

**КОЛИЧЕСТВЕННОЕ СМЯГЧЕНИЕ И ЛОВУШКА ЛИКВИДНОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ  
КАК ПРОБЛЕМНАЯ ЗОНА МЕХАНИЗМА УПРАВЛЕНИЯ  
ПОКУПАТЕЛЬНОЙ СПОСОБНОСТИ ФИНАНСОВЫХ СРЕДСТВ**

*Довгань Андрей Сергеевич (ifather@outlook.com)*

*ГОУ ВПО «Донецкий государственный университет управления»*

В статье рассмотрен вопрос регулирования покупательной способности финансовых средств. В результате проведенных теоретических исследований выявлена ловушка ликвидности ценных бумаг в контексте управления покупательной способностей финансовых средств. Определены основные функции и инструменты регулирования покупательной способности финансовых средств, найдены наиболее важные инструменты для регулирования стоимости денег. Проведён подробный анализ операции количественного смягчения. Осуществлена оценка эффективности применения количественного смягчения при операциях регулирования покупательной способности финансовых средств.

Данные теоретические исследования представляет практический интерес для исследователей области финансово-экономической сферы деятельности государства.

**Ключевые слова:** покупательная способность, количественное смягчение, ловушка ликвидности ценных бумаг, финансовые средства, рынок, валюта, факторы.

Рынок ценных бумаг в экономической системе государства представляет собой дополнительную систему финансовых активов государства, обеспеченных государственными финансовыми средствами. Возникновение ценных бумаг в экономической системе государства продиктовано целесообразностью обеспечения дополнительной мотивацией к производственной деятельности держателя бумаг. Привлечение финансовых средств благодаря выпуску ценных бумаг позволяет увеличивать капитал, используя его для строительства новых производственных процессов, тем самым расширяя экономику государства.

На сегодняшний день рынок ценных бумаг достаточно обширен, что позволяет даже самому неосведомленному гражданину не только иметь преемственное представление о прямом назначении каждого из видов ценных бумаг, а также быть непосредственным их держателем [1].

Однако классификация ценных бумаг существенно рознит одни их виды от других. Мы не станем существенно углубляться в такую классификацию, поскольку, на данный момент, наши усилия направлены, в том числе, на выявление проблем с функционированием общего рынка ценных бумаг в экономической системе государства и его влияние на национальную валютную массу.

Основной вопрос в пользу использования и прибыли, которую можно получить от выпуска ценных бумаг, заключается не в их классификации, а в субъекте хозяйствования, который является собственником ценной бумаги. Если хозяйствующий субъект нуждается в привлечении финансовых средств для будущей деятельности, и готов возложить на себя всю полноту ответственности за подобную деятельность, он имеет полное право на законных основаниях выпустить ценные бумаги и реализовать их между потенциальными акционерами или держателями ценных бумаг. Подобный шаг

позволит субъекту хозяйствования заложить фундамент будущей деятельности, получить прибыль и приумножить привлечённый капитал. Держатели ценных бумаг (в зависимости от имеющихся видов) смогут получать дивиденды или возможность продать имеющиеся ценные бумаги по более высоким ценам в сравнении с покупкой.

Данный вид финансово-экономических операций является исключительно полезным для экономической деятельности государства, также является эффективным и не вызывает никаких вопросов относительно своего механизма функционирования. Однако выпуском ценных бумаг занимается также Центральный Банк государства, что в корне меняет понимание назначения ценных бумаг.

Выпуск ценных бумаг Центральным Банком осуществляется лишь для изменения предложения наличных финансовых средств в экономической системе государства. Центральный Банк любого государства уполномочен заниматься выпуском национальных финансовых средств для экономики, а также сокращать валютную массу при необходимости. Однако, современная международная финансовая система и международная система товарно-денежных отношений приобрели колоссальный оборот, позволяя данным системам иметь большую гибкость функционирования, глобально изменяя рынок товаров и услуг в зависимости от спроса. Таким образом, рынок товаров и услуг начал сталкиваться с ситуациями острой необходимости срочного количественного изменения валютной массы в экономике, при которой экономика смогла бы успешно преодолевать негативные последствия возникшей ситуации [2].

