Высшая Школа Государственного Администрирования

МГУ им. М.В. Ломоносова

Трансформация государственного подхода в регулировании финансовых рынков:

опыт и новые вызовы

Панченко Д.А.

«МГУ имени М.В. Ломоносова, конференция «Ломоносов – 2010»

- ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК РОССИИ – является эффективным и развитым с позиции сроков существования, интеграции в экономику РФ

• Биржа ММВБ – входит в 20-ку крупнейших бирж мира, Биржа РТС – одиннадцатая в мире по обороту производных инструментов

• В России присутствуют: Хедж-фонды, ПИФы, Фонды для квалифицированных инвесторов, фьючерсы, опционы и так далее. Российский рынок смог пережить кризис 2008-2009 годов, разработана нормативная база, ЭДО, пруденциальный надзор

ВЫВОД: работа ФСФР (регулятора) может рассматриваться как пример эффективной деятельности органа госвласти

Государственные задачи в сфере финансовых рынков

- Стратегия развития финансового рынка РФ на период до 2020 г. определяет цели:
  - Конечная стратегическая цель: **интеграция в мировую экономику российской финансовой системы**

  Другие цели и задачи:

  - создание самостоятельного и независимого финансового центра
  - российское ценообразование на стратегические активы
  - приведение налогообложения на финансовых рынках в соответствие с мировыми подходами
  - борьба с злоупотреблениями, пирамидами, вовлечение массового инвестора на отечественные рынки

Трансформация функций во времени

Трансформация в приоритетах деятельности

1. **ЭТАП: 1992-1996 гг.** Зарождение рынков: ваучеры, первые акции, создание бирж, либеральный подход. Признаки эпохи: МММ, приватизация. Функции консультанта. Абсолютный либерализм интенсивного роста.
2. **ЭТАП: 1996-2004 гг.** Приоритеты создания новых рыночных инструментов и их интеграции в экономические процессы. Либерализация сворачивается. Наращивание властных полномочий.
3. **ЭТАП: 2004 – 2009гг.** Функционирование как ФСФР. Приоритеты: интеграция в мировой рынок и максимальная защита инвесторов

17.08.98

Каковы дальнейшие пути развития? Какова дальнейшая степень государственного регулирования финансовых рынков, если в настоящий момент регулятор концентрирует в себе полномочия сразу трех ветвей власти? Ведь большая концентрация полномочий предполагает высокую степень ответственности. Ответственность «за все».

Мировые модели концентрации государственного участия в регулировании рынков

- Существует две крайние модели

Консервативная

Высокая концентрация полномочий у регулятора. Мало функций передано СРО. Пример: Франция

Либеральная

Передача максимальных полномочий саморегулируемым организациям. Децентрализация в том числе вертикальная. Пример: Великобритания

США	Великобритания	Франция	Россия
Двухуровневая вертикальная организация, агентство федерального правительства, Конгресс, Президент Часть функций - СРО	Средняя степень централизации, Горизонтальное делегирование, статус некоммерческой компании, подотчетность Минфину Негосударственный статус	Высокая степень централизации, независимый административный орган государственной системы власти, назначается 3 ветвями власти	Высокая степень централизации, слабая роль региональных отделений, орган исполнительной власти, подотчетность Правительству РФ Низкая роль СРО

Что впереди?

Основная задача: определить приоритеты

1. ФСФР продемонстрировала свою эффективность, НО развитие рынка требует дальнейшей трансформации ее функций
2. ФСФР сочетает в себе сразу несколько ветвей власти, несет много функций. Это полезно на этапе становления
3. ФСФР активно использовала зарубежный опыт, НО ей не удалось избавиться от классических «болезней» российской бюрократии: формальность подхода, уход от ответственности, негибкость – плановые показатели Регулятора – как при плановой экономике

<u>Альтернативы?</u>

Децентрализация полномочий, опыт развитых стран по участию в регулировании СРО, аутсорсинг ряда функций, взаимодействие с другими органами власти в борьбе с влоупотреблениями