

УДК 336.7 DOI: 10.14451/1.227.206

Общие тенденции в развитии механизмов регулирования национальных рынков финансовых услуг

© 2023 **Ся Жуй**

Аспирант кафедры экономической теории и менеджмента. Московский педагогический государственный университет.

E-mail: xr931011@gmail.com

Ключевые слова: рынок финансовых услуг; тенденции развития; механизмы регулирования; сегменты структуры рынка; состав участников рынка; модели регулирования; контроль; консолидация пруденциального надзора; правила делового поведения.

Рост объема финансовых средств на национальных рынках капитала, вызванный процессами экспансии транснациональных корпораций по итогам либерализации внешнеэкономических связей стран мирового сообщества, вкупе с развитием систем электронных платежей и внедрением инновационных финансовых продуктов способствовал развитию механизмов регулирования национальных рынков финансовых услуг. Актуальность исследования связана с тем фактором, что механизм регулирования национальных рынков финансовых услуг, по сути, представляет собою процесс воздействия национальных регулирующих органов и саморегулируемых организаций – субъекты управления на объекты управления рынка финансовых услуг, и реализуется через организацию системных мероприятий контроля и надзора за ведением деятельности с целью предотвращения кризисных явлений и достижения стабильности функционирования финансового рынка. Целью статьи является выявление общих тенденций в развитии механизмов регулирования национальных рынков финансовых услуг. Объектом исследования выступают механизмы регулирования национальных рынков финансовых услуг. Предметом исследования выступают тенденции регулирования экономическо-правовых отношений на национальных рынках финансовых услуг. В статье решается ряд поставленных задач, связанных с определением сущности трактовки термина «рынок финансовых услуг», определением сегментов структуры рынка финансовых услуг и состава участников рынка финансовых услуг. В статье решается ряд поставленных задач, связанных с определением сущности трактовки термина «механизм регулирования» национальных рынков финансовых услуг и задач, связанных с анализом развития механизмов регулирования рынков финансовых услуг стран Европейского Союза и Китайской Народной Республики на базе институциональной, функциональной, интегрированной моделей регулирования и модели двух вершин. В процессе проведения исследования установлено, что развитие механизмов регулирования национальных рынков финансовых услуг в текущих кризисных условиях имеет общую тенденцию, которая связана с консолидацией пруденциального надзора в рамках органов исполнительной власти различных стран мирового сообщества таких, как Государственный совет и Правительство КНР либо как Министерство финансов Германии или Министерство экономики,

финансов и промышленности Франции. Теоретико-методологическое и практическое значение темы исследования для соответствующих финансовых специалистов, обозначено действиями механизмов регулирования национальных рынков финансовых услуг различных стран мирового сообщества в текущих условиях, которые направлены на создание системы мер и инструментов по защите потребителей финансовых услуг; обеспечение надежности при осуществлении платежных и иных операций; обеспечение сохранности активов, переданных в управление объектам надзора; страхование финансовых услуг и соблюдение правил делового поведения участниками рынка финансовых услуг.

В научной литературе отсутствует единый подход к определению трактовки термина «рынок финансовых услуг». Однако отечественные исследователи Ф. С. Мишкин [6], И. А. Гусева [4] и зарубежные ученые Д. Сакс и Ф. Ларрен [9] сопоставляют его сущность с акцентом на функции распределения денежных средств, которые реализуются при проведении различного вида платежных операций, связанных с кредитованием, инвестициями, страховыми операциями, приемом вкладов от населения, брокерскими и финансовыми услугами на рынках деривативов и ценных бумаг, услугами управления финансовых активов и т. п.

Ряд исследователей, таких как Ф. И. Модильяни, Ф. Фабоцци и Ф. Дж. Джоунс [13] выделяют функции рынка финансовых услуг, направленные на оценку экономического риска, на обеспечение ликвидности, на обеспечение учета инвестиционного дохода, на аккумулирование сбережений населения, на информационное обеспечение и др.