Быстро (или даже мгновенно) отреагировать на запрос количественного изменения валютной массы в экономике Центральный Банк может лишь из заранее подготовленных запасов, и подобная политика будет достаточно

эффективной. Однако, товарная составляющая в системе товарно-денежных отношений не имеет сходного коэффициента надёжности постоянного присутствия в экономической системе (т.е. быть постоянным гарантом товарной стоимости денег), которым обладают финансовые средства: никто не может гарантировать, что уже произведённый товар будет ликвиден в долгосрочной перспективе, чего не скажешь про финансовые средства. Но ведь выпуск финансовых средств производится под реальное присутствие товаров и услуг на внутреннем рынке. Следовательно, экономика сталкивалась бы всегда с потенциальной опасностью количественного преобладания национальной валютной массы над товаром, часть которого постоянно теряет ликвидность и становится абсолютно непригодной для экономики (в виду постоянного изменения спроса под влиянием маркетинга).

Ценные бумаги, как залог альтернативной стоимости денег, позволяют полностью избежать ситуаций, при которых товар, попросту не реализовался, позволяя финансовым средствам сохранять свою номинальную стоимость и покупательную способность. Ценные бумаги выступают обеспечительной стоимостью финансовых средств на постоянной основе, что в корне пресекает инфляционные процессы в экономике как реакцию присутствия большого количества финансовой массы, не имеющей обеспечения видимым товарным эквивалентом [3].

Итак, Центральный Банк, занимаясь выпуском ценных бумаг, стремится привлечь большое количество национальной валютной массы для использования в своих финансово-экономических целях, устанавливая ставку выплачиваемого процента (дивидендов) на определённом уровне. Если основной задачей Центробанка является сокращение количества свободной валютной массы в экономике до минимально необходимого количества с целью создать видимость необходимости дополнительной деятельности населения для заработка недостающего количества валюты (т.е. повысить мотивацию к производственной деятельности), то ставка процента будет колебаться в зависимости от величины спроса на деньги со стороны Центробанка. Центробанк не имеет право ограничивать количество выпускаемых ценных бумаг, поскольку спрос на них может быть непредсказуемым, а Центральный Банк обязан удовлетворять текущие финансовые потребности населения в ценных бумагах.

Разобравшись с прямым назначением ценных бумаг для экономической системы государства, следует заметить, что механизм функционирования финансовых средств и ценных бумаг имеет некоторые недостатки функционирования,

исправить которые не так просто, как могло бы показаться.

Основной причиной недостатков механизма функционирования финансовой системы и системы обеспечительных ценных бумаг является потенциальный неограниченный выпуск ценных бумаг Центральным Банком, способствующий сохранению постоянного спроса на ценные бумаги. Регулирование спроса Центральный Банк осуществляет за счёт ставки процента, понижая её до минимального значения, если Центробанк больше не планирует привлекать национальные финансовые средства из экономики. Достигнув запланированной ранее цели по сокращению валютного предложения в экономике, Центральный Банк не прекращает продажу ценных бумаг населению, а, попросту, снижает ставку процента их доходности, что приводит к понижению спроса на них. Когда ставка процента понижена до минимума или, фактически, равняется нулю, ценные бумаги теряют свойство предпочтённой ликвидности, в результате которой, держатель бумаг предпочитает хранить свой капитал в национальной валюте (в данном случае это позволяет обменивать деньги на товар или услугу, чего не сделать с помощью ценных бумаг).

Как уже было отмечено, сокращение валютного предложения в экономике способствует дополнительному её стимулированию, заставляя население работать более эффективно под воздействием необходимости удовлетворения своих потребностей. Но продолжительный дефицит национальной валюты в экономике способствует возникновению дефляции (здесь во многом всё зависит от ментальности рабочего населения), в результате которой товары и услуги становятся дешевле, количества присутствующей валютной массы становится достаточно для потребностей населения и экономики, а имеющийся капитал население предпочитает держать в национальной валюте, ожидая падения цен. Таким образом, возникает явление ловушки ликвидности, при котором Центральный Банк теряет привлечённые ранее финансовые средства за счёт их обмена на ценные бумаги, выпущенные ранее (т.е. теряет возможность управления рынком финансов в экономике государства) [4].

