

Часть 1 из трех частей

***Пояснительная записка к Кодексу надлежащей
практики обеспечения прозрачности в денежно-
кредитной и финансовой политике***

Часть 1— Введение

(Утверждена Исполнительным советом 24 июля 2000 года)



Управление по денежно-кредитным и валютным вопросам

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

Июль 2000 года

СОДЕРЖАНИЕ

Часть 1. Введение и справочные материалы

ВВЕДЕНИЕ

| | |
|---|----|
| А. Предыстория и разработка <i>Пояснительной записки</i> | 3 |
| Таблица 1: Состав респондентов, ответивших на вопросник, посвященный <i>Кодексу прозрачности</i> , с разбивкой по функциональным задачам, которые они выполняют | 6 |
| В. Цель и структура <i>Пояснительной записки</i> | |
| С. Прозрачность, раскрытие информации и <i>Пояснительная записка</i> | 11 |
| Справочные материалы | 16 |
| Приложение I. Надлежащая практика обеспечения прозрачности финансовой политики, проводимой финансовыми агентствами | 17 |
| Приложение II. Список литературы по вопросам прозрачности и подотчетности центральных банков и финансовых агентств | 24 |
| Приложение III. Глоссарий основных терминов | 32 |
| Приложение IV. Объединенные финансовые надзорные агентства | 40 |

Пояснительная записка к Кодексу надлежащей практики обеспечения прозрачности в денежно-кредитной и финансовой политике

ВВЕДЕНИЕ

А. Предыстория и разработка "*Пояснительной записки*"

Разработка "*Кодекса надлежащей практики обеспечения прозрачности в денежно-кредитной и финансовой политике*"

1. "*Кодекс надлежащей практики обеспечения прозрачности в денежно-кредитной и финансовой политике: декларация принципов*"¹ был составлен в контексте разработки стандартов и кодексов применительно к сфере обнародования информации и практике обеспечения прозрачности, направленных на укрепление международной денежно-кредитной и финансовой системы². Призывы повысить прозрачность обращены ко всему спектру участников финансового рынка — к коммерческим банкам, фирмам, работающим с ценными бумагами, страховым компаниям, другим учреждениям и участникам работы на финансовых рынках, правительствам и их политике, а также к международным учреждениям, включая Международный Валютный Фонд. Таким образом принятие *Кодекса прозрачности* является составной частью более общей задачи обеспечения прозрачности.

2. Цель *Кодекса прозрачности* состоит в том, чтобы повысить прозрачность целей и операционных процессов, определяющих денежно-кредитную и финансовую политику. Принципиальные основы и основные элементы *Кодекса прозрачности*, включая преимущества и ограничения прозрачности в сфере денежно-кредитной и финансовой политики, более подробно рассматриваются во введении к *Кодексу прозрачности*³.

3. В *Кодексе прозрачности* прозрачность деятельности центральных банков и финансовых агентств определяется как среда, в которой задачи денежно-кредитной и финансовой политики, их правовая, институциональная и методологическая основы, решения в области денежно-кредитной и финансовой политики и их обоснование, данные и информация, связанные с такими решениями и политикой, а также характер ответственности центрального банка и финансовых агентств в полном объеме, в доступной форме и своевременно доводятся до сведения общественности. В практических методиках обеспечения прозрачности, содержащихся в *Кодексе прозрачности*, внимание заостряется на следующих моментах: (1) на четком

¹ Здесь и далее именуемый *Кодексом прозрачности*.

² См. Коммюнике Временного комитета от 16 апреля 1998 года; Отчет Рабочей группы по прозрачности и подотчетности G-22 от 4 октября 1998 года; Коммюнике министров и управляющих центральных банков G-7 от 30 октября 1998 года; Коммюнике Временного комитета от 27 апреля 1999 года.

³ См. приложение I, в котором содержится текст *Кодекса прозрачности*.

определении ролей, обязанностей и целей центральных банков и финансовых агентств; (2) на процессе разработки и доведения до сведения общественности решений центрального банка в сфере денежно-кредитной политики и решений финансовых агентств в сфере финансовой политики; (3) на доступности информации о денежно-кредитной и финансовой политике для общественности; и (4) на подотчетности и гарантиях добросовестности центрального банка и финансовых агентств. Общественность обращается в эти органы в связи с ее заинтересованностью в разработке и проведении денежно-кредитной и финансовой политики.

Внедрение Кодекса прозрачности

4. Различные международные кодексы и стандарты, охватывающие практику работы в экономической и финансовой сферах, включая и *Кодекс прозрачности*, носят добровольный характер. Эти кодексы и стандарты приняты на основе консенсуса стран и институтов, отличающихся большим разнообразием институциональных механизмов, рыночных структур и нормативно-правовой базы. Поэтому принятие этих кодексов требует их адаптации к условиям конкретных стран с учетом преимуществ и ограничений прозрачности, которые могут зависеть от специфических стратегических и организационно-правовых обстоятельств.

5. *Кодекс прозрачности* был принят Временным комитетом Совета управляющих Международного Валютного Фонда⁴ 6 сентября 1999 года. В своем коммюнике Комитет "настоятельно рекомендует всем членам [Фонда] принять Кодекс ...". Чтобы ввести в действие *Кодекс прозрачности*, Временный комитет в коммюнике от 27 апреля 1999 года обязал Фонд "... незамедлительно приступить к разработке, в сотрудничестве с соответствующими учреждениями, "Пояснительной записки" к Кодексу." С середины 1999 года эксперты МВФ в сотрудничестве с международными и прочими организациями напряженно работали над таким документом, который был озаглавлен "Пояснительная записка к Кодексу надлежащей практики обеспечения прозрачности в денежно-кредитной и финансовой политике"⁵. В *Кодексе прозрачности* содержится перечень основных принципов прозрачности денежно-кредитной и финансовой политики, к реализации которых должны стремиться центральные банки и финансовые органы. В "Пояснительной записке" содержится их подробное описание и приводятся примеры того, как практические рекомендации *Кодекса прозрачности* применяются соответствующими учреждениями. Давая подробное иллюстративное описание предлагаемых в *Кодексе прозрачности* методик, *Пояснительная записка* является руководством по практической реализации *Кодекса прозрачности*.

⁴ Этот комитет, являющийся руководящим органом в вопросах выработки политики Фонда, в сентябре 1999 года был переименован в Международный денежно-кредитный комитет.

⁵ Здесь и далее именуемой "Пояснительной запиской".

Процесс подготовки *Пояснительной записки*

6. Практические методики, содержащиеся в *Кодексе прозрачности*, были составлены на основе анализа хорошо зарекомендовавшей себя практики обеспечения прозрачности, которая применяется рядом центральных банков и финансовых агентств. Таким образом, *Кодекс прозрачности* представляет собой квинтэссенцию концепций и практических методов работы, которые уже нашли применение на практике и по которым накопился определенный опыт. При подготовке "*Пояснительной записки*" было сочтено целесообразным отразить в ней обширный опыт практической деятельности центральных банков и финансовых агентств по обеспечению прозрачности. Чтобы получить более полную информацию о практических методах обеспечения прозрачности в этих учреждениях, сотрудники МВФ разослали обширный вопросник всем государствам-членам МВФ (такой же вопросник был направлен в международные организации центральных банков, такие как Европейский центральный банк, Восточно-Карибский центральный банк и в Центральный банк западноафриканских государств). Вопросник охватывал все практические методики обеспечения прозрачности, перечисленные в *Кодексе прозрачности*, и имел целью получение информации о том, как конкретные центральные банки и финансовые органы реализуют их на практике.

7. К концу июля 2000 года в МВФ поступили ответы из 265 учреждений, представляющих 135 стран. 120 ответов пришло из центральных банков (причем многие ответы касались денежно-кредитной политики, банковского надзора и контроля платежно-расчетных систем), и 145 ответов - из различных финансовых агентств, отвечающих за регулирование или надзор в банковской, страховой и брокерской сферах, а также в области страхования вкладов и депозитов, при этом в числе ответов 20 поступило из объединенных финансовых надзорных агентств. В ответах достаточно полно представлены страны-члены МВФ и агентства, работающие в основных финансовых секторах. В таблице 1 показан состав респондентов с разбивкой по функциональным задачам, которые они выполняют⁶.

⁶ В отношении центральных банков и финансовых агентств, выполняющих несколько функций (например, разработка денежно-кредитной политики, банковский надзор, надзор за платежной системой, регулирование страхования или работы с ценными бумагами), каждая функция засчитывалась отдельно.

Таблица 1: Состав респондентов, ответивших на вопросник, посвященный Кодексу прозрачности, с разбивкой по функциональным задачам, которые они выполняют

| | |
|--|-----|
| Денежно-кредитная политика | 118 |
| Финансовая политика: | |
| - банковский надзор | 99 |
| - страхование вкладов и депозитов | 37 |
| - регулирование сферы страхования | 65 |
| - контроль работы платежно-расчетных систем | 65 |
| - регулирование сферы обращения ценных бумаг | 79 |
| - прочее ^{2/} | 35 |

^{1/} Согласно ответам самих респондентов.

^{2/} Органы, контролирующие деятельность небанковских финансовых учреждений, сферу управления активами и реструктуризации долга, осуществляющие надзор за товарными фьючерсами и опционами, за деятельностью пенсионных фондов, а также министерства финансов и экономики, не указавшие своих конкретных функциональных обязанностей.

