

# ХРОНИКА НАУЧНОЙ ЖИЗНИ

## VIII МЕЖДУНАРОДНАЯ НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКАЯ КОНФЕРЕНЦИЯ «АРХИТЕКТУРА ФИНАНСОВ: ИЛЛЮЗИИ ГЛОБАЛЬНОЙ СТАБИЛИЗАЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА»

4–6 апреля 2017 г. в Санкт-Петербурге прошла VIII Международная научно-практическая конференция «Архитектура финансов: иллюзии глобальной стабилизации и перспективы экономического роста».

В первый день работы конференции на пленарном заседании российские и иностранные выступающие отметили произошедшие в последние годы серьезные изменения в уровне глобальной финансовой системы, появление новых рисков и вызовов, обусловленных как экономическими и политическими процессами, так и поведенческими аспектами ведения финансового бизнеса. Масштаб возникающих проблем требует не просто спонтанной реакции и косметических поправок со стороны государств и национальных систем. Необходима выработка новых парадигм финансового рынка, на базе которых появится возможность определить стратегию и тактику поведения участников рынка, акционеров, регулятора и других заинтересованных сторон.

В ходе дискуссий обозначилось два смежных направления для обсуждения: что должно и может делать государство для развития национального финансового рынка и как следует в данных условиях участникам рынка строить свой бизнес и взаимоотношения с клиентами, акционерами и надзорными органами. Эти вопросы в том или ином виде обсуждались в течение первого дня конференции на всех панельных дискуссиях, посвященных банкам и финансовым рынкам, государственным финансам, международной финансовой инфраструктуре, финансовой грамотности граждан.

Конкретизация обозначенных проблем и возможных путей их решения были включены в повестку работы четырех секций, состоявшихся во второй день:

Секция 1. «Банки и финансовые рынки – вызовы времени и новые возможности»;

Секция 2. «Бюджетная и налоговая политика: перспективный прогноз»;

Секция 3. «Международная финансовая инфраструктура: фрагментация или интеграция?»;

Секция 4. «Современные проблемы корпоративных финансов и оценки бизнеса».

Первая секция традиционно носит название «Белоглазовские чтения» в честь доктора экономических наук, профессора **Галины Николаевны Белоглазовой (1955–2014)**, стоявшей у истоков современной научной школы банковского дела в Санкт-Петербургском государственном университете экономики и финансов (СПбГЭУ).

Заседание секции проходило 6 апреля в здании Северо-Западного главного управления Центрального банка Российской Федерации (СЗГУ ЦБ РФ) под председательством его начальника д. э. н., проф. *Н. А. Савинской*. В качестве сопредседателей и модераторов выступали заместитель начальника СЗГУ ЦБ РФ к. э. н., доц. *В. В. Пивоваров* и заведующая кафедрой банков, финансовых рынков и страхования СПбГЭУ д. э. н., проф. *С. Ю. Янова*. Для участия в работе

были приглашены представители ведущих экономических вузов страны: Санкт-Петербургского государственного университета (СПбГУ), Санкт-Петербургского государственного университета экономики и финансов, Финансового университета при Правительстве РФ, Ростовского государственного экономического университета, Московского государственного университета, МГИМО и др. Со стороны профессионального сообщества в работе конференции приняли участие сотрудники Центрального банка РФ, Ассоциации банков Северо-Запада, практикующие специалисты.

Первая часть заседания была посвящена памяти Галины Николаевны Белоглазовой. Теплые приветственные слова декана факультета экономики и финансов д. э. н., проф. *В. Г. Шубаевой* и председателя заседания проф. *Н. А. Савинской* задали тон последующим выступлениям. Выступающие учителя, коллеги и ученики Галины Николаевны, среди которых были д. э. н., проф. *Л. П. Кроливецкая*, исполнительный директор Ассоциации банков Северо-Запада *Т. М. Утепова*, чл.-корр. РАН, д. э. н., проф. *И. И. Елисеева*, д. э. н., проф. *О. Г. Семенюта* и др., вспоминали ее как талантливую, трудолюбивую, небезразличную человека. Особо были отмечены достижения профессора Белоглазовой в науке, руководстве кафедрой, внедрении результатов исследований в практику работы финансовых институтов и государственного надзора.