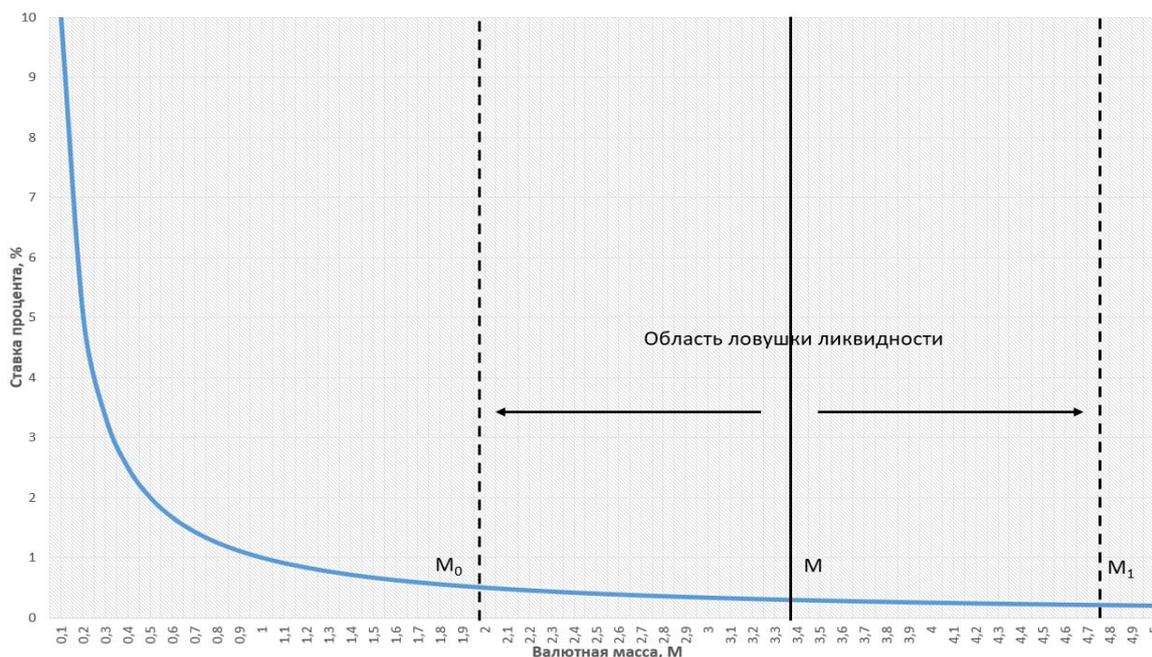
Ловушка ликвидности способствует возникновению ситуации, при которой, увеличение финансового предложения в экономике происходит быстрее процессов изменения стоимости валюты, в результате чего возникает возможность обмена финансовых средств на продукцию и услуги по низким ценам (рис. 1). По сути, на определённый временной промежуток экономика получает валютной массы в несколько раз больше присутствующего количества товаров и услуг. Следовательно, покупательная способность национальной валюты остаётся на

высоком уровне, повышая показатели уровня жизни населения, но создавая дефицит производства.

Теоретически, Центральный Банк способен влиять на экономическую ситуацию в государстве постоянно, изменяя ставку процента их доходности выше уровня дефляции. Однако, ловушка ликвидности ценных бумаг способствует возникновению явления бума покупательской активности, при которой население склонно поддаваться массовому психозу, предпочитая обменивать деньги только на товар и ограничивать их возможность функционирования в качестве инвестиционных средств. Из этого

следует, что Центральный Банк лишается возможности поддерживать инвестиционные процессы в экономику государства за счёт низкого уровня процентных ставок.

Таким образом, ловушка ликвидности ценных бумаг заключается именно в нежелании населения держать свои капиталы в ценных бумагах в виду низкой эффективности этого процесса, а монетарные власти в нецелесообразности повышения процентной ставки доходности ценных бумаг в виду достаточного количества привлеченных средств.



**Рисунок 1. Ловушка ликвидности на графике зависимости привлеченных средств к ставке процента**

Предельное падение ставки процента по доходности ценных бумаг и потребность Центрального Банка в продолжении привлечения финансовых средств (для инвестиционной политики), приводит к острой необходимости применения мер против возникающей стагнации уровня производства в государстве. Сокращение количества валютной массы (проводимое ЦБ с целью стимулирования экономики) в конце концов способствует возникновению дегазационных процессов в экономике (когда работа экономики на энтузиазме населения терпит крах). Чтобы избежать подобного сокращения экономики Центральный Банк применяет политику количественного смягчения.

