

РЕГУЛЯТИВНЫЕ АСПЕКТЫ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОЙ СРЕДЫ ФОРМИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО МАРКЕТПЛЕЙСА В РОССИИ

© 2022 **Сухих Антон Олегович**
МГИМО МИД России, Россия, Москва
E-mail: ta.sukhikh@gmail.com

© 2022 **Склифасовский Алексей Константинович**
МГИМО МИД России, Россия, Москва
E-mail: skli-aleksej@yandex.ru

Проект «Маркетплейс», первоначально инициированный Банком России, имеет своей целью расширение доступа к финансовым услугам, увеличение конкуренции, автоматизации процессов взаимодействия, повышение скорости и удобства совершения финансовых транзакций, прозрачности и оперативности получения информации о финансовых продуктах. Для полноценного внедрения маркетплейса в систему розничной дистрибуции финансовых продуктов и достижения указанных целей требуется формирование определенной институциональной среды, включающей, в первую очередь, нормативно-правовые основы деятельности. В настоящей статье рассматриваются соответствующие регулятивные аспекты институциональной среды финансового маркетплейса, комплексное исследование которых необходимо для дальнейшей работы по развитию данного направления.

Ключевые слова: *финансовый маркетплейс, платформа, финансовый продукт, оператор финансовой платформы, финансовые транзакции.*

В настоящее время наблюдается ускорение процессов цифровизации финансовой индустрии. Прослеживается стремление к созданию финансовыми организациями экосистем и применению платформенных решений. Применение платформенных решений типа «маркетплейс», как одного из элементов финтех, является актуальным шагом на пути комплексной трансформации системы розничной дистрибуции финансовых продуктов. Финтех-маркетплейс является платформой электронной коммерции, предоставляющей потребителям доступ к продуктам и услугам широкого круга финансовых организаций, и обеспечивающей возможности удобного поиска, получения информации и дистанционного обслуживания. Не случайно Банк России выделяет задачу создания и развития платформы-маркетплейса для финансовых продуктов как одну из основных задач построения цифровой инфраструктуры, решение которой направлено на развитие конкуренции, повышение удобства, прозрачности и оперативности получения услуг клиентами в режиме «единого окна».

Целью настоящей статьи является исследование регулятивных аспектов институциональной среды финансового маркетплейса в России, необходимой для полноценного внедрения мар-

кетплейса на финансовом рынке и достижения целей проекта, установленных Банком России. Институциональные основы должны включать, в первую очередь, нормативно-правовые основы деятельности, формирование необходимой инфраструктуры, а также эффективные механизмы регулирования, контроля и надзора данного сегмента рынка, обеспечения операционной надежности функционирования всей системы.

Важнейшим шагом в рамках проекта «Маркетплейс» [14] стало принятие в 2020 году актов федерального законодательства:

- Федерального закона от 20.07.2020 № 211-ФЗ «О совершении финансовых сделок с использованием финансовой платформы» (далее – Закон о финансовых платформах);
- Федерального закона от 20.07.2020 № 212-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации по вопросам совершения финансовых сделок с использованием финансовой платформы».

Данные законы и принятые в соответствии с ними нормативные акты стали базой для создания институциональной среды, в рамках которой осуществляется взаимодействие между субъектами, обеспечивающими функционирование финансовой платформы, финансовыми организациями и потребителями финансовых услуг.

В соответствии с Законом о финансовых платформах под термином «финансовая платформа» понимается информационная система, обеспечивающая указанное взаимодействие посредством информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» в целях обеспечения возможности совершения финансовых сделок. Как видим, законодатель рассматривает платформу не в техническом, а в экономическом ключе, исходя из ее реального предназначения в качестве бизнес-инструментария, обеспечивающего взаимодействие поставщиков и потребителей финансовых услуг. Такое понимание соответствует определению термина «онлайн-платформа», сформулированному Организацией экономического сотрудничества и развития: «цифровой сервис, который облегчает взаимодействие между двумя или более отдельными, но взаимосвязанными группами пользователей (будь то фирмы или отдельные лица), которые взаимодействуют через сервис посредством Интернета» [13].

