэтому у участников финансового рынка могут еще долгое время сохраняться ожидания высокой номинальной доходности по финансовым инструментам и, как следствие, интерес к более рискованным вложениям. Эта ситуация также требует мониторинга со стороны регулятора.

На трехлетнем прогнозном горизонте в условиях положительных темпов роста экономики кредитная активность продолжит расширяться темпами, соответствующими повышению платежеспособного спроса и не создающими рисков для ценовой или финансовой стабильности. При этом динамика кредитования различных сегментов рынка, в том числе потребительского, останется в фокусе внимания регулятора. В случае возникновения дисбалансов на отдельных сегментах кредитного рынка Банк России будет нивелировать их мерами макропруденциальной политики.

В части внешних условий продолжающаяся нормализация денежно-кредитной политики в крупных экономиках мира может сопровождаться изменением масштабов, структуры и направления капитала между развитыми и развивающимися рынками, а также усилением ценовой волатильности на внешних финансовых рынках. Банк России будет отслеживать возникающие со стороны внешних условий риски и при необходимости применять все имеющиеся в его распоряжении инструменты для ограничения рисков.

На среднесрочном горизонте Банк России учитывает возможность некоторого расширения санкционных ограничений. В этих условиях особую актуальность приобретает развитие внутренних источников финансирования, учитывая, что доступ к внешним источникам может быть затруднен.

### Вызовы и возможности для российского финансового рынка

- Потребность в создании устойчивой накопительной пенсионной системы – источника длинных денег в экономике.
  - Повышенные инфляционные ожидания как фактор требуемой высокой номинальной доходности по финансовым инструментам, в особенности долгосрочным, и фактор привлекательности рискованных вложений.
  - Внешние риски, реализация которых может приводить к росту волатильности на внутреннем финансовом рынке.
  - Трудности с привлечением иностранных инвестиций создают потребность во внутреннем инвестиционном ресурсе для развития.
  - Последовательная бюджетная и денежно-кредитная политика создают основу для сохранения макроэкономической стабильности, необходимой для развития финансового сектора, и снижения инфляционных ожиданий.
  - Рост экономики может ускориться при условии успешной реализации структурных мер.
- Расширение кредитной активности темпами, согласующимися с увеличением платежеспособного спроса, не создаст рисков для ценовой или финансовой стабильности.

### Меры Банка России

- Развитие накопительной пенсионной системы.
- Пропорциональное регулирование финансового сектора с целью снижения (оптимизации) регуляторной нагрузки в условиях низких процентных ставок.
- Развитие инструментов долгосрочных инвестиций (акции, долгосрочные облигации).
- Развитие инструментов хеджирования ценовых рисков.
- Последовательная и прозрачная политика, а также своевременная коммуникация по всем направлениям деятельности Банка России, направленная на снижение инфляционных ожиданий и повышение доверия к политике регулятора и финансовому рынку.

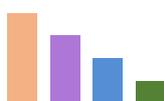
## РАЗДЕЛ III. МЕРОПРИЯТИЯ ПО РАЗВИТИЮ ФИНАНСОВОГО РЫНКА НА ПЕРИОД 2019–2021 ГОДОВ

### Влияние мероприятий на:

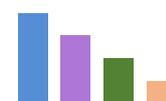


### Мероприятия

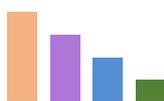
1. Создание благоприятных условий для развития конкуренции на финансовом рынке



10. Защита прав потребителей и инвесторов



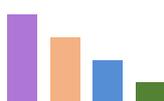
2. Развитие инфраструктурных платформ



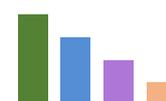
11. Повышение финансовой грамотности



3. Повышение финансовой доступности



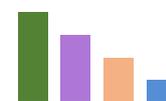
12. Совершенствование инструментария по обеспечению стабильности финансового рынка



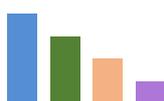
4. Развитие сегмента длинных денег



13. Задачи по развитию банковского сектора



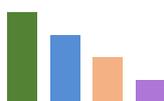
5. Развитие корпоративных отношений



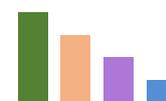
14. Задачи по развитию рынка ценных бумаг и производных финансовых инструментов



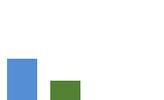
6. Развитие надзорных практик Банка России



15. Задачи по развитию страхового сектора



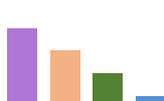
7. Противодействие недобросовестным практикам, профилактика и пресечение правонарушений



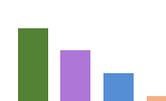
16. Задачи по развитию сектора коллективных инвестиций и доверительного управления



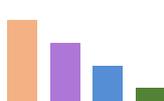
8. Развитие международного взаимодействия



17. Задачи по развитию сектора микрофинансирования



9. Совершенствование регулирования бюро кредитных историй



18. Задачи по развитию национальной платежной системы



## 1. Создание благоприятных условий для развития конкуренции на финансовом рынке

Развитие конкуренции во всех сегментах экономики является одним из приоритетных ориентиров стратегии экономического развития Российской Федерации<sup>31</sup>. Конкурентная среда на финансовом рынке обеспечивает эффективную работу рыночных механизмов, стимулирует его участников повышать качество предоставляемых услуг и сокращать издержки.

Понимая важность конкуренции как одного из ключевых факторов повышения эффективности финансового рынка, Банк России инициировал создание межведомственной рабочей группы по развитию конкуренции на финансовом рынке, в которую вошли представители ФАС России, Банка России, Минфина России и Минэкономразвития России. Рабочей группой был сформирован перечень мер (дорожная карта), включенных в план Правительства Российской Федерации по развитию конкуренции на 2018–2020 годы.

Данная дорожная карта носит кросс-секторальный характер и содержит мероприятия по развитию конкуренции в банковском, страховом и других секторах финансового рынка, а также на финансовом рынке в целом.

При этом Банк России не планирует ограничиваться проработкой мер, предусмотренных этой дорожной картой, и продолжит работу над новыми предложениями. В частности, в сегменте «зарплатных проектов» Банк России совместно с участниками рынка проанализирует

сложившуюся ситуацию и предложит ряд мер по развитию конкуренции.

Кроме того, для создания конкурентного доступа к инфраструктуре и данным на финансовом рынке Банк России намерен реализовать ряд мероприятий регуляторно-технологического характера:

- обеспечение благоприятных правовых условий для сбора, хранения и обработки данных, что будет способствовать снижению регуляторных барьеров для инновационных бизнес-решений и перемещению фокуса конкуренции в поле эффективности обработки данных, а не доступа к ним;
- развитие конкуренции на рынке эквайринга для повышения качества предоставляемых услуг и снижения цен;
- развитие электронного документооборота между Банком России и участниками финансового рынка (в том числе при допуске на него, с реализацией перехода на реестровую модель), а также распространение практики представления в Банк России отчетности посредством таксономии XBRL и расширение функционала личного кабинета участника информационного обмена приведут к снижению регуляторной нагрузки, упрощению процедуры подготовки и направления информации в Банк России, снижению издержек участников финансового рынка, что в целом будет способствовать развитию конкуренции;
- формирование правового базиса для внедрения субъектами финансового рынка открытых интерфейсов (Open API) и разработка соответствующих стандартов. Внедрение Open API направлено на формирование доверительной среды путем стандартизации взаимодействия его участников

<sup>31</sup> Указ Президента Российской Федерации от 21.12.2017 № 618 «Об основных направлениях государственной политики по развитию конкуренции».

и обеспечение равного доступа провайдеров услуг к информации, имеющейся в распоряжении финансовых организаций, что является необходимым условием развития финансового рынка на основе открытого обмена информацией;

- создание предпосылок для внедрения международного стандарта ISO 20022 «Финансовые услуги. Универсальная схема сообщений финансовой индустрии», который поможет сформировать условия для снижения издержек участников финансового рынка и ускорения проведения финансовых транзакций как внутри страны, так и в рамках трансграничных операций;
- создание правовых условий в сфере оборота цифровых финансовых активов.

## 2. Развитие инфраструктурных платформ

Создание условий для цифровизации финансового рынка, благоприятной среды для внедрения и использования финансовых технологий является одним из приоритетов деятельности Банка России. Появление и развитие инфраструктурных платформ содействует формированию конкурентной среды на финансовом рынке, повышает доступность, качество и ассортимент финансовых услуг, снижает издержки финансовых компаний.

Развитие платформы удаленной идентификации обеспечит дистанционное получение финансовых услуг физическими лицами с использованием единой системы идентификации и аутентификации (ЕСИА) и единой биометрической системы.

С целью развития рынка платежных услуг Банк России продолжит работу над

созданием и последующим развитием системы быстрых платежей, которая обеспечит возможность перевода денежных средств в режиме реального времени 24/7/365 по номеру мобильного телефона между физическими лицами, а также в адрес юридических лиц и государственных органов. Внедрение системы позволит повысить привлекательность безналичных расчетов и мобильность денег для потребителей.

Реализация проекта «Маркетплейс» – системы для дистанционной розничной дистрибуции финансовых продуктов (услуг) и регистрации финансовых сделок – позволит обеспечить равный доступ пользователям услуг к финансовому рынку, будет способствовать развитию конкуренции и повышению безопасности предоставления финансовых сервисов. Для эффективного функционирования системы Банк России планирует создать прозрачную и стимулирующую регуляторную среду с учетом опыта пилотного запуска системы.

