



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



№ 2

16.05.2016 – 15.07.2016

**ОБЗОР РЕГУЛИРОВАНИЯ
ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**

МОСКВА

Настоящий Обзор подготовлен Департаментом развития финансовых рынков Банка России.

Информация о регулировании финансовых рынков, использованная в Обзоре, является открытой, опубликована на сайтах упоминаемых регуляторов и доступна по гиперссылкам, приводимым в конце разделов и библиотеке номера.

Замечания, комментарии и предложения относительно структуры и содержания Обзора можно направлять по адресу: svc_regulationnews@cbr.ru.

Применяемые сокращения и аббревиатуры

Организация	Русскоязычное наименование
APRA – Australian Prudential Regulation Authority	Австралийское управление пруденциального регулирования
ASIFMA – Asian Securities Industry and Financial Markets Association	Ассоциация отрасли ценных бумаг и финансовых рынков Азии
BaFin – Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, The Federal Financial Supervisory Authority	Федеральное управление финансового надзора в Германии
BCBS – Basel Committee on Banking Supervision	Базельский комитет по банковскому надзору BIS
BIS – Bank for International Settlements	Банк международных расчетов
CFTC – U.S. Commodity Futures Trading Commission	Комиссия США по торговле товарными фьючерсами
CGFS – Committee on the Global Financial System	Комитет по глобальным финансовым системам BIS
CPMI – Committee on Payments and Market Infrastructures	Комитет по платежам и рыночным инфраструктурам BIS
CSRC – China Securities Regulatory Commission	Комиссия по регулированию ценных бумаг Китая
EIOPA – European Insurance and Occupational Pensions Authority	Европейское управление по страхованию и профессиональным пенсиям
EBA – European Banking Authority	Европейское управление банковского надзора
EBF – European Banking Federation	Европейская банковская федерация
ESMA – European Securities and Markets Authority	Европейское управление по надзору за рынком ценных бумаг
FCA – Financial Conduct Authority	Управление по контролю за соблюдением норм поведения на финансовых рынках Великобритании
FINRA – Financial Industry Regulatory Authority	Служба регулирования отрасли финансовых услуг
FSB – Financial Stability Board	Совет по финансовой стабильности
GFMA – Global Financial Markets Association	Ассоциация глобальных финансовых рынков
HKEx – Hong Kong Exchanges and Clearing Limited	Гонконгская фондовая биржа
HKMA – Hong Kong Monetary Authority	Управление денежного обращения Гонконга
HKSCC – Hong Kong Securities Clearing Corporation	Гонконгская клиринговая компания по ценным бумагам
IAIS – International Association of Insurance Supervisors	Международная ассоциация органов страхового надзора
ICMA – International Capital Market Association	Международная ассоциация рынков капитала
IOSCO – International Organization of Securities Commissions	Международная организация комиссий по ценным бумагам
ISDA – International Swaps and Derivatives Association	Международная ассоциация свопов и деривативов
NASAA – North American Securities Administrators Association	Североамериканская ассоциация администраторов ценных бумаг
PBoC – People's Bank of China	Народный банк Китая
RBI – The Reserve Bank of India	Резервный банк Индии
SAFE – State Administration of Foreign Exchange	Государственное управление валютного контроля КНР
SEBI – Securities and Exchange Board of India	Совет по ценным бумагам и биржам Индии
SEC – U.S. Securities and Exchange Commission	Комиссия США по ценным бумагам и биржам

Организация	Русскоязычное наименование
SFC – Securities and Futures Commission	Комиссия по ценным бумагам и фьючерсам Гонконга
SWIFT – Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications	Общество всемирных межбанковских финансовых телекоммуникаций
WFE – World Federation of Exchanges	Всемирная федерация бирж
ЕАЭС	Евразийский экономический союз
ЕЭК	Евразийская экономическая комиссия

Иные сокращения	Русскоязычное наименование
CRA – Credit Rating Agency	Кредитное рейтинговое агентство
CRR – Capital Requirements Regulation	Регламент Евросоюза о требованиях к капиталу
CSDR – Central Securities Depositories Regulation	Положение о регулировании деятельности центральных депозитариев Евросоюза
DCO – Derivatives clearing organizations	Центральный контрагент по клирингу деривативов в США
EMIR – European Market Infrastructure Regulation	Правила регулирования инфраструктуры европейского рынка
ESI – European Structural and Investment funds	Европейские структурные и инвестиционные фонды
EuVECA – Venture Capital Funds	Европейские венчурные фонды
EuSEF – European Social Entrepreneurship Funds	Европейские фонды социального предпринимательства
GIMAR – Global Insurance Market Report	Доклад о глобальном страховом рынке
G-SIB – Global Systemically Important Bank	Глобальный системно значимый банк
G-SIFI – Global Systemically Important Financial Institution	Глобальный системно значимый финансовый институт
G-SII – Global Systemically Important Insurer	Глобальная системно значимая страховая организация
MiFID II – Markets in Financial Instruments Directive	Вторая директива Евросоюза о рынках финансовых инструментов
MiFIR – Markets in Financial Instruments Regulation	Регламент Евросоюза о рынках финансовых инструментов
MAR – Market Abuse Regulation	Положение о предотвращении злоупотреблений на рынке Евросоюза
PRIIPs – Packaged Retail and Insurance-based Investment Products	Розничные и страховые структурированные инвестиционные продукты
PSD – Directive on Payment Services	Директива Евросоюза о платежных услугах на внутреннем рынке
QFII – Qualified Foreign Institutional Investor Program	Программа юаневых квалифицированных иностранных институциональных инвесторов

СОДЕРЖАНИЕ

I. ТЕМА НОМЕРА	11
Кибербезопасность: кооперативное поведение	13
II. РЕГУЛЯТОРНЫЕ НОВАЦИИ	20
Еврокомиссия приняла очередной пакет регулятивных мер в развитие директивы MiFID II	
Документ, в частности, посвящен регулированию в таких областях, как определение ликвидного рынка долевого инструмента, публикация и исполнение ордеров и прозрачность обязательств для системных интернализеров, производные финансовые инструменты, надзорные меры в отношении финансовых продуктов и полномочия ESMA по управлению торговыми позициями	20
Совет Европы расширил период действия правил, согласно которым сырьевые дилеры в странах ЕС освобождаются от дополнительных требований к капиталу и собственным средствам	
В целях защиты дилеров от нестабильной в краткосрочной перспективе регуляторной среды было принято решение о продлении срока действия их освобождения от высоких требований к собственным средствам до 31 декабря 2020 года. Освобождение применяется к широкому спектру дилеров на энергетических и товарных рынках.....	21
BCBS опубликовал заявление в отношении арбитражных операций, влияющих на величину регуляторного капитала	
Организация выпустила информационное письмо о пониженных регуляторных требованиях к определенным типам операций в соответствии со стандартом Базель III. Согласно комментарию BCBS банки не должны вступать в сделки с целью балансирования регуляторных корректировок. Любые такие сделки станут предметом пристального внимания при оценке переуступки риска и оценке достаточности капитала.....	21
FSB выпустил руководство по составлению планов урегулирования несостоятельности системно значимых страховых компаний	
Руководство пересмотрено с учетом замечаний, полученных в ходе публичных консультаций, проведенных в ноябре 2015 года. В нем содержатся факторы, которые необходимо учитывать при определении предпочтительной стратегии урегулирования несостоятельности на основе стратегического анализа бизнес-моделей страховых компаний, критического значения функций страховых компаний и мер по защите страхователей. В руководстве также указаны элементы, которые необходимы для того, чтобы стратегия урегулирования несостоятельности могла быть достоверно и обоснованно реализована, включая эффективное трансграничное сотрудничество, информационные системы и ресурсы для покрытия убытков	22
Евросоюз проводит оценку Директивы о финансовых конгломератах	
Целью оценки является определение пригодности и соразмерности текущей Директивы о финансовых конгломератах. В рамках оценки также решается вопрос, приносит ли внедрение директивы ожидаемые результаты, учитывая задачу по выявлению и управлению рисками, свойственными финансовым конгломератам, для обеспечения финансовой стабильности	24

<p>Еврокомиссия поддерживает реформу фондов денежного рынка</p> <p>Реформа MMFs позволит обеспечить усиление регулирования и надзора за фондами денежного рынка и будет гарантировать, что потенциальные системные риски рассматриваются в соответствии с рекомендациями, сформулированными FSB в 2012 году</p>	25
<p>IAIS пересмотрела методологию определения (оценки) глобальных системно значимых страховых компаний</p> <p>Методология G-SIIs предусматривает пятиэтапный подход к процессу оценки G-SIIs, основанный на качественных и количественных критериях. IAIS изменила определенные показатели, используемые в методологии, в частности, оценки, связанные с индикаторами, системным риском и качеством данных, в том числе их надежностью</p>	26
<p>APRA выпустило консультационный доклад о роли назначенного актуария в сфере страхования</p> <p>В докладе предлагаются инициативы по совершенствованию и уточнению (пересмотру) роли назначенного актуария в сфере страхования жизни и общего страхования. Согласно материалам доклада назначенный актуарий играет важную роль, обеспечивая предоставление независимого, беспристрастного и честного экспертного мнения для совета директоров и высшего руководства по вопросам существенных факторов, влияющих на финансовые условия страховой компании, в частности по оценке ключевых финансовых рисков страховщика. Назначенный актуарий также играет ключевую роль в обеспечении защиты интересов потребителей страховых услуг</p>	26
<p>Члены Евросоюза согласовали новые правила работы негосударственных профессиональных пенсионных фондов</p> <p>Новые правила работы негосударственных профессиональных пенсионных фондов призваны улучшить механизмы регулирования и повысить прозрачность информации, предоставляемой вкладчикам. Они также позволяют пенсионным фондам проводить международные операции, упростят отчетность и предоставят новые возможности по инвестированию в долгосрочные активы</p>	28
<p>Евросоюз принял новые требования к ключевым информационным документам для розничных инвестиционных продуктов</p> <p>Ключевые информационные документы (КИД) должны будут предоставляться розничным потребителям с 31.12.2016 года при покупке определенных инвестиционных продуктов. К таким продуктам, в частности, отнесены пакетные инвестиционные продукты, продаваемые банками или страховыми компаниями</p>	29
<p>FRS объявила о продлении срока, в течение которого банки, в соответствии с Правилom Волкера, обязаны избавиться от определенных видов активов</p> <p>После принятия этого Акта организации, на которые распространялось его действие, должны были до декабря 2013 года продать активы, подпадающие под запрет в соответствии с новыми правилами. Вместе с тем по результатам обсуждений с представителями крупнейших инвестиционных компаний FRS уже трижды продлевала на год срок, отведенный на продажу запрещенных активов</p>	30
<p>BCBS пересмотрел стандарт по секьюритизации</p> <p>Новый стандарт вступит в силу в январе 2018 года и вносит изменения в ранее принятый стандарт по секьюритизации 2014 года, включая альтернативную трактовку регулятивного капитала в контексте «простой, прозрачной и сопоставимой» секьюритизации</p>	30

Индия упростила процесс открытия торговых счетов

SEBI облегчает процесс открытия торгового инвестиционного счета с 01.08.2016. Согласно новым требованиям фондовый брокер либо депозитарий при открытии счета обязан предоставить документы клиентам в электронной либо бумажной форме в зависимости от его предпочтений31

Европейская комиссия предложила внести поправки в правила деятельности европейских венчурных фондов и европейских фондов социального предпринимательства

В рамках текущих поправок Еврокомиссия предлагает смягчить условия выхода на рынок для управляющих компаний. В настоящее время на венчурном рынке могут работать только управляющие компании, обладающие капиталом не более 500 млн евро. Европейская комиссия предлагает это ограничение снять. Крупные управляющие компании могут экономить на операционных издержках за счет масштаба своей деятельности, предлагая в свою очередь более выгодные условия для инвесторов.

Другим предложением стало расширение круга компаний, в капитал которых могут инвестировать европейские венчурные фонды и европейские фонды социального предпринимательства (EuVECA, EuSEF). Привлечение средств в стартапы и компании малой и средней капитализации позволит дополнительно диверсифицировать риски и привлечь новых инвесторов31

III. АКТУАЛЬНЫЕ ТРЕНДЫ 33**FDIC: мобильный банкинг повысит доступность финансовых услуг**

В докладе FDIC представлены предложения по расширению вовлеченности домохозяйств США в сферу банковского обслуживания за счет обеспечения безопасным и надежным мобильным банковским сервисом. Мобильные платформы способствуют как расширению спектра оказываемых услуг существующим клиентам банков, так и привлечению новых, что является существенным преимуществом в дополнение к сильным сторонам традиционного банковского обслуживания.....33

SETL запустил первую коммерческую блокчейн-платформу для расчетов по ценным бумагам

Преимуществами платформы, согласно мнению разработчиков, являются поддержка требований к комплаенсу (OpenCSD предоставляет доступ к полным и криптографически доказуемым записям по операциям и остаткам), устойчивость к кибератакам, совместимость с системой идентификации LEI и стандартами ISO по обмену финансовыми сообщениями, а также высокий уровень защищенности персональных данных пользователей.

Наиболее значимым достижением называется чрезвычайно высокая масштабируемость и производительность решения: по состоянию на конец 2015 года пропускная способность OpenCSD превысила 1 млрд сделок в день34

ESMA оценивает возможные преимущества распределенных реестров

ESMA опубликовало консультационный доклад о технологии распределенных реестров (DLT), пример реализации которых – ставшая популярной технология блокчейн. Регулятор собирает мнения заинтересованных сторон относительно возможностей использования DLT на рынке ценных бумаг, изучает потенциальные преимущества и риски технологии с точки зрения участников рынка

В числе факторов риска в докладе упоминаются масштабные последствия в случае удачных кибератак, мошенничество и отмыывание денег в случае недостаточного контроля, а также рост волатильности на рынке, операционные риски и возможная дискредитация принципов справедливой конкуренции. Так, сторонники DLT могут препятствовать доступу новых игроков в свой сегмент.....34

ЕСВ опубликовал доклад о параллельной банковской системе в еврозоне: риски и уязвимости в секторе инвестиционных фондов

Это уже второй документ по данному вопросу, выпущенный европейским регулятором: первый доклад вышел в 2012 году, в нем упор сделан на изучение фондов денежного рынка (MMFs) и специальных проектных компаний (FVCs). В новом исследовании небанковское финансовое посредничество рассмотрено в совокупности, включая не только MMFs и FVCs, но и инвестиционные фонды (IFs)..... 36

Объем сделок P2P-кредитования в Китае превысил 2 трлн юаней (\$332 млрд)

Ужесточение регулирования не оказывает существенного влияния на стремительный рост индустрии P2P-кредитования, объем сделок которой к концу 2016 года должен достигнуть 3 трлн юаней. При этом в Китае по количеству действующих онлайн-платформ P2P-кредитования первое место занимает провинция Гуандун (417 площадок), второе и третье места – Пекин (299) и провинция Чжэцзян (287)..... 37

ЕЭК предлагает развивать в ЕАЭС технологии «Интернета вещей»

Механизмами для развития высоких технологий в рамках ЕАЭС могут стать техническое, таможенно-тарифное, нетарифное регулирование, государственные закупки. В роли инструмента технологического развития рассматривается также создание и поддержка межгосударственных индустриальных консорциумов и реализация межгосударственных программ и проектов на евразийском пространстве..... 37

IV. ИНФРАСТРУКТУРА..... 39

CPMI и IOSCO признали российское регулирование инфраструктур финансового рынка полностью соответствующим Принципам для инфраструктур финансового рынка

4 страны, Канада, Китай, Швейцария и Россия, получили максимальную оценку в отношении выполнения и принципов, и обязанностей регуляторов для всех типов инфраструктурных организаций.

Таким образом, можно констатировать, что регулирование платежных систем, центрального контрагента, центрального депозитария и репозитариев в Российской Федерации полностью соответствует указанному международному стандарту 39

V. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ..... 40

Новый банк развития выпустил облигации в юанях

НБР успешно разместил первый выпуск «зеленых» облигаций (green bonds) в объеме 3 млрд юаней со сроком 5 лет на китайском рынке облигаций. Номинальная ставка составила 3,07%. Общий спрос составил 9 млрд юаней, а количество инвесторов, принявших участие в выпуске, – более 30 40

Европейская комиссия запускает два новых финансовых инструмента для европейских структурных и инвестиционных фондов

Первый инструмент – соинвестиционная программа (co-investment facility), направленная на обеспечение финансирования стартапов и предприятий малого и среднего бизнеса. Программа представляет собой схему коллективного инвестирования, в которой создается пул из инструментов государственных и частных инвестиций.