Доступ к финансовой платформе предоставляется оператором финансовой платформы, который должен быть создан в организационно-правовой форме акционерного общества и должен соответствовать определенным требованиям. Следует отметить, что указанные требования по своей сути аналогичны тем требованиям, которые предъявляются к иным финансовым организациям (достаточность собственных средств, ограничения на совмещение деятельности, требования по управлению рисками и конфликтом интересов и другие). В числе таких требований выделим следующие:

1) Минимальный размер собственных средств составляет 100 миллионов рублей.

2) Оператору финансовой платформы в целях исключения конфликта интересов запрещено совмещать свою деятельность с деятельностью кредитной организации, бюро кредитных историй, иной некредитной финансовой организации, за исключением деятельности организатора торговли, депозитария, специализированного депозитария или регистратора.

3) Оператор финансовой платформы должен надлежащим образом организовать и осуществлять внутренний контроль, включающий меры, направленные на выявление конфликта интересов, и систему управления рисками.

4) Оператор финансовой платформы должен соответствовать требованиям по защите информации, установленным законодательством.

5) Работники и органы управления оператора финансовой платформы должны удовлетворять квалификационным требованиям и требованиям к деловой репутации.

6) Акционеры и лица, осуществляющие контроль в отношении оператора финансовой платформы, также должны соответствовать требованиям к деловой репутации.

Акционерное общество приобретает статус оператора финансовой платформы только после его включения в соответствующий реестр, который ведет Банк России. Важно особо подчеркнуть, что оператор финансовой платформы не является стороной финансовых сделок, совершаемых с использованием платформы, а средства потребителей финансовых услуг (участников финансовой платформы) могут зачисляться только на специальный счет с особым режимом.

Предоставление оператором доступа потребителей финансовых услуг к платформе осуществляется на основании договора, который заключается путем присоединения участника к указанному договору, условия которого предусмотрены правилами финансовой платформы. Правила финансовой платформы в обязательном порядке подлежат регистрации Банком России и должны содержать: требования к участникам финансовой платформы; виды финансовых сделок, совершение которых осуществляется в соответствии с правилами; права и обязанности сторон договора, финансовых организаций и эмитентов; требования по защите информации и об операционной надежности при совершении сделок; порядок направления и исполнения указаний потребителя финансовых услуг, а также порядок и сроки его информирования оператором об остатке принадлежащих ему денежных средств на специальном счете; иные положения, предусмотренные Законом о финансовых платформах.

В рамках договора об оказании услуг оператора финансовой платформы последний вправе также оказывать участникам платформы услуги по информационному обеспечению взаимодействия в целях совершения финансовых сделок, а финансовым организациям – услуги по проведению идентификации клиентов в целях исполнения требований Федерального закона от 7 августа 2001 года № 115-ФЗ «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма».

В функционировании инфраструктуры российского маркетплейса следует особо выделить ведущую роль регистратора финансовых транзак-

ций, который обеспечивает фиксацию, обработку и хранение информации о транзакциях клиентов платформы. Порядок осуществления репозитарной деятельности и требования к ней установлены Федеральным законом от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Роль регистратора финансовых транзакций, осуществляемых на платформе, может исполнять репозитарий, имеющий статус центрального депозитария, либо его дочернее общество. Статус центрального депозитария в настоящее время присвоен Небанковской кредитной организации акционерное общество «Национальный расчетный депозитарий» (НКО АО НРД), регулирование и надзор в отношении деятельности которого осуществляет Банк России.

Таким образом, роль репозитария в инфраструктуре функционирования финансовой платформы невозможно переоценить – он является гарантом хранения информации о совершенных операциях клиентов, обеспечивая надежность системы. Информация, предоставленная репозитарием, признается юридически значимым подтверждением сделки и при отсутствии у клиента документов, подтверждающих проведение операции, которые при использовании финансовой платформы по общему правилу на бумажных носителях не предоставляются.

Как уже отмечалось, принципиально важным элементом функционирования инфраструктуры финансовой платформы является специальный счет оператора финансовой платформы, который открывается оператору для обособления денежных средств участников платформы от собственных средств оператора. При этом открытие счета производится без участия бенефициаров – потребителей финансовых услуг. Оператор финансовой платформы обязан открыть специальный счет, если правила платформы предусматривают возможность заключения договоров банковского вклада, в иных случаях открытие специального счета не является обязательным. При этом во всяком случае денежные средства потребителей финансовых услуг не могут зачисляться на счет оператора, предназначенный для учета собственных средств оператора.

