

ГЛАВА 1 ФИНАНСОВОЕ ПОСРЕДНИЧЕСТВО В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ: СУЩНОСТНЫЕ АСПЕКТЫ, ФОРМЫ И МОДЕЛИ РАЗВИТИЯ

1.1 Финансовое посредничество как неотъемлемый атрибут современной экономики

В процессе анализа причин возникновения посредничества в финансовой сфере, как и в любой иной области знаний и деятельности общества, в первую очередь представляется субъект, который всегда находится (не с точки зрения пространственно-географических, а экономических, социальных, юридических позиций) «посредине», между двумя (или более) определёнными сторонами (субъектами).

Подкрепляют это представление и определения, которые даются слову «посредник» и производным от него. В. И. Даль, определяя сущность посредничества, пишет: *«Посредничество человека, или **посредничество** его, всякая деятельность для сводки, соглашения двух сторон, для склонения одного к продаже, другого к покупке, или для примиренья спорящих, враждующих, тяжущихся. ... **Посредник** — всякое посредствующее звено, средство для передачи и сообщения. ... **Посредничать**, быть сознательно посредником, хлопотать между двух сторон, соглашая их»¹.*

Видов посредников много, как профессиональных, так и непрофессиональных. Существуют виды посредничества, которые применяются не только в экономике, но и в совершенно других отраслях человеческого бытия. Это, например, наука, изучающая проблемы коммуникаций, где посредниками называют все без исключения учреждения, служащие преобразованию виртуальной коммуникации в вероятную (обычно в этом смысле говорят о СМИ, подразумевая технологию, служащую расширению коммуникации до не присутствующих).

¹ Даль В. И. Толковый словарь живого великорусского языка. Т. 3. М. : Русский язык, 1999. С. 341.

Конфликтология, примиряя враждующие стороны, широко использует технологии посредничества. Особняком существует посредническая морская деятельность, проводимая лицами, которым от имени и по поручению судовладельцев, фрахтователей, капитанов судов вверено наблюдать за деятельностью судна, обеспечивая в самом широком понимании любые действия, необходимые для осуществления транспортных операций. В их числе таможенное оформление и взаимодействие с другими организациями, в частности, с получателями и отправителями грузов, выполнение любых дел, имеющих отношение к поручению, а также оказание посреднических услуг в качестве представителя перевозчика при заключении фрахтовых сделок.

Глава школы структурного функционализма Т. Парсонс (*Talcott Parsons*), один из ведущих социологов-теоретиков США, создал парадигму обмена, применив понятие символические посредники (*symbolic media*) как важнейший элемент его теоретической конструкции. По Т. Парсонсу, при достаточной дифференцированности тех или иных сфер человеческой деятельности их взаимодействия начинают носить характер взаимобменов и регулироваться с помощью специальных символических средств. Так, в случае дифференциации экономической деятельности возникает рыночный обмен и такой символический регулятор поведения людей, как деньги. Отметим, что последние, отражающие колоссальный пласт социальных, экономических морально-этических и иных отношений были бы практически бесполезны без институтов, соответствующей инфраструктуры посредничества, прежде всего, финансовых посредников, к которым относятся и банки.

Из разнообразия видов посредничества следует и многообразие причин его возникновения. Основными, безусловно, являются рыночные противоречия. Анализ характера общественного производства, проводимый учёными-экономистами, показывает, что потенциальная возможность нор-

мального, то есть, бескризисного, устойчивого развития рынка при определённых условиях поддержания пропорций, своевременного осуществления структурных сдвигов существует. В то же время окружающая нас действительность, вся практика экономического развития характеризуется кризисами, диспропорциями, нарушениями экономического роста, причинами чего являются противоречия экономические и рыночные. Противоречия рынка, рыночного хозяйства и их воздействие на экономический рост, запросы и потребности субъектов рынка, которые также рождают противоречия, должны специально изучаться.

Предметом исследования должны стать участники рынка, занимающие порой противоположные позиции (полагаем, что уместно рассматривать эти взаимоотношения с учётом теории заинтересованных сторон и далее мы на этом подробнее остановимся), а также моменты, тенденции, взаимодействия между ними (запросы, потребности), в которых и проявляются, рождаются, сглаживаются, а затем и умирают противоречия.

