

Гайнишова Э.

*доктор прав, доктор философии,
преподаватель юридического факультета
Университета Коменского в Братиславе (Словакия)*

Сидак С.

*преподаватель факультета МЭО
Ужгородского национального университета*

Сидак М.

д.ю.н., профессор

Gajnišová Edita

*Doctor of Laws, Doctor of Philosophy,
Lecturer at the Faculty of Law
Comenius University in Bratislava (Slovakia)*

Sidak Sviatoslav

*Lecturer of the Faculty of IER
Uzhhorod National University*

Sidak Mykola

DrSc., Professor

ПРАВОВЫЕ АСПЕКТЫ ОРГАНИЗАЦИИ ИНСТИТУТА НАДЗОРА ЗА ФИНАНСОВЫМ РЫНКОМ В ЕС: ДЕТЕРМИНАЦИЯ УСТОЙЧИВОЙ И ЭФФЕКТИВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Аннотация. Устойчивая, надлежащая и эффективная работа центрального банка зависит от многих внутренних и внешних факторов. Новые тенденции, вызовы и угрозы влияют на устойчивую, эффективную и безопасную работу института надзора за финансовым рынком, что может привести к экономическим или финансовым кризисам. Таким образом, в текущей ситуации концепция ЕЦБ, европейской системы финансового надзора (сеть, объединяющая три европейских надзорных органа (ESA): ЕВА, ЕСМА и ЕЮРА, Европейский совет по системным рискам и национальные надзорные органы (надзорные финансовый рынок) должны полностью измениться, их правовой статус, а также формирование и реализация денежно-кредитной политики в ЕС. Целью данного исследования было: определение экономических и правовых аспектов устойчивой, эффективной и безопасной деятельности института надзора, финансового рынка ЕС, с осмыслением инноваций и анализом современных тенденций *de lege lata* для обеспечения устойчивого развития ЕС. Авторы статьи заявляют, что основной целью ЕЦБ является поддержание стабильности цен, поэтому априори ЕЦБ должен формировать и проводить денежно-кредитную политику. Такой вывод можно сделать из анализа задач ЕЦБ. Авторы также констатируют, что для того, чтобы достигать целей и достигать целей ЕЦБ и надзорные полномочия институтов в ЕС, в связи с развитием открытой рыночной экономики со свободной и честной конкуренцией, работа Европейского центрального банка основана на принципах: эффективности; обязанность; прозрачность и открытость; ориентация на среднесрочные цели; преемственность; независимость. Основываясь на научных и практических исследованиях *de lege lata*, авторы пришли к ряду выводов и разработали предложения *de lege ferenda*.

Ключевые слова: надзор за финансовым рынком, Европейский центральный банк, ЕЦБ, ЕЮРА, ЕВА, ЕСМА, ESA.

Введение и постановка проблемы. Устойчивая, надлежащая, безопасная и эффективная деятельность центрального банка (далее – ЦБ) зависит от многих внутренних и внешних факторов, а именно: кризисов, пандемий, правового регулирования, главной цели и задач ЕЦБ, подбора принципов, компетенций, инструментов и механизмов монетарной политики, эффективной работы исполнительной власти и т.д.

Анализ исследований и публикаций. Некоторые аспекты организации и функционирования БС ЕС и института надзора исследовали: Е. Ферран [5], Е. Вимерш [13], Г. Заввос [14] и др. Зилиоли и Тума анализировали в своих работах деятельность ЦБ в монетарной сфере. Проф. Зингер и исследовал структуру и функционирование Банковского Союза с юридической точки зрения и анализировал влияние органов ЕС на развитие монетарного и банковского союза в целом.

Проф. Ваймерш анализировал Банковский Союз в контексте достижения основных целей ЕС и ЕСЦБ: обеспечения устойчивого, инклюзивного и интеллектуального роста.

Проф. Кальцуни и проф. Заввос в своих работах детально анализировали первый и второй пилюеры Банковского Союза ЕС, а также причины и последствия создания основных правил ЕС в банковской сфере.