Количественное смягчение — специфический инструмент Центробанка, позволяющий повысить валютное предложение в экономике государства посредством покупки ценных бумаг. В данном случае Центральный Банк отказывается от продажи ценных бумаг держателям и проводит операции их обратной покупки по

средством повышения их номинальной стоимости или досрочной выплаты процентных ставок (ситуация по стоимости активов остаётся спорной).

Однако, в данном аспекте существует двоякая ситуация, при которой держатель ценных бумаг сам стремится продать свои ценные активы, потому что ставка процента их доходности оказывается ниже уровня дефляции, вызванного сокращением валютного предложения в экономике. Центральный Банк, в свою очередь, тоже стремится купить проданные ранее им ценные бумаги держателям, покупая долгосрочные ценные активы досрочно. Наложение двух этих обстоятельств создаёт впечатление неотвратимости процесса покупки ценных бумаг Центральным Банком, увеличением предложения валюты в экономике, и фактическим крахом банковской системы государства (с последующим изменением покупательской способности национальных финансовых средств), но это далеко не так.

Дело в том, что явление ловушки ликвидности в чистом виде почти никогда не возникает на практике, потому что Центральный Банк просто не допускает появление эффекта досрочной массовой продажи ценных бумаг. Чтобы явление ловушки ликвидности в чистом виде возникло само по себе в полной мере, необходимо, чтобы Центральный Банк занимался выпуском и продажей ценных бумаг в слепом режиме, без оглядки на количество присутствующих финансовых средств в экономике.

Иными словами, Центральный Банк, занимаясь стимулированием экономики, всё же не может привлекать финансовые средства в бесконечном режиме, используя их для инвестирования (не обязательно на территории своего государства). И хотя Центральный Банк стремится привлечь как можно больше финансовых средств, однако, опустошая рынок финансов, Центральный Банк может легко спровоцировать начало дефляции, при которой производить товары и услуги становится не выгодно. Следовательно, явление ловушки ликвидности на практике почти невозможно, а значит оно не может угрожать экономической системе государства [5].

На самом деле, угрозой для экономики является начальный процесс ловушки ликвидности, при котором ставка процента опускается всё ниже, привлеченных Центробанком финансовых средств всё больше, а доверие населения к ценным бумагам падает. Однако, когда ставка процента находится на минимальном уровне продолжительное время и продолжает приносить прибыль держателю бумаг, бумаги со временем начинают терять предпочтённую ликвидность. В результате, даже повышение ставки процента или досрочный выкуп долгосрочных ценных бумаг Центробанком не позволяет восстановить доверие потенциальных покупателей к бумагам. Финансово мощные покупатели (банки, предприятия, организации) не видят эффективности в низкой ставке процента ценных бумаг и предпочитают свои капиталы приумножать самостоятельно в непосредственной экономической деятельности (что, кстати, не менее эффективно для экономики, чем деятельность Центробанка). Финансово слабые покупатели (субъекты предпринимательской деятельности, физические лица) также не видят эффективности в низкой ставке процента ценных бумаг, что провоцирует их выводить финансовые средства из банковской системы и держать на руках.

Поскольку количество финансовых средств в использовании физических лиц и субъектов предпринимательской деятельности превышает суммарное количество финансовых средств банков, предприятий и организаций, быстрый впрыск денег в экономику провоцирует инфляционные процессы. Если скорость инфляции

превышает запланированные масштабы, в экономике происходит сбой в производственном секторе, в результате которого производство и потребление продукции резко сокращается, а Центральному Банку для исправления ситуации требуется проведение индексирования доходов потребителей, предполагающее последующую эмиссию денег (которая также требует дополнительных финансовых затрат). Однако промежуток времени, в котором одновременно происходит дефляция в результате изъятия денег Центробанком из экономики, и резкий впрыск денег в экономику в результате оттока капитала из банковской системы, является проблемным, поскольку провоцирует резкое увеличение спроса на продукцию и резкое сокращение её производства.