При этом все вышеуказанные авторы отмечают, что участниками рынка финансовых услуг выступают покупатели и продавцы финансовых услуг, также к действующим участникам следует отнести рыночные институты (каналы сферы обращения финансовых активов), представленные, по сути, финансовыми посредниками: финансово-кредитными учреждениями (банки, инвестиционные компании и фонды), пенсионными фондами, страховыми организациями, букмекерскими домами, брокерскими компаниями и др. При этом расчетно-кассовыми центрами, клиринговыми

палатами, депозитариями, аудиторами и другими подобными организациями представлена институциональная инфраструктура рынка финансовых услуг и данные институты также являются участниками рынка, так как все они вступают между собой в экономическо-правовые отношения.

Э. Бригам и Л. Гапенски [12] и О. В. Гришина [2] отмечают, что структура рынка финансовых услуг представлена кредитными, валютными, фондовыми, инвестиционными, страховыми сегментами и сегментом производных финансовых инструментов. Опираясь на данное мнение, следует отметить, что применительно к аспектам международных и национальных уровней рынки финансовых услуг представляют собой систему экономическо-правовых отношений.

Регулирование национальных рынков финансовых услуг представлено в качестве сложных многоплановых процессов, подразумевающих совокупность взаимосвязей экономической и правовой категорий. При этом к участникам рынка финансовых услуг следует отнести национальные государственные регуляторы и саморегулируемые объединения различных стран мирового сообщества, предметом деятельности которых выступает регулирование экономическо-правовых отношений покупателей и продавцов финансовых услуг, финансовых посредников и инфраструктурных организаций рынка финансовых услуг.

Развитие механизмов регулирования национальных рынков финансовых услуг определяют

сложившиеся типы правовых систем, которые функционируют в разных странах мирового сообщества. Так ядром рынка финансовых услуг в континентальной правовой системе являются банки (bank based), в то время как в англосаксонской правовой системе ядро рынка финансовых услуг представлено небанковскими финансовыми посредниками (market based) [15]. Следовательно, если исходить из институциональной концепции, то объектом регулирования национальных рынков финансовых услуг являются в равной степени как различного рода финансовые организации и институты, так и банковские учреждения.

В контексте темы исследования необходимо отметить, что термин «экономический механизм» в научную литературу ввел Лео Гурвиц, характеризуя данное понятие с позиции взаимодействия экономических субъектов и их центра [5]. А. Кульман расширил данную трактовку с позиции наличия взаимосвязи различных экономических явлений и взаимозависимости их элементов, воздействующих на развитие объекта как самостоятельной единицы, так и в системе [5]. С. Измалков, К. Сонин и М. Юдкевич отметили тот факт, что «экономический механизм» выступает в качестве регулятора процессов рыночной деятельности и представляет собой совокупность методов и средств воздействия субъектов регулирования на экономические процессы [5].

С течением времени экономические системы эволюционировали, и образовался термин «организационно-экономический механизм», который в научной литературе рассматривают в контексте механизма регулирования национальных рынков финансовых услуг с позиции инструментария системы управления, базирующегося на нормативно-правовых актах, закрепленных законами, инструкциями и кодексами — это рычаги воздействия системы мер, направленных на повышение стабильности всей финансовой системы, реализуемые как комплекс управляющих действий на субъектов/участников рынка финансовых услуг, призванные регулировать их отношения в синергизме совокупных взаимо-

действий организационных структур, объектов и организационных форм со стороны денежных властей [3; 8]. Организационно-экономический механизм регулирования национальных рынков финансовых услуг, по сути, также представляет процесс воздействия национальных регулирующих органов и саморегулируемых организаций (субъекты управления) на объекты управления рынка финансовых услуг через реализацию системных мероприятий контроля и надзора за ведением деятельности в целях предотвращения кризисных явлений и достижения стабильности функционирования финансового рынка.

Отсутствие единообразной модели регулирования рынков финансовых услуг в различных странах мирового сообщества снижает возможность проведения анализа по выявлению общих тенденций в развитии механизмов регулирования национальных рынков финансовых услуг. Тем не менее, с учетом распространения кризисных явлений в экономике, затрагивающих системно-значимые национальные финансовые институты различных стран мира (рост дефицита бюджетов; повышение инфляции; повышение внешнего и внутреннего государственного долга; снижение темпов экономического роста; сжатие банковских активов, инвестиционной и кредитной денежной массы; повышение процентных ставок; волатильность индексов на фондовых биржах; девальвации национальных валют и пр.), следует отметить, что большинство стран модифицирует или реструктуризирует механизмы регулирования национальных рынков финансовых услуг в попытке достижения стабилизации финансовых систем.

