

НАУЧНАЯ ЖИЗНЬ

С. К. Дубинин¹,
МГУ имени М. В. Ломоносова (Москва, Россия)

М. Е. Дорошенко²,
МГУ имени М. В. Ломоносова (Москва, Россия)

А. М. Пахалов³,
МГУ имени М. В. Ломоносова (Москва, Россия)

ОБЗОР ИТОГОВ I МЕЖДУНАРОДНОЙ КОНФЕРЕНЦИИ «ФИНАНСОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ НА ПРОСТРАНСТВЕ ЕАЭС: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ»

Статья посвящена итогам I Международной конференции «Финансовое регулирование на пространстве ЕАЭС: проблемы и перспективы», проведенной 13–14 октября 2016 г. экономическим факультетом МГУ имени М. В. Ломоносова совместно с Евразийской экономической комиссией. Конференция была организована как площадка для встречи и обсуждения этих актуальных вопросов специалистами стран — членов ЕАЭС, представителями академического и делового сообщества, а также национальных и наднациональных регулирующих органов. На конференции обсуждались меры по гармонизации правил и методов регулирования финансовых рынков, перспективы создания единого регулятора финансовых рынков на пространстве ЕАЭС, регулирование отдельных сегментов финансовой системы, инфраструктурные и институциональные аспекты развития интегрированных финансовых рынков ЕАЭС.

Ключевые слова: финансовое регулирование, Евразийский экономический союз, конкурентоспособность финансовой системы, инфраструктура финансовых рынков, гармонизация законодательства, институциональные основы финансовой интеграции.

¹ Дубинин Сергей Константинович, д.э.н., заведующий кафедрой финансов и кредита экономического факультета, председатель наблюдательного совета банка ВТБ.

² Дорошенко Марина Евгеньевна, д.э.н., профессор кафедры прикладной институциональной экономики экономического факультета; e-mail: mdoroshenko@hotmail.com

³ Пахалов Александр Михайлович, научный сотрудник лаборатории институционального анализа экономического факультета; e-mail: apahalov@econ.msu.ru

REVIEW OF THE FIRST INTERNATIONAL CONFERENCE «THE EURASIAN ECONOMIC UNION FINANCIAL REGULATION: CHALLENGES AND PERSPECTIVES»

The paper addresses the results of the First International Conference «The Eurasian Economic Union (EAEU) Financial Regulation: Challenges and Perspectives», which was organised jointly by Moscow State University Faculty of Economics and the Eurasian Economic Commission (October 13–14, 2016). The conference was designed as a discussion platform for experts from EAEU states, for representatives of academic and business communities, and for national and supranational regulatory authorities. Participants discussed the future of harmonised financial legislation and regulation, of perspectives for supranational regulation of financial markets within EAEU; of basic financial market segments and their regulation, and of key infrastructural and institutional issues of EAEU financial integration.

Key words: financial regulation, Eurasian Economic Union, competitive advantages of financial system, financial market infrastructure, harmonisation of legislation, institutional framework for financial integration.

Договор о Евразийском экономическом союзе, подписанный в 29 мая 2014 г. в г. Астане, выдвинул на передний план проблему финансовой интеграции стран — членов этой организации. **Статья 70** Договора первым пунктом среди целей и принципов регулирования финансовых рынков в рамках ЕАЭС называет «углубление экономической интеграции государств-членов с целью создания в рамках Союза общего финансового рынка и обеспечения недискриминационного доступа на финансовые рынки государств-членов». Такая формулировка ставит новые вызовы как перед учеными-исследователями, так и перед практиками финансовых рынков и регулирующими органами. Вопросы о том, как будет функционировать этот общий финансовый рынок, кто, как и в какой последовательности будет его создавать, какие сектора он охватит, какими принципами станет регулироваться, имеют высокую научную и практическую актуальность. Именно эти вопросы оказались в центре внимания **I Международной конференции «Финансовое регулирование на пространстве ЕАЭС: проблемы и перспективы»**, организованной и проведенной экономическим факультетом Московского государственного университета имени М. В. Ломоносова совместно с Евразийской экономической комиссией с 13 по 14 октября 2016 г.

