

Некоторые вопросы формирования доверительной среды на финансовом рынке

Как можно иметь дело с человеком,
которому нельзя доверять?
Если в повозке нет оси, как можно в ней ездить?
Конфуций.

*Нурмухаметов Р.К., кандидат экономических наук, доцент,
кафедра «Финансы и кредит», Тульский филиал
Финансового университета при Правительстве РФ
e-mail: nurmuhametov.rim@yandex.ru
Россия, Тула*

*Новикова Т. Р., научный сотрудник, Центр методологии
бухгалтерского учета, ФГБУ «Научно-исследовательский
финансовый институт Министерства финансов
Российской Федерации»;
e-mail: tnovikova@nifi.ru
Россия, Москва*

Аннотация

Доверие является неотъемлемой составной частью финансового рынка, которое характеризует ожидания его участников по поводу соблюдения ими установленных правил взаимодействия и принятых на себя обязательств. Чем выше доверие, тем эффективнее работает рынок, тем больше гарантий соблюдения прав инвесторов. Важно определить формы и инструменты, способствующие формированию доверия на финансовом рынке. Проведенный в статье анализ базируется на фундаментальных исследованиях отечественных и зарубежных авторов по теме доверия в экономике, на документах Банка России. Авторы излагают свой взгляд на решение проблем формирования доверительной среды на финансовом рынке. В частности, рассматриваются информационная политика Банка России, методы борьбы с мисселингом и повышение финансовой грамотности населения.

Ключевые слова: доверие, доверительная среда, финансовый рынок, социальный капитал, информационно-коммуникационная политика, мисселинг, финансовая грамотность.

Annotation

Trust is an integral part of the financial market, which characterizes the expectations of its participants regarding their compliance with the established rules of interaction and the assumed obligations. The higher the confidence, the more efficiently the market works, the more guarantees for the observance of investors' rights. It is important to identify the forms and tools that contribute to building confidence in the financial market. The analysis carried out in the article is based on the fundamental research of domestic and foreign authors on the topic of trust in the economy, on Bank of Russia documents. The authors set forth their views on solving the problems of creating a trusting environment in the financial market. In particular, the Bank considers the information policy of the Bank of Russia, methods to combat misselling and increase financial literacy of the population.

Key words: trust, trusting environment, financial market, social capital, information and communication policy, misselling, financial literacy.

Общие положения

Проблема доверия в последние годы вышла на первый план, как в политике, так и в экономике. Крупнейший в мире Петербургский международный экономический форум в 2014 году проходил под лозунгом «Укрепление доверия в эпоху преобразований», а в 2018 году – под лозунгом «Создавая экономику доверия».

Такое огромное внимание к феномену доверия объясняется тем, что оно является фундаментальной, «сквозной» компонентой, проявляющейся во всех сферах жизнедеятельности человека, и обеспечивающей интеграцию, стабильность и развитие общества. По словам Ф. Фукуямы, автора широко известной книги «Доверие: социальные добродетели и путь к процветанию», успех и способность общества к конкуренции и развитию «обусловлены одной универсальной культурной характеристикой – уровнем доверия, присущим данному обществу» [1, с. 20-21].

Большое значение доверию придается в реальном секторе экономики. Осознавая его ценность, компании все чаще выбирают завоевание доверия к себе в качестве конкурентной цели. Постоянное внимание формированию доверия в своей практической деятельности уделяет Банк России. В «Основных направлениях развития финансового рынка Российской Федерации» на период 2016-2018 годов», в частности, ставилась задача по destимулированию недобросовестного поведения на финансовом рынке. В этом плане были ужесточены требования к *деловой репутации руководителей и владельцев* финансовых организаций¹. В 2018 году Банком России создан Центр компетенции по противодействию нелегальной деятельности на финансовом рынке, ключевой задачей которого является разработка методологии по выявлению и пресечению подобных практик на основе

¹ Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2016-2018 годов. Одобрено Советом директоров Банка России 26.05.2016. - https://www.cbr.ru/finmarkets/files/development/onrfr_2016-18.pdf

анализа полученных данных. *Формирование доверительной среды* было поставлено ЦБ РФ в качестве одной из четырех главных задач развития финансового рынка на период 2019-2021 годов.

