

Кузнецова Ю.А.,  
аспирант кафедры  
Департамент финансовых рынков и банков  
«Финансовый Университет при Правительстве Москвы»  
Россия, Москва

## **Обзор зарубежной практики поведенческого надзора в финансовом секторе**

**Аннотация.** В статье рассматриваются основы необходимости развития поведенческого надзора на финансовом рынке в виду того, что современные кризисные ситуации (как экономического плана, так и в связи с пандемией COVID-19) усложняют и без того значимую нагрузку финансового сектора. Интеграция и глобализация привели к созданию трансграничных банковских групп и финансовых конгломератов, что развивает на всех уровнях более тесное сотрудничество и координацию между надзорными органами, а также обуславливает необходимость создания оптимизированной системы национального поведенческого надзора в России. В виду того, что зарубежные практики в данном секторе уже практически 20 лет развивают данное направление, то анализ уже регламентированного и апробированного в действии поведенческого надзора подтверждает актуальность изучения международных стандартов и рекомендаций поведенческого надзора. В перспективе это позволит теоретически обосновать модель современного интегрированного поведенческого надзора в условиях Российской Федерации.

**Ключевые слова:** банковский надзор, защита прав потребителей, финансовый надзор, финансовые услуги, поведенческий надзор, поведенческие риски.

## **Review of foreign practice of behavioral supervision in the financial sector**

**Annotation.** The article considers the basics of the need to develop behavioral supervision in the financial market, since modern crises (both economic and in connection with the COVID-19 pandemic) complicate the already significant burden on the financial sector. Integration and globalization have led to the creation of transnational banking groups and financial conglomerates, which develops closer cooperation and coordination between supervisory authorities at all levels, and also makes it necessary to create an optimized system of national behavioral supervision in Russia. In view of the fact that foreign practices in this sector have been developing this direction for almost 20 years, the analysis of already regulated and proven behavioral supervision confirms the relevance of studying international standards and recommendations of behavioral supervision. In the future, this will allow us to

theoretically substantiate the model of modern integrated behavioral surveillance in the conditions of the Russian Federation.

**Keywords:** banking supervision, consumer protection, financial supervision, financial services, behavioral supervision, behavioral risks.

Недавние повторяющиеся экономические кризисы в сочетании с убедительными доказательствами положительного влияния хорошо функционирующих банковских систем на экономический рост государства подчеркивают нынешние усилия по реформированию банковского регулирования и надзора. Литература по финансовому и банковскому надзору часто фокусируется на достаточность капитала, кредитный, рыночный и операционный риск и макроэкономическое влияние на деятельность банков. Однако одним из очень важных аспектов современного надзора является поведенческий надзор, который в международной практике неотрывно интегрируется в любую систему финансовых услуг.

После кризиса конца 1990-х годов, в январе 2001 года Базельский комитет по банковскому надзору опубликовал предложение по Соглашению о капитале Базеля II (Basel Capital Accords), которое после завершения работы заменит Соглашение 1988 года. В данном документе мы можем видеть наиболее явные основы формирования поведенческого надзора в экономической сфере. В новом Базельском соглашении идет об улучшении минимальных требований к банковскому капиталу, о совершенствовании надзорной практики, о повышении рыночной дисциплины за счет увеличения объема информации, раскрываемой банками. Принципиальное отличие Базель II заключается в новых подходах к оценке кредитных рисков, расчетах капитала с учетом операционных рисков, использовании банками собственных рейтинговых систем, позволяющих классифицировать клиентов по степени надежности. Кроме того, Базель II предусматривает новые подходы к обеспечению прозрачности банковской деятельности, а также уточняет объем информации, которую кредитные организации должны предоставлять рынку [2].

Базельский комитет по банковскому надзору является форумом для международного сотрудничества в области банковского надзора, который, помимо других своих задач, публикует документы, которые обычно рассматриваются как передовая практика в области банковского надзора. Существует мнение, что банковские секторы в странах, принявших эту практику, функционируют лучше, тем самым способствуя росту и стабильности. Однако, к сожалению, нет никаких доказательств того, что какой-либо универсальный набор лучших практик подходит для поощрения хорошо функционирующих банков.

Успешная практика в Соединенных Штатах, например, вряд ли будет успешной в странах с различными институциональными условиями, или что подробные правила и надзорная практика должны быть объединены для создания обширного контрольного списка лучших практик, в котором больше проверок лучше, чем меньше.

На современном этапе исследования нет широких международных данных о том, какие из многочисленных различных нормативных актов и надзорных практик, применяемых во всем мире, лучше всего работают в аспекте поведенческого надзора, если вообще работают, для содействия развитию и стабильности финансового сектора.