8. Анализ материала в ходе разработки *Кодекса прозрачности* показал, что имеются значительные различия в части уровня прозрачности денежно-кредитной и финансовой политике, которого желают достичь респонденты. Информация, содержащаяся в ответах на вопросник, а также в оценках *Кодекса прозрачности*, свидетельствует о разном опыте работы центральных банков и финансовых агентств в условиях прозрачности - некоторые из них более активно добиваются прозрачности, другие менее активны в этой области. Степень прозрачности в центральных банках и финансовых органах также варьируется – некоторые из них стремятся к полной прозрачности по всем направлениям своей практической деятельности в то время, как другие проявляют более выборочный подход, отдавая предпочтение одним направлениям перед другими.

9. Подготовке "*Пояснительной записки*" также помогла прямая обратная связь с национальными органами и поступившие от них предложения. Сотрудники Фонда воспользовались работами по оценке соблюдения стандартов и кодексов, которые провели эксперты Фонда в прошлом году в рамках Программы оценки деятельности финансового сектора под эгидой Всемирного Банка и МВФ⁷, а также Отчетами о состоянии дел с соблюдением стандартов и кодексов (которые ранее именовались

⁷ См. Международный Валютный Фонд "Устойчивость финансовых систем", www.imf.org/external/np/facts/banking.htm

Отчетами о прозрачности)⁸. Кроме того, Фонд организовал семь региональных консультативных встреч, посвященных *Пояснительной записке*⁹. Эти региональные встречи дали возможность более широко распространить информацию о *Кодексе прозрачности* и получить полезные замечания и предложения по раннему проекту "*Пояснительной записки*" от национальных органов.

10. Была сформирована Консультативная группа по подготовке "*Пояснительной записки к Кодексу надлежащей практики обеспечения прозрачности в денежно-кредитной и финансовой политике*". Эта группа состоит из представителей пяти международных / региональных организаций¹⁰ и четырех международных групп, предоставляющих различные финансовые секторы¹¹. В ходе подготовки "*Пояснительной записки*" сотрудники МВФ прибегали к опыту и знаниям членов этой группы.

В. Цель и структура "*Пояснительной записки*"

Цель "*Пояснительной записки*"

11. Практические методы достижения прозрачности изложены в *Кодексе прозрачности* в обобщенном виде. Фразы типа "должны публично объявить", "должны раскрыть и разъяснить общественности", "должны быть определены в законодательстве", "должен представить отчет для общественности", "должен объявлять согласно заранее опубликованному графику" и "своевременное публичное объявление и разъяснение", которые фигурируют во многих практических методиках *Кодекса прозрачности*, оставляют значительное поле для их толкования на практике. Эти формулировки оставляют открытыми вопросы, связанные со способами раскрытия информации, содержанием разного рода разъяснений и отчетов и с точными сроками раскрытия информации. В силу необходимости их содержание обязательно будет различаться в разных методиках и при этом должно учитывать различные институциональные механизмы, связанные с поведением денежно-кредитной и финансовой политики, нормативно-правовой базой, лежащей в основе этой политики, и конкретными условиями стран. Расписывать точное содержание этих общих терминов было бы бесполезно и бессмысленно.

⁸ См. Международный Валютный Фонд "Экспериментальные отчеты по соблюдению стандартов и кодексов", www.imf.org/external/np/rosc/index.htm

⁹ Региональные консультативные встречи были организованы на базе региональных управлений МВФ. Отдельные встречи были проведены для англоговорящих и франкоговорящих стран Африканского управления.

¹⁰ Банк международных расчетов, Центр латино-американских денежно-кредитных исследований, Корпорация международных финансов, Организация экономического сотрудничества и развития и Всемирный банк.

¹¹ Базельский комитет банковского надзора, Комитет по платежно-расчетным системам, Международная ассоциация органов надзора за страхованием и Международная организация комиссий по ценным бумагам.

12. Чтобы наполнить методики *Кодекса прозрачности*, изложенные в столь общих выражениях, практическим смыслом, сотрудники Фонда, рассмотрели весь набор способов и механизмов, посредством которых центральные банки и финансовые органы во всем мире обеспечивают прозрачность своей деятельности на практике. Поэтому основная цель *Пояснительной записки* состоит в том, чтобы представить в систематизированном виде информацию о различных методиках обеспечения прозрачности, содержащихся в *Кодексе прозрачности*, включая различные варианты достижения цели прозрачности. Тогда *Пояснительная записка* сможет послужить полезным справочным материалом для центральных банков и финансовых агентств, поставивших своей целью внедрение *Кодекса прозрачности*.

13. В некоторых областях, охваченных *Кодексом прозрачности*, имеются другие международные стандарты, которые уже разработаны или находятся в процессе разработки в МВФ и в других организациях, занимающихся вопросами денежно-кредитной и финансовой политики, а также вопросами, связанными с финансовым сектором (в частности, бухгалтерским учетом, ревизиями, банковским регулированием и надзором, банкротствами, корпоративным контролем, распространением данных, регулированием сферы страхования, надзором за платежно-расчетной системой и регулированием рынка ценных бумаг)¹². Вопросы, которые поднимаются в этих стандартах, носят более широкий характер по сравнению с прозрачностью и касаются принципиального содержания и качества разрабатываемой политики, а также определяют требования к учреждениям и фирмам, которые подпадают под юрисдикцию организаций, выпускающих такие стандарты. При этом практика прозрачности и раскрытия информации также охватывается этими стандартами и поэтому имеет непосредственное значение для *Кодекса прозрачности* и *Пояснительной записки*, которые, по замыслу, должны подкреплять указанные стандарты и согласоваться с ними.

Структура и содержание *Пояснительной записки*

14. В *Пояснительной записке* для каждой практики обеспечения прозрачности из *Кодекса прозрачности* дается пояснение, состоящее из двух - трех разделов.

i. В разделе, озаглавленном "Пояснения и обоснование", дается более развернутое разъяснение смысла предложенной практики. Кроме того, в этом разделе приводится обоснование данной практики в контексте прозрачности, то есть, дается ответ на вопрос, почему она желательна, и каким образом она обеспечивает прозрачность.

ii. В разделе, озаглавленном "Применение", описывается, где и как применяется эта практика, с указанием различных способов достижения поставленной цели. Для

¹² См. Международный Валютный Фонд "Стандарты и кодексы", www.imf.org/external/standards/index.htm, и материалы Форума по финансовой стабильности, "Сборник стандартов", www.fsforum.org/Standards/Home.html.

некоторых практических методик, особенно для тех, которые применяются значительным количеством центральных банков или финансовых агентств, хотя, возможно, и в различных формах, в разделе "Применение" приводится обобщенное описание их применения без ссылки на примеры конкретных стран и институциональных учреждений. Эти краткие пояснения были подготовлены по результатам ответов на вопросник, который был разослан в центральные банки и финансовые органы стран-членов МВФ, и на основании упомянутого выше анализа стандартов и кодексов, проведенного сотрудниками Фонда¹³. По ряду других методик раздел "Применение" содержит количественную сводку их применения центральными банками и финансовыми органами, которая дополняется примерами, наиболее четко и выпукло иллюстрирующими степень прозрачности той или иной организации.

iii. В тех случаях, где это целесообразно, ряд методик прозрачности имеют третий раздел, озаглавленный "Вопросы внедрения", в котором отражаются некоторые практические моменты внедрения, которые могут повлиять на соблюдение и внедрение той или иной практики обеспечения прозрачности. В частности, при реализации некоторых методик прозрачности необходимо учесть целый ряд соображений, в числе которых - выгода, получаемая от прозрачности, и затраты на ее обеспечение, трудности переходного периода при внедрении прозрачности, характерные особенности "общества", на которое обращена прозрачность, соотношение внутреннего и международного аспектов прозрачности, а также сфера распространения и содержание прозрачности в зависимости от структуры денежно-кредитной политики или конкретных условий в финансовом секторе.

15. Примеры со ссылками на конкретные центральные банки и финансовые агентства в разделе "Применение" "*Пояснительной записки*" служат для дополнительного разъяснения способов, которыми можно добиться прозрачности. Эти примеры будут полезны для учреждений, желающих внести изменения в свою практику обеспечения прозрачности. *Приведенные примеры следует рассматривать как возможные варианты организации работы, которые применяются в настоящее время на практике, а не как исчерпывающие, исключительные и однозначные методики. Ссылка на примеры не подразумевает их санкционирования или одобрения; также не следует рассматривать приведенные примеры как нормы, эталоны или "наиболее оптимальные" методики. Тот факт, что какой-либо центральный банк или финансовый орган не упоминаются в примерах, не означает, что они не выполняют данную методику прозрачности.*

16. Основные критерии отбора отдельных центральных банков или финансовых агентств для упоминания в примерах состояли в том, (а) насколько отчетливо и наглядно опыт этих учреждений иллюстрирует особенности той или иной практики

¹³ Поскольку ответы на вопросы могли быть не вполне объективны из-за самооценки, точные процентные данные не приводятся. Вместо них для того, чтобы показать степень распространенности какой-либо конкретной практики, использовались общие качественные показатели типа: "немногие/некоторые" < 33 процентов, "многие" > 33 процентов, "многие/большинство" > 50 процентов, "значительное большинство" > 66 процентов, "почти все" > 85 процентов.

прозрачности или раскрытия информации (отчетливость и наглядность определялись по степени заострения внимания на прозрачности или на конкретных особенностях раскрытия информации); и/или (b) в какой мере они иллюстрируют различные средства достижения цели прозрачности, поставленной в данной методике. Кроме того, была сделана попытка отобрать примеры из числа стран с различным типом экономического уклада и из различных регионов, чтобы документ имел репрезентативный глобальный охват.