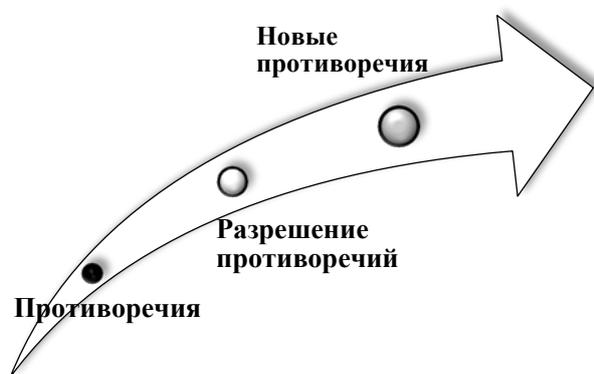


Рисунок 1 — Импульсы экономического роста

В результате разрушения противоречий и возникают импульсы экономического роста. Рассуждая диалектически, всякое развитие порождает: а) противоречия; б) разрешение этих противоречий; в) возникновение новых противоречий (рисунок 1).

Классически, одними из основных противоречий рынка, включая и финансовый, как факторов, порождающих посреднические отношения, являются противоречия, условно названные нами «ресурсными», что проявляется в избытке и одновременно дефиците какого-либо ресурса. Эти факторы присущи рыночной экономике, поскольку последняя априори ориен-

тирована на получение прибыли, следовательно, любую коммерческую деятельность можно рассматривать как сферу приумножения капитала. Именно поэтому в деятельности любого субъекта рынка (отдельный участник, сектор рынка и пр.) объективно возникает временная ситуация, приводящая к нехватке либо же наоборот избытку каких-либо (денежных, материальных, информационных и пр.) ресурсов.

Свободные ресурсы, не предназначенные для мгновенного потребления, предполагают наличие некоторого множества инвестиционных альтернатив. Поэтому на рынке всегда есть две категории субъектов (мы в дальнейшем будем употреблять кроме понятия «субъект рынка» или «участник рынка» также и термин «актор») те, кто имеет избыточные единицы (ИЕ) ресурсов (мы будем называть их «акторы ИЕ») и те, у кого дефицит единиц (ДЕ) ресурсов² — «акторы ДЕ».

Противоречия субъектов рынка не являются контрадикторными, они скорее контрарны, поскольку для разрешения этих противоречий всегда может появиться, и чаще всего появляется третий — особый актор рынка, именуемый посредником (иногда он появляется негласно, как например, информационный посредник, о котором мы будем говорить в дальнейшем), берущий на себя труд, ответственность и финансовый риск эти противоречия разрешить.

Таким образом, посредники — это «инструменты» для создания трёх форм полезности: места, времени и приобретения, доставляя либо же способствуя доставке избыточных единиц ресурсов от актора ИЕ к актору ДЕ, обеспечивая доступность нужного ресурса в удобном месте и в нужное время, осуществляя связь между субъектами рынка (рисунок 2).

Многие исследователи отмечают: ни тип рынка, ни вид обращающихся ресурсов не влияют на суть посредничества. Причина этого проста:

² URL: <http://wara.host56.com/archives/258> (дата обращения: 10.09.2010); URL: http://www.rau.su/observer/N12_2005/1211.HTM (дата обращения: 17.10.2010).

суть посреднической функции, в принципе, одинакова при любом виде ресурса и на любом рынке и заключается в разрешении **противоречий** между потребностью какого-либо субъекта рынка иметь какой-либо ресурс (продукт) и его отсутствием³.