Количественное смягчение, проводимое Центральным Банком, позволяет увеличить финансовую массу в экономике до процессов оттока капиталов из банковской системы государства. При этом в экономике поддерживается низкий уровень инфляции и не допускается её плавный переход в дефляцию, что препятствует возникновению сбоев в работе промышленного производства и способствует поддержанию прежнего уровня производства и потребления товаров/услуг. Также он играет важную роль для поддержания стабильности банковской системы, поскольку увеличение валютной массы в экономике будет способствовать выполнению кредитных обязательств заемщиков перед кредиторами. Покупательная способность финансовых средств при этом сохранится на прежнем уровне и не будет выходить за границы запланированного уровня инфляции/дефляции.

На рисунке 2 схематично представлена программа количественного смягчения, применяемая Центробанком в экономической системе государства.

Политика количественного смягчения обладает массой рисков негативного влияния на экономику, обладающих свойством непредсказуемости. Так, одним из рисков политики количественного смягчения выступает недооценка количества эмитирования финансовых средств в экономику. Если эмиссия денег будет выше, чем того требует ситуация, в экономике начнётся усиленный процесс инфляции, который нарушит работу экономики и окажет влияние на уровень промышленного производства в стране.

Политика количественного смягчения может оказаться не эффективной, если эмитированные деньги не будут задействованы в направлении повышения уровня промышленного производства в экономике, посредством повышения спроса на производимую продукцию. Подобные ситуации могут возникать, когда деньги в полном масштабе не доходят до рук потреби-

телей посредством кредитных программ, финансовых выплат за труд, пенсионных начисле-

ний и т.д.



**Рисунок 2. Схема программы количественного смягчения в экономической системе государства**

Также политика количественного смягчения способна препятствовать процессам резких обвалов кредитных программ, позволяя кредиторам получать прибыль, но при этом постепенно уменьшая ставку процента кредитных программ. Однако, с экономической точки зрения, маленький процент ставки рефинансирования удобен только для заёмщика. Низкая ставка процента для кредитора оборачивается сворачиванием инвестиционных программ, в рамках которых привлекаются значительные финансовые средства. Таким образом, снижение ставки рефинансирования в одной стране приводит к рецессии экономики сразу нескольких стран, занимающихся инвестированием собственных средств.

Увеличение валютной массы в экономике посредством количественного смягчения однозначно чревато инфляционными рисками. Однако, данному явлению экономика может успешно противостоять, если рост промышленного производства в стране будет проходить параллельно с ростом количества валюты. Если же рост промышленного производства превысит рост количества денег, экономику ждёт снижение уровня инфляции или даже дефляция. Основным индикатором необходимого количества денег в экономике для обеспечения

процессов производства является производительность на единицу финансовых средств. Политика количественного смягчения увеличивает количество денег в экономике, что может привести к росту производительности на единицу финансовых средств, несмотря на то, что общая валютная масса продолжает увеличиваться. Таким образом, рост экономики государства, обусловленный привлечением международных финансовых займов, может превысить рост кредиторской задолженности, полностью перекрыв его, что приведёт к полной нейтрализации инфляционных процессов в экономике с международной валютой. Однако, как и прежде, данное условие будет выполняться лишь тогда, когда эмитированная национальная валютная масса, в рамках программы количественного смягчения, будет рассредоточиваться на руках конечных потребителей (посредством кредитных программ, финансовых выплат за труд, пенсионных начислений и т.д.), стимулируя спрос в экономике. Накапливание эмитированной валюты банками не приведёт к желаемому результату в экономике, она продолжит пребывать в состоянии стагнации.

Также риском для экономической системы государства выступает программа количественного смягчения в ситуации, при которой го-

сударственный ВВП пребывает в состоянии длительного сокращения. В данном случае, программа количественного смягчения будет осуществляться для наращивания национальной валютной массы, однако инфляционные процессы в экономике будут напрочь отсутствовать (также возможна даже дефляция), поскольку продолжительное сокращение ВВП приводит, как правило, к необратимым процессам деградации промышленного производства. Простое стимулирование, в таком случае, будет не эффективным. Подобную ситуацию может спасти только инвестиционные проекты, что чревато для экономики ростом кредиторской задолженности и долговым обременением государственной экономики.