Кроме представителей науки и специалистов-практиков на заседание были приглашены родственники Г. Н. Белоглазовой. Всем присутствовавшим были вручены экземпляры книги, посвященной жизни, научной и профессиональной деятельности Г. Н. Белоглазовой.

Вторая часть заседания была ориентирована на анализ современных проблем финансовой системы России и путей их решения. По данным вопросам выступили практики, представители высшей школы, государственного надзора. Практически у каждого находились добрые слова о Галине Николаевне, поскольку все они либо лично, либо заочно, по статьям и книгам, были знакомы с ней и ее научными идеями.

Во вступительном слове ко второй части заседания декан факультета экономики и финансов СПбГЭУ, д. э. н., проф. *В. Г. Шубаева* отметила, что банковская система является проводником стабилизационной политики государства. Изменения в этой области происходят очень быстро. Поэтому научная и академическая школа должна работать на опережение, реализуя имеющийся учебно-методический потенциал. Российская научная школа в области банковского дела, у истоков которой стояла Галина Николаевна, и действующие кафедры российских экономических вузов, в том числе кафедра банков, финансовых рынков и страхования СПбГЭУ, способны это делать.

Основное содержание заседания было ориентировано на анализ современных проблем финансовой системы России и путей их решения. В этом году здесь обсуждался широкий круг вопросов, которые можно свести в три тематических блока:

1) формирование инфраструктуры рынка (подготовка профессиональных кадров, работа ассоциаций участников рынка, защита отдельных категорий стейкхолдеров);

2) регулирование финансовых рынков (нормативное определение ключевых понятий, денежно-кредитная политика, пропорциональный надзор, нововведения в регулировании отдельных секторов рынка);

3) использование современных технологий на финансовом рынке (развитие финансовых услуг на базе высоких технологий (финтех), реализация проекта по внедрению национальной платежной системы МИР).

*Т. М. Утепова* отметила серьезную обеспокоенность региональных банков, которая была вызвана первой волной отзывов лицензий кредитных организаций и последовавшим за ним оттоком капитала. Сейчас, анализируя причины и последствия подобных действий ЦБ РФ, можно видеть в целом положительный эффект и констатировать, что большинство принятых жестких решений действительно были вызваны рискованной политикой банков, проводимыми ими сомнительными операциями и несоответствием требованиям надзора. В настоящее время в условиях изменения регулирования Ассоциация банков Северо-Запада делает акцент на методологической помощи кредитным организациям не только в Санкт-Петербурге, но и других городах Северо-Запада России, например в Калининграде. Организуемые семинары совместно с представителями мегарегулятора должны позволить легче и с минимальными потерями адаптироваться к новым условиям контроля.

Выступление заведующего кафедрой теории кредита и финансового менеджмента СПбГУ, д. э. н., проф. *В. В. Иванова* было посвящено структуре финансового рынка и прежде всего определению самого понятия «финансовый рынок». Как показал докладчик, в настоящее время в отечественной науке и нормативных актах нет единого подхода к определению данной категории. Одним из возможных подходов является трактовка через понятия «финансовые услуги» и «финансовые инструменты», которые, однако, тоже требуют четкого определения. В этом случае финансовый рынок может быть представлен как сфера осуществления финансовых услуг с использованием финансовых инструментов. В любом случае наиболее перспективным представляется институциональный подход.

Заместитель руководителя департамента «Финансовые рынки и банки» Финансового университета при Правительстве РФ, д. э. н., проф. *М. А. Абрамова* (Москва) рассказала о результатах проведенных в университете исследований в области денежно-кредитной политики как на уровне постановки задачи, так и на этапе ее практической реализации в целях достижения экономического роста. На основе изучения каналов денежно-кредитного регулирования, в том числе с использованием моделей на базе нейронных сетей, было доказано, что корректировка только учетной ставки без изменения других элементов не оказывает необходимого серьезного влияния на экономику. Для достижения поставленных целей требуется использовать и другие каналы, прежде всего кредитные. Однако даже в этом случае недостаточный уровень развития финансового рынка может помешать прохождению управляющих сигналов. Поэтому необходима четкая координация денежно-кредитной и финансовой политики государства.