17. За последние годы ряд центральных банков и финансовых агентств приняли решение увеличить прозрачность своей деятельности и внесли соответствующие изменения в практику своей работы. Некоторые страны в силу своих традиций и культуры обладают большей открытостью, чем другие. Частота, с которой конкретные страны и учреждения упоминаются в разделе “Применение”, в значительной степени отражает эти обстоятельства и условия.

18. Методики прозрачности в финансовых органах, содержащиеся в разделах V-VIII *Кодекса прозрачности* (часть 3 настоящего документа), преимущественно касаются таких моментов, которые применимы ко всем типам финансовых агентств. Однако не все методики прозрачности в одинаковой степени подходят для всех финансовых агентств, и цели прозрачности в различных финансовых секторах различны. В некоторых случаях (например, в случае органов, регулирующих обращение ценных бумаг) акцент делается на соображения рыночной эффективности, в других случаях (например, в отношении органов, отвечающих за банковский надзор и контроль за работой платежно-расчетных систем) основное внимание уделяется рыночной и системной стабильности, при этом в остальных случаях (например, в случае органов, занимающихся регламентированием сферы страхования и страхованием вкладов и депозитов) основной упор делается на защиту активов клиентов. Кроме того, некоторые контролирующие финансовые агентства совмещают функции и отвечают за несколько финансовых секторов; некоторые агентства являются независимыми в то время, как другие входят в состав более крупных государственных ведомств. В тех случаях, где это целесообразно, для методик, приведенных в разделах V-VIII *Кодекса прозрачности*, некоторые из этих различий упоминаются в пунктах “Пояснения и обоснование” и “Применение”.

19. Методики прозрачности, перечисленные в *Кодексе прозрачности* и более подробно раскрытые в *Пояснительной записке*, в ряде случаев, при условии внесения необходимых поправок, могут применяться и к тем видам нормативно-контрольной деятельности в секторе финансов, которые конкретно не оговариваются в *Кодексе прозрачности* и в *Пояснительной записке*. Так, *Пояснительная записка* актуальна для деятельности узкоспециализированных органов и подразделений министерств и ведомств, которые отвечают за управление государственным долгом, международными резервами, механизмами валютного контроля, реструктуризацией долга и пенсионными фондами.

20. К настоящему введению имеется четыре приложения: текст *Кодекса прозрачности*, библиография специализированной литературы и официальных документов по вопросам прозрачности денежно-кредитной и финансовой политики, глоссарий основных терминов, использованных в *Пояснительной записке* и список адресов в сети Интернета надзорных финансовых агентств, выполняющих совмещенные функции. Эти дополнительные ссылки повышают ценность *Пояснительной записки*, как справочного материала.

С. Прозрачность, раскрытие информации и *Пояснительная записка*

Различные способы раскрытия информации

21. Повышение эффективности прозрачности требует усилий со стороны национальных и, при необходимости, многонациональных органов, которые направлены на формирование у общественности представления о целях политики, об обязанностях национальных органов и о процессе формирования политики. Формирование у общественности понимания этих вопросов предусматривает проведение национальными органами активной работы по подготовке и распространению информации с привлечением различных средств, имеющихся для этого в таких учреждениях, и с учетом потребностей конкретной аудитории при разработке содержания информационных сообщений.

22. Имеется целый набор разнообразных средств и методов информирования общественности о роли, политике, решениях, показателях работы и операциях центрального банка или финансового агентства. Для многих из методик обеспечения прозрачности, упомянутых в разделах I и V *Кодекса прозрачности*, основной формой обнародования информации, касающейся функций, обязанностей и целей центральных банков и финансовых агентств, является ее раскрытие в *законодательных или нормативных актах*, которые по самой своей природе являются документами общего доступа. Другим способом информирования общественности является опубликование *нормативного положения, документа об основных направлениях деятельности или постановления* в области денежно-кредитной или финансовой политики. В тех случаях, когда наблюдается пересечение сфер ответственности, либо взаимодействие различных учреждений (например, центрального банка и министерства финансов или различных финансовых агентств), включая их консультации между собой, эффективным методом раскрытия информации является публикация *меморандума о достигнутых договоренностях*. Менее официальными и более гибкими формами раскрытия информации являются *письменные отчеты*, посвященные тем или иным аспектам политики и выполняемым функциям, которые направляются в законодательный орган и/или публикуются для сведения общественности, *пресс-релизы, выступления официальных лиц* перед общественностью или в законодательном органе, *официальные публикации* (ежеквартальные или ежемесячные обзоры или бюллетени) и *годовые отчеты*. И, наконец, впечатляющие достижения в области связи и, в частности, возможности сайтов дают центральным банкам и финансовым

агентствам еще одно эффективное средство доведения информации о своей политике и деятельности до широких слоев населения.

23. В многих случаях для того, чтобы добиться реальной прозрачности, необходимо, чтобы центральный банк или финансовое агентство использовали не одну, а несколько из указанных форм раскрытия информации. Например, центральный банк или финансовое агентство в зависимости от того, в какой степени они желают раскрыть общественности информацию о различных аспектах своих организационно-правовых мандатов, могут дополнить и конкретизировать законодательные или нормативные акты путем опубликования и широкого распространения заявления об основных задачах своего учреждения, и/или ведения дискуссии и публикации разъяснений в своих изданиях, посредством публичных заявлений и выступлений, и/или путем помещения материалов на сайте. Это относится и к другим методикам *Кодекса прозрачности*, в отношении которых центральные банки и финансовые органы могут практиковать прозрачность, применяя более одной формы раскрытия информации.

24. В ряде стран некоторые требования прозрачности носят общегосударственный характер. Эти требования содержатся в законодательных или нормативных актах, которые распространяются на все государственные органы и на всех, либо на некоторых особо оговоренных, госслужащих¹⁴. Эти законы и нормативные положения являются общедоступной информацией. Центральные банки и финансовые органы, как правило, подпадают под такие общегосударственные положения. Так, в отношении некоторых методик прозрачности в *Кодексе прозрачности* (например, 2.5 и 6.4, 3.4 и 7.5, 4.4 и 8.4, а также 4.4.1 и 8.4.1), которые касаются вышеупомянутых вопросов, в странах, где имеются общегосударственные требования прозрачности, центральные банки и финансовые органы следуют той же практике, что и остальные государственные органы. В некоторых случаях центральные банки и финансовые органы повторяют или дополняют общегосударственные требования прозрачности в своих уставах и аналогичных им документах, которые они публикуют.

25. Некоторые из применяемых средств раскрытия информации имеют ограничения. Раскрытию информации через *законодательные* или *нормативные* акты присущ потенциальный недостаток, который состоит в том, что язык нормативно-правовой документации часто носит узкоспециальный характер или сложен для понимания. Кроме того, тексты законов и нормативных положений не всегда доступны. Однако развитие сайтов позволяет вывести на них тексты соответствующих законов и нормативных положений, что тем самым делает их доступными для широкой аудитории. *Меморандумы о достигнутых договоренностях* часто считаются внутренними (закрытыми) документами, и поэтому не публикуются для

¹⁴ Примерами таких законодательных и нормативных актов являются Административно-процессуальный акт в США, Акт о доступе общественности к государственным архивам в Корее, Закон о доступе к информации административных органов в Японии и различные другие акты о свободе информации, кодексы поведения государственных служащих и законы о правовой защите должностных лиц и служащих государственных учреждений во многих других странах.

общественности. Ввиду того что *Годовой отчет* публикуется через несколько месяцев после окончания календарного или финансового года, он скорее регистрирует события, чем является источником оперативной информации о текущей обстановке и политике для общественности. Раскрытие информации с помощью *других публикаций* (бюллетеней или даже пресс-релизов), а также создание и поддержание эффективного сайта требует определенных расходов, которые не все центральные банки и финансовые органы могут себе позволить.

Качество прозрачности

26. Прозрачность связана с качеством раскрываемой информации. Именно содержание, ясность и доступность информации и данных, которые раскрываются, трансформируют “раскрытие информации” в “прозрачность”. Формирование эффективной прозрачности требует не просто выпуска информации о задачах политики, сферах ответственности, принципиальных решениях и результатах работы учреждения. В области раскрытия данных, которая является важным аспектом практических методик *Кодекса прозрачности*, требования и методические рекомендации стандартов на распространение данных, разработанных в МВФ, и прочих стандартов, принятых различными международными организациями и ассоциациями, направлены на обеспечение легкого доступа к данным на организованной и своевременной основе, с упором на их достоверность. Что же касается выпуска различных заявлений и отчетов, предусмотренных *Кодексом прозрачности*, то в их отношении каких-либо эквивалентных требований не имеется¹⁵. Чтобы отвечать целям, поставленным в практических методиках *Кодекса прозрачности*, такие заявления и отчеты должны содержать полноценную и существенную информацию и должны публиковаться на своевременной основе.

27. Содержание раскрываемой информации имеет принципиально важное значение для эффективного функционирования рынков, причем ее значение только растет по мере эволюционирования международной торговли и финансовых механизмов и усложнения рынков. Непредставление публичных заявлений и отчетов по вопросам денежно-кредитной и финансовой политики, наполненных соответствующим содержанием, может подорвать доверие к центральным банкам и финансовым агентствам и привести, таким образом, к отрицательным результатам. Основное внимание при внедрении практики прозрачности должно быть нацелено на подготовку существенной и значимой информации для представления на суд

¹⁵ В некоторых областях финансового регулирования стандарты, разработанные международными группами по секторам (например, Базельским комитетом банковского надзора, Комитетом по платежно-расчетным системам, Международной ассоциацией органов надзора в области страхования и Международной организацией комиссий по ценным бумагам) можно использовать как эталоны для оценки уровня развития надзора, регулирования и контроля в стране. Однако практические методики прозрачности для финансовых агентств, содержащиеся в *Кодексе прозрачности*, выходят за рамки стандартов, разработанных указанными группами, и вопрос качества прозрачности не теряет своей актуальности даже для тех агентств, которые удовлетворяют международным требованиям в своих финансовых секторах.