Почему проблема доверия становится столь актуальной в финансовой сфере? *Во-первых*, перед страной поставлена задача осуществления в среднесрочной перспективе экономического и технологического прорыва, необходимым условием которого является его финансовое обеспечение. Важная роль здесь принадлежит финансовому рынку, формирование доверительной среды на котором будет только способствовать появлению новых инвесторов, притоку средств на этот рынок.

Во-вторых, идущий процесс цифровой трансформации общества и бизнеса породил новую форму доверия – «цифровое доверие» («digital trust»), которое является центральным в цифровой эволюции, непременным атрибутом цифровой экономики, цифровых технологий. Это, безусловно, новое явление и необходимость его изучения уже ставится зарубежными и российскими исследователями.

В-третьих, наблюдается общее снижение доверия к различным институтам. Так, по данным Аналитического центра Национального агентства финансовых исследований уровень доверия к различным финансовым институтам России остается в целом невысоким, хотя в 2018 году он несколько вырос (Таблица 1).

Таблица 1

Уровень доверия российским финансовым организациям

(% опрошенных, выбравших ответы «полностью доверяю» и «скорее доверяю»)

	2012	2013	2014	Апрель 2015	Ноябрь 2015	Июль 2016	Июль 2017	Ноябрь 2018
Уровень доверия банкам	64	78	74	56	59	67	60	65
Уровень доверия страховым компаниям	35	41	38	35	34	40	35	36
Уровень доверия инвестиционным компаниям	17	19	19	16	16	18	17	15
Уровень доверия микрофинансовым организациям	14	13	11	8	11	8	5	6
Уровень доверия негосударственным пенсионным фондам	19	19	19	19	22	24	15	15

Источник: Исследование Аналитического центра Национального агентства финансовых исследований о доверии населения финансовым организациям. - <https://nafi.ru/analytics/doverie-rossiyan-k-bankam-rastet/>.

Исследования показывают, что для ускорения экономического роста необходимо повышать уровень доверия к финансовым институтам, что в свою очередь существенно влияет на активность населения в использовании услуг финансового рынка, сокращает транзакционные издержки рынка на защиту от недобросовестного поведения и в перспективе снизит необходимость надзорных действий регулятора².

Следует сказать, что вопросам формирования доверительной среды на финансовом рынке уделяется пока недостаточное внимание. Тем не менее, можно отметить, в частности, работы в этом направлении О.Е. Кузиной и Д.Х. Ибрагимовой, [2] В.М. Желтоносовой и И.В. Рындиной [3], Д.В. Лазутиной, Е.П. Даниловой и В.А. Давиденко [4]. В них анализируются доверие, как экономическая категория, доверительное управление, индексы доверия финансовым институтам. Однако, в свете задач, поставленных и решаемых в настоящее время Банком России, необходим комплексный анализ формирования доверия на финансовом рынке. Поэтому предметом нашего исследования является анализ ключевых направлений формирования доверительной среды на финансовом рынке в условиях, когда главной задачей страны является осуществление экономического и технологического прорыва.

Методология исследования. В качестве рабочей гипотезы феномен доверия можно рассматривать как важнейший элемент социального капитала. Такая точка зрения разделяется многими зарубежными и российскими учеными, такой же позиции в своей практической деятельности придерживается и Банк России. Большой вклад в теорию социального капитала внесли Пьер Бурдьё [5], Джеймс Коулман [6], Роберт Патнем [7], Френсис Фукуяма [1], а также российские ученые И.Е. Дискин [8], В.В. Радаев [9], А.В. Белянин и В.П. Зинченко [10], Л.В. Стрельникова [11] и другие. Обобщая различные точки зрения на природу социального капитала, можно сказать, что в его структуре основными элементами являются: социальные связи, социальные нормы, доверие и подкрепляющие его санкции, права, взаимные ценностные ориентации [12]. Важным выводом теории социального капитала является то, что доверие рассматривается как определенный ресурс, который трудно поддается измерению, и который обычно медленно накапливается, но может быстро исчезнуть.

Авторы опирались также на исследования известного польского социолога П. Штомпка (Piotr Sztompka) о доверии, в частности, на его исследования взаимосвязи доверия и рисков [13]. Заметим, что низкий уровень доверия обуславливает возрастание уровня воспринимаемого риска.