Второй инструмент – фонды городского развития (urban development funds) – предназначены для поддержки градостроительных проектов, развития общественного транспорта, повышения эффективности использования энергии. Эти фонды будут так же финансироваться совместно государственными и частными ресурсами 40

Китай намерен реформировать вексельный рынок

По мнению участников рынка, усиление внимания в отношении оценки рисков вексельного рынка способно в некоторой степени его упорядочить. Но для искоренения всех проблем и прекращения ненадлежащего поведения на рынке следует улучшить электронизацию рынка банковских векселей, в том числе полностью перейти на электронную форму ценной бумаги. В связи с этим РВос планирует в течение двух–трех лет отменить существующие требования обязательности бумажной формы векселей с целью снижения рисков и повышения прозрачности вексельного рынка41

VI. МЕЖДУНАРОДНОЕ ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ 43

SFC подписала Меморандум о взаимопонимании с FINRA по усилению контроля и надзора за международными организациями

Документ о взаимной помощи затрагивает вопросы трансграничного контроля и надзора за организациями, подпадающими под действие регуляторов в Гонконге и США. Меморандум предполагает, что SFC и FINRA смогут проводить консультации и обмениваться информацией для реализации своих контрольно-надзорных функций с целью усиления защиты инвесторов и поддержания высоких стандартов ведения бизнеса43

IOSCO и Фонд МСФО усиливают взаимодействие по развитию и внедрению стандартов международной финансовой отчетности

Организации заявили о запуске совместной рабочей программы, целью которой является содействие повышению прозрачности на рынках капитала путем разработки и последовательного применения МСФО44

Китай открывает рынок для иностранных платежных систем

Согласно новым правилам за разрешением осуществлять клиринг по банковским картам могут обращаться как китайские, так и иностранные фирмы, и к ним будут предъявляться одинаковые требования44

О создании клирингового механизма по расчетам в юанях между Китаем и США

РВос выразил согласие с расширением эксперимента по использованию юаня иностранными институциональными инвесторами в том числе и на территории США, для которых квота по инвестициям определена в объеме 250 млрд юаней45

Китайский регулятор по ценным бумагам и Банк России подписали Меморандум о взаимопонимании

Стороны взяли на себя обязательства по укреплению сотрудничества в рамках надзора за рынком ценных бумаг. Меморандум также направлен на содействие развитию рынков капитала в обеих странах.....45

Китай предоставит США квоту в размере 250 млрд юаней в рамках механизма RQFII

Квота выделяется квалифицированным инвесторам в рамках программы RQFII с учетом того, что в будущем в Соединенных Штатах будут созданы банки, занимающиеся расчетами в китайских юанях. Это вторая по величине квота после предоставленной Гонконгу46

VII. БЕЗОПАСНОСТЬ И ЗАЩИТА ПРАВ КЛИЕНТОВ 47

Руководство по киберустойчивости инфраструктурных организаций финансового рынка

Безопасное и эффективное функционирование инфраструктурных организаций финансового рынка (ИОФР) имеет важное значение для поддержания и укрепления финансовой стабильности и экономического роста.

Руководство требует повышения грамотности ИОФР в области понимания киберрисков и создания стимулов для постоянной переоценки и улучшения их киберобеспечения и повышения устойчивости к кибератакам 47

Европейский парламент одобрил Соглашение о предотвращении злоупотреблений и инсайдерских сделок на финансовом рынке

Настоящее Соглашение обновляет и укрепляет сформированные Положением о предотвращении злоупотреблений на рынке Евросоюза (далее – MAR) фундаментальные понятия, гарантирующие целостность рынка и защиту инвесторов. Новый документ будет обеспечивать своевременное развитие регулирования вместе с развитием рынка. Это поможет в борьбе со злоупотреблениями на товарном рынке и связанными с ним производными финансовыми инструментами.

Правила будут адаптированы к новым реалиям рынка, в частности, за счет расширения сферы их применения с целью охвата всех финансовых инструментов, которые обращаются на организованных площадках и на внебиржевом рынке. Надзорные органы будут иметь доступ к любой информации, необходимой для выявления фактов злоупотребления на рынке 47

BaFin создало защищенный канал для анонимных обращений и жалоб потребителей рынка финансовых услуг

Управление надзора объявило о создании контактного пункта для связи на случай анонимных обращений и жалоб потребителей рынка финансовых услуг, который начал работу с 02.07.2016. Потребители финансовых услуг могут использовать этот канал для сообщений о нарушениях положений надзора и регуляторных требований. Анонимность и защита потребителей будут главными приоритетами для BaFin 48

VIII. ИНДИКАТОРЫ И ОЦЕНКИ 50

ESMA опубликовало консультационный доклад по мерам внедрения регулирования финансовых индикаторов

Консультации проводятся в целях сбора мнений заинтересованных сторон по мерам внедрения регулирования финансовых индикаторов, в частности, в отношении нормативно-правовой базы финансовых индикаторов в следующих ключевых областях:

- определение финансовых индикаторов;
- измерение степени использования значимых финансовых индикаторов;
- критерии определения значимых финансовых индикаторов;
- утверждение финансовых индикаторов, используемых в третьих странах;
- переходные положения 50

EIOPA опубликовало обзор финансовой стабильности в отношении страхования (перестрахования) и пенсионного обеспечения

В отчете EIOPA рассматриваются тенденции развития всех основных страховых сегментов (традиционное страхование, перестрахование и пенсионное страхование), описываются возможные риски, а также проводится качественный и количественный анализ выявленных рисков. Проведенный анализ определяет текущую низкодоходную среду в качестве основного риска для участников страхового рынка 50

ESMA проводит консультации по оценке методологий рейтинговых агентств

ESMA опубликовало консультационный доклад, содержащий руководящие принципы контроля и оценки методологий рейтинговых агентств. Регулятор уточняет, каким образом CRA надлежит реализовывать эти процессы, при этом основной акцент делается на эффективность применяемых количественных аналитических методов 51

I. ТЕМА НОМЕРА



Кибербезопасность

\$3,54
трлн

объем затрат на ИТ в мире



Источник

429
млн

записей, относящихся к персональным данным, были украдены или потеряны в мире в 2015 году



Источник

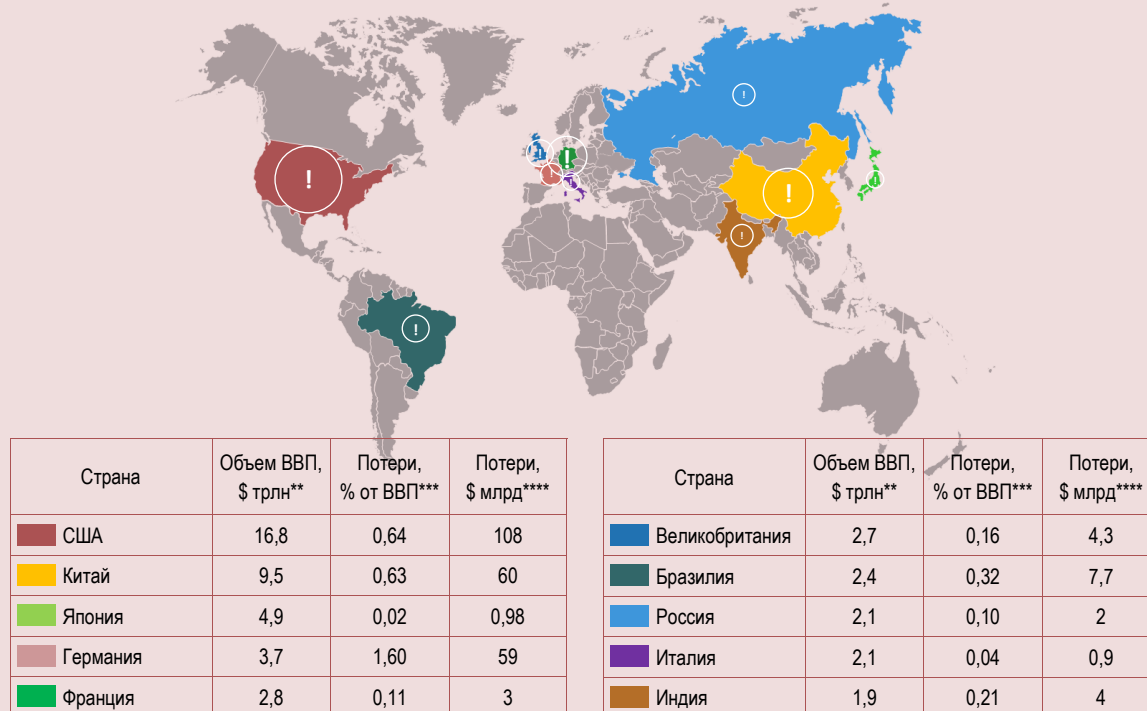
\$75
млрд

затрачено на кибербезопасность в 2015 году



Источник

Рис. 1. Уровень потерь от киберпреступности в крупнейших экономиках*



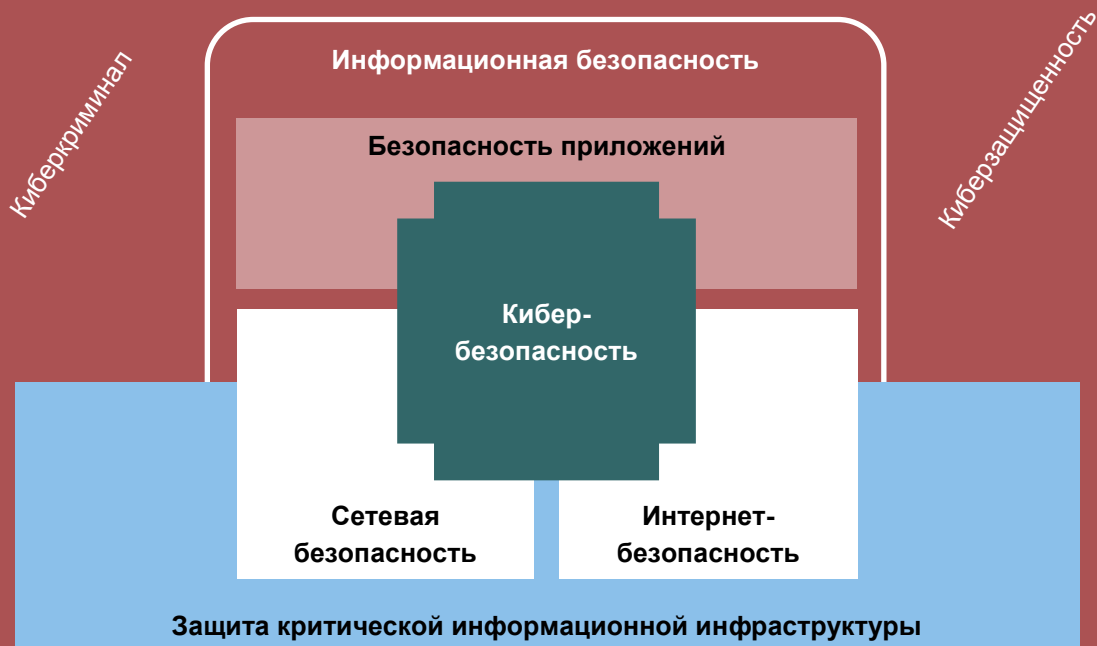
*По итогам 2013 года

**Данные World Bank

***Estimating the Global Cost of Cyber-Crime, CSIS/McAfee

****Данные Allianz Global Corporate & Specialty

Рис. 2. Взаимосвязь кибербезопасности и смежных понятий стандарту ISO/IEC 27032:2012



Кибербезопасность: кооперативное поведение

#cybersecurity, strategy,
cyber_resilience

Непредсказуемые риски

Участники финансового рынка в последние несколько лет энергично формируют новые стратегические предпочтения, определяемые возможностями информационного общества. Мотивы таких изменений кроются, с одной стороны, в традиционном желании снизить издержки, упростить процедуры и расширить выбор финансовых инструментов, с другой – в технологических возможностях, непрерывно создаваемых в эпоху информационного общества. Основными драйверами развития финансово-экономических отношений в последние годы становятся:

1. Модернизация инфраструктуры.
2. Автоматизация дорогостоящих процедур.
3. Сокращение участия посредников.
4. Стратегическая опора на данные.
5. Специализация продуктов.
6. Расширение возможностей пользователей.

Каждый из трендов оказывает сильное воздействие на коммуникационную инфраструктуру и поведение экономических субъектов, создавая новые рыночные возможности и одновременно открывая новые направления киберпреступности. Наиболее динамично развивающиеся секторы становятся источником наибольших угроз. Например, резко возросший за последние два года интерес к «Интернету вещей» (Internet of Things, IoT) делает его одной из наиболее уязвимых точек технологического роста [1], а объем необходимых вложений в кибербезопасность IoT оценивается в \$29 млрд к 2020 году [2]. В малоуправляемые и малоизученные «зазоры» безопасности попадают также, например, регуляторные различия в юрисдикциях, репутационные потери вследствие утечки информации и часто противоречащие друг другу бизнес-интересы участников сетевого взаимодействия.

Увеличение числа субъектов сети, усложнение структуры их взаимодействия, наличие неопределенностей в правовой среде – все это меняет характер рисков, расширяя требования по защите информации и дополняя их задачами по формированию нового сетевого поведения.

Сегодня риски, формируемые в киберпространстве, вышли на второе место в списке угроз бизнесу, каждая третья компания в мире ощутила на себе деятельность киберпреступников, а еще треть организаций полагает, что неизбежно столкнется с этим в течение ближайших двух лет [3].

Терминология кибербезопасности

Киберпространство – сфера деятельности в информационном пространстве, образованная совокупностью коммуникационных каналов, технологической инфраструктуры и любых форм активности, осуществляемой посредством их использования;

Кибербезопасность – совокупность условий, при которых все составляющие киберпространства защищены от максимально возможного числа угроз и воздействий с нежелательными последствиями;

Обеспечение кибербезопасности – сохранение конфиденциальности, целостности и доступности информации в киберпространстве;

Киберугроза – совокупность условий и факторов, представляющих потенциальную или реально существующую опасность причинения вреда киберпространству;

Уязвимость киберпространства – потенциальная или реально существующая возможность реализации киберугрозы.

Киберпреступность – преступная деятельность, в которой техническая инфраструктура киберпространства используется в целях преступления или является целью преступления, или где киберпространство является источником, инструментом, целью или местом преступления.

Рис. 3. Оценка направлений воздействия киберпреступлений представителями бизнеса



Источники: Global Economic Crime Survey 2016, PwC.

Кибербезопасность как культура

Одним из наиболее ранних документов, введших понятие кибербезопасности, стала Резолюция ООН [A/RES/57/239](#) [4] «Создание глобальной культуры кибербезопасности», вышедшая еще в конце 2002 года. Документ формирует базовые подходы такой культуры и выводит на одно из главных мест сотрудничество субъектов сети на основе следующих принципов:

а) Осведомленность. Участники должны быть осведомлены о необходимости безопасности информационных систем и сетей и о том, что они могут сделать для повышения безопасности;

б) Ответственность. Участники отвечают за безопасность информационных систем и сетей сообразно с ролью каждого из них. Участники должны регулярно оценивать свою политику, практику, меры и процедуры на соответствие среде их применения;

с) Реагирование. Участники должны принимать совместные своевременные меры по обнаружению и реагированию на инциденты, затрагивающие безопасность, и предупреждению таковых. Участники должны обмениваться в надлежащих случаях информацией об угрозах и факторах уязвимости и вводить процедуры,

предусматривающие оперативное и эффективное сотрудничество в деле предупреждения таких инцидентов, их обнаружения и реагирования на них. Это предполагает трансграничный информационный обмен и сотрудничество;

д) Этика. Поскольку информационные системы и сети проникли во все сферы современного общества, участники должны учитывать законные интересы других и признавать, что их действия или бездействие могут повредить другим;

е) Демократия. Безопасность должна обеспечиваться таким образом, чтобы это соответствовало ценностям демократического общества, включая свободный обмен мнениями и идеями, свободный поток информации, конфиденциальность информации и коммуникации, надлежащая защита информации личного характера;

ф) Оценка риска. Все участники должны выполнять периодическую оценку риска, которая позволяет выявлять угрозы и факторы уязвимости; имеет достаточно широкую базу, чтобы охватить такие ключевые внутренние и внешние факторы, как технология, физические и человеческие факторы, применяемая методика и услуги третьих лиц, сказывающиеся на безопасности; дает возможность определить допустимую степень риска; помогает выбрать надлежащие инструменты кон-

Рис. 4. Выбор представителями бизнеса секторов, наиболее привлекательных для киберпреступников



Источники: *Cybercrime survey report 2015, KPMG in India.*

троля, позволяющие регулировать риск потенциального ущерба информационным системам и сетям с учетом характера и значимости защищаемой информации;

г) Проектирование и внедрение средств обеспечения безопасности. Участники должны рассматривать безопасность в качестве важнейшего элемента планирования и проектирования, эксплуатации и использования информационных систем и сетей;

h) Управление обеспечением безопасности. Участники должны принять комплексный подход к управлению обеспечением безопасности, опираясь на динамичную оценку риска, охватывающую все уровни деятельности участников и все аспекты их операций;

i) Переоценка. Участники должны подвергать вопросы безопасности информационных систем и сетей обзору и повторной оценке и вносить надлежащие изменения в политику, практику, меры и процедуры обеспечения безопасности, учитывая при этом появление новых и изменение прежних угроз и факторов уязвимости.