Два дня конференции позволили провести обсуждение ключевых аспектов финансового регулирования и интеграции на пространстве ЕАЭС. В рамках конференции состоялось пленарное заседание, сес-

сия открытия и шесть тематических сессий. В центре их внимания находились следующие актуальные проблемы:

1. Роль финансовой инфраструктуры ЕАЭС в развитии интегрированного рынка и операций в национальных валютах;
2. Гармонизация законодательства и регулирования финансовых рынков Евразийского экономического союза;
3. Создание общего финансового рынка — перспективы развития, ожидаемая архитектура;
4. Перспективы развития и интеграции банковского сектора;
5. Статистические методы в изучении финансовых потоков;
6. Перспективы формирования единой валютной политики стран ЕАЭС.

С приветственным словом к участникам конференции обратились **А. А. Аузан** (д.э.н., профессор, декан экономического факультета МГУ) и **А. Б. Кишкембаев** (д.ю.н., руководитель секретариата министра по экономике и финансовой политике ЕЭК, Евразийская экономическая комиссия).

В своем выступлении **А. А. Аузан** отметил, что проблемы развития интеграции в финансовом секторе не могут быть решены без совместных действий стран-участников и подключения университетских экспертов. По его словам, представители экономического факультета МГУ регулярно участвуют в обсуждении соответствующих вопросов с Э. С. Набиуллиной, председателем Банка России, Т. С. Саркисяном, главой Евразийской комиссии, представителями Национального банка Казахстана и др. Экономический факультет МГУ также договорился с ректором о создании специального дочернего общества, которое займется исследованиями проблем евразийской интеграции и подготовкой соответствующих проектов.

А. Б. Кишкембаев, в свою очередь, указал на то, что финансовая интеграция имеет для Евразийского экономического союза важное стратегическое значение, представляет собой долгосрочную цель и требует комплексного подхода. В ЕАЭС развитие финансовых услуг и финансовых институтов является принципиально важным направлением, реализация которого способствует достижению долгосрочной цели формирования единой финансовой политики. В этой связи ключевую роль играет экспертиза выдвигаемых инициатив со стороны научного сообщества, а также бизнес-сообществ стран ЕАЭС, объединенных общими интересами и постепенно формирующих общую позицию по важнейшим вопросам. Одним из важных элементов такой экспертизы, по мнению А. С. Кишкембаева, способна стать данная конференция.

В своем приветственном слове Аскар Булатович также рассмотрел основные этапы экономической интеграции и гармонизации в сфере финансового рынка ЕАЭС. На первом этапе формирования общего

финансового рынка предполагается создание общих правил и стандартов участия в финансовых операциях, общих требований к участникам финансовых рынков для физических и юридических лиц государств — членов ЕАЭС. В настоящее время эти правила достаточно близки в странах-членах, но в то же время прослеживаются и существенные отличия.

На втором этапе или параллельно с первым Евразийская экономическая комиссия совместно с уполномоченными органами стран-членов планирует создать нормативно-правовую базу функционирования единого финансового пространства, а также выработать общие инструменты и процедуры надзора над участниками финансовых рынков. Соответствующее соглашение об информационном взаимодействии уже находится в финальной стадии готовности, и в перспективе оно поможет выстраиванию надзора на наднациональном уровне.

Готовятся к подписанию или находятся в высокой степени готовности и другие нормативно-правовые документы, в частности, соглашение о гармонизации законодательств государств — членов ЕАЭС в сфере регулирования валютных правоотношений, направленное на их либерализацию. В настоящее время данный документ проходит внутригосударственные процедуры согласования в странах ЕАЭС, так же как и соглашение об обмене информацией в сфере противодействия легализации доходов, полученных преступным путем.

