

---

# **ФИНАНСОВЫЕ РЕГУЛЯТОРЫ И РЫНКИ:**

---

**РЕШЕНИЯ И ПОСЛЕДСТВИЯ**

**СОСТАВИТЕЛЬ И ПРЕПОДАВАТЕЛЬ  
Н.В. ГРОМОВА**

---

# ГРОМОВА

## НАДЕЖДА ВЛАДИСЛАВОВНА

### ВЫПУСКНИЦА

- 2023 - PG Certificate in Management, WBS, London
- 2020 - PG Award in Management Warwick Business School
- 2019 - Московской школы управления «Сколково»
- 2019 - IMD, Lausanne, Switzerland, Leadership Programme
- 2013 - London Metropolitan University, MBA
- 2013 - Московской международной высшей школы бизнеса «МИРБИС»
- 1995 - Хабаровского Государственного Университета Экономики и Права, экономист  
DBA Candidate, Bocconi Business School, DBA Programme



### ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ ОПЫТ

- **Независимый консультант, ментор, преподаватель финансовых дисциплин программ МВА/ЕМВА РАНХиГС, МИРБИС, ИСБД**
- **Консультант по финансовому анализу, управлению капиталом и подготовке финансовой отчетности по МСФО**

#### 2017 – н/в – НЕЗАВИСИМЫЙ КОНСУЛЬТАНТ/МЕНТОР

Выполнение консалтинговых проектов для компаний нефтегазового, строительного и финансового секторов:

- Анализ и структурирование сделок M&A
- Подготовка бизнес-модели проектов
- Анализ финансовой отчетности состояния ликвидности и структуры долгов компании; консультационные услуги по организации процесса самостоятельной подготовки отчетности по МСФО.



### КОНТАКТЫ

+7 (985) 198 52 29

[nvgromova.ru](http://nvgromova.ru)

[nvgromova@nvgromova.ru](mailto:nvgromova@nvgromova.ru)

# СТРУКТУРА КУРСА

Название	Краткое содержание	Кейсы и дискуссии
1. Полномочия ЦБ	<b>#история; сферы влияния; ответственность и последствия; сравнительный анализ</b>	Обсуждение мандата Банка России
2. Монетарная политика	<b>#понятие; цели; пути достижения; неокейнсианская модель: кривая Филлипса/совокупный спрос; роль мандата; таргетирование/инструменты</b>	Оценка действий регуляторов разных стран в период COVID-пандемии
3. Финансовые кризисы и ЦБ	<b>#как это происходит; что было в GFC; что было сделано; unconventional tools; азиатский кризис; политика QQE Банка Японии</b>	Примеры действий российского финансового регулятора
4. Финансовая стабильность	<b>#определение, МВФ и финансовая стабильность, отчеты FSAP &amp; FSB по банковской системе России; макро- и микропруденциальный надзор, конфликт интересов</b>	Изучение отчета МВФ, обсуждение изменений с 2016 года
5. Пруденциальный надзор	<b>#Базельский комитет, основные подходы, пример расчета достаточности капитала, риски ликвидности, расчет обязательных нормативов и надбавок к достаточности капитала банков, нормативы ликвидности</b>	Сближение российского подхода с Базельскими принципами, обсуждение действующих нормативов
6. Лицензирование и резолюции	<b>#резолютивный режим; сравнение опыта разных стран с рекомендациями, пути восстановления и поддержки банков</b>	Изучение кейса Northern Rock и ПАО «Открытие»
7. Международные организации, осуществляющие инфраструктурное обслуживание деятельности центральных банков	<b>#МВФ; Базельский Комитет по банковскому регулированию; Банк международных расчетов, история их создания и деятельность по обслуживанию расчетов и управлению золото-валютными резервами; трансформация валютной структуры международных резервов; система расчетов SWIFT</b>	Место России в МВФ и расчеты через БМР; золото-валютная корзина резервов разных стран, методы наращивания и использования
8. Цифровые деньги и криптовалюты	<b>#виды цифровых и электронных валют; их доля в общем денежном обороте; возможности и угрозы их использования; попытки регулирования</b>	Кейсы-дискуссии: 1) Волатильность биткоина; 2) е-крона; 3) стейблкоин.