Ферран Э. осуществил детальный анализ взаимоотношений между институциями Банковского Союза Европейского Союза.

К сожалению не был проведен: 1) сравнительный анализ организационной структуры института банковского надзора в странах ЕС и ЕС, и статуса институций, которые реализуют банковский надзор; 2) анализ эффективности деятельности центрального банка, если на последний реализует 2 наиболее важные функции в кумуляции: монетарную (кредитно-финансовую) политику и банковский надзор.

Целью данного комплексного научного исследования является определить аспекты *ex lege* безопасной и эффективной деятельности Европейского центрального банка (далее – ЕЦБ) с рефлексией на инновации и анализом современных тенденций *de lege lata* для обеспечения

устойчивого развития Европейского Союза, а также подготовка предложений *de lege ferenda* по улучшению безопасности и эффективной деятельности ЦБ.

На основании цели, авторы поставили следующие задачи: 1) исследовать правовой статус институций банковского надзора в ЕС; 2) идентификация квантитативной главной цели ЕЦБ и ответственности за её недостижение; 3) анализ структуры основных столпов банковского союза ЕС, 4) определить структуру института банковского надзора в ЕС и его органов, 5) на основе этого анализа (научных знаний и *de lege lata*) подготовить выводы и разработать предложения *de lege ferenda* по усовершенствованию регулирования банковских систем ЕС и стран-членов ЕС.

Результаты исследования.

Анализ *de lege lata* деятельности ЕЦБ в ЕС

Главной целью ЕЦБ является поддержание ценовой стабильности. Заметим, что Договор о функционировании Европейского Союза не закрепил *terminus technicus* «ценовая стабильность» [15], поэтому Совет гувернеров (председателей) ЕЦБ закрепил квантитативное определение понятия «ценовая стабильность»¹, которое дефинируется как годовой рост гармонизированного индекса потребительских цен Евросистемы менее 2 % в среднесрочном периоде и в этой колерации вводит новое понятие – «гармонизированный индекс потребительских цен» (англ. *The Harmonised Indices of Consumer Prices – HICP*), который выступает единственным ключевым показателем ценовой стабильности в Евросистеме, как один с пяти критериев конвергенции. *Формула определения указанного индекса ценовой стабильности для стран-членов евросистемы одинакова для правильного и единого определения показателя ценовой стабильности* [9]. Над составлением формулы и ее компонентов, которые лежат в основе определения уровня потребительских цен, работают Европейская Комиссия, ЕЦБ, Евростат, статистические органы стран Евросистемы. Определяя цель ЕЦБ, ставилась в основу ее достижения в среднесрочной перспективе, поскольку монетарная политика может влиять на ценовую стабильность с временным отступлением. *Монетарная политика в рыночных отношениях должна быть предсказуемой и прозрачной, и ни в коем случае не должна влиять на ценовую стабильность в краткосрочном плане* [10].

Основными задачами ЕЦБ являются: 1) определять, осуществлять и управлять монетарной политикой ЕС; 2) обеспечить ценовую стабильность в рамках деятельности Европейской системы центральных банков и Евросистемы; 3) поддерживать экономическую политику ЕС; 4) предоставлять необходимую информацию (заключения, справки и т.д.) компетентным органам ЕС или государств-членов ЕС; 5) предоставлять консультации уполномоченным органам при принятии нормативных актов на уровне ЕС или на уровне государств-членов ЕС; 6) принимать нормативно-правовые акты; 7) обеспечивать надлежащее и бесперебойное функционирование платежных систем; 8) осуществлять банковский надзор; 9) определять процентные ставки, стоимость евро и проводить девизные интервенции; 10) проводит мониторинг финансовых рисков: сюда входит оценка рисков обеспеченности инвестирования из собственных фондов ЕЦБ и при осуществлении кредитных операций и т.д.