Факт увеличения денежной массы в экономике оборачивается девальвацией национальной валюты, однако, данный факт является удобным для экспортёров и дебиторов страны, долги которых исчисляются в национальной валюте. Так, девальвация национальной валюты автоматически девальвирует и долговые обязательства. Всё это, в свою очередь, наносит вред деятельности кредиторов государства, поскольку потенциальная их прибыль сокращается также как и текущие сбережения в национальной валюте. Количественное смягчение негативно влияет на импортёров государства, поскольку импортируемая продукция дорожает, а спрос на неё по законам рынка сокращается.

Также значительным риском выступает инвестиционные программы банковского сектора в развивающиеся сектора мировой экономики, расположенные за прелюдами нашего государства. Риск, в данном случае, заключается в опасности невозврата финансовых средств государством из-за непредсказуемости инвестиционных проектов на 100%, однако обладающими высокой потенциальной рентабельностью. Такими секторами может выступать геологоразведка и добыча полезных ископаемых (газ, нефть, металл, золото и др.), проектная рентабельность которых может превышать 1000%. Однако, частый бизнес в таком случае не получает необходимого финансирования (посредством кредитования), что никак не поможет экономике государства выйти из состояния стагнации.

Программа количественного смягчения, на сегодняшний день, является основным инструментом стимулирования экономики государства, посредством которого возможно осуществлять денежную эмиссию в экономике государства, обходя главные законы рынка товаров и финансов. Программа количественного смягчения, как показывает практика, позволяет увеличить количество денег в экономике в обход инфляционным эффектам, имитируя товарное обеспечение вводимым средствам. Под данной имитацией выступает рынок ценных бумаг. По-

стоянный выпуск ценных бумаг государством создаёт иллюзию наполнения экономики товаром (именно товаром, поскольку рынок ценных бумаг идентифицирует ценные бумаги как товар), последующий выкуп которого и приводит к увеличению денежной массы в экономике. Данная хитрость была квалифицирована специалистами как экономический инструмент противодействия государственному дефолту. В момент, когда экономика государства перестаёт расти (или начинает сокращаться), исчерпывает возможности собственного стимулирования, возникает угроза сверхдолгового обременения. В результате не остаётся никакого выхода, кроме как провести эмиссию национальной валюты, которая может дать шанс выиграть дополнительное время перед дефолтом, за которое можно попытаться эффективно закольцевать (систематизировать) финансовую систему государства.

Программа количественного смягчения играет достаточно важную роль в экономике государства, которая испытывает проблемы с финансированием хозяйствующих субъектов. Однако, положительный эффект для экономики может обернуться и крайне негативным. Успешно проведенная программа количественного смягчения не оказывает влияния на покупательную способность национальной валюты. В результате, денежная масса увеличивается в качественном понимании этого процесса, а хозяйствующие субъекты и физические лица становятся богаче. С другой стороны, подобная качественная эмиссия приводит к появлению товарного дефицита, поскольку наличное количество финансовых средств в экономике значительно превосходит их товарный эквивалент. Однако, в большинстве стран с развитой экономикой явление дефицитности продукции не наблюдается из-за значительных товарных запасов на складах, являющихся одним из условий способа производства международной продукции. Также, банковский сектор может проводить дополнительное финансирование товарных производителей в обмен на увеличение объёмов их производства. Данный нюанс обусловлен не банковской программой получения прибыли, а является условием Центрального Банка по финансированию банковской системы государства.

Негативный эффект количественного смягчения заключается в опасности понимания сторон рынка финансов и товаров, что увеличение денежной массы в государстве происходит независимо от её товарного обеспечения. В результате, понимания подмены понятий сторонами рынка может произойти классическая паника, сопровождающаяся стремительным ростом спроса и ростом цен. Экономическая система, в данном случае, будет стремиться к самостоятельному излечению посредством ин-

фляции, а сама национальная валюта лишится репутации стабильной денежной единицы. Такой исход событий закроет возможности привлечения международных инвестиций категории премиум, которые предполагают значительные вливания денег в экономику под умеренную ставку процента. Также будет закрыт путь к источникам кредитования на особых условиях, толкая государство занимать средства на общих основаниях с высокой ставкой процента. Экономический рейтинг государства будет снижен международными рейтинговыми агентствами, что чревато оттоком действующих, привлечённых ранее капиталов, а также невозможности привлечения прежних инвесторов к инвестиционной деятельности в экономике государства.