общественности. Цель прозрачности не будет достигнута, если публикуемые отчеты содержат противоречивые оценки, если издаются многочисленные нормативные положения (и, особенно, если не отзываются и не отменяются ранее выпущенные акты) и если нормативные положения написаны узкоспециальным или витиеватым языком. Аналогичным образом, непоследовательное применение практики прозрачности (например, когда применявшаяся ранее практика прекращается при неблагоприятном развитии событий) идет вразрез с духом и идеей прозрачности и может ослабить доверие к учреждению.

28. В части денежно-кредитной политики масштабы и содержание прозрачности обуславливаются типом режима денежно-кредитной политики. Например, страны, проводящие антиинфляционную политику, предрасположены к прозрачности и полагаются на частые публичные заявления и отчеты с подробной информацией и разъяснением их целей и достигнутых показателей для повышения к доверия общества. С другой стороны, страны с фиксированными валютными курсами иногда могут проявлять склонность к определенному ограничению практики раскрытия информации. Например, требования раскрытия значительного объема информации об операциях на валютных рынках может нарушить работу таких рынков. Аналогичным образом, соображения морального риска, рыночной дисциплины и стабильности финансовых рынков часто могут влиять на содержание и выбор времени раскрытия информации, касающейся оздоровительных мер или решений о предоставлении чрезвычайных займов. Из тех же соображений с целью сохранения конфиденциальности и частного характера информации об отдельных фирмах национальные финансовые органы могут посчитать целесообразным воздержаться от обнародования своего надзорного решения или мер принудительного характера, связанных с отдельными финансовыми учреждениями, рынками и частными лицами. Однако аргументы в пользу ограничения прозрачности в отдельных областях в конкретные периоды времени при возникновении указанных обстоятельств более убедительны в контексте среды, которая в других отношениях является прозрачной.

Изменение среды и прозрачность

29. Отношение к прозрачности со стороны центральных банков и финансовых агентств эволюционирует, отражая изменения международной среды. Имеются несколько обстоятельств, которые создают стимул для центральных банков и финансовых агентств к расширению практики прозрачности в своей деятельности. Во-первых, понятие прозрачности привлекло большое общественное внимание, что повлекло за собой растущее число призывов к центральным банкам и финансовым агентствам со стороны законодательных органов, средств массовой информации, рынков и общества в целом увеличить степень открытости в отношении их политики и деятельности. Во-вторых, политики признали, что глобализация в целом и международная интеграция финансовых рынков и продуктов в частности требуют повышения прозрачности денежно-кредитной и финансовой политики, а также прозрачности нормативно-правовых режимов и процессов, поскольку она является средством сдерживания рыночной волатильности. В-третьих, после принятия "Общего

соглашения о торговле и услугах" больше внимания стало уделяться предоставлению финансовых услуг. В-четвертых, все больше центральных банков выбирает одну из форм антиинфляционной политики в качестве своей высшей стратегической цели. Информирование населения о том, каким образом выполняются намеченные целевые показатели, стало принципиальным элементом установления доверия, формирования ожиданий и в силу этого усиления эффективности денежно-кредитной политики. Наконец, радикальный переворот в области связи и расширение доступа общества к электронным средствам типа сайтов позволили значительно снизить трудности, затраты и временное отставание при распространении информации в обществе. Все больше центральных банков и финансовых агентств прибегает к этим легким и эффективным средствам связи с общественностью с целью ее ознакомления со своей политикой и деятельностью. В результате таких изменений международной среды ряд центральных банков и финансовых агентств стали более прозрачными в отношении своей практики раскрытия информации. В "*Пояснительной записке*" признается и учитывается такое изменение отношения к прозрачности.

30. В то же время в последние годы в политике и нормативно-правовой структуре произошел ряд существенных изменений. Создание международного центрального банка в Европе и объединенных финансовых надзорных агентств в ряде стран¹⁶ потребовало от этих организаций заострения внимания на роли и форме прозрачности в ходе их деятельности. В связи с этим методы прозрачности, которые они практикуют, являются относительно новыми, экспериментальными и пока не до конца проверенными.

¹⁶ См. приложение IV, где приводится перечень объединенных финансовых надзорных агентств и адреса их сайтов.

***Пояснительная записка к Кодексу надлежащей
практики обеспечения прозрачности в денежно-
кредитной и финансовой политике***

Справочные материалы

**НАДЛЕЖАЩАЯ ПРАКТИКА ОБЕСПЕЧЕНИЯ ПРОЗРАЧНОСТИ
ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ, ПРОВОДИМОЙ ФИНАНСОВЫМИ
АГЕНТСТВАМИ¹⁷**

**I. ЧЕТКОСТЬ РОЛЕЙ, ОБЯЗАННОСТЕЙ И ЦЕЛЕЙ ФИНАНСОВЫХ АГЕНТСТВ,
ОТВЕЧАЮЩИХ ЗА ПРОВЕДЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ**

- 5.1 Следует четко закрепить, предпочтительно в соответствующем законодательстве или подзаконном акте, основную цель (цели) и организационно-правовые основы деятельности финансовых агентств.**
- 5.1.1 Основную цель (цели) финансовых агентств следует раскрывать и разъяснять общественности.
- 5.1.2 Следует предоставлять общественности информацию об обязанностях финансовых агентств и их полномочиях по проведению финансовой политики.
- 5.1.3 Следует, по возможности, предоставлять общественности информацию об основных аспектах подотчетности финансовых агентств.
- 5.1.4 Следует, по возможности, предоставлять общественности информацию о порядке назначения, сроках пребывания в должности и о любых общих критериях отстранения от должности руководителей и членов руководящих органов финансовых агентств.
- 5.2 Следует раскрывать общественности информацию о взаимоотношениях финансовых агентств.**
- 5.3 Следует раскрывать общественности информацию о роли органов надзора за платежно-расчетными системами.**
- 5.3.1 Агентства, осуществляющие надзор за платежной системой, должны содействовать своевременному предоставлению общественности информации об общих принципах политики (в том числе, правилах управления риском), оказывающих влияние на прочность системообразующих платежных систем.
- 5.4 Если финансовые агентства осуществляют функции надзора за саморегулируемыми организациями (например, платежными системами), существующие между ними взаимоотношения следует раскрывать общественности.**

¹⁷ Определения терминов "финансовые агентства" и "финансовая политика" приводятся в приложении.

- 5.5** Если саморегулируемые организации уполномочены нести частичную ответственность за процесс регулирования и надзора, они должны руководствоваться той же надлежащей практикой обеспечения прозрачности, что и финансовые агентства.

II. ОТКРЫТОСТЬ ПРОЦЕССА ВЫРАБОТКИ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ И ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ СООТВЕТСТВУЮЩЕЙ ИНФОРМАЦИИ

- 6.1** При проведении своей политики финансовые агентства должны соблюдать требования прозрачности с учетом соображений конфиденциальности и необходимости сохранения действенности мер органов регулирования и надзора.
- 6.1.1** Структура регулирования и операционные процедуры, регламентирующие порядок проведения финансовой политики, следует раскрывать и разъяснять общественности.
- 6.1.2** Следует информировать общественность о нормативных актах, регламентирующих порядок отчетности финансовых учреждений перед финансовыми агентствами.
- 6.1.3** Следует информировать общественность о нормативных актах, регламентирующих деятельность организованных финансовых рынков (в том числе эмитентов обращающихся финансовых инструментов).
- 6.1.4** Если финансовые агентства взимают сборы с финансовых учреждений, структура таких сборов должна раскрываться общественности.
- 6.1.5** Следует, где это применимо, раскрывать общественности информацию об официальных процедурах обмена информацией и порядке проведения консультаций между финансовыми агентствами (в том числе центральными банками), отечественными и иностранными.
- 6.2** Следует своевременно публично объявлять и разъяснять существенные изменения в финансовой политике.
- 6.3** Финансовым агентствам следует периодически публиковать отчеты о состоянии дел с реализацией конечных целей политики.
- 6.4** При рассмотрении предложений о внесении существенных технических изменений в структуру финансовых нормативных актов следует исходить

из предпочтительности проведения общественных консультаций в соответствующие сроки.

III. Доступ общественности к информации о финансовой политике

- 7.1 Финансовым агентствам следует регулярно отчитываться перед общественностью о важнейших событиях в секторе (секторах) финансовой системы, за который (которые) они несут ответственность в установленном порядке.**
- 7.2 Финансовым агентствам следует стремиться к обеспечению своевременного и регулярного информирования общественности об агрегированных отчетных данных по вопросам, входящим в сферу их полномочий, с учетом требований конфиденциальности.**
- 7.3 Финансовым агентствам, по возможности, следует раскрывать общественности свои балансовые отчеты по заранее объявленному графику, и в заранее определенные сроки раскрывать общественности агрегированную информацию о сделках на рынках.**
 - 7.3.1 Без нарушения конфиденциальности и тайны информации об отдельных фирмах, агрегированная информация о чрезвычайной финансовой поддержке со стороны финансовых агентств должна раскрываться общественности в соответствующем отчете, если такая информация не подрывает финансовой стабильности.**
- 7.4 Финансовым агентствам следует создать службу общественной информации и обеспечивать ее функционирование.**
 - 7.4.1 В финансовых агентствах должна существовать программа выпуска публикаций, в том числе регулярного периодического отчета перед общественностью об их основной деятельности, который должен выпускаться не реже одного раза в год.**
 - 7.4.2 Старшие должностные лица финансовых агентств должны быть готовы разъяснять общественности цель (цели) и показатели работы своей организации, а также исходить из предпочтительности опубликования текстов своих выступлений.**
- 7.5 Общественность должна иметь беспрепятственный доступ к текстам издаваемых финансовыми агентствами нормативных актов и других общеприменимых директив и руководящих материалов.**

- 7.6 При наличии гарантий страхования вкладов, гарантий для держателей страховых полисов и любых других механизмов защиты активов клиентов следует информировать общественность о сути и форме такой защиты, действующих операционных процедурах, об источниках финансирования таких гарантий, а также о результатах работы таких механизмов.
- 7.7 Если финансовые агентства осуществляют надзор за механизмами защиты потребителей (такими как процедуры урегулирования споров), информация о таких механизмах должна раскрываться общественности.