# ОСОБЕННОСТИ КУРСА



Структура курса выстроена в соответствии с перечнем полномочий финансовых регуляторов разных стран мира.



Курс раскрывает направления денежно-кредитной политики, которых придерживаются различные финансовые регуляторы из стран с развитой и развивающейся экономики, а также останавливается на особенностях работы азиатских и исламских центральных банках.



В качестве формы промежуточного самоконтроля слушатели на протяжении всего курса решают сквозной кейс: ориентируясь на материалы сравнительного анализа методов работы финансовых регуляторов, формируют самостоятельный обзор полномочий и методов работы Банка России.



Отдельная тема, посвященная финансовым кризисам, дает представление об основных принципах антикризисного реагирования финансовых регуляторов и об основных методах предотвращения дестабилизации финансовых рынков.



Разбор мер пруденциального надзора, используемых странами-участниками Базельского комитета и их сближения с национальными стандартами банкинга в России дает представление об основных расхождениях и общих чертах, присущих установленным нормам достаточности банковского капитала, состояния ликвидности банков, необходимых норм обязательного резервирования.



Кейсы, рассматриваемые в ходе групповой работы, касаются реальных случаев банкротств и санаций российских и зарубежных банков, а также действий регуляторов 24-х разных стран по поддержанию финансовой стабильности на макро и микроуровне.



Экстра-темы 7 и 8, рассматриваемые в ходе обучения, касаются цифровых денег, крипто-валют, операций по обмену ликвидностью между центральными банками, балансов центральных банков и управления золото-валютными резервами.



Продолжительность и глубина разбора каждой темы может быть скорректирована с учетом пожеланий слушателей.



В качестве базовой литературы используются новейшие библиографические издания, современные статьи, касающиеся как последних событий в области банковского регулирования, так и пересмотра и критического взгляда на классические подходы в регулировании.

# ТЕМА 1

## ИСТОРИЯ СОЗДАНИЯ БАНКОВ. ПЕРВЫЙ ФИНАНСОВЫЙ РЕГУЛЯТОР. МАНДАТЫ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ. СФЕРЫ ВЛИЯНИЯ.

- История создания банков. Создание и первые функции старейшего финансового регулятора – Банка Англии.
- Полномочия центральных банков: какие виды полномочий существуют, что под собой подразумевают.
- Сравнительный анализ 24-х мандатов финансовых регуляторов из трех групп стран: с развитой экономикой, группа БРИКС и азиатские страны с открытой экономикой, страны арабского мира.

### ФРАГМЕНТ ЛЕКЦИИ:



# ТЕМА 2

## МОНЕТАРНАЯ ПОЛИТИКА.

- Неокейнсианская модель: кривая Филипса, совокупный спрос и совокупное предложение.
- Финансовые регуляторы мира: роль в проведении денежно-кредитной политики, цели и методы их достижения.
- Инструменты денежно-кредитной политики. Практические способы достижения целей стабилизации обменных курсов и ценовой стабильности, используемые в разных экономиках.
- Дистрибуция и таргетирование инфляционного уровня финансовыми регуляторами разных стран.
- Способы коммуникации финансовых регуляторов с рынком, эволюция открытости и прогнозирования решений регуляторов.
- Баланс как источник инструментов денежно-кредитной политики. Золото-валютные резервы центральных банков.
- Международный рынок золота. Регулирование и практика работы.