Информация о заключенных сделках на платформе и позициях по ним будет вестись единым регистратором финансовых транзакций, выполняющим в системе роль «золотого источника правды». Планируется, что клиент сможет видеть информацию по всем заключенным сделкам в своем личном кабинете и получать по запросу выписки из реестра.

Создание платформы Цифрового профиля направлено на формирование удобной и безопасной инфраструктуры для обмена данными между государством и бизнесом в режиме онлайн, позволяющей гражданам управлять своими цифровыми данными. Создание такой среды позволит упростить доступ организаций к государственным данным, улучшить клиентский опыт при предоставлении коммерческих и государственных услуг,

снизить их стоимость и повысить качество.

Кроме того, в период 2019–2021 годов Банк России планирует реализовать ряд мероприятий, облегчающих функционирование платформенных решений, в том числе создание регуляторной среды для функционирования роботов-советников, обеспечивающей защиту прав пользователей роботов-советников и расширение возможностей их применения на финансовом рынке.

Необходимым условием для цифровизации финансового рынка является защищенность финансовых организаций и их клиентов от киберугроз. Банк России занимается разработкой национальных стандартов по информационной безопасности, внедрение которых будет способствовать росту доверия участников к финансовым технологиям.

### 3. Повышение финансовой доступности

Банк России в 2018 году утвердил Стратегию повышения финансовой доступности в Российской Федерации на период 2018–2020 годов. Основными целями данной стратегии на период ее реализации являются:

- повышение уровня доступности и качества финансовых услуг для потребителей финансовых услуг из отдаленных районов и сельской местности, субъектов МСП и групп населения с ограниченным доступом к финансовым услугам (лиц с низким уровнем дохода, людей с инвалидностью, пожилых и других маломобильных групп населения);
- повышение скорости и качества доступа к финансовым услугам для населения, имеющего доступ к сети Интернет.

При этом Банк России продолжает реализацию Плана мероприятий («дорожной карты») повышения доступности услуг финансовых организаций для людей с инвалидностью, маломобильных групп населения и пожилого населения на 2017–2019 годы.

Повышению финансовой доступности и качества услуг для населения, а также уровня доходов после выхода граждан на пенсию будет способствовать совершенствование системы негосударственного пенсионного обеспечения путем создания института индивидуального пенсионного капитала (ИПК).

ИПК – это пенсионная схема индивидуального негосударственного пенсионного обеспечения, предполагающая формирование источника пенсионных выплат за счет отчислений самого гражданина (с предоставлением налоговых льгот) и/или работодателя. Работодатель сможет софинансировать взносы работника, получая в этом случае льготы в соответствии с действующим законодательством.

Основными преимуществами ИПК станут простота, понятность и прибыльность, а также широкий спектр возможностей, предоставляемых его участникам. Среди них – наличие «пробного периода», в течение которого участник вправе принять решение об отказе от уплаты последующих взносов и вернуть ранее уплаченные средства. Кроме того, участник вправе самостоятельно определять ставку, по которой будут осуществляться отчисления, либо приостанавливать уплату взносов. Средства ИПК будут защищены капиталом негосударственных пенсионных фондов (НПФ) и системой гарантирования пенсионных накоплений.

Введение ИПК позволит повысить качество услуг для граждан за счет использования специально созданной высоко-

технологичной структуры – центрального оператора. К его основным функциям будут относиться онлайн-информирование участников, надежное хранение данных о накоплениях и обеспечение сервиса «единого окна» для граждан.

Реализация ИПК потребует тесного сотрудничества Банка России с Правительством Российской Федерации, в частности с Минфином России и Минтрудом России.

#### 4. Развитие сегмента длинных денег

Развитый рынок капитала, обеспечивая трансформацию сбережений в инвестиции, является важным фактором экономического роста. В целях развития рынка Банк России, действуя в рамках своего мандата в координации с Правительством Российской Федерации, намерен реализовывать мероприятия по развитию финансовых инструментов и созданию ИПК.

В ближайшие три года одним из ключевых проектов, направленных на увеличение общего объема инвестиций в экономике, в первую очередь – долгосрочных, останется развитие рынка облигаций и иных финансовых инструментов. В этой области Банк России намерен реализовывать мероприятия:

- по увеличению доступности линейки инвестиционных инструментов долевого и долгового финансирования (облигаций, ограниченных в обороте, конвертируемых ценных бумаг, неголосующих привилегированных акций);
- по дальнейшему упрощению процедуры регистрации выпусков ценных бумаг, связанному, прежде всего, с обеспечением технической возможности электронной регистрации выпусков ценных бумаг без пред-

ставления эмиссионных документов на бумажном носителе;

- по дальнейшему упрощению доступа инновационных компаний и субъектов малого и среднего предпринимательства к традиционным механизмам долевого и долгового финансирования, а также развитию альтернативных механизмов привлечения капитала с использованием коллективного управления в области финансирования;
- по совершенствованию регулирования индивидуальных инвестиционных счетов.

Другим приоритетным проектом должно стать создание ИПК. Долгосрочный характер накоплений, формируемых за счет «пенсионных денег», позволит управляющим применять инвестиционные стратегии с длинным горизонтом и повышенной доходностью без принятия повышенного риска.

Банк России также намерен способствовать развитию инструментов финансирования инвестиционных проектов для российских и иностранных инвесторов (в том числе мезонинного финансирования), создавая тем самым условия для притока в экономику долгосрочных финансовых ресурсов.

#### 5. Развитие корпоративных отношений

Доверительную среду на финансовом рынке невозможно сформировать лишь в рамках отношений «инвестор – посредник», без кропотливой работы по установлению доверия между инвестором и лицом, обязанным по финансовому инструменту. Для инвесторов в акции регулирование корпоративных отношений эмитента и акционера направлено на создание условий, способствующих взаимному доверию. В общем случае ре-

гулирование деятельности акционерных обществ и их органов должно предоставлять неконтролирующим акционерам как слабой стороне в большей степени права, чем обязанности и ответственность. Однако обратной стороной такого подхода может являться стремление корпораций воздерживаться от привлечения инвестирования на рынках долевого капитала и внедрение в практику все большего количества механизмов защиты от «недружественных» акционеров.

Одним из важных вопросов взаимодействия инвестора и эмитента является информационная прозрачность. Банк России планирует формировать такие условия для сокращения объема формальных требований, при которых важные для инвестиционных решений сведения не будут теряться в информационном потоке повторяющейся и незначительной информации. Это позволит снизить издержки эмитента, связанные с раскрытием информации, одновременно не создавая информационного вакуума для инвесторов.

Являясь, согласно законодательству, регулятором в сфере корпоративных отношений в акционерных обществах, Банк России непосредственно участвует в реализации Плана мероприятий («дорожной карты») «Совершенствование корпоративного управления», утвержденного распоряжением Правительства Российской Федерации от 25 июня 2016 года № 1315-р.

Наряду с совершенствованием правовых основ функционирования корпораций и их участников особую роль в области повышения привлекательности для инвесторов долевого финансирования играет дальнейшее внедрение в российскую практику лучших стандартов корпоративного управления, нашедших отражение в рекомендованном Банком России к применению Кодексе корпо-

ративного управления (далее – Кодекс). Эффективно выстроенное корпоративное управление способствует не только укреплению доверия к российским компаниям со стороны акционеров и инвесторов, но и повышению их инвестиционной привлекательности и акционерной стоимости.

До настоящего времени акционеры, директора и высший менеджмент далеко не всех компаний смогли осознать ценность и действенность методов и инструментов корпоративного управления для совершенствования моделей развития бизнеса. На современном этапе применение Кодекса становится не просто способом выстраивания сбалансированных отношений между менеджментом, акционерами и инвесторами, но и инструментом повышения эффективности управления компанией, направленного на долгосрочное устойчивое развитие.

Банк России продолжит работу с акционерными обществами, направленную на мониторинг и стимулирование к внедрению лучших практик корпоративного управления российскими компаниями. Предполагается, что основным форматом работы в данном направлении будут преимущественно разъяснения и информационные руководства. Разработка дополнительных методических материалов и руководств обеспечит акционерные общества практическим инструментарием к применению лучших принципов корпоративного управления. Внесение изменений в законодательство будет носить точечный характер, направленный на устранение барьеров, препятствующих внедрению лучших практик корпоративного управления в работу компаний. Планируется и дальнейшее развитие Кодекса с учетом возникающих информационно-технологических вызовов и возможностей.

## 6. Развитие надзорных практик Банка России

Стабильная слаженная работа рыночных механизмов, соблюдение участниками рынка буквы и духа закона являются основой развития финансового рынка. Увеличение сложности и разнообразия финансовых продуктов и бизнес-моделей финансовых организаций, расширение использования новых технологий при оказании финансовых услуг, размытие границ финансового сектора ставят перед регулятором новые вызовы, связанные с обеспечением эффективного надзора и финансовой стабильности.

Одной из первостепенных задач Банка России на период реализации Основных направлений будет являться повышение оперативности и своевременности надзорного реагирования, обеспечение превентивного характера надзора. Расширение применения профессионального суждения позволит реагировать на проблемы финансовых организаций на ранних стадиях, сократит частоту пересмотра параметров регулирования, снижая регуляторную нагрузку на добросовестных участников рынка.