IV. ПОДОТЧЕТНОСТЬ И ГАРАНТИИ ДОБРОСОВЕСТНОСТИ ФИНАНСОВЫХ АГЕНТСТВ

- 8.1 Должностные лица финансовых агентств должны быть готовы к тому, чтобы предстать перед уполномоченным государственным органом для отчета о проведении финансовой политики, разъяснения цели (целей) политики своей организации, описания своей работы по достижению этой цели (этих целей) и, если целесообразно, обмена мнениями о состоянии финансовой системы.
- 8.2 Финансовым агентствам, по возможности, следует раскрывать общественности прошедшую аудит финансовую отчетность о своей деятельности по заранее объявленному графику.
- 8.2.1 Аудиторские проверки финансовых отчетов, если такие отчеты существуют, должны проводиться независимым аудитором. Информация о правилах бухгалтерского учета и любые оговорки в отношении финансовой отчетности должны составлять неотъемлемую часть раскрываемых общественности финансовых отчетов.
- 8.2.2 Следует информировать общественность о внутренних процедурах управления, необходимых для обеспечения добросовестности операций, в том числе об установленном порядке проведения внутренних аудиторских проверок.
- 8.3 По возможности, информацию о расходах и доходах операционного бюджета финансовых агентств следует раскрывать общественности на ежегодной основе.
- 8.4 Следует информировать общественность о стандартах, регламентирующих личные финансовые дела должностных лиц и сотрудников финансовых агентств, и правилах, направленных на предотвращение использования конфликтов интересов в неправомερных целях, в том числе об общей фидуциарной ответственности.

- 8.4.1 Следует информировать общественность о правовой защите должностных лиц и сотрудников финансовых агентств при выполнении ими своих должностных обязанностей.

ОПРЕДЕЛЕНИЯ НЕКОТОРЫХ ТЕРМИНОВ

Для облегчения формы изложения информации некоторые общие термины используются для сжатого обозначения различных институциональных механизмов. В Кодексе используются следующие описательные определения.

Центральный банк

В государствах-членах Фонда приняты разные институциональные механизмы закрепления ответственности за проведение денежно-кредитной политики. В большинстве государств-членов Фонда эта ответственность возложена на центральный банк или систему национальных центральных банков при наличии многонационального механизма центрального банка. Однако существует ряд стран, в которых эта роль отводится "органу денежно-кредитного регулирования" или "валютному управлению". Для облегчения формы изложения термин "центральный банк" применяется в Кодексе для обозначения учреждения, отвечающего за проведение денежно-кредитной политики, будь то центральный банк или иной орган.

Финансовые агентства

В государствах-членах Фонда принят широкий диапазон институциональных механизмов, определяющих, на какой именно государственный орган возложена исключительная или основная ответственность за регулирование финансовых и платежных систем, а также надзор и контроль за ними. В некоторых странах существуют агентства, отвечающие за регулирование и надзор за деятельностью широкого спектра финансовых учреждений (банковских учреждений, страховых компаний и фирм по операциям с ценными бумагами) и рынков (ценных бумаг, производных финансовых инструментов и фьючерсных рынков сырьевых товаров). В большинстве стран функции контроля в финансовом секторе распределены между рядом агентств. Так, ответственность за регулирование деятельности банков и банковский надзор или за осуществление политики страхования банковских вкладов в некоторых странах возложена на центральный банк или на независимое агентство банковского надзора или страхования вкладов, или же такая ответственность разделена между разными органами государственного управления. Аналогичным образом, ответственность за проведение политики, связанной с контролем за отдельными категориями финансовых учреждений, может быть возложена на центральный банк или на специализированное агентство. В отдельных случаях (например, платежной системы) государственное агентство контролирует деятельность саморегулируемых организаций частного сектора. В целях облегчения изложения выражение "финансовые агентства" используется для обозначения организационно-правовых механизмов такого регулирования, надзора и контроля за финансовыми и платежными системами, включая рынки и организации, в целях содействия финансовой стабильности, эффективности рынков и защиты активов клиентов и интересов потребителей. (Для стран, в которых ответственность за проведение финансовой политики возложена на центральный банк, некоторые из

практических методик обеспечения надлежащей прозрачности, перечисленные в разделах V-VIII Кодекса применительно к финансовым агентствам, уже упомянуты в перечне практических методик обеспечения надлежащей прозрачности, перечисленных применительно к центральным банкам в разделах I-IV Кодекса.)

Финансовая политика

Термин "финансовая политика" в Кодексе относится к политике, связанной с регулированием, надзором и контролем за финансовыми и платежными системами, включая рынки и организации, в целях содействия финансовой стабильности, эффективности рынков и защиты активов клиентов и интересов потребителей.

Правительство

За исключением случаев, когда в Кодексе конкретно упоминается определенный орган государственного управления, термин "правительство" используется в Кодексе в значении государственной исполнительной власти или отдельного министерства или государственного агентства, в зависимости от рассматриваемого вопроса или сложившихся в тех или иных странах традиций государственного управления.

**СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ ПО ВОПРОСАМ ПРОЗРАЧНОСТИ И
ПОДОТЧЕТНОСТИ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ И ФИНАНСОВЫХ АГЕНТСТВ**

- Balls, Edward, 1998, "Open Macroeconomics in an Open Economy," *Scottish Journal of Political Economy*, Vol. 45, No. 2 (May), pp. 113–32.
- Barro, Robert, and David Gordon, 1983, "Rules, Discretion, and Reputation in a Model of Monetary Policy," *Journal of Monetary Economics*, Vol. 12 (June) pp. 101–122.
- Bernanke, Ben S.; Thomas Laubach, Frederic S. Mishkin, and Adam S. Posen, 1999, *Inflation Targeting—Lessons from the International Experience* (Princeton: Princeton University Press).
- Blandon, Michael, 1999, "More Transparency Please," *The Banker*, May, pp. 22–25.
- Blinder, Alan S., 1998, *Central Banking in Theory and in Practice*, (Cambridge, Mass: The MIT Press).
- _____, 1997, "What Central Bankers Could Learn from Academics—and Vice Versa," *Journal of Economic Perspectives*, Vol. 11, Spring, pp. 3–20.
- Bloomfield, Robert and Maureen O'Hara, 1999, "Market Transparency: Who Wins and Who Loses?" *Review of Financial Studies*, Vol. 12, Spring, pp. 5–35.
- Bordignon, Massimo and Enrico Minelli, 1999, "Rules, Transparency and Political Accountability," Innocenzo Gasparini Institute for Economic Research Working Paper Series, No. 147, March, (Milano, Italy).
- Bossone, Biagio and Larry Promisel, 1999, "The Role of Financial Self-Regulation in Developing Economies", Website Policy Note, (www1.worldbank.org/finance/html/self-regulation-in-developing-.html), (Washington: World Bank Group).
- Briault, Clive, Andrew Haldane, and Mervyn King, 1996, "Independence and Accountability," in *Towards More Effective Monetary Policy*, edited by Iwao Kuroda, (London: MacMillan Press Ltd.).
- Buiter, Willem, 1999, "Alice in Euroland," *Journal of Common Market Studies*, Vol. 37, No. 2 (June), pp. 181-209.
- Capie, F., C. Goodhart, S. Fischer and N. Schnadt, eds., 1994, *The Future of Central Banking: The Tercentenary Symposium of the Bank of England*, (Cambridge, England: Cambridge University Press).