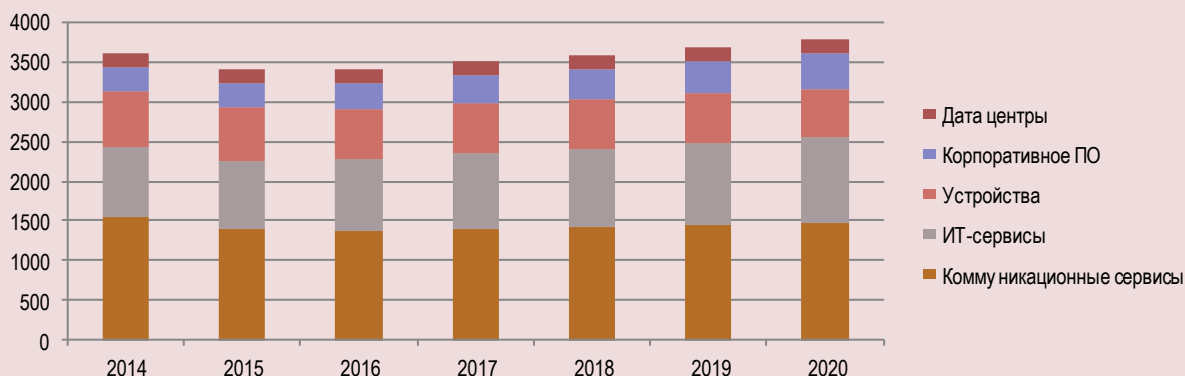
Экономический подход

Появившийся в 2012 году стандарт ISO/IEC 27032:2012 [5] уточняет позиционирование кибербезопасности, описывая ее как связующую область, объединяющую разные сферы и направления, включая информационную безопасность, защиту критически значимой инфраструктуры, характер поведения субъектов и др.

В рамках Всемирного экономического форума в 2011 году были сформулированы основные принципы киберустойчивости [6], которые объявляли ее обеспечением общественной задачей. С учетом значимости цифровой среды (она уже стала критической), стремительных ее изменений и наличия многих непредсказуемых факторов ни одна организация более не в состоянии решить проблему устойчивости в одиночку. То, что прежде считалось особенностями технологий, оказалось спецификой среды, требующей принципиально нового уровня кооперации игроков рынков, а также новых подходов внутри организаций.

В дальнейшем это направление получило развитие, был сформулирован ряд экономических

Рис. 5. Ежегодные совокупные затраты на ИТ в мире (актуальные данные и прогноз), \$ млрд



Источники: Forecast Alert. IT Spending, Worldwide, 2Q16 Update, Gartner.

принципов кибербезопасности, которые в итоге можно свести к 5 базовым [7]:

1. Кибербезопасность – вопрос управления рисками всего предприятия, а не составляющая часть его ИТ-платформы. Главная уязвимость предприятия связана с людьми, поэтому вопрос касается всех аспектов функционирования предприятия.

2. Высший менеджмент должен понимать связь киберрисков и регуляторных требований. Стандартов много, они различны в разных юрисдикциях, ситуация в правовом поле стремительно меняется, поэтому важно понимать нормативную сторону вопроса максимально полно.

3. Советы директоров (СД) должны иметь доступ к экспертизе в части кибербезопасности. Этот вопрос может быть решен либо включением в СД профильного профессионала, либо как минимум уделению кибербезопасности достаточного внимания на заседаниях СД.

4. Директорам необходимо установить требования по наличию у организаций рабочих органов, связанных с обеспечением кибербезопасности и действующих в масштабах всего предприятия.

5. Руководство организаций должно располагать методами оценки ущерба, возникшего вслед-

ствие событий в киберсреде и планами по его нивелированию, то есть должны применяться современные механизмы управления финансовыми рисками.

Международный опыт

Великобритания

В стране с 2003 года действовала Национальная стратегия информационной доступности [8]. Документ стал первой серьезной попыткой объединить при помощи государства усилия разных структур в организации защиты от киберугроз.

В 2009 году была принята первая стратегия кибербезопасности, согласно которой при британском правительстве был создан Офис кибербезопасности (Office of Cyber Security) и Центр действий кибербезопасности (Cyber Security Operations Centre) [9]. Правительство стало реагировать на растущий объем киберугроз, расширяя свое участие в обеспечении защиты киберпространства. Документ определяет, что защита требует всестороннего подхода и принятия мер на самых разных уровнях. Защита правительственных систем стала критически важной частью стратегии.

В 2010 году кибербезопасность вошла в четверку основных вопросов национальной безопасности наряду с международным терроризмом, широкомасштабными природными стихийными бедствиями и военными действиями между государствами.

В 2011 году принята обновленная стратегия, а реализация связанной с ней программы кибербезопасности на 2011–2016 годы потребовала £ 860 млн [10]. В рамках стратегии и программы были обозначены следующие задачи:

1. Сделать Великобританию одним из наиболее безопасных мест для ведения интернет-бизнеса, противодействовать киберпреступности.

2. Обеспечить лучшую государственную устойчивость к кибератакам и более высокую способность защиты государственных интересов в киберпространстве.

3. Способствовать формированию открытого, динамичного и стабильного киберпространства.

4. Способствовать развитию знаний, навыков и возможностей, необходимых для всего перечисленного выше.

В ходе реализации программы удалось увеличить объем сектора кибербезопасности с £ 10 млрд до £ 17 млрд (при этом объем экспорта должен достигнуть £ 2 млрд в 2016 году), создать около 100 тыс. рабочих мест. Были предотвращены мошеннические действия в отношении государственных систем на сумму £ 103 млн. Партнерство CISP (Cyber Security Information Sharing Partnership), запущенное в 2013 году для информационного обмена между частным и публичным секторами, собрало в свои ряды 1750 организаций. В 2014 году была введена в строй CERT-UK – национальная группа быстрого реагирования на компьютерные инциденты.

США

США опубликовали документ «Международная стратегия для киберпространства» (International Strategy for Cyberspace) [11] в мае 2011 года. В основе стратегии лежит модель

сотрудничества между правительством, зарубежными партнерами и частным сектором. В документе определены приоритеты:

1. Экономика. Продвижение международных стандартов и инновационных открытых рынков.

2. Защита национальных сетей. Повышение безопасности, надежности и отказоустойчивости.

3. Правопорядок. Расширение сотрудничества и правовых норм.

4. Военная отрасль. Подготовка к современным вызовам безопасности.

5. Интернет-правительство. Продвижение эффективных и всеохватывающих правительственных структур.

6. Международное развитие. Построение безопасности, развитие межнациональной компетенции и экономическое процветание.

7. Свобода в Интернете. Поддержка основных свобод и неприкосновенности частной жизни.

В 2015 году стратегия была дополнена Законодательной инициативой кибербезопасности [12], которая предполагает:

- развитие обмена информацией по вопросам кибербезопасности;
- модернизацию правоохранительных органов для борьбы с киберпреступностью;
- ведение отчетности о нарушении целостности национальных данных.

Формирование подходов в России

Основной документ, «Доктрина информационной безопасности Российской Федерации», принята в 2000 году. Доктрина определяет подходы и методы обеспечения информационной безопасности РФ.

Правовые методы включают:

- разработку нормативных правовых актов, регламентирующих отношения в сфере ИТ;
- разработку нормативных методических документов отвечающим по вопросам информационной безопасности РФ.

К **организационно-техническим методам** относятся:

- создание системы информационной безопасности РФ и её совершенствование;
- привлечение к ответственности лиц, совершивших преступления в этой сфере;
- создание систем и средств для предотвращения несанкционированного доступа к обрабатываемой информации;
- выявление средств и устройств, представляющих опасность для нормального функционирования систем - предотвращение перехвата информации с применением средств криптографической защиты как при передаче информации, так и при ее хранении;
- контроль за выполнением требований по защите информации;
- контроль за действиями персонала, имеющего доступ к информации, подготовка кадров в области обеспечения информационной безопасности РФ;
- создание системы мониторинга информационной безопасности РФ.

Экономические методы объединяют:

- разработку программ обеспечения информационной безопасности и их финансирование;
- финансирование работ, связанных с обеспечением информационной безопасности РФ.

Кроме того, приняты Стратегия развития информационного общества в Российской Федерации [13], Основные направления государственной политики в области обеспечения безопасности автоматизированных систем управления производственными и технологическими процессами критически важных объектов инфраструктуры Российской Федерации [14], Основы государственной политики Российской Федерации в области международной информационной безопасности на период до 2020 года [15] и др.

Документы делают акцент в первую очередь на информационной безопасности, не выделяя кибербезопасность в отдельную категорию.

Первая попытка обособить ее предпринята в рамках проекта концепции кибербезопасности [16], представленного в конце 2013 года. Документ вносит различия в определения информационной и кибербезопасности, информационного и киберпространства, и указывает на необходимость оперативной доработки в части правового регулирования информационной сферы.

В 2015 году вышел Указ Президента Российской Федерации № 260 «О некоторых вопросах информационной безопасности Российской Федерации» [17], определяющий порядок подключения информационных систем и информационно-телекоммуникационных сетей к информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» через российский государственный сегмент сети «Интернет». Указ предполагает формирование высокозащищенного сетевого сегмента для федеральных органов государственной власти и органов государственной власти субъектов Российской Федерации, его реализация поручена ФСО со сроком исполнения до конца 2017 года.

Координацию практических действий в части кибербезопасности на государственном и международном уровнях обеспечивают центры реагирования на компьютерные инциденты CERT (Computer Emergency Response Team), в России это RU-CERT. В финансовом секторе, где риски и затраты на поддержание устойчивости имеют особый масштаб, взаимодействие обеспечивает FinCERT, начавший свою деятельность 1 июня 2015 года.

Список материалов (тема номера)



[1] [Internet of things poses opportunities for cyber crime. FBI](#)



[2] [New cybercrime wave drives IoT security spending. CSOnline, IDG](#)



[3] [Global Economic Crime Survey 2016, PwC](#)



[4] [Создание глобальной культуры кибербезопасности. Резолюция, принятая Генеральной Ассамблеей ООН](#)



[5] [ISO/IEC 27032:2012](#)



[6] [Partnering for Cyber Resilience, WEF](#)



[7] [5 economic principles of cyber security, WEF](#)



[8] [A National Information Assurance Strategy \(UK\)](#)



[9] [Cyber Security Strategy of the United Kingdom. Safety, security and resilience in cyber space](#)



[10] [The UK Cyber Security Strategy 2011–2016. Annual Report](#)



[11] [International Strategy for Cyberspace \(USA\)](#)



[12] [Securing Cyberspace – President Obama Announces New Cybersecurity Legislative Proposal and Other Cybersecurity Efforts](#)



[13] [Стратегия развития информационного общества в Российской Федерации](#)



[14] [Основные направления государственной политики в области обеспечения безопасности автоматизированных систем управления производственными и технологическими процессами критически важных объектов инфраструктуры Российской Федерации](#)



[15] [Основы государственной политики Российской Федерации в области международной информационной безопасности на период до 2020 года](#)



[16] [Концепция Стратегии кибербезопасности Российской Федерации \(проект\)](#)



[17] [Указ Президента Российской Федерации от 22 мая 2015 г. № 260 «О некоторых вопросах информационной безопасности Российской Федерации»](#)

II. РЕГУЛЯТОРНЫЕ НОВАЦИИ

Еврокомиссия приняла очередную пакет регулятивных мер в развитие директивы MiFID II

#Евросоюз, MIFID II, долевые финансовые инструменты, деривативы

18.05.2016

Европейская комиссия [продолжила](#) принятие регулирующих норм второго уровня (делегированных актов), разработанных в рамках предстоящего внедрения MIFID II в отношении рынка долевого и производных финансовых инструментов.

В частности, документ посвящен регулированию следующих областей:

1. Определение ликвидного рынка долевого инструмента. В этом разделе документа содержатся дополнительные спецификации (детальные описания) определения ликвидного рынка акций, депозитарных расписок, сертификатов и биржевых фондов, а также методология расчета, необходимая для целей определения ликвидности. В частности, приводятся пороговые значения и периодичность расчета ликвидности. Определение ликвидного рынка долевого инструмента является фактором, который определяет степень пред- и посттрейдинговой прозрачности торговли в отношении этих инструментов (согласно Регламенту ЕС № 600/2014).

2. Обязательства по раскрытию информации и предоставлению данных торговыми площадками и системными интернализерами (компаниями, которые систематически осу-

ществляют внутреннее исполнение клиентских ордеров). В разделе документа содержатся требования для спецификации обязанностей торговых площадок и системных интернализеров по предоставлению рыночных данных на разумной коммерческой основе, что является элементом системы обеспечения прозрачности на финансовом рынке. В частности, установлены требования в отношении:

- определения сборов и комиссий за предоставление финансовой услуги;
- недискриминационного предоставления рыночных данных;
- раскрытия информации и выполнения требования публичности, в частности, по данным о комиссиях, сборах.

3. Публикация и исполнение ордеров (заявок) и прозрачность обязательств для системных интернализеров. В разделе документа содержатся технические требования.

4. Производные финансовые инструменты. Раздел содержит требования, применяемые в случае компрессии портфеля, такие как обязательство рассмотреть вопрос о степени толерантности участника к риску, обязательство предусмотреть применение соответствующей структуры риска, обязательства и требования к раскрытию информации, применяемые к компаниям по оказанию таких услуг, и обязательство установить связь между сделками, представленными для компрессии портфеля. В нем также содержатся требования к необходимой документации для обеспечения процесса компрессии портфеля и способу для определения того, является ли комбинированная (суммарная) стоимость портфеля после компрессии меньше, чем до нее, и к раскрытию

информации при проведении процесса компрессии портфеля.

5. Надзорные меры в отношении финансовых продуктов и полномочия ESMA по управлению торговыми позициями. В разделе изложены критерии и факторы, которые должны быть приняты во внимание ESMA, ЕВА и национальными компетентными органами при использовании полномочий в части надзорного реагирования в отношении защиты инвесторов, угрозы упорядоченному функционированию и целостности финансового рынка или товарных площадок, а также стабильности одного государства-члена либо Евросоюза в целом. Он также разъясняет обстоятельства, при которых ESMA может использовать свои полномочия по управлению торговыми позициями.

[↑ Вернуться к содержанию](#)

Совет Европы расширил период действия правил, согласно которым сырьевые дилеры в странах ЕС освобождаются от дополнительных требований к капиталу и собственным средствам

#Совет Европы, сырьевые дилеры, требования к капиталу

30.05.2016

Согласно Положению 575/2013 товарные дилеры освобождаются от высоких требований к собственным средствам до 31 декабря 2017 года. Освобождение применяется к широкому спектру дилеров на энергетических и товарных рынках. Некоторые из них торгуют товарными контрактами в спекулятивных целях, другим торговля необходима в качестве хеджа основной деятельности по производству товаров.