Экономическая теория дает противоречивые прогнозы относительно влияния каждого из этих правил надзорной практики на развитие, эффективность и стабильность финансового рынка. Некоторые исследователи [5], например, выступают за ограничение участия банков в операциях с ценными бумагами, страхованием и недвижимостью. Они подчеркивают, что ни частные, ни официальные структуры не смогут эффективно контролировать такие сложные организации из-за информационной асимметрии и как рыночная, так и политическая власть, которой обладают такие банки, может препятствовать конкуренции и негативно влиять на политику, при этом сама идея поведенческого надзора нивелируется как таковая. Роберт Дж. Шиллер, Нобелевский лауреат по экономическим наукам 2013 года, акцентировал в своем исследовании то, что «академические финансы прошли долгий путь развития с тех времен, когда многие считали, что теория эффективных рынков не вызывает сомнений» [6, с. 83]. Анализируя проблему становления поведенческого надзора через призму экономической теории, мы можем сделать вывод о том, что на современном этапе поведенческая экономика – это экономика с более широкой точки зрения социальных наук, которая находится в резком противоречии с большей частью теории эффективных рынков. Именно поэтому она должна учитывать баланс асимметричных компонентов финансового сектора.

Другие исследователи [4] утверждают обратное, подчеркивая, что информационная асимметрия не настолько велика, потенциальные неблагоприятные побочные эффекты для всей экономики недостаточны, чтобы оправдать такие ограничения, и меньшее количество ограничений позволяет банкам использовать экономию масштаба и масштаб и тем самым предоставлять услуги более эффективно, организуя поведенческий надзор согласно собственным практикам.

Изучение стран с различными законодательными стандартами поведенческого надзора может помочь разрешить эту дискуссию. Теория также дает более тонкие прогнозы относительно конкретных условий, при которых нормативные акты и надзорная практика способствуют развитию, эффективности и стабильности финансового рынка.

Евросоюз еще в 2011 году установил практику для создания Европейского регламента финансовой сферы, который включает в себя проблемные поведенческие эффекты финансового сектора, в большей части – банковского. Европейский совет по системным рискам (ESRB) отвечает за макропруденциальный надзор финансовой системы в Европейском союзе и тем самым способствует предотвращению или смягчению поведенческих рисков, возникающих в результате изменений или кризисов в финансовой системе. ESRB отслеживает макроэкономические изменения и выдает предупреждения и необя-

зательные рекомендации в целях предотвращения периодов широких распространения финансовых трудностей (связанных с финансовым кризисом, пандемией COVID-19 и пр.).

Отметим, что Европейская система финансового надзора как современный интегрированный надзорный орган является достаточно перспективным органом в сфере развития практики поведенческого надзора, так как контролирует следующие сферы: Европейское банковское управление (ЕВА), Европейское управление страхования и профессиональных пенсий (ЕЮРА), Европейское управление по ценным бумагам и рынкам (ЕСМА). [3] Три новых европейских органа несут ответственность за последовательное применение правил, согласованных на уровне ЕС. С этой целью они могут разрабатывать обязательные технические стандарты поведенческого надзора (хотя окончательное решение остается за Европейской комиссией) и издавать инструкции по их толкованию. Отметим, что данная система действует уже более 10 лет и проявляет себя наиболее эффективно именно в разрешении ситуаций, связанных с поведенческим надзором, не доводя до судебных претензий и решений возникающие проблемы.

В Великобритании за поведенческий надзор отвечает Служба финансового поведения в Управлении финансового надзора (FCA) [1]. Ее задачами являются поддержание доверия к финансовой системе, информирование общественности (содействие пониманию финансовой системы), защита потребителя, снижение уровня финансовых преступлений, а также снижение возможности использования бизнеса для финансовых преступлений. В рамках своей программы трансформации для создания регулирующего органа на основе данных, способного принимать быстрые и эффективные решения, FCA в декабре 2020 года объявило о реструктуризации. Это объединило 2 надзорных отдела, отвечающих за политику и конкуренцию FCA, которые сформируют новое единое подразделение во главе с двумя исполнительными директорами: один будет заниматься вопросами защиты потребителей и конкуренции FCA; другой - с целью защиты финансовых рынков. Новое подразделение отражает ту динамичность эволюционного становления института поведенческого надзора, о которой было сказано выше и нацелено на создание прочной скоординированной нормативно-правовой базы для обеспечения того, чтобы организации, оказывающие финансовые услуги, любого размера предоставляли продукты и услуги, отвечающие потребностям многих потребителей и малых предприятий по всей стране, и особенно важно, были ориентированы на положительные результаты для людей, оказавшихся в трудных экономических условиях пандемии. Об этом говорит разработка новых правил практически ко всем финансовым услугам (инвестиции, страхование, ипотека, компенсация финансовых услуг, изменения в SCA-RTS и в руководстве по банковскому обслуживанию и инновациям в сфере платежей в Великобритании).

Отметим, что поведенческий надзор Великобритании не ограничивается лишь только надзором банковской сферы, он включает в себя практически весь финансовый сектор:

- регулирование стандартов поведения на розничных и определенных оптовых рынках;
- надзор за торговой инфраструктурой, поддерживающей эти рынки;
- пруденциальное регулирование фирм, не поднадзорных Управлению пруденциального регулирования (Prudential Regulation Authority);
- рассмотрение и утверждение выпуска ценных бумаг, управление режимом листинга в Великобритании и мониторинг раскрытия рыночной информации.