- Cordella, Tito and Eduardo Levy Yeyati, 1998, "Public Disclosure and Bank Failures," *Staff Papers*, International Monetary Fund, Vol. 45 (March), pp. 110–131.
- Cukierman, Alex, 1994, "Central Bank Independence and Monetary Control," *The Economic Journal*, Vol. 104, pp. 1437–1448.
- , 1992, *Central Bank Strategy, Credibility, and Independence: Theory and Evidence* (Cambridge, Mass: The MIT Press).
- , 1994, "Commitment Through Delegation, Political Influence and Central Bank Independence," in *A Framework for Monetary Stability*, edited by Wijnholds de J.O. Beauford, S.C.W. Eijffinger, L.H. Hoogduin, *Financial and Monetary Studies*, Vol. 27, (Dordrecht and Boston: Kluwer Academic Press), pp. 55-74.
- , 1997, "The Economics of Central Banking," in *Contemporary Economic Issues—Volume 5: Macroeconomic Policy and Financial Systems*, edited by Holger C. Wolf, (New York: St. Martin's Press).
- , Miguel Kiguel, and Leonardo Leiderman, 1996, "Transparency and the Evolution of Exchange Rate Flexibility in the Aftermath of Disinflation," in *Financial Factors in Economic Stabilization and Growth*, ed. by Mario I. Blejer et al. (Cambridge, England: Cambridge University Press), pp. 105–39.
- Deckmyn, Veerle and Ian Thomson, eds., 1998, *Openness and Transparency in the European Union*, European Institute of Public Administration (Maastricht, the Netherlands).
- de Haan, Jakob, Fabian Amtenbrink, and Sylvester C. W. Eijffinger, 1999, "Accountability of Central Banks: Aspects and Quantification," *Quarterly Review - Banca Nazionale del Lavoro*, Vol. 52, No. 209, June, pp. 169–93.
- Delston, Ross S., 1999, "Statutory Protections for Banking Supervisors," Financial Sector Website Paper No. 4, (www1.worldbank.org/finance/html/statutory_protection.html), (Washington: World Bank Group).
- Eijffinger, Sylvester C. W., 1997, *Independent Central Banks and Economic Performance*, (Chettenham, U.K.; Lyme, NH: Edward Elgar Pub.).
- Eijffinger, Sylvester C. W. and Jakob de Haan, 1996, "The Political Economy of Central Bank Independence," Special Paper in International Economics, No. 19, International Finance Section, Department of Economics, Princeton University (Princeton).
- Eijffinger, Sylvester C. W., Marco Hoeberichts, and Eric Schaling, 1998, "A Theory of Central Bank Accountability," Tilburg Center for Economic Research Discussion Paper 98103, October, (Tilburg, Netherlands).

- Enoch, Charles, 1998, "Transparency in Central Bank Operations in the Foreign Exchange Market," IMF Paper on Policy Analysis and Assessment 98/2 (Washington: International Monetary Fund).
- , Peter Stella, and May Khamis, 1997, "Transparency and Ambiguity in Central Bank Safety Net Operations," IMF Working Paper 97/138 (Washington: International Monetary Fund).
- Faust, Jon and Lars E. O. Svensson, 1999, "The Equilibrium Degree of Transparency and Control in Monetary Policy," National Bureau of Economic Research Working Paper Series, No. 7152, June, (Cambridge, Mass.).
- , 1998, "Transparency and Credibility: Monetary Policy with Unobservable Goals," Centre for Economic Policy Research Discussion Paper Series, No. 1852, March.
- Fischer, Stanley, 1995, "Modern Approaches to Central Banking," National Bureau of Economic Research Working Paper No. 5084 (Cambridge, Mass.).
- , 1999, "Central Bank Independence Revisited," *American Economic Review*, Papers and Proceedings, Vol. 85, May, pp. 201–206.
- , 1999, "Reforming the International Financial System," *Economic Journal*, Vol. 109, No. 459, November, pp. 557–576.
- Fry, Maxwell, De Anna Julius, Sandra Ruger, Lavan Mahadeva and Gabriel Sterne, 2000, "Key Issues in the Choice of Monetary Framework," in *Monetary Frameworks in a Global Context*, edited by Lavan Mahadeva and Gabriel Sterne, (London: Rutledge). [forthcoming, October 2000]
- Gonzalez-Hermosillo, Brenda and Takatoshi Ito, 1997, "The Bank of Canada's Monetary Policy Framework: Have Recent Changes Enhanced Central Bank Credibility?" IMF Working Paper 97/171 (Washington: International Monetary Fund).
- Goodfriend, Marvin S., 1986, "Monetary Mystique: Secrecy and Central Banking," *Journal of Monetary Economics*, Vol. 17, pp. 63–97.
- Goodhart, Charles, 1993, "Central Bank Independence," London School of Economics and Political Science. LSE Financial Markets Group, Special Paper Series, No. 57, November, (London).
- Gros, Daniel, et al., 2000, *Quo Vadis Euro? The Cost of Muddling Through*, (Brussels: Centre for Economic Policy Studies).

- _____ and Lorenzo B. Suraghi, 2000, *Open Issues in European Central Banking*, (Brussels: Centre for Economic Policy Studies).
- Haldane, Andrew G. and Vicky Read, 2000, "Monetary Policy Surprises and the Yield Curve," Bank of England Working Papers, No. 106, (www.bankofengland.co.uk/workingpapers/index/)
- Herk, Leonard F., 1997, "Optimal Regulatory Transparency," Columbia University, Department of Economics Discussion Paper Series: 9798/01, September, p. 30.
- Herrendorf, Berthold, 1999, "Transparency, Reputation, and Credibility under Floating and Pegged Exchange Rates," *Journal of International Economics*, Vol. 49, October, pp. 31–50.
- Huisman, Ronald and Kees G. Koedijk, 1998, "Financial Market Competition: The Effects of Transparency," *De Economist*, Vol. 146, October, pp. 463–73.
- Issing, Otmar, 1999, "The Eurosystem: Transparent and Accountable or 'Willem in Euroland'," *Journal of Common Market Studies*, Vol. 37, No. 3, September, pp. 503–519.
- _____, 1999, "The ECB and Its Watchers," speech at ECB Watchers Conference, www.ecb.int
- Jaffer, Masooma, 2000, "Bank of England Act Brings Greater Transparency to the U.K. Financial System," *Journal of International Banking Regulation*, Vol. 1, No. 4, January, pp. 71–74.
- Kahn, George, 1999, "Transparency, Inflation Targeting, and the ECB," *Central Banking*, Vol. 9, February, pp. 62–65.
- King, Mervyn, 1995, "Credibility and Monetary Policy: Theory and Evidence," Bank of England, *Quarterly Bulletin*, Vol. 35, February, pp. 84–91.
- _____, 1997, "Changes in U.K. Monetary Policy: Rules and Discretion in Practice," *Journal of Monetary Economics*, Vol. 39, pp. 81–97.
- Kofman, Paul and James T. Moser, 1997, "Spreads, Information Flows and Transparency Across Trading Systems," *Applied Financial Economics*, Vol. 7, June, pp. 281–94.
- Kuttner, Kenneth N. and Adam S. Posen, 1999, "Does Talk Matter after All? Inflation Targeting and Central Bank Behavior," Federal Reserve Bank of New York Staff Report No. 88, (New York: Federal Reserve Bank of New York).

- Kydland, Finn E. and Edward C. Prescott, 1977, "Rules Rather than Discretion: The Inconsistency of Optimal Plans," *Journal of Political Economy*, Vol. 85, pp. 473–492.
- Leiderman, Leonardo and Lars E. O. Svensson, eds., 1995, *Inflation Targets*, (London: Centre for Economic Policy Research).
- Martijn, Ian Kees, and Hussein Samiei, 1999, "Central Bank Independence and Conduct of Monetary Policy in the United Kingdom," IMF Working Paper 97/170, December (Washington: International Monetary Fund).
- Masson, Paul R., Miguel Savastano, Miguel A. Sharma, and Sunil Sharma, 1997, "The Scope for Inflation Targeting in Developing Countries," IMF Working Paper 97/130 (Washington: International Monetary Fund).
- Mayes, David G., 1998, "Evolving Voluntary Rules for the Operation of the European Central Bank," Bank of Finland Discussion Papers, No. 2, March 16.
- and W. A. Razzak, 1998, "Transparency and Accountability: Empirical Models and Policy Making at the Reserve Bank of New Zealand," *Economic Modelling*, Vol. 15, No. 3, July, pp. 377–394.
- Mehrez, Gil and Daniel Kaufmann, 2000, "Transparency, Liberalization and Banking Crises," World Bank Policy Research Working Paper 2286 (Washington: World Bank Group).
- Mishkin, Frederic S., 1999, "International Experiences with Different Monetary Policy Regimes," *Journal of Monetary Economics*, Vol. 43, No. 3, June, pp. 579–605.
- Muller, Philippe and Mark Zelmer, 1999, "Greater Transparency in Monetary Policy: Impact on Financial Markets," Bank of Canada, Technical Report, No. 86, August.
- Nolan, Charles and Eric Schaling, 1996, "Monetary Policy, Uncertainty, and Central Bank Accountability," Bank of England Working Paper Series, No. 54, October.
- Pringle, Robert, and Neil Courtis, 1999, *Objectives, Governance and Profits of Central Banks*, (London: Central Banking Publications).
- Roll, Eric, et al., 1993, *Independent and Accountable: A New Mandate for the Bank of England*, (London: Centre for Economic Policy Research).
- Schaling, Eric, 1995, *Institutions and Monetary Policy: Credibility, Flexibility and Central Bank Independence*, (Aldershot, U.K. and Brookfield, Vt.: Edward Elgard).

- Sibert, Anne, 1999, "Central Bank Decision Making: Reputation, Accountability and Inflation Biases," mimeo, London: Birbeck College, University of London and Centre for Economic Policy Research.
- Stein, Jeremy C., 1986, "Cheap Talk and the FED: A Theory of Imprecise Policy Announcements," *American Economic Review*, Vol. 79, March, pp. 32-42.
- Stella, Peter, 1997, "Do Central Banks Need Capital?," IMF Working Paper 97/83 (Washington: International Monetary Fund).
- Sundararajan, V., Peter Dattels, and Hans J. Blommestein, eds., 1997, *Coordinating Public Debt and Monetary Management* (Washington: International Monetary Fund).
- Tarkka, Juha and David Mayes, 1999, "The Value of Publishing Official Central Bank Forecasts," Bank of Finland Discussion Papers, No. 22/99, December.
- Volcker, Paul A., 1994, "Central Banks: Independent, Accountable, Linked," *International Herald Tribune* (January 4).