Для достижения целей и выполнения определенных

задач, в соответствии с принципом построения открытой рыночной экономики со свободной и добросовестной конкуренции, Европейскому центральному банку предоставлены следующие полномочия: 1) нормотворческие; 2) консультативные; 3) осуществление монетарной политики; 4) надзор за деятельностью кредитных и финансовых институтов.

Следует отметить, что ЕЦБ самостоятельно принимает решение о выборе инструментов, механизмов и способов для достижения основной цели и выполнения задач. При осуществлении монетарной политики деятельность ЕЦБ базируется на следующих принципах: 1) эффективности; 2) ответственности; 3) прозрачности и открытости; 4) ориентации на среднесрочные цели; 5) непрерывности; 6) независимости.

Европейское финансовое законодательство закрепило принципы единой монетарной политики: 1) с целью поднятия уровня прозрачности и доверия к политике ЕЦБ – общественная доступность и публичность цели политики ЕЦБ и ЕСЦБ; 2) возможность общественности дать оценку правильности и компетентности действий, осуществляемых ЕЦБ; 3) использование всей возможной информации и практики национальных центральных банков государств-членов ЕС для достижения цели ЕСЦБ; 4) мониторинг монетарных инструментов, и т. д.

Подчеркнём, что ЕЦБ являемся частью Европейской системы центральных банков и основным субъектом Банковского Союза ЕС и банковской системы ЕС, и развивает свою деятельность в усом сотрудничестве с европейскими и национальными институциями стран-членов ЕС. Уникальным союзом, который создал ЕС – есть Банковский Союз (на основе Монетарного Союза ЕС).

Детерминация устойчивых, инклюзивных и интеллигентных аспектов экономического роста и *ex lege* основных пильеров «архитектуры» и функционирования Банковского Союза ЕС

Структура экономического и монетарного союза ЕС основана на интегрированной финансовой структуре (с целью создания банковского союза) [4]. В настоящее время 2 столпами созданного Банковского Союза² считаются: а) Единый механизм надзора, б) Единый механизм урегулирования кризисных ситуаций. В планах ЕС от 2012 года было запланировано 3 столпа, третий – Общая система гарантирования вкладов (которая в настоящее время в ЕС отсутствует) [8].

Ad. а) *Единый механизм надзора (SSM)*: правовой основой для создания единого механизма надзора в качестве одного из трех основных столпов Банковского союза является ст. 114 и абз.6 ст. 127 Договора о функционировании Европейского Союза, которая прямо разрешает Европейскому центральному банку возлагать конкретные задачи, касающиеся реализации пруденциальной политики. Этот элемент банковского союза был введен посредством двух законодательных актов, а именно положения делегирующего контроль Европейскому центральному банку со стороны членов еврозоны и положения об учреждении Европейского органа банковского управления (European Banking Authority (EBA)).

Ad. б) *Единый механизм разрешения кризисных ситуаций (SRM)*. Цель SRM (который был введен в европейское право Постановлением № 806/2014), заключается в предотвращении угроз стабильности финансовой системы, кото-

¹ Авторы подчёркивают, что европейский законодатель имеет уникальный положительный подход к закреплению в законодательстве правового статуса ЕЦБ, чёткому и мерательному цели деятельности, а также к ответственности независимого субъекта – ЕЦБ.

² В настоящее время мы включаем в Единый свод правил ЕС следующие законодательные акты Европейского Союза: а) законодательный пакет ЕС – CRD4; б) Директива о защите депозитов; в) Директива о оздоровлении и выхода их кризисных ситуаций банков. Единый свод правил регулирует создание и функционирование единого внутреннего рынка ЕС, в соответствии с абз. 1 ст. 114 Договора о функционировании Европейского Союза (которую надо корелировать с принципом максимальной гармонизации).

рые могут возникнуть в результате неправильного предоставления финансовых услуг, и для охраны депозитов. Очень важной частью этого пилера является сам механизм и инструменты, с помощью которых должны быть разрешены данные ситуации, а также создание общего фонда для разрешения кризисных ситуаций, который будет финансироваться за счет обязательных взносов субъектов банковского сектора. Его объем должен составлять не менее 1% от размера покрытых депозитов всех кредитных организаций во всех государствах-членах Банковского Союза.