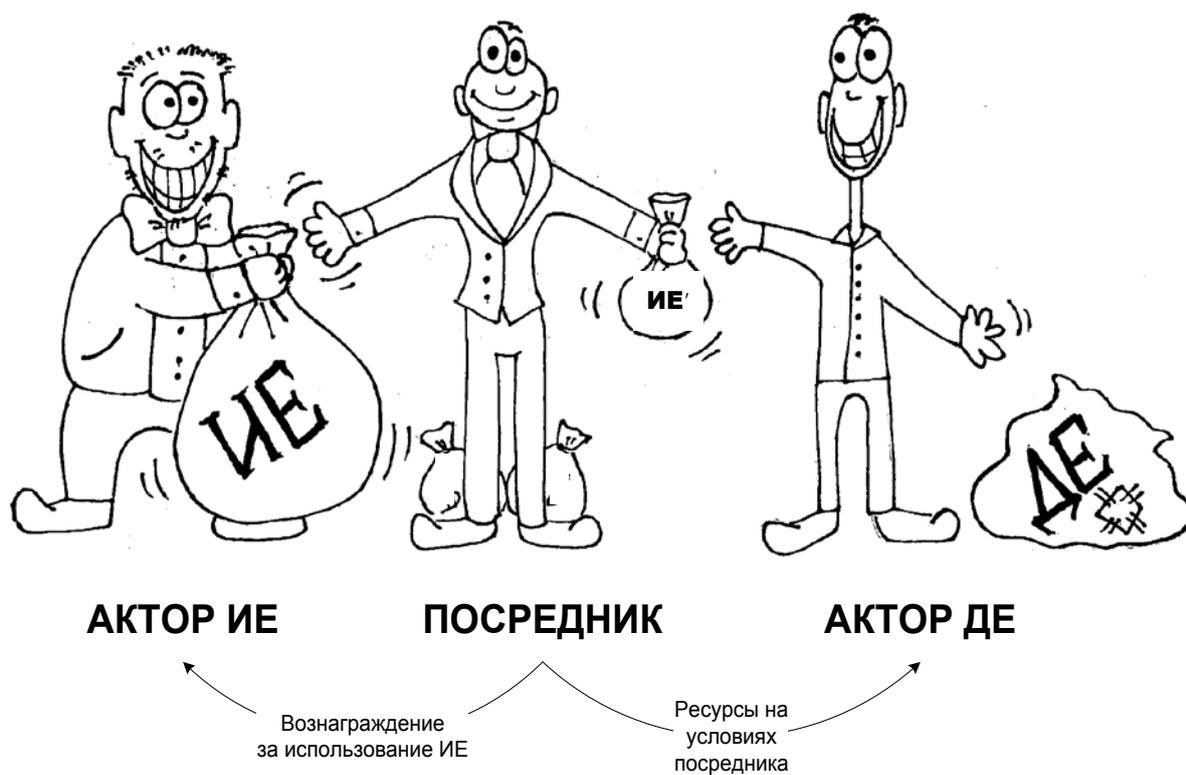


Рисунок 2 — Общая схема посредничества

Каждый тип посредничества имеет субъектную (институциональная структура) и объектную (инструменты для реализации конкретной формы посредничества) части, делятся на группы и виды (таблица 1).

Е. А. Помогаева отмечает, что посредникам отводится особая роль в установлении эффективных взаимоотношений между субъектами рынка, повышении оптимальности и рациональности этих отношений, обеспечении их гармонизации⁴.

³ Банковское дело : учебник / под. ред. Г. Г. Коробовой. 2-е изд., перераб. и доп. М. : Магистр. 2009. 560 с.

⁴ Помогаева Е. А. Банк как элемент системы финансового посредничества : монография. Оренбург, 2008. С. 16.

Таблица 1 — Виды посредников

Вид (подвид)	Действуют		Является ли собственни- ком предлагаемых ре- сурсов (про- дукции)	Отношения с производителем/ владель- цем ресурсов (продукции)
	от имени	за счёт		
Дилеры:	своего	за свой	собственник после оплаты	прекращаются после договора поставки
<i>Эксклюзивный</i>	единственный представитель производителя в данном регионе, наделён исключительными правами по реализации его продукции			
<i>Авторизованный</i>	сотрудничают с производителем на условиях франшизы			
Дистрибьюторы	производителя	за свой	только право продажи	до окончания срока действия договора на право продажи продукции
	своего	за свой	при наличии договора по- ставки	
Поверенные	доверителя (может быть как продавцом, так и покупателем)		не является собственником	до окончания срока сделки
Комиссионеры:	своего	производителя	не является собственником	до передачи и оплаты про- дукции потре- бителю и полу- чению комис- сии
<i>Консигнаторы</i>	действуют согласно договору консигнации			
Агенты:	производителя (принципала)	производителя (принципала)	не является собственником	до окончания срока сделки
<i>Универсальный</i>	любые юридические сделки от имени принципала			
<i>Генеральный</i>	только сделки, указанные в доверенности			
Брокеры	производителя	производителя	не является собственником	нет договоров, действуют на основе отдель- ных поручений, сами в сделке не участвуют

В сфере обращения денежных средств происходит концентрация временно свободных средств, то есть тех денежных сумм, которые в данный конкретный момент не используются владельцами этих средств на покупку сырья, оборудования и пр. Следовательно, эти временно свободные денежные средства могут быть предоставлены в пользование другому субъекту рынка на определённый срок и за определённую плату.