**Официальные документы, посвященные прозрачности, подотчетности
и стандартам¹⁸**

- American Institute of CPAs, 1998, *Framework for Internal Control*, (New York).
- Bank for International Settlements, 1998, "68th Annual Report," pp. 70–75,
(www.bis.org/publ/ar98f01.pdf), (Basel).
- Basel Committee on Banking Supervision, 1997, *Core Principles for Effective Banking Supervision*, (www.bis.org/publ/bcbs30a.pdf), (Basel).
- _____, 1999, *Core Principles Methodology*, (www.bis.org/publ/bcbs61.pdf), (Basel).
- _____, 1998, *Framework for the Evaluation of Internal Control Systems*, September,
(www.bis.org/publ/bcbs33.pdf), (Basel).
- _____, 1998, *Enhancing Bank Transparency*, Document No. 41 (September),
(www.bis.org/publ/bcbs41.pdf), (Basel).
- Committee on Payment and Settlements Systems, 1999, *Core Principles for Systemically Important Payment Systems* [Consultative document],
(www.bis.org/publ/cps34e.pdf), (Basel).
- Group of 22, 1998, *Report of the Working Group on Transparency and Accountability*,
(www.worldbank.org/html/extdr/ifa-reports/taarep.pdf).
- Institute of Internal Auditors, 1998, *Statements on Internal Auditing Standards*, (Orlando, FL).
- International Association of Insurance Supervisors (IAIS), 1997, *Insurance Supervisory Principles (Core Principles)*, (www.iaisweb.org/content/02pas/02principles.pdf), (Basel).
- International Federation of Accountants, 1997, *Codification of International Standards on Auditing and International Auditing Practices Statements*, (New York).
- International Monetary Fund, 1999, *Experimental Reports of Observance of Standards and Codes*, (www.imf.org/external/np/rosc/index.htm).
- _____, 1996, *Special Data Dissemination Standard*, (dsbb.imf.org/sddsindex.htm).

¹⁸ Ряд стандартов перечислен в материалах Форума по вопросам финансовой стабильности, 1999, Сборник стандартов, (www.fsforum.org/Standards/Home.html), (Basel).

- _____, 1997, General Data Dissemination System, (dsbb.imf.org/gddsindex.htm)
- _____, 1998, Code of Good Practices on Fiscal Transparency, (www.imf.org/external/np/fad/trans/code.htm#code).
- _____, 1999, Code of Good Practices on Transparency in Monetary and Financial Policies, (www.imf.org/external/np/mae/mft/code/index.htm).
- International Organization of Securities Commissions (IOSCO), 1998, Objectives and Principles of Securities Regulation, (www.iosco.org/download/pdf/1998-objectives-eng.pdf), (Montreal, Canada).
- Organization for Economic Cooperation and Development (OECD), 1999, Principles of Corporate Governance, (www.oecd.org//daf/governance/principles.pdf), (Paris).
- United Nations, 1996, "Crime Prevention and Criminal Justice: Action Against Corruption," Note by the Secretariat, September 26, A/C.3/51/L.2 (New York).
- World Bank, 1992, "Governance and Development," pp. vi, 61, (Washington).

Глоссарий основных терминов

Нормы бухгалтерского учета и отчетности

Нормы бухгалтерского учета и отчетности представляют собой методы и требования раскрытия информации при подготовке и представлении финансовых отчетов. Нормы бухгалтерского учета и отчетности разрабатываются, как правило, в рамках институциональной и профессиональной структуры страны и утверждаются нормативно-правовыми органами или профессиональными организациями, отвечающими за регламентирование бухгалтерского учета. Эти нормы могут опираться на стандарты этики, выпущенные органом регулирования в сфере бухгалтерского учета и предусматривающие профессиональные санкции по отношению к членам организации в случае их несоблюдения. Нормы бухгалтерского учета и отчетности также могут разрабатываться в соответствии с такими признанными на международном уровне эталонными стандартами как Международные нормы и правила ведения бухгалтерского учета (утвержденные Комитетом по международным нормам и правилам ведения бухгалтерского учета) или Общепринятые нормы и принципы бухгалтерского учета (утвержденные Советом по стандартам финансового бухгалтерского учета США).

Агентство

Агентством называется государственный или независимый орган, которому поручено выполнение определенных операционных, надзорных или распорядительных функций. См. также "финансовое агентство".

Агентская роль

Агентская роль заключается в выполнении центральным банком от имени правительства различных задач, не имеющих непосредственного отношения к его роли регулирования денежно-кредитной политики. Примеры выполнения агентской роли включают в себя роль распорядителя валютными резервами или государственным долгом или выполнение банковских функций для правительства (фискальный агент).

Агрегированные рыночные операции

Агрегированными рыночными операциями называются денежно-кредитные операции, чрезвычайная финансовая помощь, операции с валютными резервами, чрезвычайная финансовая помощь финансовым учреждениям со стороны финансовых надзорных агентств и финансовые операции агентств страхования вкладов и депозитов.

Центральный банк

Термин центральный банк применяется к учреждению, наделенному ответственностью за проведение денежно-кредитной политики, причем таким учреждением может быть центральный банк, орган денежно-кредитного регулирования, валютный совет или система национальных центральных банков при использовании механизма многонационального центрального банка.

Коммерческая конфиденциальность

Коммерческой конфиденциальностью называется неразглашение закрытой информации фирм (касающейся, например, положения фирмы на рынке, ее финансового благополучия, получения ею финансовой поддержки). Коммерческая конфиденциальность может способствовать полной и добровольной передаче существенной информации финансовыми фирмами в официальные агентства и гарантирует справедливое и равноправное обращение со всеми фирмами.

Стандарты на распространение данных

Стандарты на распространение данных Международного Валютного Фонда состоят из Специального стандарта на распространение данных (SDDS) и Общей системы распространения данных (GDDS). Специальный стандарт на распространение данных (SDDS) был разработан в 1996 году и представляет собой "наилучшие практические рекомендации" в области распространения экономических и финансовых данных в обществе для стран, которые имеют, или хотели бы получить, доступ на международные рынки капитала. Общая система распространения данных (GDDS) была введена в 1997 году в качестве руководства для стран в вопросах предоставления общественности всесторонних, своевременных, доступных и достоверных экономических, финансовых и социально-демографических данных.

Финансовые агентства

Финансовыми агентствами называются органы, отвечающие за регулирование финансовых и платежных систем, включая рынки и учреждения, а также за обеспечение надзора и контроля за их деятельностью с целью содействия финансовой стабильности, рыночной эффективности, защиты потребителей и защиты активов клиентов. В некоторых странах существуют агентства, отвечающие за регулирование и надзор за деятельностью широкого спектра финансовых учреждений (банков, страховых компаний и фирм по операциям с ценными бумагами) и рынков (ценных бумаг, производных финансовых инструментов и фьючерсных рынков сырьевых товаров). В большинстве стран функции контроля в финансовом секторе распределяются между рядом

агентств. Так, ответственность за регулирование деятельности банков и банковский надзор или за осуществление политики страхования банковских вкладов в некоторых странах возлагается на центральный банк или на независимое агентство банковского надзора или страхования вкладов, либо распределяется между разными органами государственного управления. Аналогичным образом, ответственность за проведение политики, связанной с контролем деятельности отдельных категорий финансовых учреждений, может быть возложена на центральный банк или на специализированное агентство.

Финансовая политика

Термин "финансовая политика" относится к политике, связанной с регулированием, надзором и контролем за финансовыми и платежными системами, включая рынки и организации, в целях содействия финансовой стабильности, эффективности рынков и защиты активов клиентов и интересов потребителей.

Налогово-бюджетные операции

Налогово-бюджетными операциями называются мероприятия, осуществляемые правительством в ходе реализации бюджетной политики. К ним относятся меры по исполнению доходной и расходной частей бюджета, а также выпуск инструментов государственного долга и управление государственным долгом.

Правительство

За исключением случаев, когда конкретно упоминается определенный орган государственного управления, термин "правительство" используется в значении государственной исполнительной власти или отдельного министерства, либо государственного агентства, в зависимости от рассматриваемого вопроса или сложившихся в тех или иных странах традиций государственного управления.

Институциональная структура

Термин институциональная структура применяется к общей структуре взаимоотношений между различными финансовыми учреждениями и отношениями между финансовым агентством и прочими государственными и негосударственными органами в рамках этой структуры.

Институциональные отношения

Институциональные отношения определяют распределение ролей между агентствами, отвечающими за денежно-кредитные и налогово-бюджетные операции.

Правовая защита должностных лиц и сотрудников

Правовая защита должностных лиц и сотрудников определяет подсудность и юридическую ответственность этих лиц при неблагоприятных последствиях решений, принятых ими в ходе исполнения служебных обязанностей. Например, если в результате изменения процентных ставок центральным банком инвесторы понесли капитальные убытки, то может возникнуть вопрос, имеют ли должностные лица и сотрудники центрального банка правовую защиту от исков в связи с такими убытками. Или, если центральный банк откажется предоставить чрезвычайную финансовую помощь испытывающему трудности финансовому учреждению, или решит закрыть такое учреждение, либо откажет в предоставлении лицензии учреждению, может встать вопрос, имеют ли должностные лица и сотрудники центрального банка или финансового органа правовую защиту при принятии таких решений.

Меморандум о договоренностях

Меморандумом о договоренностях называется подписанный документ, определяющий согласованную структуру взаимоотношений между финансовыми агентствами в стране или между странами, который может быть опубликован или считаться внутренним (закрытым) документом. Например, центральный банк может заключить соглашение с правительством о выполнении им агентских функций и подписать меморандум о договоренностях, уточняющий достигнутое соглашение. Финансовые органы также могут подписывать меморандумы о договоренностях с целью закрепления порядка обмена информацией или проведения консультаций.