Положение также предполагает подготовку Еврокомиссией отчета о пруденциальном надзоре за деятельностью товарных дилеров и инвестиционных фирм. Работа над этим отчетом еще продолжается, и, вероятно, новое законодательство, практика исполнения которого может потребоваться для подготовки отчета, как следствие, будет принято только после 31 декабря 2017 года.

С учетом вышеизложенных обстоятельств было [принято решение](#) о продлении срока действия Положения до 31 декабря 2020 года в целях защиты товарных дилеров от нестабильной в краткосрочной перспективе регуляторной среды. По мнению Евросоюза, последующее повышение требований к собственным средствам товарных дилеров не должно быть результатом истекшего срока освобождения от требований, а должно основываться на мотивированном решении.

[↑ Вернуться к содержанию](#)

BCBS опубликовал заявление в отношении арбитражных операций, влияющих на величину регуляторного капитала

#Банки, BCBS, достаточность капитала, Базель III

02.06.2016

BCBS [опубликовал](#) информационное письмо о пониженных регуляторных требованиях к определенным типам операций в соответствии со стандартом Базель III. Согласно комментарию BCBS банки не должны вступать в сделки с целью балансирования регуляторных корректировок. Любые такие сделки станут предметом пристального внимания при оценке переуступки риска и оценке достаточности капитала.

С момента публикации требований стандарта Базель III в 2010 году члены BCBS получили

многочисленные просьбы об одобрении сделок, которые изменяют форму или содержание подлежащих регуляторным корректировкам статей, изложенных в пунктах 66–90 стандарта Базель III. Они включают, например, предложения по структурированным операциям, которые приводят к образованию активов по отложенному налогу и, таким образом, к искусственному увеличению регуляторного капитала.

Сделки, которые предназначены для балансирования регуляторных корректировок, используют различные стратегии. Они могут включать в себя:

- выпуск старших или субординированных ценных бумаг с механизмом частичного списания (или без него);
- договоры купли-продажи, которые будут считаться продажами в бухгалтерских целях;
- производные финансовые инструменты с полным покрытием;
- гарантии или страховые полисы.

Эти виды сделок могут быть сложными, искусственными либо непрозрачными, могут нести определенные риски, в том числе юридические, и являются непроверенным механизмом для регуляторной корректировки. Кроме того, такие операции могут приводить к переоценке требуемого капитала или недооценке потребностей в капитале, не снижая риск в финансовой системе и, следовательно, подрывая минимальные требования к регуляторному капиталу.

По мнению регулятора, банки не должны вступать в сделки с целью балансирования регуляторных корректировок. Любые такие сделки станут предметом пристального внимания при осуществлении надзора.

[↑ Вернуться к содержанию](#)

FSB выпустил руководство по составлению планов урегулирования несостоятельности системно значимых страховых компаний

#FSB, урегулирование несостоятельности

06.06.2016

В руководстве [18] содержатся указания по разработке стратегий эффективных режимов оздоровления и урегулирования несостоятельности и соответствующих планов для международных системно значимых страховых компаний (далее – G-SIIs). Руководство [разработано](#) в целях оказания помощи регуляторам и надзорным органам в выполнении требований, предусмотренных Ключевыми атрибутами эффективных режимов урегулирования несостоятельности финансовых организаций (далее – Ключевые атрибуты), и поддержки Групп управления кризисными ситуациями (далее – CMGs, Crisis Management Groups) G-SIIs в работе по планированию урегулирования несостоятельности.

Руководство, в частности, предусматривает:

- цели стратегий урегулирования несостоятельности (раздел I);
- факторы, которые необходимо учитывать при определении предпочитаемой стратегии (раздел II);
- стратегический анализ, лежащий в основе разработки стратегии принятия решений (раздел III), включая оценку деятельности, которая ведется страховой компанией, определение критически важных функций и общих услуг, трансграничных операций, проблем с финансированием и ликвидностью, а также наличие схем защиты страхователей;
- вопросы, которые должны быть решены по мере разработки регулируемыми и надзорными органами операционного плана урегулирования несостоятельности на основе стратегии урегулирования несостоятельности, включая трансграничное сотрудничество (раздел IV).

Руководство пересмотрено с учетом замечаний, полученных в ходе публичных консультаций, проведенных в ноябре 2015 года. В нем содержатся факторы, которые необходимо учитывать при определении предпочтительной стратегии урегулирования несостоятельности на основе стратегического анализа бизнес-моделей страховых компаний, критического значения функций страховых компаний и мер по защите страхователей. В руководстве также указаны элементы, которые необходимы для того, чтобы стратегия урегулирования несостоятельности могла быть достоверно и обоснованно реализована, включая эффективное трансграничное сотрудничество, информационные системы и ресурсы для покрытия убытков.

Ключевые атрибуты являются международным стандартом для режимов урегулирования несостоятельности финансовыми организациями. Они представляют собой ключевой компонент принципов политики FSB по управлению риском недобросовестности и системными рисками, связанными с системообразующими организациями. Ключевые атрибуты были изданы FSB в ноябре 2011 года после поддержки лидерами стран G20 на Саммите в Каннах. В октябре 2014 года в документ были внесены последние обновления, в частности, были включены руководства по отраслевым особенностям урегулирования несостоятельности. Ключевые атрибуты требуют составления планов оздоровления и урегулирования несостоятельности для всех G-SIFIs и для любой другой организации, оцениваемой национальными органами как потенциально имеющей влияние, в случае ее банкротства, на финансовую стабильность. В июле 2013 года IAIS опубликовала ряд политических мер для G-SIFIs, которые включают требования к планированию урегулирования несостоятельности, соответствующие Ключевым атрибутам. Также в июле 2013 года по согласованию с IAIS и государственными органами FSB определил первичный перечень G-SIFIs. Перечень G-SIFIs обновляется и публикуется FSB ежегодно, последний перечень был опубликован в ноябре 2015 года.

Руководство признает, что страховые компании принципиально отличаются от банков, но планирование урегулирования несостоятельности важно для всех системно значимых финансовых организаций, в том числе и для страховых компаний. Документ, при условии его эффективного применения, значительно повысит готовность органов власти управлять и разрешать кризисные ситуации, затрагивающие G-SIFIs, при возникновении такой необходимости.

Органы власти должны получить всю необходимую информацию для внедрения стратегии и плана урегулирования несостоятельности. Страховые компании, к которым применяется требование относительно планирования урегулирования несостоятельности, должны иметь информационные системы и средства контроля, позволяющие незамедлительно выдавать информацию, необходимую для своевременного определения и поддержания стратегии, операционного плана, а также реализации мер урегулирования несостоятельности. Такая потребность в информации может касаться:

- страховых полисов, выплат по таким полисам;
- страхователей, суммы или доли предоставленной защиты;
- информации, необходимой для обеспечения передачи обязательств по страхованию другой страховой компании;
- перестрахования, существующего для страховых полисов;
- активов, обеспечивающих обязательства по страхованию (возможности перевода избыточных активов из одной юрисдикции в другую и т.д.);
- страховых резервов;
- информации, необходимой для оценки страховой деятельности и для проведения комплексной экспертизы (due diligence) любым потенциальным покупателем всего или части страхового бизнеса;

- информации о договоренностях с внутренними и внешними поставщиками услуг (SLAs), которые поддерживают необходимые услуги, предоставляемые страховщиком.

В ходе разработки планов и проведения оценок возможности урегулирования несостоятельности надзорные органы должны своевременно выявлять и устранять любые препятствия к получению необходимой информации, чтобы обеспечить ее актуальность и достоверность.

[↑ Вернуться к содержанию](#)

Евросоюз проводит оценку Директивы о финансовых конгломератах

#Евросоюз, финансовые конгломераты, финансовая стабильность

09.06.2016

Европейская комиссия [начала](#) публичные консультации по оценке хода исполнения Директивы о финансовых конгломератах (далее – FICOD) в рамках программы роста и развития регулятивной системы (далее – Программа REFIT) [19]. Целью данной оценки является определение пригодности и соразмерности текущей нормативной базы FICOD. В рамках оценки также решается вопрос, приносит ли внедрение директивы ожидаемые результаты, учитывая задачу по выявлению и управлению рисками, свойственными финансовым конгломератам, для обеспечения финансовой стабильности.

В частности, основными вопросами для проведения оценки являются следующие:

- содействует ли FICOD повышению финансовой стабильности;
- в достаточной ли мере FICOD защищает интересы кредиторов и страхователей;
- способствует ли FICOD повышению конкурентоспособности финансовых конгломератов в Евросоюзе и на международном уровне.

Финансовые конгломераты представляют собой крупные финансовые группы, предоставляющие услуги и продукты как минимум в банковском/инвестиционном и страховом секторах финансового рынка. FICOD направлена на выявление рисков, свойственных группам, которые осуществляют деятельность в нескольких финансовых секторах, и управление этими рисками в целях обеспечения финансовой стабильности. Таким образом, в FICOD рассматриваются так называемые групповые риски, т.е. потенциальные риски, связанные с соотношением собственного и заемного капиталов; риски цепной реакции; риски, связанные со сложностью управления; концентрация рисков, а также конфликты интересов.

FICOD не заменяет существующий надзор за отдельными участниками рынка, но вводит промежуточный уровень дополнительного надзора за регулируруемыми субъектами группы. Это позволяет надзорным органам осуществлять надзор по всем отраслям, не упуская из виду пробелы в отраслевом законодательстве и предотвращая обход пруденциальных норм. Финансовые конгломераты также могут содержать промышленную и/или нефинансовую часть (не регулируемую финансовым законодательством), которая также влияет на общую ситуацию с рисками финансового конгломерата.

FICOD была принята в декабре 2002 года. На основании практического опыта, полученного во время финансового кризиса, в ноябре 2011 года были приняты изменения, которые вступили в силу летом 2013 года. В апреле 2011 года Еврокомиссия потребовала от Подкомитета по финансовым конгломератам Совместного комитета Европейских надзорных органов проведения консультаций, посвященных следующим вопросам:

- область применения FICOD (особенно включение в директиву положений, касающихся нерегулируемых субъектов);
- требования к внутреннему управлению;
- наделение регулятора дополнительными надзорными полномочиями.

В отчете за сентябрь 2012 года было указано много недостатков FICOD, и в 2015 году FICOD в измененной редакции была представлена в составе Программы REFIT.

[↑ Вернуться к содержанию](#)

Еврокомиссия поддерживает реформу фондов денежного рынка

#Еврокомиссия, MMF, фонды, денежный рынок

15.06.2016

Реформа денежного рынка станет одним из дальнейших шагов по завершению реализации посткризисных реформ. [↪ Еврокомиссия приняла предложение](#) о создании нормативно-правовой базы для фондов денежного рынка (Money Market Funds, MMFs) в сентябре 2013 года в целях контроля их потенциального влияния на финансовую систему.

MMFs являются важным источником краткосрочного финансирования для финансовых институтов, корпораций и правительств. В Европе около 22% краткосрочных долговых ценных бумаг, выпущенных правительствами или корпоративным сектором, принадлежат MMFs. Они создают 38% краткосрочных долговых обязательств перед банковским сектором. Из-за этой системной взаимосвязи в основу международной работы по регулированию параллельной банковской системы было положено эффективное и безопасное использование ресурсов MMFs.

MMFs могут создавать опасность для инвесторов, покупающих бумаги с фиксированным доходом, поскольку у инвесторов создается иллюзия гарантированности получения доходов. По мнению Евроко-

миссии, реформа денежного рынка поможет MMFs работать стабильнее в условиях кризиса на рынке, вместе с тем гарантируя, что они продолжают предоставлять безопасный финансовый инструмент для европейских компаний.

Первоначальный консультационный документ рассматривал, в частности, следующие вопросы:

- разрешенные для инвестирования активы и особенности работы с производными финансовыми инструментами;

- эффективные методы управления портфелем: оценка текущих правил в отношении определенных видов сделок и управления обеспечением;

- снижение рисков внебиржевой торговли путем посредничества центрального контрагента, оценка инфраструктуры в отношении операционного риска и конфликтов интересов, частота оценки подверженности контрагента риску;

- правила управления ликвидностью;

- ограничение выполнения функций депозитария;

- фонды денежного рынка: оценка необходимости повышения устойчивости рынка в целях предотвращения убытков инвесторов и контроля системных рисков;

- долгосрочные инвестиции: оценка необходимости содействия развитию долгосрочных инвестиций и возможные формы таких мер (в том числе инвестиции в социальные проекты);

- регулирование коллективных инвестиций: оценка инвестиционных деклараций и правил управления фондом, структуры «master feeder»¹, особенности слияния фондов.

Реформа MMFs позволит обеспечить усиление регулирования и надзора за фондами денежного рынка и будет гарантировать, что потенциальные системные риски рассматриваются в соответствии с рекомендациями, сформулированными FSB в 2012 году.

[↑ Вернуться к содержанию](#)

¹ Тип коллективного инвестиционного фонда, оптимизированный под управление средствами разных групп инвесторов. Каждая группа наполняет отдельный фонд, после чего все фонды инвестируют свои средства в единый общий фонд, находящийся под управлением той же управляющей компании. Такой механизм позволяет избежать сложностей, например, при налоговых отчислениях для резидентов и иностранных инвесторов в пределах одного фонда.

IAIS пересмотрела методологию определения (оценки) глобальных системно значимых страховых компаний

#IAIS, методология G-SIIs, финансовая стабильность

16.06.2016

[↻ IAIS выпустила обновленную методологию](#)

определения глобальных системно значимых страховщиков (Методология G-SIIs) с учетом предусмотренного трехлетнего цикла для ее пересмотра. Методология была впервые опубликована в 2013 году, а в ноябре 2015 года были проведены публичные консультации по двум докладом.

Методология G-SIIs предусматривает пятиэтапный подход к процессу оценки G-SIIs, основанный на качественных и количественных критериях. IAIS изменила определенные показатели, используемые в методологии, в частности, оценки, связанные с индикаторами, системным риском и качеством данных, в том числе их надежностью. В отличие от первоначальной версии, в 2016 году в Методологии G-SIIs содержатся референсные значения для сделок с деривативами, финансовых гарантий и показателей перестрахования. Методология также распространяется на все виды страхования и перестрахования, а также прочую финансовую деятельность глобальных страховщиков.

Пятиэтапный подход к оценке G-SIIs включает:

I – количественные элементы, в том числе ежегодный сбор данных;

II – контроль качества данных и скоринг индикаторов;

III (фаза дополнительного раскрытия) – дополняет первые две фазы за счет сбора и анализа дополнительной количественной или качественной информации, которая не учитыва-

ется в показателях этапа II (межгрупповые связи, торговля ценными бумагами и деривативами, взаимосвязи страховщиков с другими контрагентами, связанные обязательства финансового рынка, дополнительный анализ страхового портфеля);

IV – обмен информацией с потенциальными G-SIIs;

V – рекомендации IAIS для FSB – проходит после ежегодного завершения этапов I–IV с целью завершения общей оценки и получения итогового вывода. FSB в свою очередь принимает заключительное решение об утверждении либо отклонении рекомендаций IAIS в отношении идентификации G-SIIs.

Важным требованием обеспечения процесса является открытость и необходимое раскрытие информации для участников финансового рынка. IAIS намерен идти по пути повышения прозрачности процесса идентификации G-SIIs. В частности, после ежегодной публикации FSB утвержденного списка G-SIIs IAIS будет обязан опубликовать следующую информацию:

- агрегированные данные, полученные на этапе II оценки;
- референсные показатели и формулы, использованные на этапе II оценки;
- шаблон данных и инструкции, использованные в процессе оценки этого года;
- анализ агрегированных трендов;
- описание анализа, проведенного на этапе III оценки.

[† Вернуться к содержанию](#)

APRA выпустило консультационный доклад о роли назначенного актуария в сфере страхования

#Назначенный актуарий, APRA

21.06.2016

В докладе [↻ предлагаются](#) инициативы по совершенствованию и уточнению (пересмотру)

роли назначенного актуария в сфере страхования жизни и общего страхования [20]. Согласно материалам доклада назначенный актуарий играет важную роль, обеспечивая предоставление независимого, беспристрастного и честного экспертного мнения для совета директоров и высшего руководства по вопросам существенных факторов, влияющих на финансовые условия страховой компании, в частности по оценке ключевых финансовых рисков страховщика. Назначенный актуарий также играет ключевую роль в обеспечении защиты интересов потребителей страховых услуг.