### ФРАГМЕНТ ЛЕКЦИИ:



# ТЕМА 3

## ФИНАНСОВЫЕ КРИЗИСЫ. АНТИ-КРИЗИСНАЯ МОНЕТАРНАЯ ПОЛИТИКА.

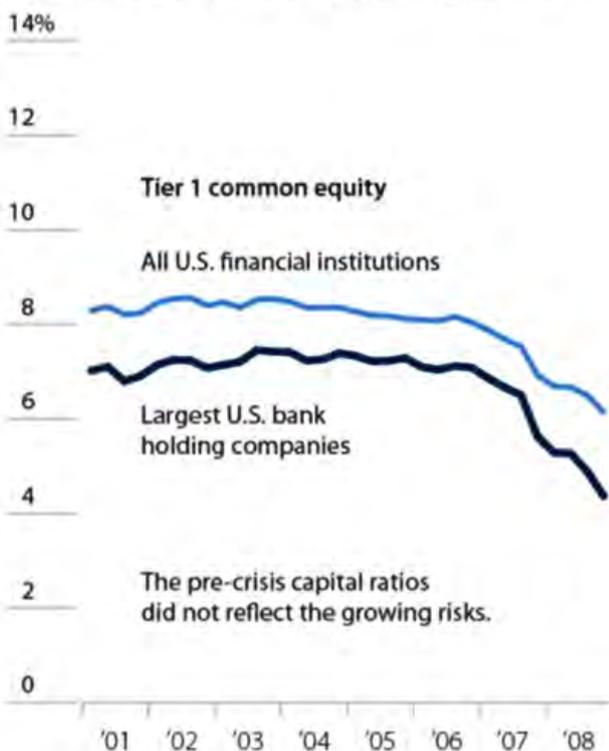
- Теория возникновения финансовых кризисов и кредитных пузырей.
- История глобального финансового кризиса 2007-2009 гг.
- Антикризисные решения, принятые ФРС и финансовыми регуляторами других стран для регулирования ситуации на финансовых рынках.
- Четыре основы антикризисного менеджмента.
- Денежно-кредитная политика в кризисные периоды.

### ФРАГМЕНТ ЛЕКЦИИ:

#### ANTECEDENTS

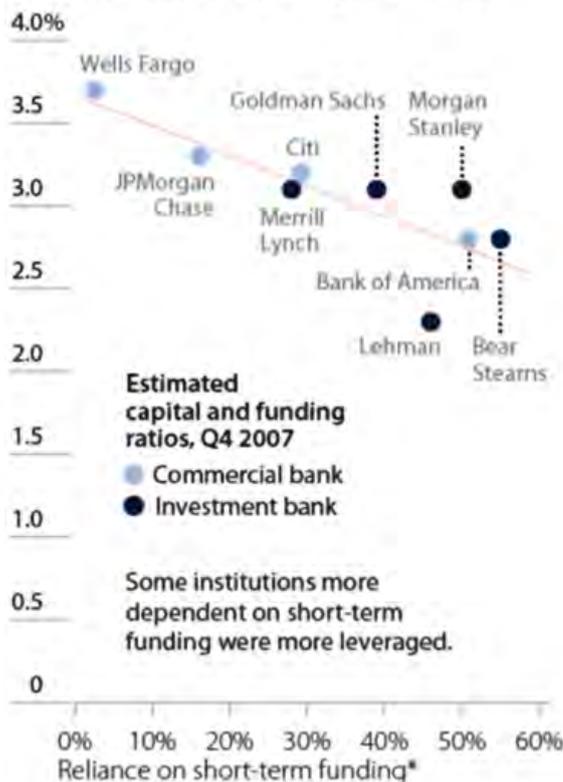
The regulatory capital regime for the U.S. financial system was inadequate.

Tier 1 common equity as a percent of risk-weighted assets



Sources: Capital ratios, Federal Reserve Bank of New York's Research and Statistics Group; tangible common equity to tangible assets: company reports

Tangible common equity to tangible assets ratio



\*Determined by share of financial assets pledged

# ТЕМА 4

## ФИНАНСОВАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ.

- Примеры трактовок финансовой стабильности разными центральными банками мира.
- Закрепление ответственности российского регулятора за финансовую стабильность в законодательстве РФ.
- Национальный Совет по Обеспечению Финансовой Стабильности: состав, роль и задачи.
- Внутренний коллегиальный орган Банка России по вопросам финансовой стабильности.
- Financial Stability Board: год и цель создания, деятельность.
- Financial Sector Assessment Programme: цель и значение.