Для обеспечения превентивного характера надзора Банк России планирует рассмотреть возможность расширения применения оценки качества корпоративного управления и принятия решений в финансовых организациях в надзорном процессе. Это позволит предупреждать риски путем выявления особенностей корпоративного управления, которые впоследствии могут оказать негативное воздействие на деятельность финансовой организации в целом.

Дальнейшее развитие получит надзорное стресс-тестирование. Банк России намерен создать комплексную аналитическую систему, интегрированную в общий надзорный процесс и обеспе-

чивающую информационную поддержку принятия решений на основе независимого оперативного анализа устойчивости банков к кризисным ситуациям на индивидуальном, групповом и секторальном уровнях. Разработка указанной системы направлена на повышение точности и своевременности надзорных оценок устойчивости отдельных банков.

Одним из институтов, обеспечивающих повышение доверия к финансовой информации участников финансового рынка, выступает внешний аудит, являющийся обязательным для большинства участников.

Повышение степени уверенности пользователей в раскрываемой участниками финансового рынка (кредитными и некредитными финансовыми организациями, эмитентами, ценные бумаги которых торгуются на бирже) информации, в том числе об их финансовом положении, финансовых результатах и рисках непрерывности деятельности, обеспечивается, среди прочего, институтом внешнего аудита, который должен быть квалифицированным, добросовестным и независимым.

Банк России заинтересован в долгосрочной устойчивости участников финансового рынка и снижении рисков инвесторов и потребителей финансовых услуг и будет проводить работу, направленную на повышение роли внешнего аудита в обеспечении достоверной информации о финансовом положении участников финансового рынка, укреплении доверия к их бухгалтерской (финансовой) отчетности и снижении рисков, связанных с добросовестностью и компетентностью внешних аудиторов.

Кроме того, важной задачей на период 2019–2021 годов является выстраивание и формирование условий и механизмов взаимодействия Банка России с ауди-

торскими организациями, оказывающими услуги участникам финансового рынка.

Банк России готов разделить ответственность с федеральными органами исполнительной власти за принимаемые меры по повышению качества аудита финансовых организаций и публичных компаний.

Банк России продолжит внедрять пропорциональное регулирование финансовых организаций, способствующее развитию конкуренции на финансовом рынке и обеспечению доступности финансовых услуг для населения и субъектов малого и среднего бизнеса, в том числе в регионах.

Повышению эффективности надзора за деятельностью кредитных организаций и снижению системных рисков будет также способствовать совершенствование консолидированного надзора за финансовыми группами, банковскими группами и банковскими холдингами. Рассмотрение деятельности финансовых организаций на консолидированной основе позволит лучше оценивать профиль рисков в рамках группы, а также своевременно предотвращать принятие финансовыми организациями чрезмерного уровня рисков и эффективнее защищать интересы кредиторов и вкладчиков.

## 7. Противодействие недобросовестным практикам, профилактика и пресечение правонарушений

Важнейшим направлением деятельности Банка России на период реализации Основных направлений является формирование доверительной среды финансового рынка за счет противодействия недобросовестным практикам, профилактики и пресечения правонарушений.

В ходе исполнения Основных направлений развития финансового рынка

ка Российской Федерации на период 2016–2018 годов Банком России были расширены требования к деловой репутации членов органов управления и сотрудников финансовых организаций<sup>32</sup>. В период 2019–2021 годов Банк России планирует расширение использования института деловой репутации в регулировании финансовых организаций и публичных компаний, повышение персональной ответственности руководителей финансовых организаций, в том числе за искажение финансовой отчетности публичных компаний. Принимаемые меры будут также направлены на предотвращение вхождения в состав органов управления недобросовестных лиц.

С вопросами управления в финансовых организациях связаны проблемы управления конфликтами интересов и их раскрытия. Данные вопросы особенно важны для деятельности организаций, оказывающих агентские и схожие с ними услуги (например, инвестиционных советников, брокеров, специализированных депозитариев). Банк России рассматривает возможность введения требования об исключении, а при невозможности исключения – о раскрытии конфликтов интересов, которые могут нанести убытки клиентам, а также введения запрета на конкретные виды невыгодных для клиентов практик, связанных с конфликтами интересов.

В 2019–2021 годах важным направлением является развитие инструментария по выявлению недобросовестного поведения и обеспечению неотвратимости наказания: дальнейшее внедрение технологий автоматизированного мониторинга финансового рынка (включая

<sup>32</sup> Принят Федеральный закон от 29.07.2017 № 281-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования обязательных требований к учредителям (участникам), органам управления и должностным лицам финансовых организаций».

инструменты Big Data), развитие Ситуационного центра мониторинга биржевых торгов, внедрение механизма статистической экспертизы, в том числе с применением стохастического аппарата.

Планируется внедрение и расширение сфер применения профессионального суждения при квалификации действий на финансовом рынке.

Указанные меры позволят ускорить ход расследования правонарушений и будут способствовать привлечению к ответственности более широкого круга лиц, причастных к ним.

Планируется закрепление в законодательстве института сделки с регулятором, предполагающего возможность признания участниками рынка нарушений, связанных с манипулированием рынком и/или неправомерным использованием инсайдерской информации, активного содействия расследованию и компенсации причиненного вреда. В обмен на это санкции, применяемые регулятором к такому нарушителю, могут быть значительно уменьшены.

Для дестимулирования недобросовестного поведения планируется развитие соответствующего регулирования, направленного на наделение Банка России необходимыми полномочиями для сбора доказательной базы, а также рассмотрение целесообразности внедрения института информаторов и модернизация системы мер соразмерного наказания.

Неотъемлемой частью развития системы дестимулирования недобросовестных практик является усиление взаимодействия Банка России с правоохранительными органами и органами исполнительной власти, СРО и общественными организациями. В связи с этим запланировано проведение совместных тематических учебных мероприятий и круглых столов по обмену опытом.

Банк России при реализации указанных мер планирует осуществлять свою деятельность согласно принципам понятности, прозрачности и предсказуемости своих действий. Для этого Банк России в том числе планирует активно развивать диалог с участниками финансового рынка по вопросам определения добросовестного поведения в целях разработки соответствующего общерыночного кодекса.

Особое внимание уделяется международному взаимодействию, в том числе для целей трансграничного применения мер. Для развития данного направления Банк России планирует изучить возможности и условия присоединения к Расширенному многостороннему меморандуму о взаимопонимании по вопросам консультаций, сотрудничества и обмена информацией Международной организации комиссий по ценным бумагам.

## 8. Развитие международного взаимодействия

Во исполнение положений Договора о ЕАЭС от 29 мая 2014 года Банк России совместно с финансовыми регуляторами государств – членов ЕАЭС продолжит работу по финансовой интеграции в рамках ЕАЭС с целью формирования к 2025 году общего финансового рынка ЕАЭС, частью которого будет являться российский финансовый рынок.

В рамках указанной работы Банк России вносит значительный вклад в разработку архитектуры взаимного допущения общего финансового рынка, единого биржевого и платежного пространств ЕАЭС, участвует в работе по гармонизации законодательств государств – членов ЕАЭС.

Создание общего финансового рынка с возможностью трансграничного оказания финансовых услуг, использования

единой финансовой инфраструктуры не-сет в себе новые возможности для развития российского финансового рынка как наиболее крупного на пространстве ЕАЭС.

В целях создания условий для формирования единого платежного пространства в рамках ЕАЭС с использованием новых финансовых технологий планируется определение подходов к созданию системы передачи финансовых сообщений на основе технологии распределенных реестров, системы быстрых платежей, а также к взаимодействию национальных систем платежных карт. Банк России участвует в разработке международного соглашения об определении порядка обмена сведениями, входящими в состав кредитных историй в рамках ЕАЭС.

Кроме того, Банк России намерен содействовать гармонизации регулирования в сфере обеспечения информационной безопасности на пространстве ЕАЭС, создать условия для формирования единого платежного пространства в рамках ЕАЭС.

Банк России уделяет внимание также развитию взаимодействия в финансовой сфере с партнерами по БРИКС.

Так, совместно с центральными банками стран БРИКС Банк России участвует в проекте создания фонда облигаций стран БРИКС (BRICS Bonds Fund) под управлением Банка международных расчетов. Фонд облигаций в национальных валютах стран БРИКС предполагает создание двухуровневого механизма, предусматривающего осуществление центральными банками стран «пятерки» взносов в управляемый Банком международных расчетов фонд, средства которого будут далее инвестированы в национальные фонды облигаций стран БРИКС.

Реализация проекта будет способствовать созданию альтернативных каналов для долгосрочного финансирования

российских компаний и повысит глубину и ликвидность российского рынка облигаций.

## 9. Совершенствование регулирования бюро кредитных историй

Выстроенный на прозрачных основах, оперативный и свободный (недискриминационный) доступ кредитных и микрофинансовых организаций к информации о действующих и потенциальных клиентах является значимым фактором справедливого ценообразования услуг указанных институтов и повышения эффективности их функционирования.

В связи с этим Банк России намерен развивать институт кредитной истории путем расширения доступных для бюро кредитных историй (БКИ) сведений, а также наделения БКИ особыми правами на получение, обработку и передачу персональных данных при обязательности поддержания должного уровня защищенности данной информации.