В консультационном документе APRA выделено ряд предложений, направленных на совершенствование роли и функционала назначенного актуария с учетом необходимости удовлетворения критерия соответствия персонала («fit-for-purpose»). Эти предложения направлены на улучшение результатов работы отрасли и актуарной деятельности путем усиления роли назначенного актуария и его возможности выступать в качестве ключевого стратегического советника для совета директоров страховой компании.

По мнению рынка, все большее увеличение числа задач, стоящих перед назначенным актуарием, приводит к тому, что его роль, особенно в секторе страхования жизни, в большей степени ориентирована на проверку соответствия действующим нормам (комплаенс), а не на выработку стратегических рекомендаций. Разработанные предложения призваны обеспечить необходимую гибкость функций назначенного актуария и переориентировать его деятельность на стратегическое консультирование совета директоров, сместив фокус с комплаенс-деятельности.

Основные предложения в консультационном докладе охватывают следующие области:

1. APRA предлагает поправки в пруденциальные стандарты для уточнения роли назначенных актуариев. Предусматривается введе-

ние дополнительных принципов в отношении целей их деятельности. После пересмотра роль назначенных актуариев сводится к выполнению основной функции – стратегического советника для совета директоров страховой компании.

2. APRA предлагает разрешить страховым компаниям устанавливать структуру актуарного заключения. При этом в документе указывается на активную роль назначенного актуария при разработке и внесении любых дальнейших поправок в структуру актуарного заключения. В частности, предусмотрено утверждение структуры актуарного заключения советом директоров с учетом рекомендаций назначенного актуария. В документе определяются области, которые обязательно должны подпадать под актуарное оценивание, а также вводится критерий ответственности, который определяет, что рекомендации назначенного актуария по данному вопросу должны быть обязательно доведены до совета директоров и высшего руководства страховщика. Кроме того, четко обозначены пределы компетенции назначенного актуария и круг вопросов, которые вправе решать только он.

3. В докладе разъясняется необходимость управления потенциальными источниками возникновения конфликта интересов, связанных с исполнением роли назначенного актуария и обеспечения его независимости и беспристрастности. Сохраняются ограничения на совмещение должностей назначенного актуария и главного специалиста по управлению рисками, а также генерального директора.

4. Пересмотрены требования в отношении Отчета о финансовых условиях (Financial Condition Report, FCR), согласно которым назначенный актуарий может принимать решение в отношении необходимости давать комментарии к FCR. Такие комментарии следует давать только к той его части, которая является существенно значимой с точки зрения влияния на финансовое положение страховщика.

5. APRA упрощает некоторые пруденциальные стандарты в отношении оценки страховых

обязательств и гармонизирует положения отраслевых стандартов.

Некоторые предложения, содержащиеся в консультационном докладе, могут быть распространены и на деятельность медицинских страховых компаний. Вопрос такого распространения будет рассмотрен APRA в установленном порядке. Сбор предложений в рамках консультации будет проходить до 21 сентября 2016 года. В конце 2016 года APRA также планирует выпустить консультационный доклад в отношении пруденциальных стандартов.

[↑ Вернуться к содержанию](#)

Члены Евросоюза согласовали новые правила работы негосударственных профессиональных пенсионных фондов

#Европейский союз, пенсионная
система

30.06.2016

Новые правила работы [21] негосударственных профессиональных пенсионных фондов призваны улучшить механизмы регулирования и повысить прозрачность информации, предоставляемой вкладчикам. Они также позволят пенсионным фондам проводить международные операции, упростят отчетность и предоставят новые возможности по инвестированию в долгосрочные активы.

В документе, в частности, предусмотрены следующие изменения:

- обновлена процедура трансграничной работы пенсионных фондов, предоставлена возможность формирования портфелей из международных финансовых инструментов при одновременном государственном контроле со стороны участвующих юрисдикций;

- основные функции пенсионных фондов, такие как управление рисками, внутренний

аудит и актуарная деятельность, должны исполняться опытными специалистами, квалификация которых соответствует определенным требованиям. Кроме того, фонды теперь должны по определенной форме составлять собственную оценку рисков, которые в краткосрочной и долгосрочной перспективе могут повлиять на их способность выполнять свои обязательства;

- принятый документ накладывает требования на раскрытие в ежегодном заявлении пенсионного фонда информации о гарантиях по пенсионному доходу, о начисленных выплатах, вычтенных взносах и расходах, а также информации об уровне финансирования пенсионной схемы. Требования разработаны таким образом, чтобы позволить застрахованным лицам принимать более осознанные решения о своей пенсии;

- вводится требование социальной ответственности инвестиций: пенсионные фонды должны будут учитывать экологические, социальные и управленческие риски при принятии своих инвестиционных решений. Соответствующий пункт должен быть утвержден в трехгодичном инвестиционном плане фонда.

Новые правила будут распространяться на профессиональные пенсионные фонды по всему Евросоюзу вне зависимости от их размера. При этом для небольших фондов будут смягчены требования по правилам управления и контролю сохранности активов.

По мнению **Джонатана Хилла**, европейского комиссара по вопросам финансовой стабильности, финансовых услуг и рынков капитала, пенсионные фонды несут особую ответственность за свою деятельность, поскольку оказывают людям помощь в планировании их выхода на пенсию. Новые правила обеспечат высокие стандарты управления, повышение качества раскрытия информации для пенсионных вкладчиков, а также будут способствовать развитию международных пенсионных услуг.

Новое положение разработано на основе консультационного доклада, принятого Европейской комиссией в 2014 году, оно укрепляет и дополняет существующую Директиву IORP (Institutions for Occupational Retirement Provision) 2003 года. После принятия положение должно быть официально утверждено Европарламентом. У государств – членов Евросоюза будет два года с момента публикации для внедрения этого документа в свое национальное законодательство.

[↑ Вернуться к содержанию](#)

Евросоюз принял новые требования к ключевым информационным документам для розничных инвестиционных продуктов

#Евросоюз, MIFID II, раскрытие информации, PRIIPs, КИД

30.06.2016

Европейская комиссия [приняла](#) в рамках регулирующих норм второго уровня (делегированных актов), разработанных в преддверии предстоящего внедрения MIFID II, дополнительное регулирование в отношении розничных и страховых структурированных инвестиционных продуктов (Packaged Retail and Insurance-Based Investment Products, PRIIPs) [22].

Ключевые информационные документы (КИД) должны будут предоставляться розничным потребителям с 31.12.2016 года при покупке определенных инвестиционных продуктов. К таким продуктам, в частности, отнесены пакетные инвестиционные продукты, продаваемые банками или страховыми компаниями.

КИД, введенные Актом о ключевых информационных документах для PRIIPs, представляют собой стандартизированные и простые документы, целью которых является представление в понятной потребителю форме основных особеннос-

тей инвестиционного продукта. Составление КИД позволит потребителям финансовых услуг на всей территории Евросоюза сравнить различные продукты: страховые инвестиционные продукты, продукты инвестиционных фондов и прочие инвестиционные продукты. Новые Технические регуляторные стандарты – РТС (Regulatory Technical Standards, RTS) определяют точное содержание КИД.

В частности, КИД должны содержать следующую информацию:

- общая информация – наименование продукта, эмитент, веб-сайт эмитента, надзорный орган, под регулирование которого подпадает эмитент, даты утверждения КИД;
- «Что это за продукт?» – тип продукта, цель его использования, описание розничного инвестора, для которого предназначен данный PRIIP;
- краткое описание рисков, ликвидность продукта и ожидаемая доходность;
- сроки, в которые инвесторы могут получить свои деньги обратно в случае неплатежеспособности эмитента, и гарантии исполнения обязательств эмитентом;
- цена продукта и распределение издержек (должно быть представлено отдельное описание каждого вида издержек, включенных в таблицу «Состав затрат» в данном разделе);
- «Как долго я должен ждать возврата денежных средств и могу ли я получить деньги досрочно?» – короткое обоснование рекомендуемого либо минимально требуемого периода ожидания, описание особенностей процедуры досрочного изъятия капиталовложений; информация о комиссиях и штрафах, удерживаемых в случае досрочного изъятия капитала;
- порядок предъявления претензий и урегулирования споров; информация об интернет-сайте для предъявления претензий; почтовые и электронные адреса для подтверждения получения претензий;
- дополнительная уместная информация и документы, полезные ссылки.

Вся информация, содержащаяся в КИД, должна быть представлена в стандартной форме независимо от типа инвестиционного продукта.

[↑ Вернуться к содержанию](#)

FRS объявила о продлении срока, в течение которого банки, в соответствии с Правилom Волкера, обязаны избавиться от определенных видов активов

#FRS, Правило Волкера, системообразующие банки

07.07.2016

В июле 2010 года, после мирового финансового кризиса 2007–2009 годов, был принят Акт Додда-Франка, основной целью которого является обеспечение финансовой стабильности в США. Вступление в силу этого акта значительно изменило концепцию регулирования финансового рынка в Америке.

Статья 619 Акта носит неофициальное название Правило Волкера в честь ее автора – Пола Волкера, бывшего главы FRS. Правило Волкера накладывает большие ограничения на профессиональную деятельность финансовых институтов США, имеющих право получать кредиты напрямую от FRS или платежеспособность которых гарантируется государством.

В частности, таким организациям запрещается осуществлять сделки с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами за счет собственных средств. То есть их действия на бирже могут быть связаны только с исполнением поручений клиентов, хеджированием собственных рисков и с маркетмейкерской деятельностью. Кроме того, им запрещается владение долей, превышающей 3%, в капитале хедж-фонда. Вместе с тем суммарные вложения в активы хедж-фондов не могут превышать 3% капитала первого

уровня финансовой организации с учетом необходимости обеспечения снижения и диверсификации рисков.

После принятия этого Акта организации, на которые распространялось его действие, должны были до декабря 2013 года продать активы, подпадающие под запрет в соответствии с новыми правилами. Вместе с тем по результатам обсуждений с представителями крупнейших инвестиционных компаний, FRS уже трижды продлевала на год срок, отведенный на продажу запрещенных активов.

В июле 2016 было снова [объявлено](#) о продлении срока до 21 июля 2017. Однако Goldman Sachs, Morgan Stanley и J.P. Morgan просят предоставить им дополнительно 5 лет (до 2022 года), мотивируя это сложностью продажи неликвидных активов без существенных потерь с учетом текущей нестабильной ситуации на мировом финансовом рынке. FRS в свою очередь потребовала от инвестиционных банков детализированные данные по неликвидным инвестициям.

[↑ Вернуться к содержанию](#)

BCBS пересмотрел стандарт по секьюритизации

#BCBS, секьюритизация, Базель III, регулятивный капитал

11.07.2016

Стандарт секьюритизации [разработан](#) в рамках реализации программы Базель III по реформированию стандартов регулирования банков в ответ на глобальный финансовый кризис с целью повышения устойчивости сектора. Новый стандарт вступит в силу в январе 2018 года и внесит изменения в ранее принятый стандарт по секьюритизации 2014 года, включая альтернативную трактовку регулятивного капитала в контексте «простой, прозрачной и сопоставимой» секьюритизации (далее – STC-секьюритизация).

Новый стандарт устанавливает дополнительные критерии для отделения операций

STC-секьюритизации от остальных сделок по секьюритизации. Дополнительные критерии, например, исключают сделки, в которых стандартизированные коэффициенты риска для базовых активов превышают определенные уровни. Это гарантирует, что при более высокой степени риска требования к регулятивному капиталу не могут быть такими же, как при сделках, соответствующих STC-секьюритизации.

Выполнение требований, соответствующих расширенному набору критериев, должно обеспечить дополнительные гарантии и умеренное снижение минимальных требований к регулятивному капиталу в случае STC-секьюритизации. BCBS проводил консультации по соответствующему вопросу в ноябре 2015 года. По сравнению с версией консультативного доклада, в окончательном стандарте, в частности, несколько изменены веса рисков для случая STC-секьюритизации.

[↑ Вернуться к содержанию](#)

Индия упростила процесс открытия торговых счетов

#SEBI, торговый счет, дигитализация

13.07.2016

SEBI [↪ облегчает процесс открытия торгового инвестиционного счета](#) с 01.08.2016. Согласно новым требованиям, фондовый брокер либо депозитарий при открытии счета обязан предоставить документы клиентам в электронной либо бумажной форме в зависимости от его предпочтений.

Документы в отношении прав и обязанностей биржевого брокера, субброкера, клиента, бенефициарного владельца и депозитария, стандартная документация по раскрытию рисков и другие документы, связанные с торговлей на фондовой бирже, являются очень объемными. Ранее их надо было в обязательном поряд-

ке представить клиенту в физическом (бумажном) формате. Сейчас это можно сделать в электронной форме, за исключением случаев, когда клиент сам запросил предоставление ему документов на бумаге. Эта новация поможет также облегчить процесс хранения документов, упростив его до хранения ссылок в электронном формате.

Предпочтение клиента относительно вида представления документов включены в форму для открытия счета. В случае если клиент выбирает получение документов в электронной форме, биржевой брокер или депозитарий обязан вести соответствующий журнал учета.

[↑ Вернуться к содержанию](#)

Европейская комиссия предложила внести поправки в правила деятельности европейских венчурных фондов и европейских фондов социального предпринимательства

#Еврокомиссия, венчурные фонды, EuVECA, EuSEF, Social Entrepreneurship

14.07.2016

[↪ Предложение Еврокомиссии](#) направлено на увеличение потока инвестиций в венчурный капитал и социальные проекты, а также на упрощение для инвесторов процесса вложения средств в капитал малых и средних инновационных компаний. Эти реформы являются частью ряда мер, которые Еврокомиссия принимает для стимулирования венчурного капитала в Европе.

В рамках текущих поправок Еврокомиссия предлагает смягчить условия выхода на рынок для управляющих компаний. В настоящее время на венчурном рынке могут работать только

управляющие компании, обладающие капиталом не более 500 млн евро. Европейская комиссия предлагает это ограничение снять. Крупные управляющие компании могут сэкономить на операционных издержках за счет масштаба своей деятельности, предлагая в свою очередь более выгодные условия для инвесторов.

Другим предложением стало расширение круга компаний, в капитал которых могут инвестировать европейские венчурные фонды и европейские фонды социального предпринимательства (EuVECA, EuSEF). Привлечение средств в стартапы и компании малой и средней капитализации позволит дополнительно диверсифицировать риски и привлечь новых инвесторов.

Комиссия также стремится снизить налоговые издержки управляющих компаний. Предложенные меры включают в себя использование бюджетной поддержки Евросоюза для привлечения крупных институциональных инвесторов,

а также применения международных практик налогового стимулирования для венчурных инвесторов с целью увеличения потока инвестиций в стартапы и малые компании. Европейская комиссия предлагает ввести прямой запрет на установление национальных налогов и сборов, налагаемых на управляющие компании. При этом Евросоюз будет оказывать техническую помощь тем государствам-членам, которые захотят развивать рыночное финансирование малых и средних предприятий путем упрощения процесса регистрации управляющей компании.

Все эти меры являются частью плана мероприятий по созданию единого рынка капитала (Capital Market Union), который направлен на стимулирование рыночных венчурных и социальных инвестиций за счет увеличения и диверсификации источников финансирования для предприятий и долгосрочных проектов в Европе.

[↑ Вернуться к содержанию](#)

III. АКТУАЛЬНЫЕ ТРЕНДЫ

FDIC: мобильный банкинг повысит доступность финансовых услуг

#Мобильный банкинг, FDIC

25.05.2016

FDIC [выпустила доклад](#), где представлены предложения по расширению вовлеченности домохозяйств США в сферу банковского обслуживания за счет обеспечения безопасным и надежным мобильным банковским сервисом [23].

В исследовании сформулированы семь основных потребностей клиентов:

1. Контроль над финансами – потребители хотят точно знать, когда и почему производились те или иные операции с их денежными средствами на счетах, им требуется уверенность в четком понимании правил и условий пользования финансовым продуктом.

2. Доступ к деньгам – потребители ожидают от поставщиков финансовых услуг возможности распоряжения своими средствами без задержек, оплачивая счета и совершая покупки сразу после направления денег на счет.

3. Удобство – потребительская ценность финансового продукта или услуги определяется тем, насколько они экономят время и силы при проведении сделки.