Единый механизм надзора (SSM): перспективы развития *sui generis* института банковского надзора в ЕС

В настоящее время в зоне евро около 6000 банков. Поскольку все важные надзорные полномочия переходят к Европейскому центральному банку, и в конечном итоге ответственность [1] возлагается на него. Поэтому был введен принцип, предусматривающий осуществление прямого надзора только за большими (системно значимыми) банками. В настоящее время надзор за банками осуществляется ЕЦБ: а) за кредитными учреждениями, которые были определены как значимые (ЕЦБ непосредственно контролирует 115 больших банков стран-участниц, которые владеют почти 82% всех банковских активов в зоне евро); б) других кредитных организаций, за выбором ЕЦБ; поскольку Европейский центральный банк несет ответственность за надзор за банками во всей еврозоне и за банками в других государствах-членах, участвующих в едином механизме [7].

Учитывая, что Европейский центральный банк несет основную ответственность за монетарную политику, было необходимо, с нашей точки зрения, чтобы организация и управление Единым механизмом были полностью отделены от других видов деятельности (реализация монетарной политики, эмиссия, регулирование и т.д.), чтобы эффективно осуществлять те полномочия, которые предоставлены ему государствами-членами. С этой целью был создан внутренний орган – Наблюдательный совет, который осуществляет все надзорные и, частично, регулирующие полномочия, которые переданы Европейскому центральному банку.

В контексте организации и эффективного функционирования банковского надзора ЕС необходимо дополнительно подчеркнуть, что каждое государство-член имеет свою собственную систему банковского надзора. Каждая из этих систем (моделей) имеет свою структуру, использует определенные методы и характерные принципы, принимая процессы гармонизации евроинтеграции. Анализируя модели (системы) регулирования и надзора стран ЕС, можно утверждать, что центральные банки Франции, Германии, Австрии, Бельгии, Дании, Финляндии, Швеции, Польши, Венгрии и др. не являются органами банковского надзора (они взаимодействуют только с национальными надзорными органами). Некоторые европейские страны (Италия, Греция, Португалия, Словацкая Республика, Чешская Республика и другие) выбрали модель, в которой центральный банк осуществляет банковский надзор. В заключение, хотелось бы отметить, что сотрудничество между независимыми и автономными организациями (ЕЦБ, НЦБ и ESFS) предоставит возможность построить эффективную «систему сдержек и противовесов» на банковском и финансовом рынках, чтобы гарантировать устойчивый рост ЕС.

Аспекты безопасной деятельности ЕЦБ, ESA, EIOPA, EBA, ESMA, национальных центральных банков и национальных органов надзора государств-членов ЕС

К аспектам безопасной и эффективной деятельности ЕЦБ (и национальных ЦБ) относятся [12]: 1) коллегия-

альное принятие решений Советом гувернеров стран Евросистемы о реализации монетарной политики; 2) надлежащее, эффективное и постоянное функционирование платежной системы TARGET-2 ЕЦБ (в соответствии с программой SEPA); 3) соблюдение требований к ликвидности, ангажированности, хеджирования; требований и запретов квалифицированной участия, к собственному капиталу, норм международных бухгалтерских стандартов; 4) эффективное управление ЕЦБ резервами национальных центральных банков; 5) дерегистрировать лимиты ответственности НЦБ (до 2 млн. евро) за нарушение безналичных расчетов с размером убытков; 6) осуществлять синергический анализ монетарной политики, макропруденциальной политики и банковского надзора; 7) повышение взаимодействия монетарных институций с фискальными и т.д.

Анализ *de lege lata* деятельности институтов Европейской системы финансового надзора (ESFS)

Европейская система финансового надзора (ESFS) была внедрена в 2010 г. Она состоит из: 1) Европейский совет по системным рискам (ESRB); 2) трюх европейских надзорных органов (ESA), а именно: Европейское банковское управление (EBA), Европейское управление по ценным бумагам и рынкам (ESMA), Европейское управление страхования и профессиональных пенсий (EIOPA).