Так, Народным банком Китая (НБК), использующим адаптированную институциональную модель регулирования рынков финансовых услуг была использована система нормативных правил, которая определила правовой статус регулируемых финансовых институтов и границы их допустимой деятельности в рамках оказания финансовых услуг, при этом был определен порядок их подотчетности различным ведомствам Китайской Народной Республики по всем видам

финансовых операций [1].

В качестве наглядного примера развития тенденции, связанной с консолидацией пруденциального надзора в рамках Государственного совета КНР и Правительства КНР, следует отметить, что участники фондового рынка, страховые компании и финансово-кредитные учреждения (банки) в текущих условиях подконтрольны регулятору в лице Государственного совета КНР, а регулятором последней инстанции выступает Правительство КНР, но не Народный банк Китая [7].

Необходимо отдельно указать и на тот факт, что надзорные регуляторы Китайской Народной Республики, осуществляющие контроль за деятельностью финансово-кредитных учреждений (банков) в сегментах кредитных, валютных, фондовых, инвестиционных, страховых финансовых услуг институтов, в текущих условиях подотчетны целому ряду дисциплинарных комиссаров Китайской Народной Республики и также напрямую Председателю КНР. Между тем Народный банк Китая развивает механизм страхования вкладов, который выступает в качестве инструмента защиты потребителей финансовых услуг и использует инструменты таргетирования денежной массы, тем самым регулирующий орган оказывается способным контролировать колебания инфляции [7].

Следует отметить, что национальные регулирующие системы европейских стран, таких как Франция, использующая функциональную модель регулирования рынков финансовых услуг, в рамках которой поднадзорные компании, осуществляющие финансовые операции регулируются отдельными функциональными регуляторами [11] и частично разграничивающая функции соблюдения корпоративной дисциплины и пруденциальный надзор (модель «двух вершин – твин-пикс») при регулировании финансовых рынков, или Германия, использующая интегрированную модель регулирования рынков финансовых услуг, в рамках которой пруденциальный надзор и контроль за корпоративным поведением осуществляется одним регулиру-

ющим органом [14], – интегрированы в единый механизм регулирования Европейского Союза.

Тенденции в развитии механизмов регулирования рынков финансовых услуг Франции, связаны с ужесточением в текущих условиях контроля со стороны Министерства экономики, финансов и промышленности (MINEFI) по надзору за финансовыми операциями участников рынка с целью обеспечения защиты интересов вкладчиков и соблюдения правил делового поведения участниками рынка финансовых услуг. MINEFI совместно с надзорным органом Службой по пруденциальному контролю Франции (Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution), входящей в состав Центрального банка Франции осуществляет контроль над деятельностью Европейского форума (European Forum of Deposit Insurers) и всех участников финансового сектора в аспектах, связанных со страхованием депозитов, контролем над системными рисками, контролем над законодательством в инвестиционной сфере, правилами, по которым функционируют регуляторы [10]. Деятельность Автономного регулятора финансовых рынков (Autorité des Marchés Financiers), гарантирует обеспечение защиты права инвестора, а наложением взысканий занимается Санкционный комитет (Commission des Sanctions) [10].

Тенденции в развитии механизмов регулирования рынков финансовых услуг Германии, связаны с ужесточением в текущих условиях контроля над участниками рынка со стороны мегарегулятора, который с одной стороны представляет Федеральная служба финансового надзора (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht) и с другой стороны представляет Центральный банк (Deutsche Bundesbank) [14]. Регуляторы в рамках специального соглашения с целью избегания дублирования функций трансформировали трехуровневую банковскую систему Германии в двухуровневую и закрепили за собою зоны ответственности в рамках решения разграниченных задач регуляторов по регулированию рынка финансовых услуг Германии [14].