4. Ценовая доступность – потребители чувствительны к уровню и предсказуемости комиссий за обслуживание счета и проведение операций.

5. Безопасность – пользователи рассчитывают на защиту от хищения денежных средств или персональной информации.

6. Обслуживание клиентов – потребители надеются на получение незамедлительной по-

мощи и совета при использовании предпочтительного банковского канала.

7. Долгосрочное финансовое управление – потребители хотят получать рекомендации и инструментарий для целевого управления денежными средствами, например, отчеты о расходах и индикаторы экономии.

В докладе отмечается, что банки традиционно сильны в некоторых из перечисленных областей, например, в обеспечении безопасности и долгосрочном финансовом управлении. Однако их позиции в других вопросах, таких как доступный пользователю учет и доступ к средствам, выглядят не столь убедительно. Участники исследования отметили, что ограниченные часы работы и территориальная удаленность снижают удобство пользования банками. Кроме того, классический банковский сервис не дает возможности оперативного контроля средств и не обеспечивает ясности в отношении последовательности и сроков проведения операций по счету.

В свою очередь, мобильный банкинг позволяет финансовым институтам усилить позиции как раз в тех областях, где традиционные подходы не удовлетворяют клиентов. Сюда входят удобство пользования, контроль над финансами, а в некоторых случаях и доступность банковских услуг. Некоторые из опрошенных участников исследования отметили, что мобильные сервисы помогли им снизить расходы на обслуживание, улучшить мониторинг своего финансового состояния и оптимизировать принятие решений в отношении приобретений.

Кроме того, мобильные сервисы расширяют возможности учета, что крайне важно в случае

возникновения спорных ситуаций, а мобильные и пиринговые (P2P) платежи обеспечивают потребителям необходимый уровень оперативности распоряжения средствами. Некоторые из участников исследования проявили интерес к применению мобильных устройств в качестве помощников в области целевого финансового управления.

Таким образом, развитие мобильных услуг способствует расширению взаимодействия банков с клиентами. Однако часть проблем, по мнению исследователей, остается: открытие счета по-прежнему предполагает физическое посещение офиса финансовой организации, поскольку клиенты пока неохотно пользуются для этого мобильными сервисами. Кроме того, использование мобильных банковских приложений не дает пользователям дополнительных возможностей доступа к наличным средствам в сравнении с традиционными банковскими услугами.

Тем не менее мобильные платформы способствуют как расширению спектра оказываемых услуг существующим клиентам банков, так и привлечению новых, что является существенным преимуществом в дополнение к сильным сторонам традиционного банковского обслуживания.

[↑ Вернуться к содержанию](#)

SETL запустил первую коммерческую блокчейн-платформу для расчетов по ценным бумагам

#Blockchain, ценные бумаги, учет сделок, блокчейн-платформы

01.06.2016

Британский финансовый стартап [↪ SETL объявил о запуске блокчейн-платформы OpenCSD](#). Решение позволяет банкам-участникам вести учет сделок и оформлять пе-

реход прав собственности на ценные бумаги. Банки смогут вести в системе часть собственного документооборота, а также направлять платежи или ценные бумаги в другие банки. Платформа позволяет почти мгновенно восстанавливать детали транзакций и отвечать на запросы регуляторов, что снижает издержки на комплаенс.

По утверждению разработчиков, это первое в своем роде решение, разработанное с учетом действующих и перспективных норм (включая европейское Положение о регулировании центральных депозитариев), но не привязанное жестко к какой-либо регуляторной модели.

Преимуществами платформы, согласно мнению разработчиков, являются поддержка требований к комплаенсу (OpenCSD предоставляет доступ к полным и криптографически доказуемым записям по операциям и остаткам), устойчивость к кибератакам, совместимость с системой идентификации LEI и стандартами ISO по обмену финансовыми сообщениями, а также высокий уровень защищенности персональных данных пользователей.

Однако наиболее значимым достижением называется чрезвычайно высокая масштабируемость и производительность решения: по состоянию на конец 2015 года пропускная способность OpenCSD превысила 1 млрд сделок в день.

[↑ Вернуться к содержанию](#)

ESMA оценивает возможные преимущества распределенных реестров

#DLT, консультационный доклад

02.06.2016

[↪ ESMA опубликовало консультационный доклад](#) о технологии распределенных реестров (DLT), пример реализации которых – ставшая популярной технология блокчейн [24]. Регулятор собирает мнения заинтересованных сторон относительно возможностей использования

DLT на рынке ценных бумаг, изучает потенциальные преимущества и риски технологии с точки зрения участников рынка.

Иницилируя обсуждение, эксперты ESMA предлагают оценить следующие показатели DLT:

1. Клиринг и расчеты по сделкам. DLT может ускорить расчетные и клиринговые процедуры за счет сокращения числа вовлеченных посредников и упрощения процедур сверки. Этому способствует распределенный характер реестра, что означает технологически обусловленную сверку и сохранение идентичных данных сразу у всех участников сети. Кроме того, некоторые апологеты DLT указывают, что расчеты и собственно клиринг можно объединить в одном шаге, выполняя эти процедуры почти мгновенно, что снижает риски контрагента и требования к размеру обеспечения.

2. Сведения о собственности и сохранность активов. DLT может снизить трудоемкость учета прав на ценные бумаги и гарантировать лучшую сохранность активов, обеспечивая уникальную справочную базу данных и повышая уровень автоматизации обработки данных. Распределенный реестр дает новую жизнь системам идентификации, позволяет воплотить концепцию «умного контракта» и обеспечивает при необходимости эмиссию полностью цифровых ценных бумаг.

3. Отчетность и надзор. DLT позволяет сконцентрировать информацию в одном источнике, обеспечивающем удобный доступ. Это может оказаться полезным для руководителей, риск-менеджеров и регулирующих органов.

4. Риск контрагента. Как отмечалось выше, сокращение сроков операций и изменение процедуры клиринга вплоть до возможного исключения центрального контрагента при использовании DLT снижает риски и затраты. Однако, как указывается в докладе регулятора, в этом случае выигрыш возможен для сделок спот.

5. Эффективное управление обеспечением. DLT способствует снижению или даже устране-

нию риска контрагента по сделкам спот. Однако подобные сделки уже и так в значительной степени проводятся без обеспечения, поэтому возможные выгоды от применения DLT в этом аспекте требуют оценки. С другой стороны, технология позволяет упростить учет движения залога.

6. Доступность. Распределенные реестры теоретически способны работать непрерывно. Это создает высокий уровень доступности, крайне полезный для пакетных финансовых услуг.

7. Устойчивость и безопасность. DLT позиционируется как технология, потенциально обеспечивающая защищенность более высокого уровня, чем существующие на сегодняшний момент решения. Уровень безопасности базируется на отсутствии единой точки возможной атаки, применении криптографических средств и консенсусного подтверждения операций. Все это не только создает запас устойчивости к кибератакам, но и позволяет быстрее и легче восстановить систему в случае, если такие атаки все же достигнут цели.

8. Расходы. Высокий уровень автоматизации, возможное исключение некоторых типов рыночных посредников – все это позволяет рассматривать снижение операционных затрат при применении распределенных реестров как их основное конкурентное преимущество.

В то же время внедрение технологии распределенных реестров создает ряд юридических и технических вопросов, которые необходимо решить, прежде чем DLT сможет широко использоваться на рынке ценных бумаг. В числе основных вопросов и проблем регулятор отмечает не вполне очевидную масштабируемость решений на основе распределенных реестров, необходимость интеграции DLT с действующими системами и сетями, потенциальные проблемы, связанные с нормативной средой и конфиденциальностью.

В числе факторов риска в докладе упоминаются масштабные последствия в случае удачных кибератак, мошенничество и отмывание денег в случае недостаточного контроля, а также

рост волатильности на рынке, операционные риски и возможная дискредитация принципов справедливой конкуренции. Так, сторонники DLT могут препятствовать доступу новых игроков в свой сегмент.

[↑ Вернуться к содержанию](#)

ЕЦБ опубликовал доклад о параллельной банковской системе в еврозоне: риски и уязвимости в секторе инвестиционных фондов

#ЕЦБ, параллельный банкинг, еврозона

27.06.2016

После начала мирового банковского кризиса возросла роль организаций параллельного банковского сектора как в еврозоне, так и в мировой финансовой системе. На фоне снижения доли заемных средств у банков и сдвига в сторону рыночных источников финансирования инвестиционные фонды все чаще были задействованы на финансовых рынках еврозоны и в кредитном посредничестве. Сектор выступил в качестве важного буфера для реальной экономики с сокращением банковского кредитования частного сектора, и его расширение привело к более широкому распространению подверженности риску в финансовой системе еврозоны. В то же время перемещение кредитного посредничества на менее регулируемый сектор, растущая роль концентрации отрасли инвестиционных фондов и ее связи с более широкой финансовой системой вызывают определенную обеспокоенность в отношении финансовой стабильности.

Свое видение перечисленных изменений [☞ опубликовал ЕЦБ](#), выпустив доклад о параллельной банковской деятельности [25]. Это уже второй документ по данному вопросу, выпущен-

ный европейским регулятором: первый доклад вышел в 2012 году, в нем упор сделан на изучение фондов денежного рынка (MMFs) и специальных проектных компаний (FVCs). В новом исследовании небанковское финансовое посредничество рассмотрено в совокупности, включая не только MMFs и FVCs, но и инвестиционные фонды (IFs). Документ определяет структурные уязвимости и риски для стабильности финансовой системы, в частности, для сектора инвестиционных фондов еврозоны, которые требуют выявления, мониторинга и управления.

В докладе констатируется рост параллельного банковского сектора и изменение его состава за последнее десятилетие. Несмотря на то, что рост параллельного банковского сектора стал всемирным феноменом, расширение этого сектора в еврозоне опередило его рост в Соединенных Штатах. Дополнительно проработаны основные изменения, которые произошли в секторе и могут быть связаны с последствиями финансового кризиса. Дано также описание того, как во время кризиса параллельный банковский сектор выступал в качестве буфера для реального сектора экономики, предоставляя бесценный источник финансирования в условиях сокращения банковского кредитования.

Отдельный раздел доклада посвящен сектору инвестиционных фондов, доля которого составляет порядка 40% от стоимости активов в 28 трлн евро, которые относятся к банковскому сектору в еврозоне. Параллельный банковский сектор состоит из следующих фондов: денежного рынка, инвестирования в облигации, инвестирования в собственный капитал, смешанных, инвестирования в недвижимость, хеджирования и других. Значительная неоднородность существует в секторе инвестиционных фондов по всем типам субъектов и профилям рисков. В докладе отмечается, что приведенная оценка параллельного банковского сектора еврозоны может завышать

размер сектора, так как не все объекты, включенные в эту оценку, следует считать объектами параллельной банковской системы.

В документе регулятора рассмотрены основные риски для параллельного банковского сектора, наиболее уязвимые стороны сектора инвестиционных фондов, а также приведены правила, направленные на снижение подобной уязвимости.

[↑ Вернуться к содержанию](#)

Объем сделок P2P-кредитования в Китае превысил 2 трлн юаней (\$332 млрд)

#Интернет-финансы, P2P, Китай

02.07.2016

По [сообщению агентства «Синьхуа»](#), обнародовавшего последние данные китайского Института по изучению интернет-финансов, по состоянию на конец июня 2016 года объем сделок P2P-кредитования в Китае составил 2,21 трлн юаней (примерно \$332 млрд). Объем сделок, заключенных в первой половине текущего года, достиг 842,3 млрд юаней.

Всего в Китае действует 2349 онлайн-платформ P2P-кредитования. Их число заметно уменьшилось с начала 2016 года (функционировало 2595 площадок), что стало следствием усиления регулирования этого сегмента. Государственные органы стали предпринимать энергичные меры в отношении пирингового кредитования в 2015 году, обратив внимание на число жалоб, связанных с деятельностью P2P-сервисов. Наиболее известным стал скандал с компанией Ezubao: более 95% проектов, опубликованных на ее краудлендинговой платформе, оказались фиктивными, а сумма убытков, понесенных инвесторами, достигла \$7 млрд.

Верховный суд КНР в марте 2016 года сообщил, что судебная система Китая ведет почти полтора миллиона дел, связанных со злоупотреблениями в области пирингового кредитования, при этом суды всех инстанций различают и по-разному квалифицируют дела, связанные с P2P-кредитованием, и дела о незаконном сборе средств через интернет либо мошенничестве.

Для контроля деятельности онлайн-платформ финансовые регуляторы КНР активно используют технологии обработки «больших данных» – в прошлом году была создана специализированная платформа для мониторинга деятельности P2P-ресурсов, уже выявившая 35 потенциально опасных компаний.

Ужесточение регулирования не оказывает существенного влияния на стремительный рост индустрии P2P-кредитования, объем сделок которой к концу 2016 года должен достигнуть 3 трлн юаней. При этом в Китае по количеству действующих онлайн-платформ P2P-кредитования первое место занимает провинция Гуандун (417 площадок), второе и третье места – Пекин (299) и провинция Чжэцзян (287).

[↑ Вернуться к содержанию](#)

ЕЭК предлагает развивать в ЕАЭС технологии «Интернета вещей»

#IoT, ЕЭК, ЕАЭС

15.07.2016

ЕЭК [предложила использовать механизмы ЕАЭС](#) для развития технологий «Интернета вещей» (Internet of Things, далее – IoT) и индустриального «Интернета вещей» (Industrial IoT, далее – IIoT). Такими механизмами для развития высоких технологий в рамках ЕАЭС могут стать техническое, таможенно-тарифное, нетарифное регулирование, государственные закупки. В роли инструмента технологического развития рассматривается также создание и поддержка

межгосударственных индустриальных консорциумов и реализация межгосударственных программ и проектов на евразийском пространстве.

Базовые проекты, основанные на применении IoT и IIoT, могут стартовать в отраслях, подразумевающих наличие в ЕАЭС общих рынков: лекарств и медицинских изделий, электроэнергии, газа, нефти и нефтепродуктов.

Решения из области «Интернета вещей» могут найти применение при реализации инициатив по созданию транспортно-логистических коридоров на евразийском пространстве, систем отслеживания товаров и формирования цепочек добавленной стоимости, систем контроля и мониторинга за движением транспорта.

Потенциально IoT и IIoT могут найти широкое применение практически во всех отраслях промышленности (добывающая, производство продуктов питания, машин и оборудования, изделий радиоэлектроники, транспортных средств, энергетика). Технологии «Интернета вещей» также обещают значительное развитие в таких областях, как телемедицина и персональная медицина, самоуправляемый автотранспорт, беспилотные летательные аппараты, умные энергосети и цифровые производства.

Предложение ЕЭК прозвучало в ходе международной промышленной выставки «Иннопром-2016» в Екатеринбурге, где главной темой стало обсуждение перспектив развития промышленного интернета. На пленарном заседании мероприятия премьер-министр Российской Федерации Дмитрий Медведев предложил создать консорциум для развития в области индустриального интернета с привлечением разработчиков, потребителей и научного сообщества. О готовности войти в консорциум объявили Фонд развития интернет-инициатив, операторы сотовой связи и инвестиционный холдинг GS Group.

Дорожная карта развития «Интернета вещей», предусматривающая создание консорциума, предполагает также разработку национального стандарта обмена данными для IoT и IIoT. Однако экспертный совет при правительстве России уже подверг критике документ, отметив, что подобная тактика способна привести к отставанию, изоляции и потере зарубежных рынков сбыта продукции, основанной на технологиях «Интернета вещей». Более эффективным средством, с точки зрения экспертов, станет широкая международная кооперация.

[↑ Вернуться к содержанию](#)

IV. ИНФРАСТРУКТУРА

CPMI и IOSCO признали российское регулирование инфраструктур финансового рынка полностью соответствующим Принципам для инфраструктур финансового рынка

#CPMI, IOSCO, оценка юрисдикций, PFMI

28.06.2016

В рамках проведения мониторинга по полному, своевременному и согласованному внедрению юрисдикциями Принципов для инфраструктур финансового рынка (далее – PFMI) [26] CPMI и IOSCO [выпустили третье обновление оценки первого уровня](#). Оценка первого уровня основана на самооценке юрисдикций относительно опыта внедрения в нормативную и надзорную практику 24-х принципов и четырех (из пяти) обязанностей для регуляторов. Первоначальная оценка первого уровня была проведена в середине 2013 года, соответствующий доклад был опубликован в августе того же года. Настоящий доклад является третьим обновлением оценки первого уровня и отражает состояние нормативно-правовой базы, регуляторной структуры и стратегии юрисдикций по состоянию на 08.01.2016. Следующее обновление оценки первого уровня планируется в 2017 году.