Основная задача Европейской системы финансового надзора – обеспечить последовательный и адекватный финансовый надзор в ЕС. Европейская система финансового надзора включает:

– *макропруденциальный* надзор (макропруденциальный надзор контролирует финансовую систему в целом. Его основная цель – соответственно предотвратить риски для финансовой системы). Европейский совет по системным рискам (ESRB) отвечает за макропруденциальный надзор за финансовой системой в ЕС. ESRB является независимой институцией (от ЕЦБ), но Президент ЕЦБ также является председателем ESRB. ESRB объединяет представителей национальных центральных банков стран ЕС и председателей трех европейских надзорных органов. Основными задачами ESRB являются: сбор и анализ соответствующей информации с целью выявления системных рисков, выдача предупреждений, если системные риски считаются значительными, выдача рекомендаций к действиям в ответ на выявленные риски, мониторинг выполнения предупреждений и рекомендаций, сотрудничество и координация с ESAs и международными форумами [2].

– *микропруденциальный* надзор – означает надзор ESA за отдельными кредитными и финансовыми институциями [9]. Каждый из трюх европейских надзорных органов (EBA, ESMA, EIOPA) является независимой европейской институцией (юридическим лицом). Также ESA обеспечивают гармонизацию финансового надзора в ЕС путем разработки единого набора правил, устанавливающих пруденциальные стандарты для отдельных учреждений. В рамках своего мандата они также оценивают риски и слабые места в финансовом секторе [11].

Новые тенденции развития института надзора в ЕС

21 марта 2019 года Европейский парламент и государства-члены согласовали основные элементы реформирования европейского надзора в областях финансовых рынков ЕС. Соглашение, которое является важным шагом к обеспечению полностью функционирующего союза рынков капитала, усиливает роль и полномочия европейских надзорных органов, включая Европейское банковское управление, за счет усиления его роли в сфере борьбы с отмыванием денег [2]. 18 декабря 2019 года Европейский парламент и Совет приняли Постановление (ЕС) 2019/2175, в котором рассматриваются полно-

мочия, управление и финансирование ESAs. В этот день законодатели также усовершенствовали Директивой (ЕС) 2019/2177 институты Solvency II, MiFID II и борьбу с отмыванием денег (которое расширяет полномочия EIOPA, EBA и ESMA).

Выводы. Основываясь на анализе *de lege lata* и результатах научных исследований Банковского союза ЕС, в целях оптимизации организации и деятельности Банковского Союза ЕС для обеспечения устойчивого, интеллигентного и инклюзивного развития с рефлексией текущих вызовов и угроз, можем сделать выводы: Банковский союз ЕС имеет существенный недостаток в организации системы (что может привести к далеко идущим экономическим последствиям) – ЕЦБ осуществляет две важные для финансовой системы функции: 1) создание и реализация монетарной политики ЕС и 2) банковский надзор над банками (кредитными институтами) в еврозоне. Такой подход к «архитектуре» Банковского союза не коррелирует с основными принципами экономической теории и практикой организации банковских систем ряда развитых

стран, что, на наш взгляд, контра продуктивно в контексте достижения главной цели Европейской системы центральных банков – обеспечение ценовой стабильности (потребительских цен). На основе результатов научного анализа предлагаем внести *de lege ferenda* – изменить систему организации банковского надзора в ЕС и создать *sui generis* независимое публичное учреждение в ЕС, которое будет обеспечивать надзор за крупными кредитными и финансовыми институтами в ЕС.

Также предлагаем внести дополнения и изменения в *de lege lata* в ЕС и его членов (разработали *de lege ferenda*): 1) имплементировать в национальное законодательство принципы осуществления монетарной политики, по опыту ЕЦБ: а) эффективности; б) ответственности; в) прозрачности и открытости; г) ориентации на среднесрочные цели; д) непрерывности; е) независимости; 2) ограничения прав и свобод субъектов финансового рынка должны реализовываться в соответствии с принципами ЕС: пропорциональности, обоснованных ожиданий, правовой уверенности и здоровой хозяйственной конкуренции.