Однако центральная роль в развитии механиз-

мов административного регулирования рынков финансовых услуг принадлежит Министерству финансов Германии BaFin, так как его действия связаны с защитой инвесторов и вкладчиков; с обеспечением надежности страхования финансовых услуг при осуществлении платежных и иных операций; с обеспечением сохранности активов, которые переданы в управлении объектам надзора, и соблюдением правил делового поведения участниками рынка финансовых услуг [14]. BaFin при этом использует ряд инструментов механизма административного регулирования рынков финансовых услуг, представленных дисциплинарными взысканиями, внеплановыми проверками, отзывом лицензий и изменением стандартов ведения деятельности. Здесь следует отметить и такую особенную тенденцию развития механизма регулирования рынка финансовых услуг со стороны BaFin, как укрепление деятельности саморегулирующихся ассоциаций в каждом сегменте финансовых услуг, которая направлена на внедрение дополнительных механизмов по защите вкладов и инвестиций, помимо требований, выдвигаемых к поднадзорным

компаниям со стороны Министерства финансов Германии [14].

Таким образом, сделаем вывод, развитие механизмов регулирования национальных рынков финансовых услуг в текущих кризисных условиях имеет общую тенденцию, связанную с консолидацией пруденциального надзора в рамках органов исполнительной власти различных стран мирового сообщества, будь то Государственный совет КНР и Правительство КНР, либо Министерство финансов Германии, либо Министерство экономики, финансов и промышленности Франции. Действия механизмов регулирования национальных рынков финансовых услуг различных стран мирового сообщества в текущих условиях направлены на создание системы мер и инструментов по защите потребителей финансовых услуг; обеспечению надежности при осуществлении платежных и иных операций; обеспечению сохранности активов, которые переданы в управление объектам надзора; страхованию финансовых услуг и соблюдению правил делового поведения участниками рынка финансовых услуг.

Библиографический список

1. Вэй П. Х. Регулирование банковской деятельности в Китае: Что, почему и как? // Журнал финансового регулирования и соответствия. — 2022. — 20(4). — С. 36–49.
2. Гришина О. А. Парадигма регулирования мирового финансового рынка : дис. ... д-ра экономических наук : 08.00.10 / Гришина Ольга Алексеевна. — М., 2010. — 310 с.
3. Гузнов А. Г., Рождественская Т. Э. Публично-правовое регулирование финансового рынка в Российской Федерации : монография. — 2-е изд. — М. : Юрайт, 2023. — 500 с.
4. Гусева И. А. Финансовые рынки и институты : учебник и практикум для академического бакалавриата. — М. : Юрайт, 2019. — 347 с.
5. Измалков С., Сонин К., Юдкевич М. Теория экономических механизмов // Вопросы экономики. — 2018. — № 1. — С. 4–26.
6. Мишкин Ф. С. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков. — М. : Вильямс, 2006. — 24 с.
7. Народный банк Китая / Tadvise. — URL: https://www.tadvise.ru/index.php/Компания:Народный_банк_Китая (дата обр. 25.10.2023).
8. Прокофьева Т. Ю. Соотношение понятий «экономический механизм» и «организационно-экономический механизм» // Вестник Московского финансово-юридического университета. — 2017. — № 7. — С. 43–58.
9. Сакс Д. Д., Ларрен Ф. Б. Макроэкономика. Глобальный подход. — М. : Дело, 1996. — 675 с.
10. Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution. — URL: <http://acpr.banque-france.fr/en/lacp.html> (visited on 10/25/2023).
11. Autorité des Marchés Financiers. — URL: <http://www.amf-france.org/L-AMF/Organisation/Gouvernance.html>. (visited on 10/25/2023).
12. Brigham E. G. L. Financial Management. — Chicago : The Dryden Press, 2004. — 122 p.
13. Fabozzi F. I., Modigliani F., Jones F. J. Foundations of financial markets and institution. — USA: Prentice Hall, 2010. — 99 p.
14. Federal Ministry of Finance. — URL: http://www.bundesfinanzministerium.de/Web/EN/Ministry/Subordinate_authorities/subordinate_authorities.html (visited on 10/25/2023).
15. Mullineux A. W., Murinde V. Hand book of international Banking. — Edward Elgar Publishing, 2009. — 18 p.