Банк России ожидает, что развитие конкуренции на рынке услуг БКИ будет способствовать дальнейшему расширению перечня продуктов и услуг БКИ и повышению их качества. Традиционные услуги по предоставлению кредитных отчетов и скоринговых оценок будут дополняться внедрением в практику работы БКИ альтернативных источников данных и моделей оценки заемщиков, включая поведенческий скоринг на основе данных социальных сетей и иных доступных и легальных источников данных, а также применением методов анализа больших данных (Big Data) для повышения качества оценки кредитоспособности и платежной дисциплины потенциальных заемщиков.

Кроме того, в целях повышения доступности данных для БКИ предполагает

ся наделить Банк России правом устанавливать порядок присвоения источниками формирования кредитных историй уникального идентификатора каждой сделке, связанной с принятием кредитных рисков.

В 2019–2021 годах планируется также усовершенствовать надзорные полномочия Банка России в отношении БКИ, в том числе:

- предоставить Банку России право исключать БКИ из государственного реестра без решения арбитражных судов при выявлении неоднократных и/или существенных нарушений законодательства;
- распространить требования к финансовой состоятельности владельцев БКИ на лица, контролирующие деятельность БКИ;
- предоставить Банку России право устанавливать квалификационные требования к руководителям БКИ;
- установить для БКИ обязанность представления финансовой и операционной отчетности в Банк России;
- внедрить институт квалифицированных БКИ, на которые будет возложена функция предоставления пользователям сведений о долговой (платежной) нагрузке;
- присвоить правовой статус агента БКИ, действующего от имени и по поручению БКИ.

## 10. Защита прав потребителей и инвесторов

Защита прав потребителей и инвесторов остается одним из приоритетов деятельности Банка России.

В 2017 году Банк России по итогам обсуждения с участниками рынка разработал концепцию совершенствования системы защиты интересов инвесторов на финансовом рынке посредством

введения регулирования категорий инвесторов и определения их инвестиционного профиля. Концепция содержит предложения по совершенствованию законодательства, устанавливающие особые условия совершения инвесторами – физическими лицами операций на финансовом рынке<sup>33</sup>. В 2019 году Банк России планирует провести обсуждение и внедрить концепцию системы квалификации инвесторов – юридических лиц с учетом их инвестиционного профиля.

Повышению доверия и уровня защиты прав потребителей будет способствовать также создание альтернативного механизма разрешения споров между потребителями и финансовыми организациями. Этой цели служит создание института финансового уполномоченного<sup>34</sup>. В 2019–2021 годах предусмотрено его поэтапное внедрение как обязательного досудебного элемента рассмотрения жалоб клиентов на нарушения условий договоров или ненадлежащее исполнение договоров в отношении финансовых организаций, обязанных организовывать взаимодействие с финансовым уполномоченным. Разрешение спора финансовым уполномоченным будет происходить быстрее и с меньшими затратами, чем рассмотрение спора в суде. Специализация и высокие требования к профессиональной компетенции финансового уполномоченного позволят обеспечить квалифицированное рассмотрение споров. Развитие данного института сократит нагрузку на судебную систему Российской Федерации.

<sup>33</sup> Проект федерального закона № 618877-7 «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации» внесен в Государственную Думу Федерального Собрания Российской Федерации 28.12.2018.

<sup>34</sup> Принят Федеральный закон от 04.06.2018 № 123-ФЗ «Об уполномоченном по правам потребителей финансовых услуг».

Одним из способов повышения защищенности потребителя и профилактики недобросовестного поведения является внедрение поведенческого надзора. Поведенческий надзор – это процедура контроля за поведенческими моделями участников рынка с фокусом на процесс взаимодействия поставщиков и потребителей финансовых услуг. Для реализации поведенческого надзора используется механизм риск-аналитики: оценка соотношения числа жалоб на конкретную компанию в сравнении со средними значениями по рынку. При превышении пороговых значений Банк России будет усиливать надзорные меры в отношении соответствующих компаний.

В последние годы наблюдается распространение практики оказания финансовых услуг физическим лицам нерегулируемыми компаниями за пределами страны регистрации. Банк России планирует проводить проактивную политику в отношении регулирования трансграничных финансовых услуг, направленную на повышение осведомленности населения о рисках, связанных с трансграничными финансовыми услугами, и предотвращение использования потребителями услуг недобросовестных поставщиков.

Банк России рассматривает также возможность совершенствования требований к распространению преддоговорной информации и рекламе финансовых продуктов, а также в части ограничения распространения информации о нелегальных услугах на финансовом рынке. Кроме того, планируется создание системы регулирования и надзора за финансовыми агентами, непосредственно взаимодействующими с потребителями финансовых услуг в качестве представителей финансовых организаций.

## 11. Повышение финансовой грамотности

Сохраняя преемственность с Основными направлениями развития, действовавшими в период 2016–2018 годов, Банк России продолжает деятельность, направленную на повышение уровня финансовой грамотности населения. Финансовая грамотность является фундаментом, на котором основывается доверие потребителей к финансовому рынку, и первым рубежом защиты потребителя от возможных злоупотреблений со стороны продавцов финансовых услуг, а также способствует соблюдению потребителями финансовой дисциплины. Кроме того, низкий уровень финансовой грамотности затрудняет приобретение более сложных финансовых продуктов, получающих в последнее время все более широкое распространение, являясь ментальным барьером на пути обеспечения доступности финансовых услуг для граждан.

Распоряжением Правительства Российской Федерации от 25 сентября 2017 года № 2039-р утверждена Стратегия повышения финансовой грамотности в Российской Федерации на 2017–2023 годы, в реализации которой участвуют Минфин России, Банк России и другие заинтересованные федеральные органы исполнительной власти и организации.

Целью стратегии является создание основ для формирования финансово грамотного поведения населения. План мероприятий по реализации стратегии включает:

- повышение охвата и качества финансового образования, а также обеспечение необходимой институциональной базы и методических ресурсов для образовательного сообщества;

- разработку механизмов взаимодействия государства и общества, обеспечивающих повышение финансовой грамотности населения, в том числе в части информирования о правах потребителей финансовых услуг и способах их защиты, а также формирования социально ответственного поведения участников финансового рынка.

Кроме того, Банк России совместно с Минобрнауки России в 2016 году подписали соглашение о сотрудничестве в области повышения финансовой грамотности населения Российской Федерации от 8 сентября 2016 года и утвердили перечень мероприятий по повышению финансовой грамотности обучающихся образовательных организаций в Российской Федерации на 2017–2021 годы, предусматривающий:

- включение основ финансовой грамотности в федеральные государственные образовательные стандарты и примерные основные образовательные программы на всех уровнях образования;
- подготовку методических рекомендаций в области дополнительного профессионального образования;
- подготовку и повышение квалификации педагогических работников, участвующих в реализации образовательных программ по финансовой грамотности.

## 12. Совершенствование инструментария по обеспечению стабильности финансового рынка

Дальнейшее развитие инфраструктуры финансового рынка является важной задачей по повышению стабильности и конкурентоспособности российского финансового рынка, а также обеспече-

нию благоприятных условий для привлечения долгосрочных инвестиций. В этом направлении Банк России планирует:

- к 2021 году провести оценку второго уровня в части соблюдения Принципов для инфраструктур финансовых рынков, которая предполагает качественную оценку рабочей группой КПРИ–МОКЦБ полноты отражения в российском законодательстве положений Принципов;
- внедрить режимы восстановления финансовой устойчивости и урегулирования несостоятельности центрального контрагента с целью обеспечения непрерывности оказания центральным контрагентом значимых для финансового рынка услуг;
- оптимизировать применяемые в отношении центральных контрагентов требования к ведению финансовой отчетности;
- усовершенствовать применяемые в отношении центральных контрагентов требования к раскрытию информации с учетом международных стандартов раскрытия количественной информации о деятельности центральных контрагентов.

Важным шагом на пути повышения глобальной конкурентоспособности национальных инфраструктур финансового рынка станет успешное прохождение второго этапа оценки на предмет соответствия российской юрисдикции положениям стандарта КПРИ–МОКЦБ «Принципы для инфраструктур финансового рынка», проведение которого под эгидой КПРИ запланировано на 2020–2021 годы.

В условиях повышения роли Банка России как мегарегулятора возрастает важность оценки системных эффектов при реализации макроэкономических шоков. С этой целью Банк России ис-

пользует макропруденциальное стресс-тестирование, позволяющее учитывать риски финансовых организаций на групповой основе, а также взаимосвязи между ними. В период 2019–2021 годов планируется продолжить развитие инструментария макропруденциального стресс-тестирования: расширить периметр стресс-тестирования, включить в него профессиональных участников рынка ценных бумаг, лизинговые компании, институты развития; оценивать системные эффекты коллективных действий участников; учитывать взаимовлияние шоков финансового и реального секторов экономики.

### 13. Задачи по развитию банковского сектора

В целях поддержания стабильности и ограничения принимаемых кредитными организациями рисков Банк России планирует продолжить поэтапное внедрение новых регуляторных подходов, предусмотренных документами Базельского комитета по банковскому надзору.

Продолжится работа по внедрению в российскую практику компонента 2 «Надзорный процесс» Базеля II. В этом направлении задачей Банка России будет осуществление оценки качества и результатов внутренних процедур оценки достаточности капитала (ВПОДК) кредитных организаций и банковских групп<sup>35</sup>. Банк России будет ежегодно оценивать соответствие ВПОДК кредитных организаций их бизнес-модели и масштабу осуществляемых ими операций, а также достаточность капитала кредитных организаций для покрытия всех значимых ри-

сков с учетом стратегии развития института и результатов стресс-тестирования.