В этой связи А. Б. Кишкембаев выразил уверенность, что единые требования и общие подходы к надзору — это необходимые ступеньки для достижения качественно нового уровня интеграции. К 2025 г. планируется завершить процессы гармонизации и создать наднациональный регулирующий орган в финансовой сфере. Решение этого вопроса будет означать начало нового этапа в построении общего финансового рынка и его выведение на наднациональный уровень.

В рамках пленарного заседания, модератором которого стал **С. К. Дубинин** (д.э.н., заведующий кафедрой финансов и кредита экономического факультета МГУ, председатель наблюдательного совета банка ВТБ), прошло обсуждение широкого спектра вопросов, связанных с финансовой интеграцией стран ЕАЭС. Спикерами пленарного заседания стали **А. В. Моисеев** (заместитель министра финансов РФ), **А. Ю. Симановский** (первый заместитель председателя Банка России), **И. Г. Суворов** (президент Межгосударственного банка), **О. М. Прексин** (исполнительный вице-президент АРБ), **Е. В. Чайковская** (директор Департамента развития финансовых рынков Банка России).

А. В. Моисеев начал свое выступление с положительной оценки работы, которая сейчас ведется на уровне Евразийской экономической комиссии и на уровне отдельных государств в части подписания соглашений, значимых для реального становления финансовой интеграции в рамках ЕАЭС. Принципиально необходимым условием развития

единых финансовых рынков докладчик назвал свободное передвижение капитала между странами ЕАЭС, без каких-либо ограничений для инвесторов. Обязательной предпосылкой для этого является соглашение о гармонизации законодательства в области финансовых рынков, которое должно стать основополагающим документом, позволяющим участникам финансовых рынков на территории всех государств ЕАЭС работать примерно по одинаковым правилам.

А. В. Моисеев также выразил уверенность в том, что интеграция внутри Сообщества не должна идти в ущерб международному сотрудничеству за пределами Сообщества. Докладчик рассказал о позитивных примерах деятельности стран ЕАЭС в этом направлении. В частности, финансовый центр в Казахстане в перспективе может стать одним из тех институтов, который после завершения гармонизации будет оказывать ценные услуги по разрешению споров в части работы на финансовых рынках для российских участников.

А. В. Моисеев также отметил, что интеграция финансовых рынков — процесс длительный и непростой. У Европейского союза эта работа заняла не менее полувека, и она продолжается по сей день. Построение единого финансового пространства ЕАЭС также является достаточно амбициозной целью, однако у нее есть конкретные сроки: в соответствии с договором до 2025 г. единый финансовый рынок должен быть сформирован.

А. Ю. Симановский посвятил свое выступление особенностям внедрения принципов банковского надзора (в том числе в рамках требований Базельского комитета по банковскому регулированию) в странах ЕАЭС. По мнению докладчика, степень соответствия основополагающим принципам банковского надзора является важным фактором финансовой интеграции. Например, если все страны, которые хотят гармонизировать свое законодательство в сфере финансовых рынков, будут соответствовать этим принципам, то возможности для интеграции выше, нежели в ситуации, когда в одной или нескольких странах наблюдаются существенные несоответствия тем или иным принципам. В последнем случае надо много сделать внутри страны для того, чтобы поднять ее до уровня, необходимого для интеграции. Иначе может оказаться, что проблемы, которые существуют на финансовом рынке и в банковской системе такой страны, могут либо быть недобросовестно использованы другими рыночными игроками, либо каким-то образом негативно сказаться на состоянии финансовых рынков других стран.

Россия, по словам А.Ю.Симановского, последовательно движется к все более и более полному соответствию указанным принципам, что подтверждается заключением международных экспертов, в котором говорится о большом прогрессе по целому ряду направлений. При этом докладчик обратил внимание на то, что международные подходы не

случайно называются принципами эффективного банковского надзора. Это именно принципы, и каждая страна действует в рамках своего представления о том, как эти принципы должны быть реализованы. Культурные, институциональные и социально-экономические факторы обуславливают особенности претворения в жизнь данных принципов в каждой конкретной стране.