Одним из самых запоминающихся было выступление профессора кафедры банков, финансовых рынков и страхования СПбГЭУ, д. э. н., проф. *Т. А. Федоровой*, посвященное новым технологиям на рынке небанковских услуг. Эта тема неоднократно поднималась в течение первого дня конференции на пленарных заседаниях, что свидетельствует о повышенном интересе специалистов к этой быстроразвивающейся области. Татьяна Аркадьевна дала свое определение популярного понятия «финтех» и обозначила проблемы, которые может повлечь за собой бурная и плохо контролируемая эволюция данного направления.

Она отметила, что в настоящее время финтех формально конкурирует с банками, но фактически контролируется ими, так как банки интегрируют его в свою инфраструктуру. Банки заинтересованы в освоении его возможностей, и Центральный банк способствует движению в этом направлении. Сейчас можно наблюдать, как под влиянием развития информационных технологий меняется структура издержек банков. В ряде кредитных организаций рост доходов от комиссий

превышает рост доходов от процентов по ссудам. В зависимости от структуры доходов на российском рынке уже можно выделить так называемые расчетные банки (у которых доходы от комиссий составляют более 35%), кредитные банки (где комиссионные доходы менее 15%) и банки смешанные.

Увлечение финансовыми услугами на базе высоких технологий приобретает массовый характер. Это может иметь не только положительные стороны. Прежде всего, существенно возрастают киберриски как на микро-, так и на макроуровне. При этом, как показывает практика, киберпреступления расследуются достаточно медленно (в среднем 4–5 лет), а уровень раскрываемости не превышает 3–4%. Но еще более опасным следствием неуправляемой эволюции может стать разрушение существующей денежной системы под влиянием электронных денег. Криптовалюты не имеют собственной стоимости, и никто не несет по ним ответственности. Из 50 реально используемых в настоящее время криптовалют лишь немногим более 10 имеют вполне серьезную капитализацию. По мере увеличения оборота электронных денег, возможности Центральные банки в проведении самостоятельной денежно-кредитной политики катастрофически сокращаются. Но допускать функционирование экономики без контроля со стороны Центробанка нельзя.

Четвертая промышленная революция, на пороге которой мы стоим, и связанные с ней радикальные изменения, в частности отказ от традиционных денег и появление децентрализованной системы расчетов на основе доверительных систем, повлекут и изменения в социальных отношениях, формы и последствия которых сейчас трудно прогнозировать.

Доклад профессора департамента финансовых рынков и банков Финансового университета при Правительстве РФ, д. э. н., проф. *С. Е. Дубовой* на тему «Рычаги и стимулы развития банков в механизме пропорционального регулирования банковского сектора» нашел живой отклик у представителей не только банковского, но и страхового сектора. Это обусловлено тем, что внедряемая в практику Центрального банка система деления кредитных и страховых организаций на уровни и применение к ним разных надзорных требований вызывает у практиков много споров. По мере развития системы контроля у кредитных организаций растет доля издержек на соответствие требованиям мегарегулятора. Для небольших учреждений это снижает их эффективность и может стать критичным. Поэтому идея применять разные требования к разным по размеру организациям вполне логична.

Первый вариант такого деления на так называемые региональные и нерегиональные банки не прошел. Попадавшие в категорию региональных банки составляли почти 50% от общего числа и были в среднем более рентабельны, чем банки с госучастием, уступая лишь банкам с иностранным участием.

Реализуемый в настоящее время вариант деления на банки с базовой лицензией и просто банки также вызывает обоснованные сомнения у специалистов. С одной стороны, у банков с базовой лицензией будет меньше конкурентных преимуществ, а значит, они будут просто обречены на работу с более рискованными клиентами. А с другой – для данной категории банков предусматривается менее жесткая система надзора с меньшим количеством обязательных нормативов, что не совсем логично. Помимо данного противоречия существуют вопросы и относительно критериев деления кредитных организаций по уровням.