Важным инструментом превентивного надзора станет стресс-тестирование, а также моделирование процессов в отдельных банках и группах кредитных организаций с учетом специфики их бизнес-моделей. Позитивный вклад в повышение качества банковского надзора внесут его централизация и внедрение стандартов банковского надзора.

Также Банк России продолжит работу по внедрению в российскую практику компонента 3 «Рыночная дисциплина» Базеля II. Приоритетной задачей в этом направлении будет внесение в нормативные акты изменений, вводящих усовершенствованные требования по раскрытию информации кредитными организациями и банковскими группами о своей деятельности, принимаемых рисках, процедурах их оценки, управлении рисками и капиталом. Указанные изменения позволят повысить прозрачность кредитных организаций и банковских групп для широкого круга заинтересованных лиц.

Еще одной задачей Банка России станет развитие стимулирующего регулирования, то есть регулирования, создающего стимулы для кредитных организаций развивать операции, способствующие экономическому росту.

Одним из направлений развития стимулирующего регулирования является совершенствование механизма проектного финансирования. Планируется проработать меры по повышению инвестиционной привлекательности схем проектного финансирования, развитию государственно-частного партнерства в регионах Российской Федерации.

Одновременно Банк России планирует ввести регуляторные требования по ограничению кредитования банками

<sup>35</sup> С 2018 года началось проведение оценки качества ВПОДК и достаточности капитала всех кредитных организаций. В 2019 году такая оценка будет проведена для банковских групп.

сделок слияний и поглощений, не приводящих к экономическому росту. Исключением для применения требований будут кредиты, выдаваемые на указанные цели в рамках федеральных целевых программ, а также на вложения в уставные капиталы стратегических предприятий (организаций) и организаций оборонно-промышленного комплекса.

Банк России продолжит реализацию мероприятий, в том числе предусмотренных национальным проектом «Жилье и городская среда», по изменению механизма финансирования долевого строительства в целях минимизации рисков для граждан. Новый механизм представлен на замену финансирования долевого строительства средствами граждан, предоставляемыми непосредственно застройщикам, банковским финансированием проектов жилищного долевого строительства.

В рамках поддержки развития кредитования субъектов малого и среднего предпринимательства будет проводиться совершенствование пропорционального регулирования (соответственно объему и сложности операций банков) и обеспечение специализации банков с базовой лицензией на кредитовании МСП.

Еще одной задачей Банка России станет поэтапное реформирование законодательства, направленное на укрепление рыночной дисциплины и предотвращение вывода залогов. Конечной целью данного реформирования является сохранность активов кредитных организаций и обеспечение их платежеспособности.

Банк России планирует продолжать работу по рассмотрению ходатайств крупных банков по выдаче разрешений на применение моделей количественной оценки кредитного риска, основанной на внутренних рейтингах, в целях регуля-

торной оценки достаточности капитала. Кроме того, Банк России будет осуществлять надзор за соблюдением кредитными организациями условий таких разрешений.

## 14. Задачи по развитию рынка ценных бумаг и производных финансовых инструментов

Существующее законодательство обязывает финансовых посредников, клиринговые центры и управляющих проводить разделение активов в зависимости от специфики их деятельности. Однако законодательство о несостоятельности (банкротстве) в недостаточной мере учитывает сложность корреспондентских отношений между финансовыми институтами при обслуживании клиента. Более того, кредитные организации, осуществляя профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, в принципе не разделяют собственные и клиентские средства (кроме случаев доверительного управления). В итоге средства клиентов могут быть смешаны с собственными активами несостоятельного финансового института и войти в конкурсную массу.

Наличие подобных рисков свидетельствует о том, что существующие правовые механизмы нуждаются в совершенствовании для обеспечения должного уровня защиты инвестора от банкротства обслуживающих его финансовых институтов. В целях формирования доверительной среды на финансовом рынке планируется внесение изменений в регулирование, устраняющих правовую неопределенность при банкротстве профессиональных участников рынка ценных бумаг путем распространения на кредитные организации в случае осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг обязанности осущест-

влять отдельный учет клиентских и собственных активов.

Банк России продолжит работу в направлении совершенствования регулирования профессиональной деятельности на национальном финансовом рынке. В связи с появлением технологий дистанционного использования торговых платформ при купле-продаже ценных бумаг, а также с появлением новых сложных финансовых инструментов оценивается целесообразность изменения подходов к регулированию инвестиционной деятельности за свой счет, в частности – расширения определения указанной деятельности.

Банк России в среднесрочной перспективе планирует уделить особое внимание деятельности регистраторов и депозитариев. Представляется целесообразным гармонизировать подходы к регулированию схожей по своей сути деятельности в части учета прав клиента на ценные бумаги. Последние изменения в законодательстве свидетельствуют о сближении депозитариев по части своего функционала с регистраторами (ведение реестров владельцев инвестиционных паев, обездвижение документарных облигаций и закладных). Банк России планирует рассмотреть возможность дальнейшего сближения регуляторных моделей организаций, осуществляющих учет прав на ценные бумаги, для устранения регуляторного арбитража и поведенческих барьеров, препятствующих развитию справедливой конкуренции в указанной сфере деятельности.

С целью повышения финансовой стабильности и устранения существующих барьеров для использования широкого спектра инструментов рынка капитала Банк России продолжит развитие рынка производных финансовых инструментов (ПФИ), являющихся важнейшими ин-

струментами хеджирования рыночных рисков. Реализация мер в этом направлении обеспечит выполнение принятых Российской Федерацией обязательств в рамках G20 по реформированию рынка внебиржевых ПФИ.

С целью повышения прозрачности и устойчивости рынка процентных ПФИ будет осуществляться поэтапный перевод внебиржевых процентных ПФИ на централизованный клиринг. Для отдельных категорий внебиржевых ПФИ, по обязательствам из которых не будет осуществляться добровольный или обязательный централизованный клиринг, будет поэтапно вводиться требование об обязательном маржировании (финансовом обеспечении исполнения обязательств).

Рассматривается также возможность внесения в российское законодательство<sup>36</sup> определения понятия хеджирующей сделки, отвечающего международной практике, в том числе для установления четких различий между хеджирующими и спекулятивными сделками. Риск такой перекалфикации (из хеджирующих в спекулятивные) и соответствующие налоговые последствия являются препятствием для использования хеджирующих сделок среди российских нефинансовых компаний и одной из причин невысокого уровня ликвидности российского рынка ПФИ.

Другими направлениями совершенствования регулирования рынка ПФИ станут:

- устранение барьеров в российском правовом поле для заключения сложных договоров, содержащих элемен-

<sup>36</sup> В настоящее время определение операции хеджирования содержится исключительно в тексте ст. 301 Налогового кодекса и недостаточно оптимизировано для иных регуляторных целей помимо налоговых.

ты ПФИ (структурированных финансовых инструментов);

- минимизация правовых неопределенностей в части понятия ПФИ, в том числе в части разграничения ПФИ с иными видами договоров, расширения перечня базисных активов ПФИ, судебной защиты по требованиям, возникающим из ПФИ с иностранными лицами.

## 15. Задачи по развитию страхового сектора

Страховой сектор является важным элементом финансового рынка, напрямую влияющим на качество жизни граждан и решающим целый ряд макроэкономических задач.

В условиях ограниченных возможностей по использованию внешних источников финансирования существенно повышается роль страховщиков как институциональных инвесторов. Внутренние сбережения становятся важнейшим источником инвестиций, при этом одним из наиболее гибких и активно развивающихся механизмов привлечения долгосрочного финансирования в национальную экономику выступает страхование жизни. Банк России в среднесрочной перспективе планирует реализовать комплекс мер, направленных на создание благоприятной среды для развития страхования жизни в Российской Федерации.

На протяжении последних лет сегмент ОСАГО оставался одним из наиболее чувствительных для его участников. Напряженная ситуация с доступностью услуги в ряде регионов, а также снижение в некоторых случаях удовлетворенности потребителей поставили под угрозу не только устойчивость функционирова-

ния сегмента, но и доверие потребителей к страхованию в целом.

Банк России продолжит направлять свои действия на создание сбалансированной модели ОСАГО, при которой у страховщиков сохраняется экономический интерес к работе в этом сегменте, а потребитель получает доступную и качественную услугу.

Одним из ключевых условий устойчивого развития страхового сектора, повышения его конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности является адекватная и всеобъемлющая оценка рисков деятельности страховой организации, соответствие величины капитала уровню и профилю принимаемых рисков, наличие отлаженной системы корпоративного управления, а также прозрачность и раскрытие информации о деятельности.

С этой целью Банк России будет придавать первостепенное значение процессу внедрения риск-ориентированного подхода к регулированию страхового сектора в Российской Федерации, основанного на принципах Solvency II, в ходе которого предстоит решить ряд организационных, нормативно-правовых, методологических и технологических вопросов, а также вопрос обеспечения вовлеченных сторон профессиональными кадровыми ресурсами.

В рамках совершенствования регулирования страховой деятельности Банк России планирует предпринимать последовательные действия по развитию электронных каналов дистрибуции отдельных видов страховых услуг, в первую очередь социально значимых. В ряде случаев при этом будет прорабатываться вопрос обеспечения возможностей для оказания отдельных видов страховых услуг полностью в электронном виде.

По мнению Банка России, положительный эффект от цифровизации страхования возможен, в первую очередь, в сегменте ОСАГО, являющемся наиболее массовым, бизнес-процессы в котором детально определены страховым законодательством и нормативными актами Банка России.