### ФРАГМЕНТ ЛЕКЦИИ:

#### **ДВОЙНАЯ РОЛЬ ПРОГРАММЫ:**

**определение критериев стабильности и крепости финансового сектора и содействие его потенциальному вкладу в рост и развитие экономики:**

**1 – определение критериев стабильности и сопротивляемости банковского и небанковского финансового сектора, стресс-тестирование и анализ системного риска и т.д. (см. Imf.org)**

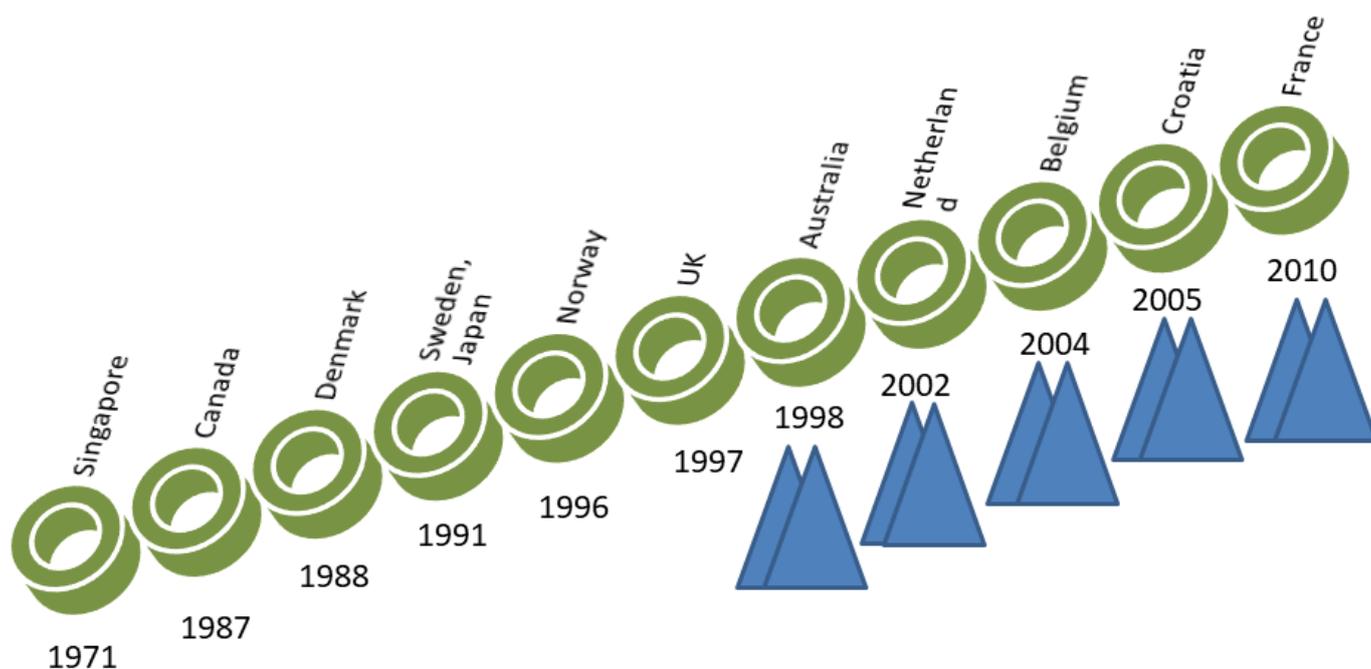
**2 - анализ качества платежных систем, препятствий к развитию конкуренции и эффективности, прогресса в инклюзивности, развития цифровых систем и технологий в области ритейла, уровня влияния и вклада банковского сектора в развитие экономики (драйвер? Насколько?)... (см. Imf.org).**

# ТЕМА 5-6

## ПРУДЕНЦИАЛЬНЫЙ НАДЗОР И ЕГО ИНСТРУМЕНТЫ. РЕЗОЛЮЦИОННЫЙ РЕЖИМ, ПОДХОДЫ К РЕГУЛИРОВАНИЮ.

- Понятие и отличительные черты макро-пруденциального и микро-пруденциального надзора.
- Основные инструменты, используемые финансовыми регуляторами мира в целях пруденциального надзора.
- Эволюция подходов центральных банков к пруденциальному надзору.
- Резолюционный режим и срочная неотложная помощь банкам.