Из выше перечисленного видно, что покупательная способность финансовых средств не всегда зависит от количества валюты и товара в экономике государства. В настоящее время могут возникать, а зачастую уже давно возникли, экономические модели государств, в которых законы рынка управляются не экономическими явлениями, а общественным мнением посредством информационных манипуляций. Залогом успеха подобной деятельности является выработка веры у населения в национальную валюту. С практической точки зрения, страны, обладающие подобной экономической моделью, ведут паразитический образ дея-

тельности, зависят от других более здоровых экономик и не являются самодостаточными.

### Литература

1. Белых А.Е., Белых В.Е. Ценные бумаги / А.Е. Белых // – М.: Эфир, 2015. – С.296-298.
2. Нечипор В.М., Петрова С.В. Экономическая теория / В.М. Нечипор // – М.: Бал, 2014. – С.312-314.
3. Паперный Б.В. Ценные бумаги и их наследие / Б.В. Паперный // – Ростов-на-Дону: ИКС, 2015. – С.402-408.
4. Хадаренко В.С., Меринова Е.М. Основы экономической теории / В.С. Хадаренко // – СПб.: Дело, 2015. – С.412-414.
5. Уматин С.А., Уматина О.С. Экономика / С.А. Уматин // – М.: Юпитер-1, 2015. – С.300-301.
6. Валентинов К.Э., Малевник И.В. Биржа и финансы / К.Э. Валентинов // – М.: Бета, 2015. – С.399-404.
7. Бутов Р.С. Экономика и люди / Р.С. Бутов // – Воронеж: Мега-А, 2014. – С.301-305.
8. Фадеев С.В., Фадеева О.Г. Международная экономическая система / С.В. Фадеев // – Сургут: Югра, 2015. – С.420-421.
9. Блоза Ю.В. Товарное ценообразование / Ю.В. Блоза // – М.: Барк, 2015. – С.301-303.
10. Витязь А.А., Малов В.А. Рынок денег / А.А. Витязь // – СПб.: Мир, 2014. – С.414-416.

УДК 336.7

## РЕГУЛИРОВАНИЕ ЛОМБАРДНОГО БИЗНЕСА И НАДЗОР ЗА ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ ЛОМБАРДОВ НА СТАДИЯХ ДОПУСКА НА ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК И УХОДА С РЫНКА

*Дубова Светлана Евгеньевна (sedubova@yandex.ru)*

*ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»*

Представлен анализ регуляторных мер, используемых Банком России, выполняющим функции мегарегулятора финансового рынка, в отношении ломбардов как представителей некредитных финансовых организаций. Дана оценка указанных мер применительно к первой и третьей стадиям жизненного цикла деятельности ломбарда как института финансового рынка – стадиям допуска на финансовый рынок и ухода с рынка, что позволило сформулировать рекомендации по дальнейшему совершенствованию системы регуляторных мер в отношении ломбардного бизнеса, направленных на развитие указанных институтов и инфраструктуры финансовой доступности.

**Ключевые слова:** ломбард, ломбардный бизнес, инфраструктура финансовой доступности, некредитные финансовые организации, регулирование, надзор, саморегулируемые организации ломбардов, меры воздействия.

Бурное развитие финансового рынка в России привело к тому, что особое место на нем заняли ломбарды, совокупность которых сегодня претендует на уровень секторной единицы в структуре финансовой системы национальной экономики. В связи с этим актуальной представляется разработка эффективных мер по регулированию, контролю и надзору за деятельностью участников данного сектора финансового рынка. Указанная задача решается Бан-

ком России как мегарегулятором российского финансового рынка.

Достижение стабильности финансового рынка России является одной из целей деятельности Банка России в соответствии с Федеральным законом №86-ФЗ «О Центральном Банке Российской Федерации (Банке России)». Целями регулирования являются: обеспечение устойчивого развития финансового рынка России, эффективное управление рисками, возникающими на финансовых рынках, в том числе