

**Рубановская А. В.**

*аспирант,  
Финансовый университет при Правительстве РФ,  
кафедра «Страхование дело»  
e-mail: rubanovskaya.a@gmail.com*

## **О перспективах саморегулирования на финансовом рынке**

*В статье обозначена актуальность изменения в области саморегулирования на финансовом рынке, представлен обзор законопроекта о СРО на финансовом рынке.*

**Ключевые слова:** *саморегулирование на финансовом рынке, СРО на финансовом рынке, объединения профучастников, Банк России как мегарегулятор.*

**Rubanovskaya A. V.**

*postgraduate of «Insurance business» chair,  
Financial University under the Government  
of the Russian Federation*

## **About prospects of self-regulation at the financial market**

*The article outlines the relevance of developments in the area of self-regulation at the financial market, presents an overview of the bill about SRO at the financial market.*

**Keywords:** *self-regulation at the financial market, the SROs at the financial market, associations of professional participants, Central Bank as a mega-regulator.*

Создание в 2013 году мегарегулятора положило начало изменениям в процессах функционирования всех участников финансового рынка. Переход к мегарегулированию представляется сложным процессом, в первую очередь, в силу чрезвычайно разнородных объектов регулирования, среди которых 17 типов некредитных организаций: сельскохозяйственные кредитные кооперативы, профессиональные участники рынка ценных бумаг, жилищные накопительные кооперативы, субъекты страхового дела [6]. Многие высказывали опасения о возможных сложностях в связи с данными изменениями. Так, опасения специалистов страхового дела были вызваны постоянными изменениями правил игры на финансовом рынке, разницей в технологиях надзора Банка России и ФСФР, способной снизить его эффективность, также

---

они отмечали необходимость увеличения роли саморегулирования на финансовом рынке.

В настоящее время нет единого законодательного акта, направленного на саморегулирование деятельности участников национального финансового рынка. Общие положения в сфере саморегулирования установлены Федеральным законом № 315-ФЗ «О саморегулируемых организациях» от 1 декабря 2007 года. Вместе с тем часть 3 статьи 1 данного закона ограничивает его действие. Так, оно не распространяется на СРО профучастников рынка ценных бумаг, акционерных инвестиционных фондов, управляющих компаний и спецдепозитариев инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, жилищных накопительных кооперативов, кредитных организаций, бюро кредитных историй [2]. Согласно данному закону деятельность СРО указанных институтов определяется законами, регулирующими их деятельность. Исходя из изложенного видно, что в настоящее время функционирование СРО на финансовом рынке осуществляется либо по законам о деятельности профессиональных участников рынка, либо вообще не регулируется на законодательном уровне.

Министерством Финансов и Центральным Банком России был разработан проект федерального закона, направленный на повышение роли саморегулирования на финансовых рынках. Законопроект предполагает применение следующего механизма саморегулирования<sup>1</sup> на финансовом рынке:

1. Установление обязательного членства в СРО при его наличии на соответствующем сегменте рынка.

2. Функционирование членов СРО на основе базовых стандартов конкретного сегмента финансового рынка и внутренних стандартов СРО; создание Совета СРО.

3. Установление Банком России требований к финансовой самостоятельности СРО, требований к квалификации и незапятнанной деловой репутации руководства СРО.

4. Передача ряда функций по лицензированию деятельности профессиональных участников от Банка России к СРО.

5. Осуществление Банком России надзора и контроля за СРО.

Остановимся на элементах этого механизма подробнее.

Во-первых, обязательное членство субъектов финансового рынка в СРО будет способствовать повышению ответственности последне-

---

<sup>1</sup> В современной институциональной теории саморегулирование понимается как институт, в котором реализуются две главные функции: установление правил и надзор за их выполнением с применением наказаний при нарушении [3].

го за соответствующий его сегмент, а введение стандартов и иных правил СРО, обязательных для всех ее членов, будет способствовать повышению их ответственности как перед СРО, так и перед другими ее членами и клиентами-потребителями финансовых услуг. Законопроект предусматривает функционирование до двух СРО на одном сегменте финансового рынка с минимальной долей членов в 34% от общего количества его субъектов. Статус СРО присваивается Банком России в отношении определенного вида деятельности. При этом возможно совмещение в одной СРО регулирования нескольких видов деятельности. На вступление в СРО участникам рынка даётся 6 месяцев после ее регистрации в Банке России.

Во-вторых, согласно законопроекту СРО должна самостоятельно разработать базовые стандарты деятельности членов СРО, перечень которых установлен Банком России для данного вида СРО, или обратиться к специалистам мегарегулятора за помощью. Участие профессионального сообщества в разработке и корректировке базовых стандартов деятельности принесёт множество преимуществ, основные из которых:

- обеспечение разумного и достаточного количества стандартов;
- оптимизация методов и способов регулирования деятельности и функционирования профучастников рынка;
- минимизация издержек профучастников рынка на ведение дела и на членство в СРО;
- снижение стоимости услуг профучастников рынка для потребителей.

Кроме базовых стандартов СРО могут разрабатывать внутренние стандарты, предъявляющие дополнительные требования к отдельным аспектам деятельности членов.

Законопроект предполагает формирование общего Совета, координирующего деятельность нескольких СРО и представляющих интересы этих организаций в Банке России. Членами Совета могут быть только руководители СРО, они имеют право участвовать в заседаниях Комитета по финансовому надзору Банка России, кроме того, обладают совещательными голосами при рассмотрении вопросов, относящихся к ведению Совета СРО.