Доверие: основные компоненты

² Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2019-2021 годов (проект). ЦБ РФ. Москва. 2018. - [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/44185/onfr_2019-21\(project\).pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/44185/onfr_2019-21(project).pdf)

Проблема доверия в научном плане рассматривается нами в рамках дихотомии «доверие-недоверие». Следовательно, анализ предполагает наличие степени доверия (недоверия), а также рассмотрения доверия не только как положительного, а недоверия – как только отрицательного явления. Доверие – многоаспектное, междисциплинарное понятие и, как многие отмечают, трудно поддается количественной оценке.

Каковы компоненты доверия, в чем оно проявляется? По этому вопросу существуют различные точки зрения. П. Штомпка, например, определяет доверие как ставку в отношении будущих непредвиденных действий других [13]. Исходя из этого, по его мнению, можно выделить три компонента доверия: 1) особые ожидания (в отношении того, как поведет себя другой в некой будущей ситуации) и 2) убежденность, уверенность в действии (ставка), 3) риск.

Применительно к финансовому рынку, доверие чаще всего определяют через такие понятия, как риск, неопределенность, ожидания, обязательства, предсказуемость, добросовестность, правила, нормы, открытость, честность, профессионализм, репутация.

Какие же факторы формируют доверительную среду на финансовом рынке? По нашему мнению, можно выделить следующие группы таких факторов. *Первая группа* – факторы, которые способствуют очищению финансового рынка от любых незаконных, мошеннических схем. Речь идет о противодействии финансовым пирамидам, «черным кредиторам», лжестраховщикам, нелегальным форекс-дилерам и другим компаниям, оказывающим лицензируемые финансовые услуги без соответствующего разрешения. *Вторая группа* факторов – это методы регулирования деятельности финансовых институтов, которые направлены на повышение ее эффективности и предотвращение дефолтов. К таким методам относятся обязательные нормативы, нормы резервирования, методы определения кредитоспособности клиентов, системы раннего предупреждения дефолта кредитных организаций. *Третья группа* – все те факторы, которые защищают права инвесторов, кредиторов, а также те формы и методы, которые способствуют повышению финансовой грамотности участников финансового рынка. *Четвертая группа* факторов повышения доверия к финансовым институтам – факторы, способствующие макроэкономической и финансовой стабильности. В связи с этим их поддержание является одной из приоритетных задач Банка России³.

³ Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2016-2018 годов. Москва. Одобрено Советом директоров Банка России 26 мая 2016 г. - https://www.cbr.ru/finmarkets/files/development/onrfr_2016-18.pdf

В настоящее время Банк России выделил следующие основные направления работы по созданию доверительной среды, которые будут в центре его внимания в ближайшие три года:

- борьба с манипулированием на финансовом рынке;
- информационная прозрачность;
- создание барьеров для недобросовестной, незаконной или безлицензионной деятельности;
- внедрение элементов корпоративной культуры, основанной на приоритете интересов клиента;
- обеспечение потребителей финансовых услуг всей необходимой информацией при принятии ими осознанного выбора инвестирования;
- повышение финансовой грамотности населения;
- защищенность прав потребителя финансовых услуг и инвестора;
- внешний аудит, как гарант достоверности финансовой отчетности участников финансового рынка.

В связи с этим остановимся на трех направлениях формирования доверия, доверительной среды на финансовом рынке.

Информационно-коммуникационная политика Банка России

Большую роль в формировании доверия клиентов финансового рынка играет информационно-коммуникационная политика Банка России. Международный опыт коммуникационной стратегии центральных банков различен. Многое зависит от роли и места финансового рынка в экономике страны, а также от финансовой грамотности экономических агентов.

Теоретические и эмпирические исследования показывают, что информационные сигналы оказывают значимое воздействие на показатели кредитного, валютного и фондового рынков [14]. Вопрос заключается в том, какую информацию и как необходимо доводить до общественности, поскольку излишняя прозрачность, например, может спровоцировать повышение волатильности на финансовых рынках и негативно сказаться на эффективности денежно-кредитной политики.

Дискуссионными являются, в частности, вопросы о публикации прогнозов или стенограмм заседаний совета директоров Банка России по вопросам валютного курса, инфляции и ключевой ставки. По нашему мнению, Банк России пытается найти «золотую середину», сочетая открытость и осторожность в раскрытии информации, которая может вызвать неверное толкование.