Список использованных источников:

1. Balkyte, A. – Tvaronavičiene. M.: Perception of competitiveness in the context of sustainable development: facets of “sustainable competitiveness”. In: *Journal of business economics and management*, 11(2), 341–365.
2. Capital Markets Union: Political agreement on a stronger and more integrated European supervisory architecture, including on anti-money laundering [https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/IP_19_1655]
3. Dulaková Jakúbeková, D. a kol.: Zmluvy o prevode vlastníctva (Kúpna a zámenná zmluva, spotrebiteľská kúpna zmluva, darovacia...). – C. H. Beck, 2010.
4. EUROPEAN COMMISSION: Banking union: restoring financial stability in the Eurozone. MEMO/14/294. [online]. [2015-02-23] [http://ec.europa.eu/finance/general-policy/docs/banking-union/banking-union-memo_en.pdf]
5. FERRAN E.: European Banking Union: Imperfect, But It Can Work. University of Cambridge, Faculty of Law. Legal Studies Research Paper Series. Paper No. 30/2014. 2014. 29 s. [2015-02-23] [http://ssrn.com/abstract=2426247]
6. Helmut Siller, Luboš Cibák: Betriebswirtschaftliche Aspekte von Gesundheit und betrieblichem Gesundheitsmanagement / 2014. In: *Handbuch Betriebliches Gesundheitsmanagement: Unternehmenserfolg durch Gesundheits- und Leistungscontrolling*. – 1. vyd. – Stuttgart: Schäffer-Poeschel Verlag, 2014. – ISBN 978-3-7910-3208-5. S. 151–194.
7. Lankauskienė, T. – Tvaronavičienė M.: Security and sustainable development: approaches and dimensions in the globalization context. In: *Journal of Security and Sustainability Issues* 1, 287–297.
8. Mamojka M. Spoločnosť s ručením obmedzeným: § 105-153. In: *Obchodný zákonník, 1. zv.: veľký komentár*. – Žilina: Eurokódex. 2016. P. 419–590.
9. Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 575/2013 z 23. júna 2013 o prudenciálnych požiadavkách na úverové inštitúcie a investičné spoločnosti a o zmene nariadenia (EÚ) č. 648/2012. Úradný vestník Európskej únie 27.6.2013, L 176/1.
10. Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 806/2014 z 15. júla 2014, ktorým sa stanovujú jednotné pravidlá a jednotný postup riešenia krízových situácií úverových inštitúcií a určitých investičných spoločností rámci jednotného mechanizmu riešenia krízových situácií a jednotného fondu na riešenie krízových situácií a ktorým sa mení nariadenie (EÚ) č. 1093/2010. Úradný vestník Európskej únie 30.7.2014, L 225/1.
11. Sidak, M. *Finansovo-pravove reholjuvannja bankivskych vidnosyn v Jevropejs'komu Sojuzi ta krajinach schidnoji Jevropy: porivnjal'nyj analiz*. Užhorod: Lira, 2010. 397 s.
12. Tvaronavičienė, M. (2019). Insights into global trends of capital flows' peculiarities: emerging leadership of China. *Administrative Management Public*, (32), 6-17. https://doi.org/10.24818/amp/2019.32-01
13. Wymeersch E. The Single Supervisory Mechanism or «SSM», Part One of the Banking Union. 2014. 84 s. [http://ssrn.com/abstract=2403859] [2015-02-25]
14. Zavvos G., Kaltsouni S. The Single Resolution Mechanism in the European Banking Union: Legal Foundation, Governance Structure and Financing. 2014. [http://ssrn.com/abstract=2531907] [2015-02-25]
15. Zmluva o fungovaní Európskej únie v konsolidovanom znení. Úradný vestník Európskej únie 30.3.2010, C 83/47.