Закон о финансовых платформах предъявляет обязательные требования к кредитной организации, в которой может быть открыт специальный счет. Специальный счет может быть открыт

в кредитной организации, являющейся расчетным центром системно значимой платежной системы или в кредитной организации, которой присвоен рейтинг не ниже уровня, установленного советом директоров Банка России. В соответствии с решением Совета директоров Банка России рейтинг определен на уровне «А-(RU)» по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации кредитного рейтингового агентства АКРА (АО) либо «ruA-» по национальной рейтинговой шкале для Российской Федерации кредитного рейтингового агентства АО «Эксперт РА» [10].

В силу особого назначения специального счета Закон о финансовых платформах строго ограничивает перечень операций, которые могут осуществляться по данному счету. Зачисление денежных средств на специальный счет осуществляется только в пользу потребителя финансовых услуг – участника финансовой платформы по следующим основаниям:

1) зачисление средств с иных банковских счетов участника платформы;

2) зачисление средств в связи с исполнением своих обязательств финансовой организацией или эмитентом (в том числе обязательств по осуществлению выплаты доходов, иных выплат по ценным бумагам¹) либо в счет возмещения по вкладу в порядке, установленном Федеральным законом от 23 декабря 2003 года № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации», а также с исполнением оператором финансовой платформы своих обязательств перед участником.

Списание денежных средств со специального счета осуществляется исключительно в следующих случаях:

1) в целях их перевода на счет финансовой организации или эмитента по заключенным с ними сделкам;

2) в целях их перевода на банковские счета участника платформы либо на специальный счет, открытый другим оператором финансовой платформы в интересах бенефициара – участника;

3) в счет уплаты вознаграждения оператору финансовой платформы;

4) в счет исполнения обязательств участника платформы по решению суда, а также в иных случаях, предусмотренных законом.

¹ Указанные выплаты осуществляются обязанным по ценным бумагам лицом либо депозитарием на специальный счет, если реквизиты этого счета переданы потребителем финансовых услуг своему регистратору или депозитарию, и такой регистратор или депозитарий присоединился к договору на оказание услуг оператора платформы либо сам осуществляет деятельность такого оператора.

Таким образом, специальный счет оператора финансовой платформы является своеобразным транзитным счетом, который используется в целях заключения и исполнения финансовых сделок потребителя финансовых услуг. При этом Правила финансовой платформы должны содержать положения о порядке исполнения указаний потребителя финансовых услуг о совершении операций по специальному счету, а также порядок информирования потребителя об остатке принадлежащих ему денежных средств на специальном счете.

Для понимания направлений движения денежных средств и ценных бумаг при совершении финансовых сделок с использованием финансовой платформы

рассмотрим некоторые особенности процесса совершения сделок, предусмотренные Законом о финансовых платформах:

1. С использованием финансовой платформы не могут быть заключены сделки в пользу третьего лица, за исключением договора страхования.

2. Денежные средства потребителя финансовых услуг в целях заключения соответствующей финансовой сделки могут перечисляться напрямую на счет финансовой организации или эмитента либо на специальный счет оператора финансовой платформы.

3. Ценные бумаги, причитающиеся участнику платформы в соответствии с условиями сделки, могут быть зачислены только на его лицевой счет (счет депо). Как видим, в отличие от денежных средств, трансферт ценных бумаг не предполагает возможности их зачисления на какой-либо транзитный («специальный») счет по учету ценных бумаг.

4. Списание ценных бумаг с лицевого счета (счета депо) потребителя финансовых услуг может осуществляться только на его иные лицевые счета или счета депо либо в пользу финансовой организации или эмитента в целях исполнения обязательств по финансовым сделкам (например, при выкупе облигаций эмитентом по требованию их владельцев).

5. Правила заключения сделок с использованием финансовой платформы не ограничивают потребителя финансовых услуг в праве на изменение или расторжение договора банковского вклада без использования платформы. В указанном случае банк обязуется незамедлительно сообщить об этом оператору платформы. Такой же порядок применяется и к иным сделкам, заключенным с использованием платформы. Например, пра-

во владельца инвестиционных паев открытого паевого фонда на погашение приобретенных на платформе инвестиционных паев в офисе управляющей компании или ее агента не может быть ограничено по причине приобретения паев на платформе.