Как отмечают на официальном сайте FCA [1], практически каждый взрослый в Великобритании является потребителем финансовых услуг от банковских счетов до ипотеки, кредитных карт, ссуд, сбережений и пенсий. Поэтому одна из основных целей поведенческого надзора – обеспечить надлежащую степень защиты для всех потребителей. Интересно инновационное направление по предупреждению преступности, включает в себя кампанию ScamSmart, нацеленную на людей, наиболее подверженных риску инвестиционного мошенничества. Данное направление поведенческого надзора предоставляет потенциальным инвесторам инструменты, которые помогают активно проверять инвестиции, которые им предложили.

Поведенческий надзор в США представлен Бюро по защите прав потребителей финансовых услуг (CFPB) [7]. В полномочия данного федерального агентства входит контроль за работой банков, кредитных союзов и других финансовых компаний с целью обеспечения соблюдения финансовых законов, защищающих потребителей от нечестного обращения, обмана и злоупотреблений. CFPB ответственно как за принятие нормативных актов, так и за проведение расследований с правом запрашивать любые документы и проводить опросы сотрудников компаний. Кроме того, бюро вправе направлять предписания, привлекать виновных к административной ответственности, обращаться в интересах потребителей в суд. Бюро финансовой защиты потребителей – это правительственное агентство США, которое обеспечивает справедливое отношение к физическим и юридическим лицам со стороны банков, кредиторов и других финансовых компаний. Отметим, что в данном случае налицо выделение отдельного надзорного органа в разрезе полной автономии и независимости от банковских учреждений является, несомненно, преимуществом рассматриваемой проблемы реализации поведенческого надзора. Более того, данный надзорный орган по заказу государства технически совершенствует посредством инноваций сферу защиты прав потребителей финансовых услуг. В частности, с целью обеспечения прозрачности и эффективности функционирования рынков потребительских финансовых продуктов Бюро отслеживает инновации, связанные с искусственным интеллектом. Финансовые учреждения начинают все более активно применять искусственный интеллект для выполнения ряда функций, в том числе в качестве виртуальных помощников, которые могут выполнять запросы клиентов. Бюро разрабатывает направление обнаружения мошенничества или другой потенциальной незаконной деятельности, применяя инструменты мониторинга соответствия финансовых услуг и запросу клиента. Это совершенно новые технологии, позволяющие

расширить поведенческий надзор с рекомендательных позиций до реального фактического контроля нарушений финансового сектора. При этом, существующая нормативно-правовая база поведенческого надзора Бюро обладает встроенной гибкостью, которая может быть совместима с алгоритмами искусственного интеллекта.

Подводя итоги обзору теоретических основ становления поведенческого надзора в зарубежном финансовом секторе, можно вывод о том, что эта тема очень актуальна в зарубежной литературе. Проблема исследования включает в себя многокомпонентную систему социальных, правовых и экономических практик. Анализ зарубежной практики показал, что механизм разработки норм поведенческого надзора, несмотря на отсутствие универсального методологического подхода, нуждается в более углубленном изучении с целью интеграции положительного опыта в отечественную практику не только в рамках рекомендательных предписаний, а законодательно утвержденных правовых норм, которые позволят создать новый социально-общественный институт поведенческого надзора. Защита потребителей финансовых услуг также помогает поддерживать здоровую конкуренцию и целостность финансовой системы.

#### **Список использованной литературы:**

1. About the FCA [Electronic source] Financial Conduct Authority. URL: <https://www.fca.org.uk/about/the-fca> (дата обращения: 20.21.2021)
2. Core Principles for Effective Banking Supervision, Basel Committee on Banking Supervision [Electronic source] Basel, Switzerland, 2012. <https://www.bis.org/publ/bcbs230.pdf>(дата обращения: 20.21.2021)
3. ESRB [Electronic source] European Systemic Risk Board. URL: <https://www.esrb.europa.eu/about/background/html/index.en.html> (дата обращения: 20.21.2021)
4. Faten Ben Bouheni The effects of supervision on banking performance: European evidence/ Ben Bouheni Faten //International conference «Governance & Control in Finance & Banking: A New Paradigm for Risk & Performance» Paris, France, April 18-19. 2013. pp. 1-24.
5. Khan A. A Behavioral Approach to Financial Supervision, Regulation, and Central Banking / A.Khan // IMF WORKING PAPERS: Working Paper No. 2018/1782018. – 56 p.
6. Shiller R.J. From Efficient Markets Theory to Behavioral Finance/ R.J.Shiller //Journal of Economic Perspectives/. 2003. № 1. pp. 83–104.
7. The Bureau [Electronic source] Consumer Financial Protection Bureau. URL: <https://www.consumerfinance.gov/about-us/the-bureau/>. (дата обращения: 20.21.2021)