Как известно, многие центральные банки не публикуют такую информацию, исходя из того, что она может вызвать неверные ожидания относительно тех или иных финансовых показателей. Однако некоторые специалисты считают все же желательным такие публикации. Представляется, что задачей Банка России должен быть не столько прогноз количественной оценки основных финансовых показателей, сколько анализ факторов, которые

вливают на них. В то же время, публикации протоколов заседаний совета директоров, скорее всего, не сильно скажутся на представлении о тенденциях развития финансового рынка, но, с другой стороны, могут только повысить доверие к регулятору.

Нельзя не заметить, что в последние годы Банк России сделал большой шаг вперед в области информационно-коммуникационной политики. Суть изменений образно выразила Председателем Банка России Э.С. Набиуллина: «Мы выстраивали свою коммуникационную политику, надеясь однажды услышать от рынка: «Хорошо, мы понимаем, о чем вы говорите». Теперь наша задача состоит в том, чтобы они сказали: «Мы верим вам и доверяем вашим суждениям»⁴. Как видим, проведение активной и открытой информационной политики является важнейшим условием формирования доверия к регулятору финансового рынка.

По существу с 2013 года, когда Банк России стал мегарегулятором, была создана целостная система коммуникационных инструментов. Она включает в себя:

- четко установленное время публикации ключевых пресс-релизов о денежно-кредитной политике;
- ежеквартальные обзоры инфляции, ежемесячные обзоры рисков финансовых рынков; доклады по отдельным аспектам развития финансового рынка;
- регулярные (официальные и неофициальные) встречи с журналистами, аналитиками и инвесторами, пресс-конференции, интервью;
- активность в социальных сетях (официальные аккаунты в «ВКонтакте», в Facebook и Twitter, на канале YouTube);
- создание сайта по вопросам финансовой грамотности (<https://fincult.info/>) и т.д.

Конечно, было бы неправильным сводить всю информационную политику к деятельности Банка России. Немаловажную роль здесь играют и коммерческие банки, которые проводят свою информационную политику. Информационная политика Сбербанка, закреплённая в Положении банка № 41 от 13.09.2016 года, например, содержит описание состава информации, подлежащей обязательному раскрытию банком, порядка и способов ее раскрытия, а также ограничений по несанкционированному распространению, разглашению и использованию информации о деятельности банка. Большое значение имеют способы внешних и внутренних коммуникаций, используемых банком для формирования у клиентов достоверного представления о своей работе, а главное – для формирования доверия к банку. Важным дополнением информационной политики Сбербанка стало создание собственного телеканала, который предназначен не только для сотрудников банка, но и для самых широких слоев населения.

⁴ Лекция Председателя Банка России Эльвиры Набиуллиной. Конференция МВФ в Вашингтоне. «Трудный путь России к цели по инфляции». Лекция в честь Мишеля Камдессю. - <https://www.cbr.ru/press/st/2018-09-06/>

Большое внимание информационной политике уделяет и Банк ВТБ. В Положении об информационной политике ПАО ВТБ от 01.12.2017 № 18 отмечается, что раскрытие информации является одним из важнейших инструментов взаимодействия Банка с акционерами, инвесторами, клиентами и другими заинтересованными сторонами, способствуя формированию долгосрочных отношений с этими лицами и доверия с их стороны. При этом доверие клиентов рассматривается как одна из самых больших ценностей ВТБ.

Борьба с мисселингом

Другим направлением формирования доверия к финансовым институтам и финансовым продуктам является борьба с мисселингом (в переводе с английского - «неправильная продажа»). По количеству жалоб в Банк России мисселинг выходит сегодня в лидирующие позиции. По словам Э.С. Набиуллиной, мисселинг наряду с недобросовестным конкурентным поведением создаёт угрозу доверия населения к банковскому сектору [15].

В зарубежной практике под «мисселингом» понимается способ продажи услуг или товаров, при котором продавец не информирует покупателя о всех свойствах продукта (как правило негативных) или, более того, вводит покупателя в заблуждение при описании свойств продукта или услуги. Мисселинг – это недобросовестные, некорректные, некачественные продажи хорошего продукта. Он нарушает одно из важнейших прав потребителя финансовых услуг - право на полную и достоверную информацию.