В заключение своего выступления докладчик отметил, что важно определиться с тем, какими будут требования к участникам финансовой системы, когда речь идет об общем пространстве. Каждая страна наработала собственные подходы, но теперь необходимо выбрать некую золотую середину, найти тот компромисс, который, с одной стороны, позволит сохранить все лучшие достижения национальных законодательств и, с другой стороны, даст возможность перейти на общие стандарты для всех стран.

В докладе **И. Г. Суворова** были рассмотрены институциональные условия, внешние и внутренние факторы формирования единого банковского и финансового рынка стран ЕАЭС. По мнению докладчика, современные тенденции развития Евразийского экономического союза необходимо рассматривать в контексте глобальных вызовов, ответ на которые требует как национальных, так и совместных действий. Страны Евразийского экономического союза находятся в довольно сложной экономической ситуации, но именно это должно стать стимулом для консолидации усилий по преодолению трудностей и созданию активного, живого и позитивного финансового рынка, способствующего экономической интеграции и развороту к позитивной экономической динамике. Среди приоритетных задач развития финансовых рынков ЕАЭС И. Г. Суворов назвал рост долгосрочных инвестиций в реальном секторе экономики, повышение финансовой стабильности, увеличение спроса на долгосрочные финансовые активы, развитие финансовых инструментов, снижение транзакционных издержек, выравнивание уровня развития ключевых секторов финансовой системы.

Докладчик отметил, что на пространстве ЕАЭС сейчас существует только два банка, которые действительно являются межгосударственными институтами и вовлечены в решение интеграционных вопросов: Евразийский банк развития, созданный в 2006 г., занимающийся долгосрочными инвестициями в странах-учредителях, и Межгосударственный банк, который был создан еще в 1993 г. и осуществляет проведение расчетов и платежей в национальных валютах. Последнее время значительную роль стали играть валютные биржи, которые регулируются легче, нежели банковский сектор. Однако двух банков и трех-четырёх бирж, конечно, недостаточно для такого образования, как Евразийский экономический союз. По мнению И. Г. Суворова, институциональная основа финансовой интеграции должна быть существенно усилена.

О. М. Прексин специально остановился на роли банковских систем в развитии интеграционных процессов. По мнению докладчика, один из главных вопросов — это вопрос о сложившейся банковской инфраструктуре и ее достаточности, поскольку к сегодняшнему моменту финансовая составляющая интеграции проработана в наименьшей степени. Пока не существует четко выраженного, согласованного между сторонами плана по движению к общему финансовому рынку и единому финансовому регулятору.

В этой связи оптимизм вызывают планы руководства ЕАЭС по разработке дорожной карты по формированию общего финансового пространства, поскольку финансовая сфера служит важной опорной колонной для любых интеграционных процессов, и упущения в этой сфере, как показывает предыдущий опыт Евразийского союза, чреватые самыми негативными последствиями. Докладчик полагает, что нужно постараться нацелить усилия и ученых, и практиков на помощь Евразийской комиссии в разработке этого документа, и считает, что конференция стала заметным этапом в данной работе.

О. М. Прексин также выразил несогласие с предыдущими докладчиками, которые утверждали, что трудности интеграции связаны с разным уровнем экономического развития входящих в этот союз стран. Он напомнил, что, например, интеграция стран Евросоюза происходила между странами, которые на протяжении столетий развивались абсолютно самостоятельно, имели собственные независимые экономические системы. А страны — члены ЕАЭС не более чем три десятилетия назад были единым хозяйственным комплексом. К сожалению, за годы рыночных реформ связующие механизмы были во многом утрачены. Поэтому актуальной задачей становится поиск новых способов восстановления и укрепления этих механизмов. Возможно, основой может стать интеграция в реальном секторе, например, сопряжение строительства Евразийского экономического союза и экономического пояса Шелкового пути.

В этой связи докладчик выразил уверенность, что другого пути, кроме государственно-частного партнерства в финансовой сфере, не существует, равно как и более эффективного пути поддержки роста экономики стран Евразийского союза.