ФРАГМЕНТ ЛЕКЦИИ:

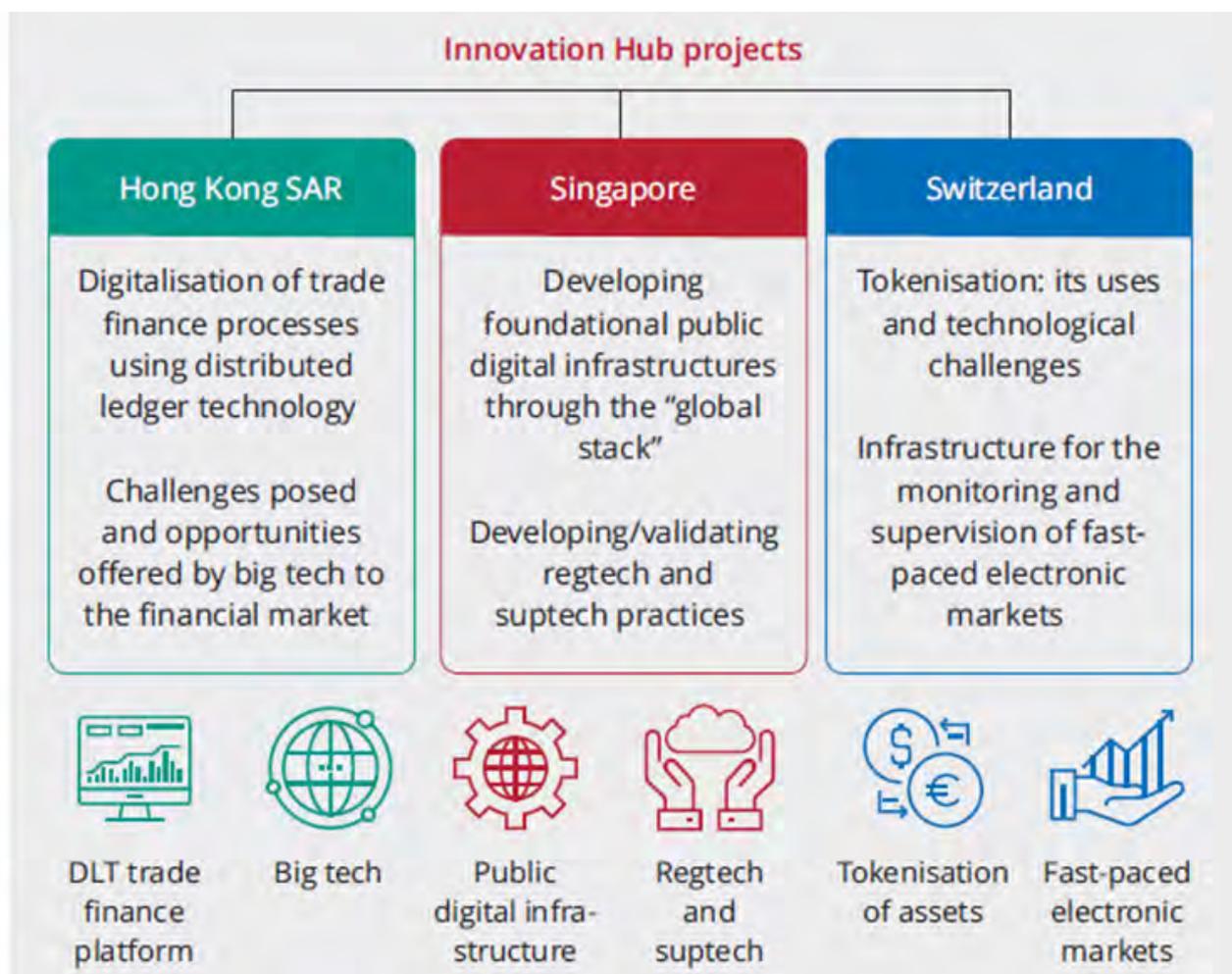


# ТЕМА 7

## МЕЖДУНАРОДНЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ, ОСУЩЕСТВЛЯЮЩИЕ ИНФРАСТРУКТУРНОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ.

- Международный валютный фонд, год и цель создания, значение для современной глобальной экономики.
- Базельский Комитет по банковскому регулированию: история возникновения и текущие задачи.
- Банк международных расчетов, история и необходимость создания. Деятельность по обслуживанию расчетов и управлению золото-валютными резервами.
- Трансформация валютной структуры международных резервов.
- Система расчетов SWIFT.