Решение задач, направленных на цифровую трансформацию страхового сектора, может иметь стимулирующее воздействие на формирование экосистемы для эффективного взаимодействия его участников, повышение информационной прозрачности и качества аналитических данных, оптимизацию бизнес-процессов страховщиков, вовлечение более широкого спектра страховых услуг в онлайн-среду.

Также в зоне особого внимания Банка России будут защита прав и интересов потребителей страховых услуг, развитие конкуренции, а также возможные меры по повышению заинтересованности субъектов страхового дела, граждан и юридических лиц в более широком использовании механизмов добровольного страхования.

Мошеннические действия в сфере страхования оказывают существенное негативное влияние как на сектор в целом, так и на его отдельных участников и требуют реагирования со стороны Банка России. В связи с этим Банк России продолжит концентрировать усилия на формировании системного подхода, направленного на противодействие страховому мошенничеству и установление соответствующих принципов, разработку действенных механизмов выявления и предупреждения мошеннических действий, обеспечение условий, препятствующих их распространению.

Среди приоритетных задач на среднесрочный период Банк России выделяет

необходимость выстраивания взвешенной политики регулирования деятельности филиалов иностранных страховщиков (перестраховщиков) на российском страховом рынке, обусловленную разрешением их присутствия с августа 2021 года в соответствии с обязательствами, принятыми на себя Российской Федерацией в связи с вступлением во Всемирную торговую организацию.

## 16. Задачи по развитию сектора коллективных инвестиций и доверительного управления

Одним из ключевых проектов в части развития частного пенсионного обеспечения станет запуск системы добровольных пенсионных накоплений с упрощенным порядком вступления – ИПК. ИПК должен стать для управляющих привлекательным источником инвестирования на долгий срок без принятия повышенного риска. Более подробное описание ИПК содержится в подразделе «Повышение финансовой доступности».

Банк России продолжит работу над повышением финансовой устойчивости НПФ, в том числе путем проведения их стресс-тестирования. Будут внедрены требования к раскрытию информации НПФ. Продолжится внедрение элементов фидуциарной ответственности управляющих компаний и НПФ и профессионального суждения при оценке их деятельности. Будут создаваться предпосылки для снижения издержек НПФ, в том числе путем предоставления НПФ права самостоятельно размещать средства пенсионных резервов в разрешенные активы.

Будут реализовываться меры по повышению инвестиционной привлекательности паевых инвестиционных фондов (ПИФ), в том числе путем оптимизации регуляторной нагрузки на управляющие

компаний, совершенствования требований к раскрытию управляющими компаниями информации о деятельности ПИФ.

## 17. Задачи по развитию сектора микрофинансирования

Банк России продолжит совершенствовать регулирование деятельности субъектов рынка микрофинансирования на основе пропорционального подхода, в рамках которого планируется установление дифференцированных требований к менеджменту и собственникам субъектов рынка микрофинансирования, порядку предоставления ими отчетности.

В целях защиты прав заемщика микрофинансовых организаций планируется снизить предельный размер обязательств заемщика перед кредитором по договору потребительского займа, а также ввести требования по соблюдению при выдаче потребительских займов устанавливаемого Банком России предельного значения показателя уровня долговой нагрузки заемщика. Кроме того, для обеспечения финансовой устойчивости сектора планируется усовершенствовать подходы к формированию резервов на возможные потери по займам.

В отношении регулирования деятельности ломбардов Банк России планирует проанализировать необходимость дальнейшего совершенствования профильного законодательства, развития механизмов безналичной выдачи займов и расширения видов разрешенной предпринимательской деятельности ломбардов с учетом выявленных потребностей сектора.

В сфере кредитной кооперации, в том числе сельскохозяйственной кредитной кооперации, планируется принять ряд мер, направленных на повышение финансовой устойчивости сектора и защиту

прав пайщиков, а также на оздоровление рынка кредитной кооперации.

В целях защиты прав пайщиков кредитных кооперативов предполагается развивать нормы кооперативного управления, в том числе направленные на развитие принципа кооперативной общности и повышение вовлеченности членов КПК.

В отношении жилищных накопительных кооперативов перед Банком России в среднесрочном периоде стоит задача развития регулирования с целью повышения эффективности их деятельности и расширения числа потенциальных пайщиков.

## 18. Задачи по развитию национальной платежной системы

Стабильное функционирование национальной платежной системы и предоставление качественных платежных услуг являются необходимыми условиями для эффективного функционирования финансового рынка.

Развитие национальной платежной системы на современном этапе характеризуется позитивными тенденциями. Наблюдается устойчивый рост доли розничных безналичных операций. На платежном рынке появляются новые субъекты, вовлеченные в оказание платежных услуг, внедряются современные финансовые технологии. Растет объем операций, совершаемых клиентами кредитных организаций через дистанционные каналы.

В период 2019–2021 годов Банком России будут реализовываться мероприятия, направленные на дальнейшее стимулирование роста безналичных операций, создание условий, содействующих развитию конкуренции на рынке платеж-

ных услуг, снижению стоимости операций, в том числе за счет внедрения современных финансовых технологий.

Планируется развитие платежной системы Банка России за счет внедрения новых современных платежных сервисов, в том числе онлайн-платежей, предоставления гибких механизмов управления ликвидностью, расширения регламента функционирования платежной системы Банка России, подключения косвенных участников.

Банк России продолжит совершенствование сервисов, предоставляемых системой передачи финансовых сообщений, как в области привлечения новых участников, так и в части расширения функционала системы.

Также будет продолжено развитие национальной системы платежных карт и продвижение национальных платежных инструментов как внутри страны, так и на пространстве Евразийского экономического союза и в странах основных туристических направлений.

Банком России будет продолжена работа по совершенствованию и развитию законодательства о национальной платежной системе.

В целях стимулирования развития российских технологий и российских платежных сервисов, защиты интересов российских банков и прав потребителей будут установлены требования к приему на территории Российской Федерации электронных кошельков и иных элек-

тронных средств платежа, эмитируемых иностранными поставщиками платежных услуг.

Также планируется установить требования к деятельности поставщиков платежных приложений (например, Apple Pay, Samsung Pay), что позволит обеспечить защиту прав клиентов, а также снижение операционных рисков кредитных организаций, привлекающих их для взаимодействия со своими клиентами.

В целях содействия развитию инфраструктуры приема платежных карт, повышения доступности платежных услуг, в том числе для субъектов малого и среднего предпринимательства, на законодательном уровне будет урегулирована деятельность платежных агрегаторов в качестве банковских платежных агентов.

В рамках содействия развитию электронной торговли, упрощения расчетов по сделкам на различных интернет-площадках планируется разрешить переводы между электронными кошельками двух юридических лиц, индивидуальных предпринимателей, а также между юридическим лицом и индивидуальным предпринимателем.

Для обеспечения равных условий функционирования платежных систем, минимизации рисков российских участников, планируется также установить требования к порядку функционирования иностранных платежных систем на территории Российской Федерации.

## РАЗДЕЛ IV. РИСКИ РЕАЛИЗАЦИИ ОСНОВНЫХ НАПРАВЛЕНИЙ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

При подготовке Основных направлений Банк России стремился максимально полно учесть риски, способные помешать их реализации.

Реализация Основных направлений осуществляется Банком России во взаимодействии с Правительством Российской Федерации. Многие мероприятия не могут быть проведены исключительно силами Банка России, что делает ряд рисков, связанных с их реализацией, неподконтрольными Банку России.

Банк России выделяет следующие наиболее значимые факторы риска<sup>37</sup>.

### Межведомственное взаимодействие

Основные направления развития финансового рынка носят целостный характер, и максимальный эффект от их исполнения может быть достигнут только при комплексной реализации мероприятий всеми задействованными сторонами. Увеличение фактических сроков разработки, рассмотрения и принятия законодательных изменений относительно плановых бюджет снижать эффективность реализации Основных направлений.

### Макроэкономическая ситуация

Ухудшение инвестиционного климата и сложность привлечения иностранных финансовых ресурсов могут негативно сказаться на состоянии участников российского финансового рынка и осложнить реализацию мероприятий, предполагающих дополнительные затраты с их стороны.

### Ресурсное обеспечение

Реализация мероприятий развития, предусмотренных Основными направлениями, требует значительных ресурсов Банка России. Сокращение доходов Банка России, вызванное, в частности, сохраняющимся профицитом ликвидности банковского сектора, может создать риск нехватки необходимых ресурсов.

### Геополитические факторы

На международные отношения все большее влияние оказывают геополитические факторы, усиливается тенденция использования экономических методов для достижения политических целей. Указанное обстоятельство может усложнить реализацию ряда мероприятий, предполагающих тесное международное сотрудничество.

<sup>37</sup> При определении факторов учитывались вызовы и угрозы, сформулированные в Указе Президента Российской Федерации от 13.05.2017 №208 «О Стратегии экономической безопасности Российской Федерации на период до 2030 года».

## РАЗДЕЛ V. ОЖИДАЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ И ИНДИКАТОРЫ МОНИТОРИНГА ЭФФЕКТИВНОСТИ

### Конкуренция

В предстоящие годы конкурентная ситуация на финансовом рынке будет во многом определяться внедрением финансовых технологий в бизнес-процессы участников.