Е. В. Чайковская в своем докладе проанализировала особенности формирования единого рынка ценных бумаг на Евразийском пространстве. В рамках соглашения о гармонизации планируется реализация первого пробного проекта о взаимном допуске брокеров и дилеров. Речь идет о том, что страны-участники для своих национальных клиентов и для избранного круга иностранных клиентов будут оказывать услуги на площадках друг друга.

Важным аспектом является обмен информацией и взаимодействие между регуляторами. Прообразом, видимо, можно считать меморандум IOSCO, который подписали практически все регуляторы мира. России удалось присоединиться к этому меморандуму только в 2015 г. По мнению Е. В. Чайковской, это может стать для всех стран ЕАЭС единой точкой входа на площадку IOSCO, дабы представлять объединенную позицию Союза на комитете IOSCO и на других международных площадках.

Докладчик отметила, что до настоящего времени именно банки в России остаются ключевыми институтами, участвующими в развитии всех секторов финансового рынка. В то же время в Европе уже пришли к заключению, что банки не всегда могут эффективно выполнять свою задачу по реаллокации ресурсов в экономике. Европа поняла, что надо делать ставки не только на традиционную роль банковской системы как финансовых посредников, но и на прямое перемещение средств через финансовые рынки. Это отдельный большой тренд, большой европейский проект по снятию барьеров для прямого инвестирования, в том числе через процессы секьюритизации. Привлечение финансирования корпоративными клиентами и, в более широком смысле, реальным сектором экономики, все в большей степени осуществляется не только через банковский сектор в виде кредитов, но и на рынке ценных бумаг через выпуск облигаций и других долговых инструментов. Подобные задачи могут быть актуальны и для пространства ЕАЭС.

В первый день конференции также состоялись две тематические сессии. Первая сессия носила название «Роль финансовой инфраструктуры ЕАЭС в развитии интегрированного рынка и операций в национальных валютах», ее модераторами выступили **И. Г. Суворов** (президент Межгосударственного банка) и **И. Л. Марич** (член правления — управляющий директор по денежному и срочному рынкам ПАО «Московская Биржа»). Вторая сессия называлась «Гармонизация законодательства и регулирования финансовых рынков Евразийского экономического союза», ее модератором была **И. Н. Рыкова** (д.э.н., руководитель Центра отраслевой экономики НИФИ Минфина России).

Еще четыре тематические сессии прошли во второй день конференции, в том числе: «Создание общего финансового рынка — перспективы развития, ожидаемая архитектура» (модератор — **С. М. Дробышевский**, д.э.н., директор по научной работе Института экономической политики имени Е. Т. Гайдара), «Перспективы развития и интеграции банковского сектора» (модератор — **С. К. Дубинин**, д.э.н., заведующий кафедрой финансов и кредита экономического факультета МГУ, председатель наблюдательного совета банка ВТБ), «Статистические методы в изучении финансовых потоков» (модератор — **О. И. Карасев**, к.э.н., заведующий кафедрой статистики экономического факультета МГУ) и «Перспективы формирования единой валютной политики стран ЕАЭС» (модера-

тор — **А. Ю. Кнобель**, к.э.н., заведующий лабораторией международной торговли Института экономической политики имени Е. Т. Гайдара).

В целом работа конференции показала большой интерес профессионального сообщества к тематике финансовой интеграции на пространстве ЕАЭС. Активное участие в обсуждении этих проблем приняли специалисты не только из России, но и из других государств — участников ЕАЭС.

Конференция продемонстрировала плодотворность и большой потенциал сотрудничества академических специалистов с заинтересованными представителями деловых кругов, а также с представителями национальных и наднациональных регулирующих государственных органов. Объединение усилий по выработке дальнейшей стратегии интеграции и гармонизации правил и стандартов работы финансовой системы в масштабах всего интегрированного пространства является актуальной задачей для дальнейшей работы.