### ФРАГМЕНТ ЛЕКЦИИ:



# EXTRA-ТЕМА 2

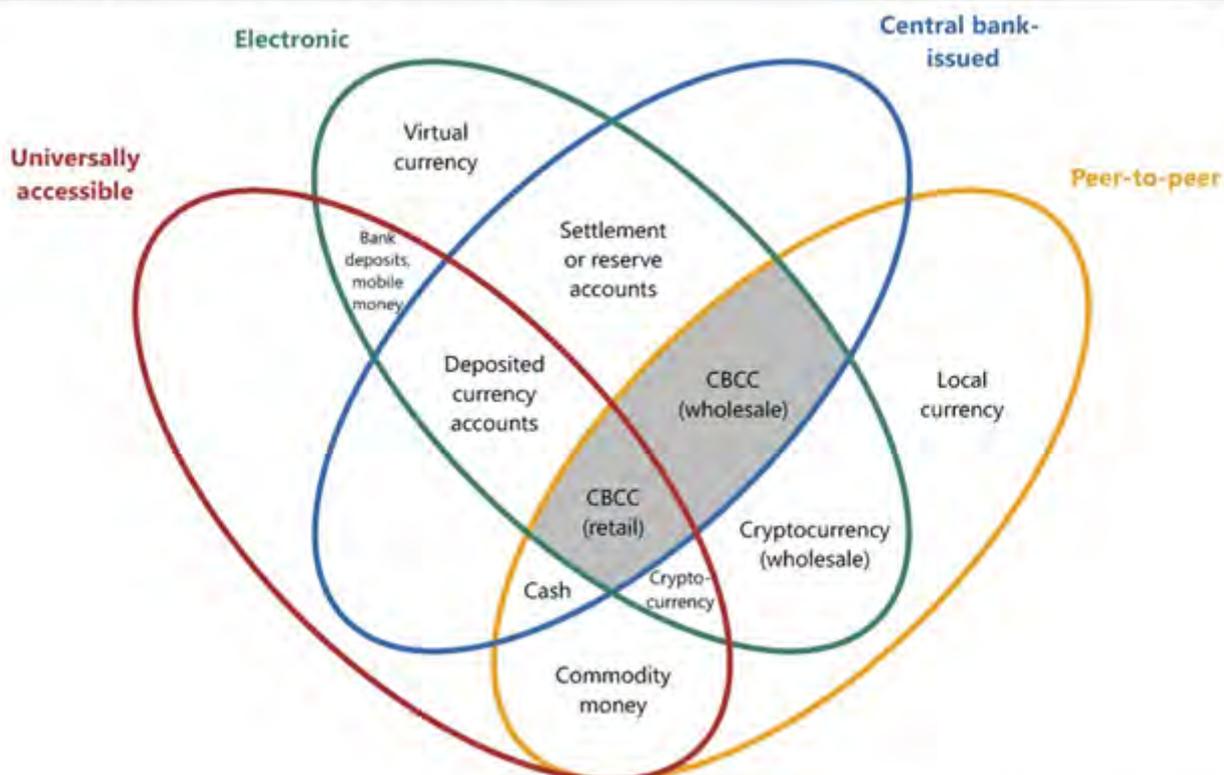
## ЦИФРОВЫЕ ДЕНЬГИ. ВИДЫ КРИПТОВАЛЮТ И ЭЛЕКТРОННЫЕ ДЕНЬГИ. ВОЗМОЖНОСТИ И УГРОЗЫ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ.

- Дезинтермедиация банковского сектора.  
Примеры изменения роли банков и финансовых компаний в разных странах.
- Популярность криптовалют в мире.
- Разновидности криптовалют.
- Е-деньги. В чем причина основная возникновения и поддержки этой идеи центральными банками.
- Примеры цифровых денег, эмитированных финансовыми регуляторами мира: в чем отличие от криптовалюты.
- Причины запрета хождения криптовалют на территории некоторых стран.

### ФРАГМЕНТ ЛЕКЦИИ:

The money flower: a taxonomy of money

Graph 3



# КОНТАКТЫ:

---



**+7 (985) 198 52 29**



**nvgromova.ru**



**nvgromova@nvgromova.ru**

---