В целях снижения барьеров для выхода на рынок новых высокотехнологичных участников планируется наладить механизм пилотирования инновационных финансовых проектов, снизить регуляторную неопределенность, связанную с применением инноваций. Это расширит ассортимент финансовых услуг, сделает их более удобными, повысит удовлетворенность потребителей.

Обеспечение конкурентного доступа к инфраструктуре и данным снизит затраты для входа на рынок новых участников, позволит мелким участникам конкурировать на равных условиях с крупными. Обеспечение благоприятных регуляторных условий работы с данными сместит

фокус конкуренции с борьбы за обладание данными на умение их обрабатывать. Распространение электронного взаимодействия снизит транзакционные издержки участников, особенно существенные для небольших и новых компаний.

Создание и развитие платформы для удаленной идентификации позволит полностью перевести финансовые услуги в цифровую среду, повысить их доступность и конкуренцию на финансовом рынке.

Снижению барьеров и усилению конкуренции будет способствовать распространение систем дистанционной розничной дистрибуции финансовых продуктов (проект «Маркетплейс»).

Внедрение открытых API позволит стандартизировать взаимодействие участников рынка и предоставить равный доступ провайдеров финансовых услуг к информации финансовых организаций.

#### Конкуренция: индикаторы для мониторинга эффективности на 2019–2021 годы

Наименование показателя	Диапазон (min-max)	Текущее значение	Целевое значение
Исполнение плана мероприятий («дорожной карты») по развитию конкуренции в отраслях экономики Российской Федерации и переходу отдельных сфер естественных монополий из состояния естественной монополии в состояние конкурентного рынка на 2018–2020 годы	0–100%	14%	100%
Индекс уровня развития конкуренции на региональных финансовых рынках Российской Федерации (CBR Composite)*	100–0 баллов	81	72,9
Качественная оценка состояния конкуренции профессиональным и экспертным сообществом (на основе опроса)	0–100 баллов	Опрос в 2019 году	Улучшение на 10%
Доля видов продуктов и услуг, доступных клиентам – физическим лицам через дистанционные каналы, по отношению к общему ассортименту продуктов и услуг финансовой организации по секторам	0–100%	80%	85%

\* Индекс позволяет проводить межрыночное сопоставление уровня развития конкуренции.

Распространение удаленных каналов продаж, снижение территориальных барьеров для оказания финансовых услуг приведет к включению в конкуренцию за потребителя региональных игроков.

Внедрение системы быстрых платежей будет способствовать развитию рынка платежных услуг, снятию межбанковских барьеров при переводах в интересах физических лиц.

### Доверительная среда

По итогам реализации Основных направлений будет сформировано регулирование, при котором физические и юридические лица станут получать финансовые услуги, соответствующие их инвестиционному профилю, своевременно и в должной мере информироваться о рисках финансовых продуктов. Будет четко определено понятие конфликта интересов при продаже финансовых продуктов, а также разработаны рекомендации по его избежанию либо минимизации.

Продолжится работа по повышению финансовой грамотности населения. Вместе с тем ее повышение до уровня,

который можно признать достаточным, потребует длительного времени.

Возрастет значимость деловой репутации сотрудников финансовых организаций. Возможности недобросовестных лиц трудоустроиться в финансовую организацию будут ограничены. Расширение использования института деловой репутации позволит обеспечить неотвратимость наказания за несоблюдение деловых практик, при этом будут созданы условия для монетизации положительной деловой репутации. Возрастет ответственность руководителей организаций за действия, наносящие ущерб интересам клиентов.

Продолжится оздоровление российского финансового сектора, и в результате сформируется рынок финансовых услуг, на котором будут доминировать добросовестные участники. Расширение использования института профессионального суждения обеспечит проактивный характер надзора и выявление проблем в деятельности финансовых организаций на ранних стадиях.

У Банка России появятся дополнительные возможности по противодействию

#### Доверительная среда: индикаторы для мониторинга эффективности на 2019–2021 годы

Наименование показателя	Диапазон (min-max)	Текущее значение	Целевое значение
Индекс уровня финансовой грамотности населения	0–100 баллов	53	57
Степень удовлетворенности населения ответами Банка России на направленные жалобы в Интернет-приемную Банка России	1–5 баллов	3,3	3,6
Интегральный показатель уровня корпоративного управления российских ПАО	0–100%	49,9%	52%
Доля взрослого населения, положительно оценивающего удовлетворенность работой хотя бы одного типа финансовых организаций	0–100%	83,9%	87%
Композитный индекс удовлетворенности населения работой финансовых организаций, финансовыми продуктами (услугами) и каналами предоставления финансовых услуг	0–100 баллов	51,1	57
Уровень доверия клиентов и контрагентов организаций кредитно-финансовой сферы к безопасности реализуемых электронных технологий и сервисов	0–100%	68,53%	80%

недобросовестным практикам за счет развития инструментария, в том числе с применением технологий Big Data. Развитие взаимодействия с правоохранительными органами позволит добиться повышения неотвратимости наказания за нарушения, повлекшие значительный ущерб.

Внедрение лучших стандартов повысит качество корпоративного управления в публичных компаниях и доверие к инструментам долевого финансирования.

## Финансовая стабильность

В рамках действующих Основных направлений будет реализован ряд мер, направленных на дальнейшее укрепление финансовой стабильности.

С развитием рынка будут меняться и подходы Банка России к осуществлению надзорной деятельности. Ряд мероприятий Основных направлений, в том числе развитие института профессионального суждения и распространение практи-

ки использования стресс-тестирования, обеспечат проактивный характер надзора и будут способствовать выявлению проблем в деятельности финансовых организаций на ранних стадиях.

Совершенствование методики макропруденциального стресс-тестирования позволит своевременно выявить потенциальные системные риски кредитных организаций и некредитных финансовых организаций на макроуровне.

Совершенствование регулирования рынка ПФИ сделает его более прозрачным и стабильным, а расширение использования сделок ПФИ в целях хеджирования будет способствовать росту устойчивости российских организаций к колебаниям конъюнктуры финансовых рынков.

Дополнительную устойчивость инфраструктуре российского финансового рынка придаст внедрение режимов восстановления финансовой устойчивости и урегулирования несостоятельности центральных контрагентов.

Финансовая стабильность: индикаторы для мониторинга эффективности на 2019–2021 годы

Наименование показателя	Диапазон (min-max)	Текущее значение	Целевое значение
Классы стандартизированных внебиржевых ПФИ, по которым осуществляется обязательный клиринг с участием ЦК	↑	0	3
Обеспечение реализации рекомендаций миссии МВФ в части совершенствования методики макропруденциального стресс-тестирования	↑	Концепция макропруденциального стресс-тестирования в стадии доработки	Опубликована итоговая концепция макропруденциального стресс-тестирования
Внедрение режимов восстановления финансовой устойчивости и урегулирования несостоятельности центральных контрагентов	Да/нет	Разработан нормативный акт Банка России, устанавливающий требования к содержанию плана восстановления финансовой устойчивости ЦК	Внедрены инструменты урегулирования несостоятельности центрального контрагента
Уровень (удельный вес) несанкционированных операций (транзакций) по переводу денежных средств с использованием платежных карт по отношению к их общему объему	100-0%	0,0018%	Не более 0,005%*

\* Лимит допустимого удельного веса несанкционированных переводов денежных средств, установленный Европейской службой банковского надзора (EBA).

Внедрение риск-ориентированного подхода к регулированию, основанного на принципах Solvency II, будет стимулировать развитие страхового рынка и обеспечит опережающее выявление и реагирование на риски, возникающие на уровне как отдельных участников страхового сектора, так и страхового рынка в целом.

## Доступность финансовых услуг и капитала

Банк России ожидает, что к концу периода действия Основных направлений будут в значительной степени устранены физические и территориальные барьеры для оказания финансовых услуг, будут расти объемы безналичных расчетов. Получат более широкое распространение дистанционные каналы продаж финансовых услуг, что будет приводить к росту объема безналичных операций.

Получат дальнейшее развитие инструменты долгосрочного сбережения. Соз-

дание института индивидуального пенсионного капитала предоставит гражданам дополнительный инструмент для формирования источника пенсионных выплат, а для экономики будет служить источником длинных денег.

Упрощение процедуры эмиссии и распространение лучших практик корпоративного управления приведут к росту привлекательности рынка ценных бумаг как для эмитентов, так и для инвесторов.

В результате развития интеграционных процессов в рамках ЕАЭС и сотрудничества со странами БРИКС расширятся возможности российских компаний по привлечению инвестиций с рынков этих стран.

Возрастет ликвидность российского финансового рынка, усилится его конкурентоспособность. Вместе с тем упрощение доступа иностранных компаний на российский рынок усилит конкуренцию на внутреннем рынке и повысит доступность финансовых услуг для потребителей.