В докладе особое внимание было уделено юрисдикциям, которые по результатам предыдущей оценки в 2015 году не в полной мере внедрили PFMI. В результате оценки для большинства

рассмотренных юрисдикций был отмечен значительный прогресс в имплементации ими принципов, которые не были реализованы на момент предыдущего обновления. В частности, 19 из 28 юрисдикций полностью внедрили PFMI для всех типов инфраструктур финансового рынка (15 юрисдикций в предыдущем обновлении).

В рамках оценки была пересмотрена степень имплементации принципов у 13 стран: Аргентины, Канады, Чили, Китая, Индонезии, Кореи, Мексики, России, Саудовской Аравии, ЮАР, Швейцарии, Турции, США. При этом 4 страны, Канада, Китай, Швейцария и Россия, получили максимальную оценку в отношении выполнения и принципов, и обязанностей регуляторов для всех типов инфраструктурных организаций.

Таким образом, можно констатировать, что регулирование платежных систем, центрального контрагента, центрального депозитария и репозитариев в Российской Федерации полностью соответствует указанному международному стандарту. Наряду с третьим обновлением оценки первого уровня CPMI и IOSCO продолжает контролировать прогресс юрисдикций по второму и третьему уровням оценки. Эти уровни связаны соответственно с оценкой полноты и системности реализации юрисдикциями мероприятий по внедрению PFMI.

[↑ Вернуться к содержанию](#)

V. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

Новый банк развития выпустил облигации в юанях

#NDB BRICS, Китай, green bonds,
инфраструктурные проекты

13.06.2016

Президент NDB BRICS – Нового банка развития (НБР), основанного странами БРИКС, на финансовом форуме в Шанхае заявил о подготовке первого выпуска облигаций, номинированных в юанях. Он пояснил, что помимо ресурсов в долларах и других основных валютах НБР заинтересован в привлечении большего объема средств в валютах стран-участниц.

Позднее, 18.07.2016, [↻ НБР успешно разместил первый выпуск «зеленых» облигаций](#) (green bonds) в объеме 3 млрд юаней со сроком 5 лет на китайском рынке облигаций. Номинальная ставка составила 3,07%. Общий спрос составил 9 млрд юаней, а количество инвесторов, принявших участие в выпуске, – более 30.

Ранее в апреле совет NDB BRICS также одобрил четыре инфраструктурных проекта в области энергетики.

[↑ Вернуться к содержанию](#)

Европейская комиссия запускает два новых финансовых инструмента для европейских структурных и инвестиционных фондов

#Европейская комиссия, стартапы

11.07.2016

Еврокомиссия [↻ призывает](#) государства – члены Евросоюза до 2020 года в соответствии

с целями Инвестиционного плана [27] удвоить инвестиции в европейские структурные и инвестиционные фонды (ESI), осуществляемые с помощью финансовых инструментов, таких как кредиты, кредитные гарантии и ценные бумаги.

Для достижения этой цели Еврокомиссия запускает два новых инструмента. Первый инструмент – соинвестиционная программа (co-investment facility), направленная на обеспечение финансирования стартапов и предприятий малого и среднего бизнеса. Программа представляет собой схему коллективного инвестирования, в которой создается пул из инструментов государственных и частных инвестиций. При этом управление пулом осуществляется централизованно одним финансовым посредником. Такая модель позволит небольшим компаниям развивать свой бизнес и привлечь дополнительное недорогое финансирование. По оценкам Еврокомиссии, средний объем вложений в одну компанию по этой программе может составить 15 млн евро.

Второй инструмент – фонды городского развития (urban development funds) – предназначены для поддержки градостроительных проектов, развития общественного транспорта, повышения эффективности использования энергии. Эти фонды будут также финансироваться совместно государственными и частными ресурсами. Ожидается, что после начала их работы городские проекты будут более обеспеченными финансово и станут частью стратегии комплексного устойчивого развития городов. Объем инвестиций, по оценкам Комиссии, может составить до 20 млн евро за проект. Поддержка проектов будет осуществляться путем выдачи кредита фондом под

управлением финансового посредника, при этом не менее 30% от суммы кредита будут составлять частные активы.

На данный момент в Европе уже существуют три аналогичных инструмента. В основе каждого из них лежит распределение рисков между государственным и частным капиталом, а также государственные гарантии, встроенные в кредитный портфель. Два из них направлены на предоставление компаниям малого бизнеса и стартапам широкого доступа к дешевым финансовым ресурсам. Третий инструмент разработан специализированно для финансирования работ по созданию возобновляемых источников энергии в жилищном строительстве.

Основное отличие этих финансовых инструментов от целевых грантов состоит в широком привлечении частного капитала, а также в возможности инвестирования этих средств в течение нескольких циклов.

[↑ Вернуться к содержанию](#)

Китай намерен реформировать вексельный рынок

[#Китай, вексельный рынок, клиринговая палата, дигитализация](#)

13.07.2016

Регулирующие и надзорные органы Китая ранее уже предпринимали меры по реорганизации рынка банковских векселей. В начале июля регулятор еще раз [провел детальную оценку рисков](#) в отношении рынка банковских векселей и предъявил требования по проверке всего вексельного бизнеса и вовлеченного в него персонала коммерческих банков в разных регионах страны. В частности, одной из задач проведения проверок является выявление незаконного поведения персонала банков.

По мнению участников рынка, усиление внимания в отношении оценки рисков вексельного

рынка способно в некоторой степени его упорядочить. Но для искоренения всех проблем и прекращения ненадлежащего поведения на рынке следует улучшить электронизацию рынка банковских векселей, в том числе полностью перейти на электронную форму ценной бумаги. В связи с этим РВос планирует в течение двух–трех лет отменить существующие требования обязательности бумажной формы векселей с целью снижения рисков и повышения прозрачности вексельного рынка.

Кроме того, для достижения указанных целей Китай планирует как можно скорее создать Национальную центральную клиринговую палату, а также улучшить кредитную рейтинговую систему. Предполагается, что клиринговая палата, созданная в форме акционерного общества, будет располагаться в Шанхае. Многие участники рынка позитивно воспринимают перспективу создания центральной клиринговой палаты, создание которой, по их мнению, может способствовать развитию реального рынка высокодоходных облигаций.

Согласно финансовой статистике РВос, **вексельный рынок** в первой половине 2016 года показывал устойчивый рост. Общий объем новых кредитов в мае составил 985,5 млрд юаней, что на 77% больше по сравнению с предыдущим месяцем. При этом доля векселей была значительной. Объем вексельного финансирования в мае составил 156,4 млрд юаней, что составляет 43,5% от кредитов, выданных юридическим лицам, и 15,8% от общего объема новых кредитов.

По мнению участников рынка, значительный рост вексельного финансирования связан в первую очередь с большим спросом со стороны реального сектора экономики. Кроме того, коммерческие банки в последнее время сталкиваются с сильным снижением доходов, в то время как вексельный бизнес в значительной степени позволяет решить эту проблему.

Китай также испытывает срочную необходимость в совершенствовании кредитной рейтинговой системы. Предполагается разделение на высоколиквидные электронные векселя с высоким рейтингом и низкодоходные электронные векселя с низким уровнем ликвидности и низким рейтингом.

В настоящее время коммерческие банки просто присваивают внутренние рейтинги своим клиентам без учета специфики их быстрой изменчивости, то есть просто выставляют рейтинг в соответствии с основными кредитными требованиями, не делая его публичным. В свою очередь рейтинговые агентства имеют ограниченные знания о вексельном рынке, и соответствующие рейтинговые продукты ими, как правило, не разработаны.

Согласно материалам, подготовленным исследовательской группой по разработке системы кредитных рейтингов, система должна включать в себя три аспекта: систему индикаторов, базу данных и сами рейтинговые агентства. В частности, система показателей должна быть

подготовлена рейтинговыми агентствами путем объединения научно-аналитических методов и многолетнего опыта, накопленного в отечественной рейтинговой индустрии, для разработки комплексной оценки рисков, включая оценку эмитентов (рейтинг самого векселя, векселедателя и трассата).

Информация для базы данных будет в основном состоять из кредитной оценки РВос, сведений от коммерческих банков, информации о торговых сделках профессиональных вексельных агентств, публичной кредитной информации и другой релевантной информации для обеспечения диверсификации и надежности данных.

Для обеспечения объективности и справедливости кредитных рейтингов на рынке банковских векселей их присвоение должно осуществляться сторонними рейтинговыми агентствами, обладающими соответствующим опытом и квалификацией в области предоставления рейтинговых услуг.

[↑ Вернуться к содержанию](#)

VI. МЕЖДУНАРОДНОЕ ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ

SFC подписала Меморандум о взаимопонимании с FINRA по усилению контроля и надзора за международными организациями

#Гонконг, США, SFC, FINRA

20.05.2016

SFC [↪ заключила Меморандум о взаимопонимании](#) с FINRA о взаимной помощи в осуществлении трансграничного контроля и надзора за организациями, подпадающими под их регулирование в Гонконге и США. Меморандум предполагает, что SFC и FINRA смогут проводить консультации и обмениваться информацией для реализации своих контрольно-надзорных функций с целью усиления защиты инвесторов и поддержания высоких стандартов ведения бизнеса.

Меморандум о взаимопонимании является заявлением о намерении проводить консультации, сотрудничать и обмениваться информацией в рамках осуществления надзора и контроля за регулируемыми SFC и FINRA трансграничными организациями, работающими в Гонконге и США. Заключив Меморандум, SFC и FINRA выразили готовность сотрудничать с целью защиты инвесторов, стимулирования рыночной и финансовой целостности, снижения системных рисков и поддержания финансовой стабильности.

Сотрудничество будет осуществляться в основном за счет постоянных неформальных устных консультаций, дополненных более глубоким сотрудничеством по отдельным

вопросам. Дополнительные консультации в основном будут проводиться по общим вопросам надзора, по вопросам, имеющим отношение к деятельности регулируемых трансграничных организаций, а также любым другим вопросам, представляющим взаимный интерес для SFC и FINRA.

В дополнение к неофициальным консультациям SFC и FINRA намерены обмениваться информацией, необходимой для выполнения надзорных функций. Такая информация может включать:

- информацию, относящуюся к финансовому и операционному состоянию трансграничного субъекта регулирования (например, отчеты о финансовых показателях, сведения о ликвидности, внутренних процедурах управления, а также иную корпоративную информацию);
- нормативную информацию и регистрационные документы, которые регулируемая трансграничная организация обязана представить регулирующему органу (например, промежуточные и годовые финансовые отчеты, своевременное уведомление о финансовых затруднениях);
- информацию, подвергающую сомнению правомочие и честность регулируемой трансграничной организации (например, заключения экспертизы, отчеты о рассмотрении дел по жалобам инвесторов, различные дополнительные сведения от других регуляторов и информация из таких отчетов);
- информацию о группе регулируемой трансграничной организации, в том числе информацию об организационной структуре, схемы распределения обязанностей топ-

менеджмента, анализ бизнес-модели и профиля риска.

Меморандум закрепляет порядок запроса информации, рамки использования такой информации, а также требование неразглашения конфиденциальной информации без согласия предоставившего ее органа.

Меморандум не ограничивает права регулирующего органа запрашивать у трансграничной регулируемой организации, находящейся в юрисдикции другого регулирующего органа, информацию, необходимую для осуществления его надзорных функций. Тем не менее регулирующий орган должен связаться с другим регулирующим органом до любой трансграничной проверки регулируемой организации. Регулирующие органы должны обсудить и достичь понимания о ходе предполагаемой трансграничной проверки регулируемой организации, чтобы в полной мере учесть особенности правовых и надзорных рамок обеих юрисдикций. Кроме того, регулирующий орган, планирующий выездную проверку, может обратиться за консультацией в другой регулирующий орган для обсуждения сроков и объемов предполагаемой проверки поднадзорной организации.

[↑ Вернуться к содержанию](#)

IOSCO и Фонд МСФО усиливают взаимодействие по развитию и внедрению стандартов международной финансовой отчетности

#IOSCO, МСФО, рынки капитала, прозрачность

01.06.2016

IOSCO и Фонд МСФО [заявили о запуске совместной рабочей программы](#), целью которой является содействие повышению прозрачности на рынках капитала путем разра-

ботки и последовательного применения МСФО. Заявление подготовлено в рамках действующего соглашения 2013 года между IOSCO и Фондом МСФО.

Заявление определяет цели для каждого из следующих типов взаимодействия между IOSCO и Фондом МСФО:

1. Стратегические дискуссии: обсуждение широкого круга вопросов финансовой отчетности между руководством IOSCO и Фондом МСФО.

2. Разработка МСФО: обмен информацией и активный вклад IOSCO в процесс разработки стандартов.

3. Внедрение МСФО: обмен информацией для поддержки обеих сторон при работе в области применения стандартов МСФО на глобальном уровне на согласованной основе, в том числе:

- оценка различных средств реализации инициатив по обучению МСФО и доставки учебных материалов;
- периодический обмен информацией о прогрессе использования МСФО, в том числе по степени и характеру применения МСФО в странах – членах IOSCO по всему миру.

[↑ Вернуться к содержанию](#)

Китай открывает рынок для иностранных платежных систем

#Китай, безналичные расчеты, пластиковые карты

07.06.2016

PBoC [открывает для иностранных компаний рынок расчетов по пластиковым картам](#). Соответствующий документ принят центральным банком после апрельского решения Госсовета. Согласно новыми правилами за разрешением осуществлять клиринг по банковским картам могут обращаться как китайские, так и иностранные

фирмы, и к ним будут предъявляться одинаковые требования.

По состоянию на конец 2015 года в Китае было эмитировано 5,44 млрд банковских карт, оборот по ним составлял около 48% объема розничной торговли. В стране функционирует национальная платежная система China UnionPay.

[↑ Вернуться к содержанию](#)

О создании клирингового механизма по расчетам в юанях между Китаем и США

#Китай, клиринг, США

09.06.2016

Между РВоС и Федеральной резервной системой США [↪ подписан меморандум о создании клирингового механизма](#) по расчетам в юанях.

РВоС выразил согласие с расширением эксперимента по использованию юаня иностранными институциональными инвесторами в том числе и на территории США, для которых квота по инвестициям определена в объеме 250 млрд юаней.

Отмечается, что подписание указанного меморандума стало новым шагом в сфере финансового сотрудничества между Китаем и США и будет способствовать использованию юаня в трансграничных расчетах китайскими и американскими компаниями. Также указанное соглашение создает преференциальные условия, содействующие двусторонней торговле и инвестициям.

[↑ Вернуться к содержанию](#)

Китайский регулятор по ценным бумагам и Банк России подписали Меморандум о взаимопонимании

#Банк России, CRSC, ММoU

25.06.2016

CSRC и Банк России [↪ подписали Меморандум о взаимопонимании](#) относительно сотрудничества по вопросам финансов и рынка капитала, который заменит Меморандум, подписанный в 2008 году. На данный момент CSRC подписала 63 меморандума о взаимопонимании по сотрудничеству в сфере надзора с 58 странами и территориями.

Стороны взяли на себя обязательства по укреплению сотрудничества в рамках надзора за рынком ценных бумаг. Меморандум также направлен на содействие развитию рынков капитала в обеих странах.

Меморандум ориентирован на поощрение взаимной помощи и обмена информацией с целью содействия в выполнении регуляторами соответствующих функций, в частности:

а) гарантирование исполнения законов и правил;

б) выявление рыночных манипуляций, инсайдерской торговли и недобросовестных практик.

Кроме того, Меморандум направлен на обеспечение тесного сотрудничества, обмена знаниями и опытом в целях развития финансовых рынков в областях, представляющих взаимный интерес, в частности:

а) содействие выпуску облигаций, торгуемых на фондовых биржах Китая и России, в том числе выпуску облигаций, номинированных в юанях, на фондовой бирже России;

б) содействие развитию инфраструктуры финансового рынка, в том числе установление

прямой связи между китайским и российским центральными депозитариями ценных бумаг;

в) поощрение институциональных инвесторов, включая суверенные фонды, к участию на финансовых рынках России и Китая;

г) укрепление сотрудничества в области надзора за срочным рынком, включая развитие биржевых валютных (юань–российский рубль) производных финансовых инструментов.