Дополнительно в законопроекте прописана возможность создания компенсационных фондов при СРО, которые могут быть предусмотрены законодательством по инициативе СРО. Возможно на практике профучастники-члены конкретной СРО организуют для защиты своих имущественных интересов ОВС, ведь такая возможность отра-

жена в уже действующем ФЗ «О взаимном страховании» [3] и не будет требовать дополнительной законодательной инициативы со стороны СРО. Формирование ОВС участников финансового рынка позволило бы обеспечить достаточную защиту имущественных интересов понесших убытки лиц (профучастников, клиентов профучастника), а страховым компаниям — снизить убыточность этого вида страхования<sup>2</sup>. Возможно использовать комбинированный вариант: страховать риски до определенной суммы (размера франшизы) в рамках ОВС или компенсационного фонда СРО, а выше — у страховщиков.

В-третьих, для подтверждения финансовой состоятельности СРО придется согласовать смету расходов, подтверждающую возможность осуществления возложенных на нее функций, в Банке России, а также выбирать руководителей СРО, соответствующих требованиям, предусмотренным в законопроекте.

В-четвертых, СРО наделяются полномочиями по предварительному рассмотрению документов для получения лицензии на осуществление соответствующего вида деятельности на финансовом рынке. Наряду с этим, законопроект предусматривает по инициативе конкретной СРО возможность передачи ей Банком России следующих полномочий:

- дистанционного надзора за соблюдением требований законодательства и нормативных актов Банка России;
- сбора обязательной отчетности участников рынка для ее первичной обработки и последующего направления в Банк России;
- проведения аттестации руководителей и персонала участников рынка, а также утверждение программ квалификационных экзаменов и ведение реестра аттестованных лиц.

В-пятых, законопроект предполагает, что Банк России, как мегарегулятор, будет осуществлять надзор и контроль за деятельностью СРО. Надзор будет выполняться путем проведения плановых и внеплановых проверок.

Обобщение обзора основных положений законопроекта «О саморегулируемых организациях в сфере финансовых рынков» позволяет прийти к следующим выводам:

1. Принятие законопроекта станет основой изменения роли саморегулирования в работе профессиональных участников финансо-

---

<sup>2</sup> По данным компании ОСАО «Ингосстрах» в 2007-2013 гг. комбинированный коэффициент убыточности по страхованию рисков профучастников составил 250% [5].

вого рынка, а также позволит повысить эффективность взаимодействия СРО в сфере финансовых рынков с мегарегулятором.

2. Другими положительными результатами могут стать: формирование и запуск целостной регулятивной системы, отвечающей современному этапу развития рынка и его субъектов, обеспечивающей надлежащий уровень контроля их деятельности; создание многоуровневой защиты прав потребителей услуг финансовых рынков; и как следствие, рост конкурентоспособности отечественного финансового рынка.

3. Законопроект учитывает особенности функционирования СРО на финансовом рынке, например, создание компенсационных фондов при СРО. Так, уже много лет НАУФОР говорит о необходимости создания компенсационного фонда клиентам брокеров, прекратившим работу. Вероятно, что принятие данного законопроекта ускорит реализацию этого предложения.

4. Законопроект не даёт четкого разграничения функций регулирования между СРО и Банком России. Степень участия определяется самим мегарегулятором, поэтому существует вероятность, что интересы СРО и их членов будут учтены не полностью, поскольку законопроект не предусматривает границ, в пределах которых саморегулируемые организации допускаются к разработке и установлению стандартов и правил или надзору [7].

Результатом принятия законопроекта «О саморегулируемых организациях в сфере финансовых рынков» может стать превращение разрозненных рынков в прозрачную целостную эффективно функционирующую систему по защите прав и законных интересов инвесторов. Это обеспечит стабильность развития российской экономики и сгладит последствия, как зарубежных санкций, так и кризисных явлений.

#### **Используемые источники**

1. Федеральный закон от 1 декабря 2007 г. № 315-ФЗ «О саморегулируемых организациях» // Правовая система «КонсультантПлюс» [Электронный ресурс]. URL: <http://www.consultant.ru> (Дата обращения 04.10.2015).
2. Проект Федерального закона № 652159-6 «О саморегулируемых организациях в сфере финансовых рынков» // Правовая система «КонсультантПлюс» [Электронный ресурс]. URL: <http://www.consultant.ru> (Дата обращения 04.10.2015).
3. Федеральный закон от 29 ноября 2007 г. № 286-ФЗ «О взаимном страховании» // Правовая система «КонсультантПлюс» [Электронный ресурс]. URL: <http://www.consultant.ru> (Дата обращения 04.10.2015).

4. Брызгалов Д.В., Цыганов А.А. Страховой рынок в Российской Федерации: от саморегулирования к саморегулированию. — М.: Рукс, 2015. — С. 8.
5. Мелёхин Д., Страхование профессиональных участников рынка ценных бумаг: итоги и практика урегулирования убытков // Рынок ценных бумаг. — 2014 г. — № 7. — С. 61–64.
6. Кириллова Н.В. Актуальные проблемы развития российского страхового рынка // Вестник Финансового Университета. — 2014. — № 1 (89). — С. 133.
7. Полежаева Н. Перспективы саморегулирования на финансовых рынках: усиление влияния государственного регулятора // Экономическое развитие России. — 2013. — № 11. — С. 35.