### Доступность финансовых услуг и капитала: индикаторы для мониторинга эффективности на 2019–2021 годы

Наименование показателя	Диапазон (min-max)	Текущее значение	Целевое значение
Индекс ценовой доступности финансовых услуг для бизнеса ( <i>текущее значение рассчитано Всемирным экономическим форумом на основе данных международного опроса; с 2019 года рассчитывается Банком России</i> )	1–7 баллов	3,4	3,6
Нормированный индекс ценовой доступности финансовых услуг для взрослого населения ( <i>рассчитывается на основе данных опроса, проводимого по заказу Банка России</i> )	1–7 баллов	5,95	6,1
Доля объема рынка облигаций юридических лиц – резидентов Российской Федерации, размещенных на территории Российской Федерации, в общем объеме заимствований юридических лиц – резидентов Российской Федерации	0–100%	21,2%	25,7%

## ПРИЛОЖЕНИЯ: МЕТОДИКА РАСЧЕТА ИНДИКАТОРОВ ДЛЯ МОНИТОРИНГА ЭФФЕКТИВНОСТИ

### Конкуренция

	<p><b>Исполнение плана мероприятий (дорожной карты) по развитию конкуренции в отраслях экономики Российской Федерации и переходу отдельных сфер естественных монополий из состояния естественной монополии в состояние конкурентного рынка на 2018–2020 годы</b></p>	<p>Доля исполненных мероприятий в общем количестве мероприятий дорожной карты</p>
	<p><b>Индекс уровня развития конкуренции на региональных финансовых рынках Российской Федерации (CBR Composite – Regional)</b></p>	<p>Индекс CBR Composite рассчитывается на основании двух нормированных индексов Lind и GAP и позволяет проводить межрыночное сопоставление уровня развития конкуренции, например для сопоставления различных субъектов Российской Федерации. Индекс Lind позволяет определить границы монополии или олигополии, функционирующей в конкурентном окружении, индекс GAP – состояние конкуренции путем сопоставления средних долей лидеров рынка и их последователей</p>
	<p><b>Качественная оценка состояния конкуренции профессиональным и экспертным сообществом</b></p>	<p>Представляет интегральную оценку, полученную на основе опросов участников рынка</p>
	<p><b>Доля видов продуктов и услуг, доступных клиентам – физическим лицам через дистанционные каналы, по отношению к общему ассортименту продуктов и услуг финансовой организации по секторам</b></p>	<p>Рассчитывается по данным статистики и опросов, находящихся в открытом доступе, как средневзвешенная доля видов продуктов и услуг, предоставляемых клиентам финансовых организаций – физическим лицам при повторном обращении через каналы дистанционного обслуживания по отношению к общему ассортименту продуктов и услуг финансовой организации по секторам: банковскому, страховому, микрофинансирования, коллективных инвестиций и доверительного управления, ценных бумаг и товарного рынка</p>

## Доверительная среда

	<b>Индекс уровня финансовой грамотности населения</b>	Рассчитывается на основании опроса взрослого населения, принимающего значения от 0 до 100 баллов
	<b>Степень удовлетворенности населения ответами Банка России на направленные жалобы в Интернет-приемную Банка России</b>	Рассчитывается в соответствии с балльной системой оценки, основанной на опросе удовлетворенности заявителей ответами Банка России. Принимает значения от 1 до 5, где 5 – наилучшее значение. Итоговое значение показателя представляет собой усредненную за период оценку
	<b>Интегральный показатель уровня корпоративного управления российских ПАО</b>	Интегральный показатель состоит из двух компонентов. Первый компонент рассчитывается на основе данных, указанных ПАО в отчетах о соблюдении Кодекса корпоративного управления, и оценки, проведенной Банком России, качества объяснений о несоблюдении (частичном соблюдении) Кодекса корпоративного управления Интегральный показатель рассчитывается как сумма показателей доли ПАО, акции которых включены в КС1 и КС2 ПАО Московская Биржа, в верхнем квартиле по уровню соблюдения Кодекса корпоративного управления с весом 60% и доли указанных ПАО в двух верхних квартилях по качеству объяснений с весом 40%
	<b>Доля взрослого населения, положительно оценивающего удовлетворенность работой хотя бы одного типа финансовых организаций</b>	Рассчитывается по данным опроса взрослого населения (в возрасте 18 лет и старше), проводимого в рамках ежегодного замера Банком России индикторов финансовой доступности, как доля взрослого населения, ответившего «скорее удовлетворен» или «полностью удовлетворен» на вопрос об удовлетворенности работой (сервисом) финансовых организаций при оформлении и (или) использовании финансовых услуг либо в иных случаях, когда лицо сталкивалось с ними, в отношении хотя бы одного из следующих типов финансовых организаций: банки, микрофинансовые организации, кредитные потребительские кооперативы, сельскохозяйственные кредитные потребительские кооперативы, ломбарды, субъекты страхового дела (страховые организации, общества взаимного страхования и страховые брокеры), негосударственные пенсионные фонды, брокеры. Варианты ответов: «полностью не удовлетворен», «скорее не удовлетворен», «скорее удовлетворен», «полностью удовлетворен», «не сталкивался» и «затрудняюсь ответить»
	<b>Композитный индекс удовлетворенности населения работой финансовых организаций, финансовыми продуктами (услугами) и каналами предоставления финансовых услуг</b>	Рассчитывается на основе данных опроса, проводимого по заказу Банка России с использованием статистических методов анализа данных, диапазон значений индекса составляет от 0 до 100 баллов, где 100 – наилучшее значение
	<b>Уровень доверия клиентов и контрагентов организаций кредитно-финансовой сферы к безопасности реализуемых электронных технологий и сервисов</b>	Значение индикатора определяется на основе социологических опросов, проводимых внешними организациями

## Финансовая стабильность

	<b>Классы стандартизированных внебиржевых ПФИ, по которым осуществляется обязательный клиринг с участием ЦК</b>	Показатель, рассчитываемый Банком России как количество классов стандартизированных внебиржевых производных финансовых инструментов в российской юрисдикции, по которым осуществляется обязательный клиринг с участием центрального контрагента
	<b>Совершенствование методики макропруденциального стресс-тестирования</b>	Внедрение режимов восстановления финансовой устойчивости и урегулирования несостоятельности центральных контрагентов – качественная оценка (да/нет) в части разработки новой методологии, учитывающей особенности режимов восстановления финансовой устойчивости
	<b>Внедрение режимов восстановления финансовой устойчивости и урегулирования несостоятельности центральных контрагентов</b>	Качественная оценка (да/нет) в части разработки новой методологии, учитывающей особенности режимов восстановления финансовой устойчивости
	<b>Уровень (удельный вес) несанкционированных операций (транзакций) по переводу денежных средств с использованием платежных карт по отношению к их общему объему</b>	Отношение объема несанкционированных переводов денежных средств к общему объему платежей в НПС за год.  Источником информации для данного индикатора является отчетность по форме 0403203 «Сведения о выявлении инцидентов, связанных с нарушением требований к обеспечению защиты информации при осуществлении переводов денежных средств» (Указание Банка России от 09.06.2012 № 2831-У)

## Доступность финансовых услуг и капитала

	<p><b>Индекс ценовой доступности финансовых услуг для бизнеса</b></p>	<p>Рассчитывается Банком России исходя из опросных данных, основываясь на инструментарии расчета аналогичного показателя в индексе глобальной конкурентоспособности Всемирного экономического форума (не проводится с 2018 года, в качестве текущего значения использованы данные отчета за период 2017–2018 годов). Характеризует, в какой степени стоимость финансовых услуг препятствует предпринимательской деятельности. Принимает значения от 1 до 7, где 7 – наилучшее значение</p>
	<p><b>Нормированный индекс ценовой доступности финансовых услуг для взрослого населения</b></p>	<p>Нормированный индекс ценовой доступности финансовых услуг для взрослого населения рассчитывается по формуле: <math>7 - (X \cdot 6/4)</math>, где</p> <p>X – индекс ценовой доступности финансовых услуг для взрослого населения, представляющий собой сумму долей взрослого населения (в диапазоне от 0 до 1), отказавшегося в отчетном периоде от использования следующих финансовых услуг:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• получения кредита в банке из-за его высокой стоимости;</li> <li>• открытия текущего счета в банке из-за его высокой стоимости;</li> <li>• открытия срочного вклада в банке из-за низкой процентной ставки;</li> <li>• заключения договора добровольного страхования из-за его высокой стоимости.</li> </ul> <p>Индекс (X) рассчитывается на основе данных опроса взрослого населения, проводимого по заказу Банка России, и принимает значения от 0 до 4, где 0 – наилучшее значение (0% взрослого населения отказались в отчетном периоде от использования финансовых услуг по причине неудовлетворенности их стоимостью), а 4 – наихудшее значение (100% взрослого населения отказались в отчетном периоде от использования финансовых услуг по причине неудовлетворенности их стоимостью)</p>
	<p><b>Доля объема рынка облигаций юридических лиц – резидентов Российской Федерации, размещенных на территории Российской Федерации, в общем объеме заимствований юридических лиц – резидентов Российской Федерации</b></p>	<p>Рассчитывается по статистическим данным Банка России как отношение объема эмиссии облигаций юридических лиц – резидентов Российской Федерации, размещенных на территории Российской Федерации, к сумме объема эмиссии облигаций юридических лиц – резидентов Российской Федерации, размещенных на территории Российской Федерации, объема банковских кредитов, предоставленных нефинансовым и финансовым организациям – резидентам, и внешнего долга Российской Федерации в части внешнего долга банков и прочих организаций, за исключением выпущенных ими облигаций, размещенных на территории Российской Федерации и приобретенных нерезидентами (включенных ранее).</p> <p>При этом при расчете объема эмиссии облигаций юридических лиц – резидентов Российской Федерации, размещенных на территории Российской Федерации, учитываются облигации, номинированные в рублях и иностранной валюте.</p> <p>При расчете объема банковских кредитов, предоставленных нефинансовым и финансовым организациям – резидентам, не учитываются межбанковские кредиты, кредиты и прочие размещенные средства, предоставленные индивидуальным предпринимателям, а также просроченная задолженность</p>