При рассмотрении институциональных основ функционирования российского маркетплейса важно рассмотреть механизмы информационного взаимодействия между участниками соответствующей инфраструктуры, а также гарантии прозрачности деятельности субъектов, обеспечивающих функционирование платформы, таких как оператор финансовой платформы и репозитарий, и безопасности.

Модель информационного взаимодействия, установленная Законом о финансовых платформах, обеспечивает получение участником платформы значимой информации. Оператор финансовой платформы обязан предоставлять репозитарию, осуществляющему обработку информации о финансовых транзакциях, сведения о размещенных с использованием платформы банковских вкладах, о совершении иных финансовых сделок и об операциях по ним в соответствии с правилами репозитарной деятельности. Регистратор финансовых транзакций, в свою очередь, обеспечивает предоставление такой информации потребителю финансовых услуг после их идентификации – в части информации о сделках, стороной которых он является, а также оператору, передавшему такую информацию. Важно отметить, что имеющаяся у репозитария информация, признается достоверной, пока в судебном порядке не доказано иное, а сам репозитарий несет ответственность за убытки, причиненные нарушением обязанностей по предоставлению доступа к такой информации. Регистратор определяет форму и сроки предоставления информации потребителям финансовых услуг в правилах осуществления репозитарной деятельности. Указанные способы должны включать предоставление информации в электронном виде с использованием единого портала государственных и муниципальных услуг.

Оператор финансовой платформы обязан обеспечивать возможность информационного взаимодействия с Банком России с использованием электронных документов, равно как и финансовые организации и иные лица, оказывающие профессиональные услуги на финансовом рынке.

Прозрачность деятельности оператора финансовой платформы обеспечивается обязательными

требованиями по раскрытию информации, установленными Законом о финансовых платформах. В частности, оператор обеспечивает на своем официальном сайте раскрытие и доступ к ключевой информации о функционировании финансовой платформы, в том числе:

1) правилам финансовой платформы и сведениям об их регистрации Банком России;

2) информации о взимаемом оператором финансовой платформы вознаграждении;

3) сведениям о лицах, осуществляющих учет прав на ценные бумаги, являющиеся предметом совершаемых на платформе сделок;

4) сведениям о банках, которым поручено проведение идентификации клиентов – потребителей финансовых услуг;

5) сведениям о выявленных конфликтах интересов и мерах, принятых для минимизации негативных последствий конфликта интересов;

6) сведениям о финансовых организациях и эмитентах, являющихся участниками платформы, и иным сведениям, установленным законодательством.

Специальные требования к информации, размещаемой на сайте платформы и относящейся к финансовым сделкам, аналогичны общим требованиям к рекламе финансовых услуг, содержащимся в Федеральном законе от 13.03.2006 № 38-ФЗ «О рекламе», базовых и внутренних стандартах, разработанных саморегулируемыми организациями в области финансовых рынков, в том числе стандартах, регламентирующими защиту прав и интересов получателей финансовых услуг [11, 12]. В числе указанных требований запрет на предоставление гарантий и обещаний о будущей эффективности деятельности (доходности вложений), запрет на предоставление информации, способной ввести потребителя в заблуждение, раскрытие информации обо всех расходах потребителя финансовых услуг, которые он может понести в связи с заключением сделки и другие требования.

Особое внимание в регулировании уделяется вопросам операционной надежности и информационной безопасности работы платформы. В частности установлено, что оператор финансовой платформы должен иметь во владении основной и резервный комплексы программно-аппаратных средств, которые обеспечивают непрерывную и бесперебойную работу платформы, сохранность данных и их резервное копирование. При этом сами комплексы программно-аппаратных средств

должны располагаться на территории России.

Правила управления рисками, утверждаемые оператором финансовой платформы, должны в числе прочего определять меры по обеспечению бесперебойного функционирования программно-аппаратных средств, а также меры, принимаемые в случаях возникновения нестандартных ситуаций, направленные на обеспечение непрерывности деятельности платформы. В случае возникновения сбоев в функционировании системы, которые ограничивают или влекут прекращение работоспособности технической инфраструктуры и влияют таким образом на осуществление оператором финансовой платформы своей деятельности, последний обязуется раскрыть соответствующую информацию на своем сайте с указанием сроков восстановления работы платформы.