Чаще всего под мисселингом подразумевается использование неверной аргументации или мотивации, утаивание рисков. Например, под видом вкладов с повышенной доходностью клиентам могут предлагать другие услуги, как правило, разные страховки. Недобросовестные продавцы под видом «вкладов с повышенной доходностью» предлагают им совсем другие продукты, не раскрывая всех рисков и особенностей их использования. В подобных случаях банки выступают в качестве страховых агентов, предлагающих клиентам услуги индивидуального страхования жизни. Чаще всего граждане обнаруживают подмену, когда хотят досрочно вернуть размещенные сбережения.

Бороться с мисселингом достаточно трудно. Нам представляется, что значимую роль здесь могли бы сыграть следующие факторы.

1. Должна быть усилена роль саморегулируемых организаций на финансовом рынке. Речь идет о разработке соответствующих стандартов деятельности профессиональных участников финансового рынка. Например, Всероссийский союз страховщиков уже разработал внутренний стандарт для операций по сложным видам бизнеса - инвестиционному страхованию жизни, накопительному, кредитному страхованию жизни и страхованию от несчастного случая, - который будет защитой от мисселинга. Поэтому стандарту при заключении любого договора страхования жизни клиенту должны будут вручить короткую и ясную памятку, где будет отражена вся самая важная информация о продукте. В частности, в памятке будет сказано,

что полис страхования жизни не является депозитом, эти инвестиции не защищены государством, а при досрочном расторжении договора человек может получить меньше денег, чем внес. Указанные положения учитываются также при актуализации профильных профессиональных стандартов [16].

2. Необходимо завершить реформу квалификации инвесторов. В настоящее время (по состоянию на 01.10.2018 года) Банк России подготовил текст законопроекта о категоризации инвесторов — физических лиц. Предполагается введение двух категорий и четырех подкатегорий инвесторов. В группе неквалифицированных инвесторов выделяется две подгруппы — простой и особо защищаемый неквалифицированный инвестор, в группе квалифицированных инвесторов — профессиональный и простой квалифицированный инвестор. Каждой группе инвесторов будет доступен соответствующий перечень финансовых инструментов для инвестирования. Это позволит снизить риски и будет способствовать привлечению инвесторов на финансовый рынок, а, следовательно, и повышению доверия к финансовым продуктам и финансовым институтам.

Повышение финансовой грамотности населения

В исследовании Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO) отмечается, что повышение финансовой грамотности в части рисков инвестирования способствует формированию высокого доверия к рынкам ценных бумаг [17].

Нужно сказать, что в последнее время в России начал расти уровень финансовой грамотности населения. Сказывается то, что в целях поддержки этой деятельности в сентябре 2017 года Правительство Российской Федерации утвердило Национальную стратегию повышения финансовой грамотности на 2017-2023 годы. Кроме того, Банк России стал регулярно проводить дни открытых дверей, предпринял меры по повышению прозрачности финансового рынка. Для того, чтобы помочь гражданам разбираться в финансовых вопросах, разработан информационно-просветительский ресурс «Финансовая культура» – fincult.info. Многие коммерческие банки ведут постоянную работу по повышению финансовой грамотности своих клиентов и населения в целом. Создана федеральная программа «Онлайн уроки финансовой грамотности». В январе 2018 г. Сбербанк запустил масштабную финансово-образовательную программу для людей старшего возраста. Вопросами финансовой грамотности активно занимается Совет по профессиональным квалификациям финансового рынка [18]. Такая комплексная работа позволит существенно повысить финансовую грамотность населения, и, следовательно, инвесторам более грамотно принимать инвестиционные решения.

Важную роль в повышении финансовой грамотности школьников, студентов и взрослого населения должны играть университеты. По нашему мнению, необходимо установление тесной связи между Банком России и

вузами в целях повышения квалификации преподавателей. Совместная работа может выразиться также в проведении студенческих конкурсов по банковской тематике, круглых столов по вопросам развития финансового рынка, проведении исследований по актуальным вопросам развития финансового рынка и т.д.

В заключении необходимо отметить, что доверие является необходимым условием построения отношений между странами, людьми, между обществом, бизнесом и властью. Доверие – это ключевой фактор, который определяет конкурентоспособность цифровой экономики страны. Различные исследования показывают, что представители бизнеса и власти должны выступать в качестве гаранта доверия и повышать его уровень среди граждан и потребителей.