Фактически пропорциональное регулирование уже применяется для системообразующих банков (10 банков, на которые приходится более 60% активов всей кредитной системы РФ). Официальное отнесение кредитной организации к данной категории, кроме усиления надзора, дает и серьезное конкурентное преимущество,

что не очень справедливо по отношению к другим участникам рынка, не попавшим в эту десятку, но имеющих соизмеримую надежность и эффективность. Чтобы избежать этого, многие зарубежные регуляторы не раскрывают информацию о том, какие организации считаются системообразующими.

Профессор кафедры банков, финансовых рынков и страхования СПбГЭУ, д. э. н., доц. *М. Н. Конягина* в своем выступлении привлекла внимание аудитории к проблемам корпоративных клиентов банков, у которых были отозваны лицензии. В случае банкротства банка эти предприятия фактически оказываются отрезанными от своих счетов. Их возможности в разумные сроки получить доступ к своим средствам минимальны. Особенно сильно это бьет по малым и средним предприятиям, находящимся на расчетно-кассовом обслуживании только в одном банке. Очевидных способов эффективно защитить эту категорию заинтересованных лиц (стейкхолдеров) практически нет. Как показывает отечественная практика, санация вместо отзыва лицензии оказывается успешной лишь в 8% случаев. Расширение системы страхования вкладов на счета корпоративных клиентов повлечет рост расходов банков, что вызовет недовольство среди банкиров и неизбежно скажется на стоимости услуг кредитных организаций. Представление интересов стейкхолдеров в Совете директоров хоть и возможна, но практическая эффективность такого шага неочевидна.

Хорошей иллюстрацией применения научных подходов в практике регулирования финансовых рынков стали выступления представителей Северо-Западного главного управления Центрального банка Российской Федерации. В современных условиях мегарегулятор вынужден не просто реагировать на уже наступившие события, а заранее прогнозировать возможные проблемы в финансовой области и придумывать способы их нейтрализации. Без использования результатов исследований ученых-экономистов выработать эффективные подходы к регулированию финансовых рынков было бы просто невозможно. Реализуемые в настоящее время Центробанком проекты имеют под собой не только социально-политическое, но серьезное экономическое обоснование, что наглядно и продемонстрировали выступающие.

Начальник отдела Управления платежных систем и расчетов Северо-Западного отдела Банка России *Н. С. Орлова* рассказала о проблемах и перспективах реализации проекта по созданию Национальной системы платежных карт МИР как одной из мер повышения защищенности финансовой системы России в сложных международных условиях.

Доклад руководителя Управления регистрации выпусков эмиссионных ценных бумаг и организации контроля деятельности некредитных финансовых организаций *И. В. Маловой* был посвящен новациям в регулировании российского страхового рынка. Участники конференции узнали о ходе реализации проекта по использованию электронных полисов ОСАГО, об изменении требований по формированию страховых резервов, о внедрении единого плана счетов и отраслевых стандартов бухгалтерской отчетности, а также о применении для целей надзора такого нового для России инструмента, как досье страховой организации и института кураторов.

Начальник отдела того же Управления *А. С. Никитин* дал обзор состояния рынка микрофинансовых организаций Северо-Запада, особенностям надзора за субъектами данного рынка и борьбы регулятора с недобросовестными участниками.

В совокупности все выступления представителей Центрального банка России, как в первый день конференции, так и в рамках «Белоглазовских чтений» достаточно четко определили выбранный мегарегулятором курс на предсказуемость

надзора. И хотя, как показали дискуссии, не все принимаемые меры однозначно воспринимаются участниками рынка, но в условиях высокой неопределенности экономической и политической ситуации стремление мегарегулятора к прозрачности при принятии решений существенно снижает регулятивные риски при планировании деятельности кредитных и некредитных организаций, что должно способствовать повышению стабильности финансовой системы.

В процессе заседаний неоднократно возникали дискуссии по вопросам, поднятым в докладах. Участники конференции продемонстрировали ясное понимание тех проблем и задач, которые сейчас стоят перед финансовой системой России, и показали наличие организационного, научного и образовательного потенциала для их решения.

*С. Б. Богоявленский,*  
канд. экон. наук,  
Санкт-Петербургский государственный  
экономический университет