Особое внимание регулятор уделяет работе с данными, которые получает оператор финансовой платформы при оказании услуг. Требования по защите информации и операционной надежности устанавливаются в соответствии с Федеральным законом от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и должны соблюдаться при взаимодействии оператора с потребителями финансовых услуг – участниками платформы, с регистратором финансовых транзакций, при осуществлении деятельности по идентификации участников платформы, а также при осуществлении их аутентификации. Эти же требования в настоящее время применяются некредитными финансовыми организациями в целях противодействия осуществлению незаконных финансовых операций в соответствии с требованиями нормативных актов Банка России [8]. Специальные требования установлены также иными актами Банка России [9].

Отдельно устанавливается требование по проведению обязательных мероприятий, целью которых является выявление попыток противоправного совершения сделок на финансовой платформе без волеизъявления участника платформы, от имени которого она совершается, а также мероприятий по противодействию таким операциям. В случае выявления таких сделок или попыток их совершения оператор финансовой платформы сообщает о них в Банк России, который ведет специальную базу данных. Логично, что оператору и финансовой организации предоставляется право получения соответствующих сведений из данной базы по запросу, направленному регулятору.

Наконец, в качестве важнейшего элемента институциональной среды осуществления деятельности финансовых платформ следует выделить эффективное регулирование данного сегмента рынка. Как уже было показано, операторы финансовых платформ и регистраторы финансовых транзакций поднадзорны Банку России, полномочия которого в соответствующей сфере детализируются в Законе о финансовых платформах. Важно отметить, что далеко не во всех правовых рамках регулирование деятельности платформ осуществляется централизованно регулятором финансового рынка.

Обобщая проведенный анализ, подчеркнем, что реализация модели взаимоотношений продавцов и потребителей финансовых услуг посредством технологических решений платформенного

типа, безусловно требует пристального внимания. На наш взгляд, созданная инфраструктура и основы, заложенные действующим регулированием, способствуют созданию сбалансированной системы, обеспечивающей гарантии защиты основных прав и законных интересов участников финансовых транзакций. Прозрачность инфраструктуры маркетплейса оказывает значимое влияние на участников рынка и создание доверительной среды в целом. Вместе с тем, представляется, что ответ на вопрос о том, займут ли финансовые маркетплейсы значимую долю на рынке, будет зависеть от маркетинга самих платформ (продвижения, интеграции через витрины, агрегаторы), а также от оценки потенциальных конкурентных преимуществ данного канала продаж финансовыми посредниками.

Библиографический список

1. О совершении финансовых сделок с использованием финансовой платформы: Федеральный закон от 20.07.2020 № 211-ФЗ.
2. О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации по вопросам совершения финансовых сделок с использованием финансовой платформы: Федеральный закон от 20.07.2020 № 212-ФЗ.
3. О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма: Федеральный закон от 7 августа 2001 года № 115-ФЗ.
4. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ.
5. О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации: Федеральный закон от 23 декабря 2003 года № 177-ФЗ.
6. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России): Федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ.
7. О рекламе: Федеральный закон от 13.03.2006 № 38-ФЗ.
8. Об установлении обязательных для некредитных финансовых организаций требований к обеспечению защиты информации при осуществлении деятельности в сфере финансовых рынков в целях противодействия осуществлению незаконных финансовых операций: Положение Банка России от 20.04.2021 № 757-П.
9. О требованиях к операционной надежности при совершении финансовых сделок с использованием финансовой платформы: Указание Банка России от 23.12.2020 № 5673-У.
10. Банк России определил банки, где операторы финансовых платформ вправе открыть спецсчет: Информация Банка России от 12.08.2020. «Вестник Банка России», № 61, 13.08.2020.
11. Базовый стандарт защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих управляющих (в новой редакции): утв. Банком России, протокол от 20.12.2018 № КФНП-39.
12. Базовый стандарт защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих акционерные инвестиционные фонды и управляющие компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов: утв. Банком России, протокол от 23.09.2021 № КФНП-33.
13. OECD, «The Digital Transformation of SMEs», OECD Studies on SMEs and Entrepreneurship (Paris, 2021).
14. Развитие финансовых технологий. Маркетплейс // Официальный сайт Банка России. URL.: https://www.cbr.ru/fintech/market_place/