Меморандум служит еще одним шагом в деле укрепления сотрудничества между Российской Федерацией и Китайской Народной Республикой.

[↑ Вернуться к содержанию](#)

Китай предоставит США квоту в размере 250 млрд юаней в рамках механизма RQFII

#Китай, RQFII, инвестиционная квота, США

27.06.2016

Китай впервые [выделяет квоту для прямых инвестиций американским инвесторам](#). Об этом намерении китайских властей сообщил официальный представитель РВос во время Стратегического и экономического диалога Китай–США, прошедшего в Пекине. Квота выделяется квалифицированным инвесторам в рамках программы RQFII² с учетом того, что в будущем в Соединенных Штатах будут созданы банки, занимающиеся расчетами в китайских юанях. Это вторая по величине квота после предоставленной Гонконгу.

По словам **заместителя директора РВос И Гана**, США являются важным рынком для Китая и китайская сторона высоко оценивает двустороннее сотрудничество по совместному продвижению развития операций в юанях в Северной Америке. Он подчеркнул, что китайский рынок является открытым и обеспечивает справедливую конкуренцию для финансовых учреждений различных стран. Также была отмечена тенденция к стабильности обменного курса китайского юаня, механизм формирования которого становится все более устойчивым и прозрачным.

Кроме того, Китай рассматривает возможность использования иностранных институтов для расчетов и в качестве андеррайтеров по облигациям, а также упрощает процедуру получения разрешения на участие в программе RQFII.

[↑ Вернуться к содержанию](#)

²Механизм RQFII в пробном порядке был запущен в Китае в декабре 2011 года. Он позволяет квалифицированным зарубежным инвесторам вкладывать юани в китайский фондовый рынок в пределах установленной квоты.

VII. БЕЗОПАСНОСТЬ И ЗАЩИТА ПРАВ КЛИЕНТОВ

Руководство по киберустойчивости инфраструктурных организаций финансового рынка

#CPMI, IOSCO, инфраструктура, киберриски, киберустойчивость, ИОФР, PFMI

29.06.2016

CPMI и IOSCO [опубликовали Руководство по киберустойчивости](#) для инфраструктур финансового рынка [28]. Безопасное и эффективное функционирование инфраструктурных организаций финансового рынка (ИОФР) имеет важное значение для поддержания и укрепления финансовой стабильности и экономического роста. Документ призван способствовать международной согласованности финансовой отрасли в достижении текущих задач по повышению киберустойчивости. Это подразумевает способность ИОФР предупредить кибератаки, быстро и эффективно реагировать на них и достичь более быстрого и безопасного восстановления деятельности ИОФР в случае успеха кибератаки. Кроме того, руководство предоставляет набор согласованных на международном уровне руководящих принципов для поддержки последовательного и эффективного контроля и надзора за ИОФР в области киберрисков.

Руководство требует повышения грамотности сотрудников ИОФР в области понимания киберрисков и создания стимулов для постоянной переоценки и улучшения их киберобеспечения и повышения устойчивости

к кибератакам. В документе подчеркивается важность налаживания эффективного взаимодействия ИОФР с другими участниками финансового рынка, поскольку они также стремятся повысить свою киберустойчивость.

Руководство не устанавливает дополнительные стандарты для ИОФР помимо тех, которые уже изложены в PFMI.

[↑ Вернуться к содержанию](#)

Европейский парламент одобрил Соглашение о предотвращении злоупотреблений и инсайдерских сделок на финансовом рынке

#Евросоюз, MAR, предотвращение злоупотреблений, инсайдерские сделки

01.07.2016

Соглашение [обновляет и укрепляет](#) сформированные Положением о предотвращении злоупотреблений на рынке Евросоюза (далее – MAR) фундаментальные понятия, гарантирующие целостность рынка и защиту инвесторов. Новый документ будет обеспечивать своевременное развитие регулирования вместе с развитием рынка. Это поможет в борьбе со злоупотреблениями на товарном рынке и связанными с ним производными финансовыми инструментами.

Правила будут адаптированы к новым реалиям рынка, в частности, за счет расширения сферы их применения с целью охвата всех финансовых инструментов, которые обраща-

ются на организованных площадках и на внебиржевом рынке. Надзорные органы будут иметь доступ к любой информации, необходимой для выявления фактов злоупотребления на рынке. Поскольку меры реагирования, доступные регуляторам в настоящее время зачастую неэффективны, они будут ужесточаться и гармонично дополнять друг друга, чтобы наказание было максимально действенным. Возможные уголовные преследования по-прежнему являются предметом отдельной дискуссии.

Нормативно-правовая база, представленная первоначально MAR, отстает от темпов роста новых торговых площадок, внебиржевых рынков и новых технологий, например таких, как высокочастотная торговля (HFT). Новое Положение расширяет сферу применения существующего законодательства Евросоюза на финансовые инструменты, торгуемые на внебиржевом рынке. Таким образом, торги на всех платформах и по всем финансовым инструментам, где возможно любое недобросовестное поведение, теперь регулируются новым законодательством о злоупотреблениях на финансовом рынке. Это Положение также предусматривает ориентировочный перечень стратегий HFT, которые могут рассматриваться как манипулирование рынком. Например, размещение большого количества торговых ордеров, которое замедляет функционирование торговой системы.

Среди одобренных нововведений, в частности, введение штрафа за недобросовестное поведение на финансовом рынке, размер которого должен быть как минимум в три раза больше прибыли, полученной в результате нарушения. Параллельно с этим предложение по Директиве об уголовной ответственности за злоупотребления на рынке требует, чтобы государства-члены ввели уголовное преследование за преступления, связанные с умышленным совершением инсайдерских сделок и манипулированием рынком.

Комиссия считает, что даже минимальные уголовные наказания за недобросовестное

поведение на финансовом рынке играют важную роль в обеспечении эффективности политики Евросоюза в отношении целостности рынка. Уголовное преследование демонстрирует социальное неодобрение и качественно иной характер реакции общества на недобросовестное поведение на финансовом рынке по сравнению с административными наказаниями или механизмами компенсации в виде штрафов в соответствии с гражданским законодательством. Введение уголовной ответственности также способствовало бы сотрудничеству правоохранительных и судебных органов в Евросоюзе, особенно с учетом того, что преступления во многих случаях совершаются на международном уровне.

Авторы нового Соглашения при этом принимают во внимание необходимость сокращения административной нагрузки на эмитентов малой и средней капитализации. Требования к раскрытию информации и составлению списка инсайдеров для них будут адаптированы к их потребностям.

В первом чтении в Европейском парламенте был согласован общий подход. Трехсторонние переговоры по директиве, как ожидается, должны начаться в рамках председательства Литвы во второй половине 2016 года. После принятия документа, у государств-членов будет два года, чтобы перенести изменения в национальное законодательство.

[↑ Вернуться к содержанию](#)

VaFin создало защищенный канал для анонимных обращений и жалоб потребителей рынка финансовых услуг

#VaFin, защита потребителей, обращения граждан

05.07.2016

VaFin [☞ объявило о создании контактного пункта](#) для связи на случай анонимных обраще-

ний и жалоб потребителей рынка финансовых услуг, который начал работу с 02.07.2016. Потребители финансовых услуг могут использовать этот канал для сообщений о нарушениях положений надзора и регуляторных требований. Анонимность и защита потребителей будут главными приоритетами для VaFin.

Обращения граждан играют важную роль в выявлении нарушений законодательства и регуляторных требований. Они могут внести ценный вклад в раскрытие неправомерных действий со стороны отдельных лиц или целых компаний в финансовом секторе, а также способствовать исправлению негативных последствий такого поведения. При этом граждане должны быть уверены, что они не будут подвергаться дополнительному риску, раскрывая свою личность, когда они сообщают о неправомерном поведении в VaFin. В рамках контактно-

го пункта для связи VaFin не только создало приемный центр, который отвечает за получение сообщений о нарушениях, но также разработало специальную процедуру для защиты личности обратившихся с жалобами граждан, а также лиц, пострадавших от сделанных заявлений.

В рамках контактного пункта для связи доступны следующие коммуникационные каналы:

- письменный вид обращения (на бумаге) или в электронном виде;
- обращение по телефону с или без записи разговора;
- словесное уведомление сотрудников VaFin.

Создание контактного пункта для связи на случай анонимных обращений не заменяет телефона доверия VaFin для потребителей, который продолжит работать.

[↑ Вернуться к содержанию](#)

VIII. ИНДИКАТОРЫ И ОЦЕНКИ

ESMA опубликовало консультационный доклад по мерам внедрения регулирования финансовых индикаторов

#Финансовые индикаторы, ESMA

27.05.2016

Консультационный доклад ESMA [29] является продолжением документа для обсуждения по регулированию финансовых индикаторов в области финансовых инструментов и финансовых контрактов ESMA для Европейской комиссии. [↪ Консультации проводятся](#) в целях сбора мнений заинтересованных сторон по мерам внедрения регулирования финансовых индикаторов, в частности, в отношении нормативно-правовой базы финансовых индикаторов в следующих ключевых областях:

- определение финансовых индикаторов;
- измерение степени использования значимых финансовых индикаторов;
- критерии определения значимых финансовых индикаторов;
- утверждение финансовых индикаторов, используемых в третьих странах;
- переходные положения.

Финансовые индикаторы используются на финансовых рынках в качестве эталона для определения цены финансовых инструментов и для оценки эффективности инвестиционных фондов, а также являются важным элементом многих финансовых контрактов, целостность которых имеет решающее значение для финансовых рынков и инвесторов. Целью регулирования контрольных показателей является улучшение

управления и контроля над процессом бенчмаркинга. Предложенное регулирование нацелено на повышение качества исходных данных и методик, используемых администраторами финансовых индикаторов, а также для обеспечения контроля и жизнеспособности значимых финансовых индикаторов.

[↑ Вернуться к содержанию](#)

EIOPA опубликовало обзор финансовой стабильности в отношении страхования (перестрахования) и пенсионного обеспечения

#EIOPA, тенденции, страхование, перестрахование, финансовая стабильность

21.06.2016

В отчете EIOPA [30] рассматриваются тенденции развития всех основных страховых сегментов (традиционное страхование, перестрахование и пенсионное страхование), описываются возможные риски, а также проводится качественный и количественный анализ выявленных рисков. [↪ Проведенный анализ](#) определяет текущую низкодоходную среду в качестве основного риска для участников страхового рынка.

Неблагоприятная макроэкономическая ситуация, в частности низкие цены на нефть, продолжает оказывать давление на инфляционные ожидания в условиях сохранения текущей низкодоходной среды в краткосрочной и среднесрочной перспективе. Это повышает риск реинвестирования для европейских страховщиков

и пенсионных фондов. Кроме того, геополитические риски, ситуация на развивающихся рынках и в Греции способствуют дальнейшему росту неопределенности. В этих условиях, когда доходность государственных облигаций остается очень низкой, а экономический рост в Европе слабым, сценарий одновременного снижения стоимости активов и повышения стоимости обязательств не может быть исключен.

В среднем рост страховой премии (брутто) в Евросоюзе сохранялся в течение 2015 года. Более высокий рост наблюдался в секторе страхования иного, чем страхование жизни. При этом в секторе страхования жизни рост премии на национальных рынках был неравномерным, а на некоторых рынках премии вообще снижались.

Все чаще новые продукты предлагаются со сниженными средними гарантированными ставками для обеспечения согласованности гарантированных и рыночных доходностей. Снижение индикаторов прибыльности, таких как окупаемость инвестиций или доходность собственного капитала, демонстрирует влияние низкодходной среды на страховые компании.

Рынок перестрахования продолжает страдать от переизбытка мощностей ввиду отсутствия больших убытков и альтернативного притока капитала. Снижение цен замедлилось в 2015 году. В среднем перестраховщики поддерживали значительный уровень капитала в 2015 и в 2016 годах, что было обеспечено отсутствием значительных потрясений в последние годы, а также наличием потенциала рынка капитала.

Сохранение текущей низкодходной среды продолжает создавать вызовы и для европейского профессионального пенсионного сектора. Предварительные данные показывают, что коэффициенты покрытия снизились во всех странах в 2015 году, оказывая дополнительное давление на сектор. Стресс-тест, проведенный

ЕИОРА в 2015 году, показал, что сектор достаточно уязвим в условиях сохраняющейся низкодходной среды, особенно если это сопровождается резким ростом надбавок за риск.

Анализ рисков также выделяет текущую низкодходную среду в качестве основной причины беспокойства среди национальных регуляторов. Инвестиционный портфель страховщиков в основном включает инструменты с фиксированным доходом, хотя наблюдаются некоторые незначительные изменения в отношении других классов активов. Это может свидетельствовать о начавшемся изменении состава портфеля в ответ на низкодходную среду. Таким образом, национальные регуляторы должны внимательно отслеживать данную тенденцию, чтобы гарантировать надлежащее управление рисками. Это особенно относится к страховщикам жизни с их долгосрочными обязательствами перед страхователями, которые особенно пострадали от низкой доходности и которые находятся в поиске активов, обеспечивающих доходность, соответствующую уже принятым страховщиками обязательствам перед страхователями.

[↑ Вернуться к содержанию](#)

ESMA проводит консультации по оценке методологий рейтинговых агентств

#CRA, ESMA, методология

13.07.2016

ESMA [опубликовало консультационный доклад](#), содержащий руководящие принципы контроля и оценки методологий рейтинговых агентств [14]. Регулятор уточняет, каким образом CRA надлежит реализовывать эти процессы, при этом основной акцент делается на эффективность применяемых количественных аналитических методов.

В число критериев оценки моделей ESMA включает дискриминационную способность, прогнозную точность и историческую надежность. В проекте документа также отражены подходы, которые регулятор предлагает для проверки моделей на ограниченных количественных данных, и рекомендации по выявлению и устранению аномалий.

Дискриминационная способность и прогнозная точность моделей должны проверяться с применением общепринятых статистических критериев: кривых кумулятивного профиля достоверности (Cumulative Accuracy Profile, CAP), зависимости частоты истинно положительных и ложно положительных заключений (Receiver Operating Characteristic Curve, ROC), коэффициента Джини, теста Колмогорова-Смирнова, критерия согласия Хосмера-Лемешева и других. При этом для улучшения надежности анализа

модели критерии ее оценки надлежит комбинировать.

Историческая надежность оценивается по стабильности рейтингов, присвоенных с применением методологии, стабильности характеристик эмитентов и другим критериям. Наряду с применением количественных оценок, ESMA предлагает рейтинговым агентствам предусмотреть качественную оценку данного показателя, включая сопоставление с рейтингами, присвоенными тем же эмитентам другими рейтинговыми агентствами.

Срок сбора замечаний и комментариев завершился 22 августа 2016 года. По итогам консультаций ESMA намерено выпустить итоговые правила оценки и контроля методологий рейтинговых агентств в I квартале 2017 года.

[↑ Вернуться к содержанию](#)

Список материалов (сообщения регуляторов)



[18] [Developing Effective Resolution Strategies and Plans for Systemically Important Insurers](#)



[19] [Directive 2002/87/EC on the supplementary supervision of credit institutions, insurance undertakings and investment firms in a financial conglomerate](#)



[20] [Consultation on the role of the Appointed Actuary – June 2016. Discussion Paper](#)



[20] [Institutions for Occupational Retirement Provision \(IORPs\)](#)



[21] [Supplementing Regulation \(EU\) No 1286/2014 of the European Parliament and of the Council on key information documents for packaged retail and insurance-based investment products \(PRIIPs\)](#)



[22] [Opportunities for mobile financial services to engage underserved consumers. Qualitative research findings](#)



[23] [The Distributed Ledger Technology Applied to Securities Markets. Discussion Paper](#)



[24] [Shadow banking in the Euro area. An overview](#)



[25] [Principles for financial market infrastructures](#)



[26] [The Investment Plan for Europe. State of play](#)



[27] [Guidance on cyber resilience for financial market infrastructures](#)



[28] [Draft technical advice under the Benchmarks Regulation. Consultation Paper](#)



[29] [Financial Stability Report. June 2016 \(EIOPA\)](#)



[30] [Guidelines on the validation and review of Credit Rating Agencies' Methodologies. Consultation Paper](#)

