

# Присоединение России к ОЭСР: оценка возможных последствий

## Тема 1: Деловой климат

- Международные инвестиции и финансовые рынки

Авторы доклада: Теплова Т.В., д.э.н, профессор, руководитель ЛАФР

Соколова Т.В., к.ф.-м.н., аналитик ЛАФР

Лаборатория анализа финансовых рынков (ЛАФР) НИУ ВШЭ, [fmlab.hse.ru](http://fmlab.hse.ru)



# Возможные риски и трудности сотрудничества с ОЭСР

## СЕКТОР «МЕЖДУНАРОДНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ И ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ»

ОБЯЗАТЕЛЬСТВО	ДЕКЛАРИРУЕМЫЕ РИСКИ	НАШЕ МНЕНИЕ
1. Соблюдение принципов защиты прав потребителей финансовых услуг	<ul style="list-style-type: none"><li>• Недостаточная заинтересованность основной массы населения в проводимых программах, в связи с низкими среднедушевыми доходами и отсутствием свободных средств.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Оценка рисков представляется адекватной.</li></ul>
2. Содействие развитию финансовой грамотности	<ul style="list-style-type: none"><li>• Риск усугубления существующей дифференциации субъектов РФ по уровню развития рынка финансовых услуг.</li><li>• Риск отсутствия института длинных денег (пенсионные фонды, страховые услуги).</li></ul>	
3. Отмена квот на привлечение иностр. капитала и создание филиалов нерезидентов в банковском и страховом секторе	<ul style="list-style-type: none"><li>• Вытеснение средних и мелких банков и страховщиков вследствие роста конкуренции.</li><li>• Увеличение зависимости рос. фин. рынка от колебаний на мировых рынках.</li><li>• Риск появления в РФ филиалов иностранных организаций с недостаточным уровнем устойчивости и платежеспособности.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Количество банков и страховщиков избыточно и в настоящее время сокращается.</li><li>• Возможно разрешить создание филиалов банкам из стран ОЭСР, при соблюдении правил Базель III.</li><li>• Возможно установить ограничения для нерезидентов на определенные виды деятельности.</li></ul>
4. Либерализация допуска внутренних эмитентов на иностр. фондовые рынки	<ul style="list-style-type: none"><li>• Замедление роста капитализации отечественных фондовых площадок в связи с «уходом» эмитентов на зарубежные площадки.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Данная мера не является действенной, компании обходят запрет путем регистрации холдингов за границей. Следует улучшать инвестиционный климат.</li></ul>
5. Единые резерв. требования по обязательствам банков перед резидентами и нерезидентами	<ul style="list-style-type: none"><li>• Принятие российскими банками избыточных валютных и страновых рисков.</li><li>• Приток в Россию спекулятивного капитала.</li><li>• Рост инфляции (в среднесроч. перспективе).</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Приток капитала является одним из условий создания международного фин. центра в России.</li><li>• Повышенные требования по обязательствам перед нерезидентами обусловлены сырьевой ориентированностью рос. экономики, следует принимать меры для ее преодоления.</li></ul>



# Возможные выгоды и преимущества сотрудничества с ОЭСР

## СЕКТОР «МЕЖДУНАРОДНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ И ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ»

<p>1. Соблюдение принципов защиты прав потребителей финансовых услуг</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Рост активности населения на фин. рынке, увеличение емкости рынка.</li><li>• Развитие конкуренции, повышение качества и расширение ассортимента финансовых услуг.</li><li>• <b>Повышение устойчивости фин. рынка</b> за счет лучшего понимания инвесторами своих прав и обязанностей, повышения рациональности поведения инвесторов.</li></ul>
<p>2. Содействие развитию финансовой грамотности</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Рост уровня финансовой безопасности граждан</b> за счет формирования навыков оценки рисков используемых инструментов, повышения уровня правовых знаний, развития системы защиты прав потребителей фин. услуг.</li><li>• <b>Повышение уровня жизни граждан</b> за счет планирования ими личного бюджета, оптимизации соотношения доходов и расходов.</li><li>• <b>Снижение количества нарушений законодательства РФ</b> в сфере фин. рынков.</li></ul>
<p>3. Отмена квот на привлечение иностранного капитала и создание филиалов нерезидентов в банковском и страховом секторе</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Развитие конкуренции в финансовом секторе, <b>внедрение инноваций, повышение качества и снижение стоимости услуг.</b></li><li>• <b>Стимулирование долгосрочных инвестиций</b> за счет развития страхового сектора.</li><li>• <b>Рост инвестиций в реальный сектор экономики</b> за счет появления новых кредиторов – иностранных банков.</li></ul>
<p>4. Либерализация допуска внутренних эмитентов на иностранные фонды. Рынки</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>Стимулирование деловой активности:</b> российские компании получают доступ к более емким рынкам капитала и к денежным средствам долгосрочных инвесторов.</li><li>• <b>Снижение издержек</b> при размещении ценных бумаг</li></ul>
<p>5. Установление единых резервных требований по обязательствам банков перед резидентами и нерезидентами</p>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Увеличение денежного предложения и снижение процентных ставок, что будет являться стимулирующей мерой для экономики.</li></ul>



# Наиболее перспективные для России направления сотрудничества с ОЭСР

## СЕКТОР «МЕЖДУНАРОДНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ И ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ»

1. **Обмен опытом со странами-участниками** по вопросам развития финансовых рынков и либерализации международных инвестиций. Участие российских экспертов в исследовательских проектах, конференциях и семинарах ОЭСР.
2. **Оказание консультативного содействия ОЭСР России** по вопросам реформирования законодательной базы (гармонизации законодательства с международными нормами).



# Рекомендации по повышению эффективности сотрудничества с ОЭСР

## СЕКТОР «МЕЖДУНАРОДНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ И ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ»

1. Оптимальным представляется **сценарий прогрессирующего сотрудничества с ОЭСР**, предусматривающий проведение взвешенной инвестиционной политики и постепенный переход к снятию существующих ограничений на привлечение иностранных инвестиций.

Рекомендации по обязательствам:

Обязательство	Рекомендация
1. Соблюдение принципов защиты прав потребителей финансовых услуг	принять обязательство
2. Содействие развитию финансового образования	принять обязательство
3. Отмена квот на привлечение иностранного капитала в банковском и страховом секторе	принять обязательство с переходным периодом (в рамках обязательств по ВТО)
4. Либерализация допуска внутренних эмитентов на иностранные фондовые рынки	принять обязательство, исключение – стратегические предприятия
5. Установление единых резервных требований по обязательствам кредитных организаций перед резидентами и нерезидентами	принять обязательство с оговоркой о том, что РФ оставляет право вводить изъятия по данному обязательству

2. **Учитывать международную практику и опыт стран-членов ОЭСР** при внесении изменений в действующую российскую законодательную базу в сфере финансовых рынков и международных инвестиций, изменении механизмов регулирования и контроля деятельности финансовых организаций.
3. Сделать мероприятия по повышению финансовой грамотности населения и защите прав потребителей финансовых услуг последовательными, привлекать к их проведению профессиональных участников рынка.