Формирование доверительной среды на финансовом рынке будет способствовать привлечению населения и бизнеса на этот рынок, концентрации ресурсов для решения задачи достижения устойчивого экономического роста.

Список литературы

1. Фрэнсис Фукуяма. Доверие: социальные добродетели и путь к процветанию: пер. с англ. // М.: ООО «Издательство АСТ»: ЗАО НПП «Ермак», 2004.
2. Кузина О.Е., Ибрагимова Д.Х. Доверие финансовым институтам: опыт эмпирического исследования. - [http://ecsocman.hse.ru/data/2013/07/24/1251240035/2010_4\(98\)_3_Kuzina_Ibragimova.pdf](http://ecsocman.hse.ru/data/2013/07/24/1251240035/2010_4(98)_3_Kuzina_Ibragimova.pdf)
3. Желтоносова В.М., Рындина И.В. Экономическое доверие в системе рынка финансовых услуг. - <https://cyberleninka.ru/article/v/ekonomicheskoe-doverie-v-sisteme-rynka-finansovyh-uslug>.
4. Лазутина Д.В., Данилова Е.П., Давиденко В.А. Проблемы доверия в финансовом секторе экономики. - Вестник Тюменского государственного университета. Социально-экономические и правовые исследования. 2017. Том 3. № 3. - <https://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:YvoSWC8qyRYJ:https://cyberleninka.ru/article/n/problemny-doveriya-v-finansovom-sektore-ekonomiki+&cd=1&hl=ru&ct=clnk&gl=ru>
5. Пьер Бурдьё. Формы капитала // Экономическая социология (электронный журнал). 2002. Т.3. - № 5. (<http://www.ecsoc.msses.ru>)
6. Джеймс Коулман. Экономическая социология с точки зрения теории рационального выбора // Экономическая социология (электронный журнал). Т. 5, № 3 (2004). (<http://www.ecsoc.msses.ru>).
7. Патнэм Р. Чтобы демократия сработала: Гражданские традиции в современной Италии /пер. с англ. – Ad Marginem – М., 1996.

8. И.Е. Дискин. Социальный капитал в глобальной экономике // Общественные науки и современность. 2003, №5.
9. В.В. Радаев. Понятие капитала, формы капитала и их конвертация // Общественные науки и современность. 2002. - Т. 3, № 4.
10. А.В. Белянин, В.П. Зинченко. Доверие в экономике и общественной жизни. - Москва: Фонд «Либеральная миссия». 2010.
11. Л.В. Стрельникова. Социальный капитал: типология зарубежных подходов // Общественные науки и современность. -2003. № 2.
12. А.Т. Коньков. Социальный капитал как концепция экономической социологии и его роль в системе экономического взаимодействия. Автореферат на соискание ученой степени доктора социологических наук. Москва, 2007. - <http://www.dslib.net/ekonom-sociologia/socialnyj-kapital-kak-koncepcija-jekonomicheskoy-sociologii-i-ego-rol-v-sisteme.html>).
13. Piotr Sztompka. Trust: a sociological theory. Cambridge university press, 1999.
14. Трунин П.В., Божечкова А.В., Горюнов Е.Л., Петрова Д.А. Анализ подходов к учету информационных эффектов денежно-кредитной политики. - Москва. РАНХиГС. 2017.
15. ЦБ РФ надеется, что банки справятся с проблемой мисселинга сами - иначе потребуются регулирование. - <https://xco.news/article/2019/02/01/tsb-rf-nadeetsya-cto-banki-spravyatsya-s-problemoi-misselinga-sami-inache-potrebuetsya-regulirovanie>.
16. Мурычев А.В., Новиков П.Н., Нурмухаметов Р.К. Профессиональные стандарты деятельности специалистов финансового рынка в контексте развития цифровой экономики // Научно-исследовательский финансовый институт. Финансовый журнал. 2018. № 2.
17. Лучшие практики повышения уровня финансовой грамотности в части рисков инвестирования. Итоговый отчет. Сентябрь 2015 г. - https://www.cbr.ru/StaticHtml/File/36692/practices_for_InvRiskEd.pdf
18. Моисеев А.В., Мурычев А.В. Маштакеева Д.К., Новиков П.Н. О деятельности Совета по профессиональным квалификациям финансового рынка// Научно-исследовательский финансовый институт. Финансовый журнал. 2017. № 1.