Методология подотчетности

Методологией подотчетности называются средства, методы и процедуры, применяемые центральным банком или финансовым агентством для ведения учета и подготовки отчетной документации.

Инструменты денежно-кредитной политики

Инструментами денежно-кредитной политики называются различные средства, имеющиеся в распоряжении центрального банка, которыми он может влиять на денежный рынок и кредитные условия, а также использовать для реализации целей денежно-кредитной политики.

Денежно-кредитные операции

Денежно-кредитными операциями называются мероприятия, проводимые центральным банком с целью реализации денежно-кредитной политики, например, оказание воздействия на общее состояние денежного рынка и на

кредитные условия в экономике. Они предусматривают использование инструментов денежно-кредитной политики в соответствии с установленными операционными методиками проведения денежно-кредитной политики.

Платежные системы

Платежная система состоит из набора правил, учреждений и технических механизмов, обеспечивающих выполнение финансовых обязательств, которые принимают на себя экономические субъекты при приобретении ими реальных или финансовых ресурсов.

Первичные дилеры

Первичные дилеры представляют собой группу дилеров по работе с государственными ценными бумагами, которые обычно назначаются национальными органами и играют роль специалистов-посредников между национальными органами и рынком государственных ценных бумаг. Первичные дилеры обычно имеют особое право работать с центральным банком при проведении им открытых рыночных операций или обладают привилегии при представлении ценовых заявок на первичных аукционах. В обмен на такие особые права первичные дилеры, как правило, обязаны участвовать в работе первичного рынка и предоставлять услуги операторов рынка на вторичном рынке, удовлетворяя при этом требованиям в части минимального размера капитала и наличия квалифицированного персонала.

Первичные рынки

Первичными рынками называются рынки активов, на которых происходит первичная эмиссия и продажа ценных бумаг с использованием одной из форм торгов или аукционов.

Общественность

Термин общественность в данном документе подразумевает все заинтересованные частные лица и учреждения. В некоторых случаях, особенно в отношении финансовой политики, может оказаться целесообразным при внедрении или реализации некоторых нормативных положений и политики давать более узкое определение общественности, включая в него только тех частных лиц и те учреждения, которые самым непосредственным образом затрагиваются конкретными нормативными положениями и политикой.

Программа публикаций

Термин "программа публикаций" означает весь набор публикаций центрального банка или финансового агентства, включая годовой отчет, официальный бюллетень или обзор, результаты исследований сотрудников, речи и заявления официальных лиц, а также нетехнические описания роли и функций органа. Периодический отчет по основным направлениям деятельности центрального банка или финансового органа входит в число таких публикаций и может представлять собой годовой отчет, охватывающий основные мероприятия (политику и решения) центрального банка или финансового органа за предыдущий год, или официально публикуемый отчет / заявление, обращенный к общественности или парламенту, в котором рассматриваются основные направления деятельности центрального банка или органа и/или состояние экономики или конкретного финансового сектора, за который несет официальную ответственность данный орган.

Консультации с общественностью

Консультациями с общественностью называется процедура, в рамках которой центральные банки и финансовые органы сообщают общественности информацию о каких-либо конкретных нормативных изменениях, находящихся в данный момент времени на рассмотрении, и предоставляют ей возможность дать свои замечания и предложения по этому поводу. Такие консультации могут представлять собой общественные слушания (при этом у общественности может иметься возможность вмешательства в их ход, либо такая возможность может отсутствовать), период приема письменных замечаний, помещение информации на сайте или встречи со сторонами, наиболее непосредственно затрагиваемыми такими изменениями.

Публичное раскрытие

Публичным раскрытием информации называется акт предоставления информации или данных всем заинтересованным частным лицам и учреждениям в удобной и легко доступной форме. Некоторые примеры форм публичного раскрытия информации включают в себя: устные или письменные заявления, сделанные на общественном форуме, переданные в средства массовой информации или выпущенные для ознакомления широкой общественности; публикация в официальном бюллетене, газете, отчете или отдельном документе; и информация, помещенная на сайте.

Публикация агрегированных показателей

Публикация агрегированных показателей предусматривает распространение данных о какой-либо конкретной отрасли экономики или о секторе в целом. Центральный банк или финансовый орган могут сами публиковать такую

отчетность или поощрять другие общественные или частные организации к ее публикации.

Нормативно-правовая основа

Нормативно-правовая основа охватывает всю систему финансового законодательства и нормативных положений, регламентируя поведение участников финансовой системы и взаимоотношения между финансовым органом и другими государственными и негосударственными органами в рамках этой системы.

Вторичные рынки

Вторичными рынками называются рынки активов, на которых обращаются ценные бумаги после их эмиссии и продажи на первичных рынках.

Саморегулируемая организация

Саморегулируемые организации представляют собой независимые негосударственные органы, которые регулируют и контролируют поведение своих членов на финансовых рынках. Саморегулируемые организации могут иметь официальные полномочия, делегированные им финансовыми органами, и часто в той или иной форме поддерживают взаимоотношения с государственными финансовыми органами. Примерами саморегулируемых организаций являются фондовые биржи, товарные биржи и ассоциации дилеров на рынках ценных бумаг.

Существенные технические изменения в регулировании

Существенными техническими изменениями в регулировании называются значительные изменения нормативно-правовой структуры и среды регулирования. Примерами существенного технического изменения в структуре денежно-кредитного регулирования могут быть существенные изменения правил, которыми руководствуется центральный банк в своей деятельности, в частности, изменение резервных требований или порядка проведения аукционов казначейских облигаций и векселей центрального банка. Примерами существенных технических изменений в области финансового регулирования являются, в частности, переход от документальных ревизий финансового состояния банка к выездным ревизиям, изменение метода расчета актуарных резервов для страховых компаний, изменение уровня охвата в системе страхования вкладов и депозитов, изменение уровня пороговых показателей, которые финансовые агентства устанавливают на рынках ценных бумаг, или пересмотр клирингово-расчетных процедур.

Целевые показатели

Целевыми показателями называются конкретные, поддающиеся наблюдению цели центрального банка, которые он преследует при поведении денежно-кредитной или финансовой политики. Примерами целевых показателей центрального банка являются числовые показатели, в частности, уровень или темпы инфляции за какой-либо конкретный период времени, или операционные показатели типа заданного уровня процентных ставок или темпов роста финансовых обязательств центрального банка.

Срок полномочий

Сроком полномочий называется время пребывания в должности руководителей и членов управляющего органа центрального банка или финансового органа. Более конкретно срок полномочий определяется решением таких вопросов как, является ли он фиксированным или устанавливается по усмотрению какого-либо другого должностного лица, и есть ли какие-либо иные ограничения при назначении на должность и продлении срока пребывания в должности.

Прозрачность

Прозрачностью называется среда, в которой цели политики, ее правовая, институциональная и экономическая база, принципиальные решения и их обоснование, данные и информация, связанные с денежно-кредитной и финансовой политикой, а также условия подотчетности нормативных органов, раскрываются общественности в полном объеме, в доступной форме и на своевременной основе.

Объединенные финансовые надзорные агентства

| Страна | Агентство | Сайт |
|-----------|---|--|
| Австралия | Australian Prudential Regulation Authority (Австралийское ведомство пруденциального регулирования) | www.apra.gov.au |
| Бельгия | Banking and Finance Commission (Комиссия по банковскому и финансовому регулированию) | www.cbf.be/mov.htm |
| Канада | Office of the Superintendent of Financial Institutions (Управление надзора за финансовыми учреждениями) | www.osfi-bsif.gc.ca |
| Чили | Superintendencia de Valores y Seguros (Управление по регулированию деятельности в сфере ценных бумаг и страхования) | www.svs.cl |
| Дания | Finanstilsynet (Датское ведомство финансового надзора) | www.ftnet.dk |
| Эквадор | Superintendencia de Bancos (Управление банковского надзора) | www.superban.gov.ec |
| Сальвадор | Superintendencia del Sistema Financiero (Управление надзора за финансовой системой) | www.ssf.gob.sv |
| Финляндия | Financial Supervision Authority (Управление финансового надзора) | www.rata.bof.fi |
| Венгрия | Hungarian Banking and Capital Market Supervision (Венгерское управление надзора за банками и рынками капитала) | www.aptf.gov.hu |
| Исландия | Financial Supervisory Authority (Управление финансового надзора) | нет (готовится) |
| Япония | Financial Supervisory Agency (Управление финансового надзора) | www.fsa.go.jp |
| Корея | Financial Supervisory Service (Служба финансового надзора) | www.fsc.go.kr/cframe.asp |
| Мальта | Malta Financial Services Centre (Мальтийский центр финансовых услуг) | www.mfsc.com.mt |
| Мексика | National Banking and Securities Commission (Национальная комиссия по банкам и ценным бумагам) | www.cnbv.gob.mx |
| Никарагуа | Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (Управление надзора за деятельностью банков и других финансовых учреждений) | нет |
| Норвегия | The Banking, Insurance and Securities Commission of Norway (Норвежская комиссия по банковскому делу, страхованию и ценным бумагам) | www.kredittilsynet.no |
| Перу | Superintendencia de Banca y Seguros (Управление надзора за банками и страхованием) | www.sbs.gob.pe |
| Сингапур | Monetary Authority of Singapore (Денежно-кредитное | www.mas.gov.sg |

| | | |
|----------------|---|--|
| Южная Африка | управление Сингапура) Financial Services Board (Комитет финансового регулирования) | www.fsb.co.za |
| Швеция | Finansinspektionen (Шведское управление финансового надзора) | www.fi.se |
| Великобритания | Financial Services Authority (Управление финансового регулирования) | www.fsa.gov.uk |