ПРАВОВІ АСПЕКТИ ОРГАНІЗАЦІЇ ІНСТИТУТУ НАГЛЯДУ ЗА ФІНАНСОВИМ РИНКОМ В ЄС: ДЕТЕРМІНАЦІЯ СТІЙКОЇ І ЕФЕКТИВНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ

Анотація. Стійка, належна та ефективна робота центрального банку залежить від багатьох внутрішніх і зовнішніх факторів. Нові тенденції, виклики і загрози впливають на стійку, ефективну і безпечну роботу інституту нагляду за фінансовим ринком, що може призвести до економічних або фінансових криз. Таким чином, в поточній ситуації концепція ЄЦБ, європейської системи фінансового нагляду (мережа, яка об'єднує три європейських наглядових органу (ESA): ЕВА, ESMA і ЕІОРА, Європейська рада з системних ризиків і національні наглядові органи (наглядові фінансовий ринок) повинні повністю змінитися, їх правовий статус, а також формування і реалізація грошово-кредитної політики в ЄС. Метою даного дослідження було: визначення економічних і правових аспектів сталої, ефективної і безпечної діяльності інституту нагляду фінансового ринку ЄС, з осмисленням інновацій та аналізом сучасних тенденцій *de lege lata* для забезпечення сталого розвитку ЄС. Автори статті заявляють, що основною метою ЄЦБ є підтримка стабільності цін, тому апіорі ЄЦБ повинен формувати і проводити грошово-кредитну політику. Такий висновок можна зробити з аналізу завдань ЄЦБ. Автори також констатують, що для того, щоб о досягати цілей і досягати цілей ЄЦБ і наглядові повноваження інститутів в ЄС, у зв'язку з розвитком відкритої ринкової економіки з вільною і чесною конкуренцією, робота Європейського центрального банку заснована на принципах: ефективності; обов'язок; прозорість і відкритість; орієнтація на середньострокові цілі; спадкоємність; незалежність. Грунтуючись на наукових і практичних дослідженнях *de lege lata*, автори прийшли до ряду висновків і розробили пропозиції *de lege ferenda*.

Ключові слова: нагляд за фінансовим ринком, Європейський центральний банк, ЕЦБ, ЕІОРА, ЕВА, ESMA, ESA.

ASPECTS OF ORGANIZATION OF THE INSTITUTE OF FINANCIAL MARKET SUPERVISION IN THE EU: DETERMINATION OF SUSTAINABLE AND EFFECTIVE ACTIVITIES

Summary. The sustainability, proper and efficient operation of the central bank depends on many internal and external factors. New trends, challenges, and threats (which are associated with European integration, globalization, etc.) affect the sustainable, efficient and security operation of the institution of supervision of the financial market, which can lead to economic or financial crises. Therefore, in the current situation, the concept of the ECB, the European system of financial supervision (a network that unites three European supervisory authorities (ESA): EBA, ESMA and EIOPA, the European Council for Systemic Risks and national supervisory authorities (overseeing the financial market) should completely change, their legal status and the formation and implementation of monetary policy in the EU. The purpose of this research was: determination of the economic and legal aspects of sustainable, efficient and safe activities of the institution of supervision of the EU financial market, with a reflection on innovation and analysis of modern trends *de lege lata* to ensure sustainable development of the EU. The authors in the article state that the main goal of the ECB is to maintain price stability, therefore, a priori the ECB must form and implement monetary policy. This conclusion can be made from the analysis of the ECB's tasks. The authors also state that in order to achieve the goals and achieve the objectives ECB and institutions supervisory powers in the EU, in correlation with the development of an open market economy with free and fair competition, the work of the European Central Bank is based on the principles of: efficiency; responsibility; transparency and openness; orientation towards medium-term goals; continuity; independence. Based on scientific and practical research *de lege lata*, the authors came to a number of conclusions and developed proposals *de lege ferenda* to improve the activities of the European System of Central Banks, the European Central Bank, national central banks and other institutions of the European Union.

Key words: financial market supervision, European Central Bank, ECB, EIOPA, EBA, ESMA, ESA.