Возникает спрос и предложение на временно свободные (бездей-

ствующие) денежные средства, то есть возникает финансовый рынок с его неотъемлемой частью — рынком финансовых услуг, который превращает бездействующие активы в ссудный и инвестиционный капиталы. Финансовые посредники, таким образом, образуют слой между потребителями (заёмщиками) и ресурсами (ресурсодержателями, инвесторами и т.п.). Каждый посредник внешне может выглядеть как ресурс и может являться ресурсом для посредников более высокого уровня.

Финансовый рынок необходим для формирования и осуществления отношений между покупателями и продавцами финансовых ресурсов, а рынок финансовых услуг — для осуществления конкретных форм организации движения финансовых ресурсов с помощью финансово-кредитного механизма.

Это утверждение опирается на то, что в реальной жизни финансовый рынок необходим как конкретная форма проявления финансовых отношений через предоставление финансовых услуг, разнообразие которых устанавливается субъектами рынка.

Рынок финансовых услуг — экономический механизм с конкретными функциями (таблица 2), который объединяет интересы носителей спроса (потребители финансовых услуг) и предложения (финансовых и нефинансовых организаций) и финансовые услуги⁵.

Финансовая услуга — сложившаяся социально-экономическая категория, связанная с трансформацией средств (объекты рынка) в денежный капитал участников рынка (субъекты рынка), а также другие услуги финансового характера. Таким образом, финансовая услуга — это услуга финансового посредничества.

⁵ Бобров Е. А. Роль и место рынка финансовых услуг в структуре финансового рынка. URL: <http://efaculty.kiev.ua/analytics/trf/4> (дата обращения: 06.03.2011); Подкатилова В. Е. Рынок финансовых услуг и его место в структуре финансового рынка. URL: www.ogbus.ru/authors/Podkatilova/Podkatilova_1.pdf (дата обращения: 06.03.2012); Экономическая теория : учебное пособие / кол. авторов; под ред. А. Г. Грязновой, Н. Н. Думной, А. Ю. Юданова. 3-е изд., стер. М. : КНОРУС, 2007. 608 с.

Таблица 2 — Функции рынка финансовых услуг

Функция	Содержание функции
Информационно-побудительная (Представление информации о ценах, услугах, дефиците и избытке товара)	
Определяющая	Определение наиболее эффективных направлений использования капитала
Информационная	Предоставление участникам рынка объективной информации о необходимом количестве, ассортименте и качестве финансовых услуг
Контрольно-распределительная	
Мобилизационная	Мобилизация (аккумуляция) временно свободного капитала из разнообразных источников
Распределительная	Распределение аккумулированного свободного капитала между субъектами рынка
Ценообразующая/ регулирующая	Формирование цен на финансовые услуги в соответствии с рыночным спросом и предложением
Интеграционная (Связывание воедино всех субъектов рынка)	
Посредническая	Квалифицированное посредничество между продавцом и покупателем финансовых услуг (предоставление возможности оптимального выбора, как поставщика услуги, так и получателя)
Санирующая	Освобождение рынка от экономически неустойчивых, нежизнеспособных субъектов на более предприимчивых и эффективных, повышение среднего уровня устойчивости всего рынка в целом, социальное расслоение (стратификация участников)
Ускорительная (активизирующая)	Активизация экономических процессов за счёт ускорения оборота капитала
Минимизация риска	Формирование/обеспечение) условий для минимизации риска

В результате изучения литературных источников мы сделали вывод, что функции рынка финансовых услуг — это отражение конкретных форм организации движения финансовых ресурсов с помощью финансово-кредитного механизма между субъектами рынка в конкретных социально-экономических условиях, уровнях (стратах) и зависят от института собственности. Движущей силой является рыночный механизм предоставления финансовых услуг разными финансовыми институтами.

Функции акторов рынка двуедины. С одной стороны они заказчики, то есть потребители финансовых услуг, с другой — продавцы или производители этих услуг — финансовые организации (юридические и физиче-

ские лица). Рынок — первый посредник между акторами. Посредническая функция рынка — прямое соединение продавцов и потребителей с предоставлением возможности общения друг с другом по поводу согласования экономических параметров (цена, спрос, предложение и т.д.), возможности выбора оптимального партнёра.

Финансовые институты, в том числе банки, в первую очередь призваны снимать существующие и возникающие противоречия между спросом и предложением финансовых ресурсов. Тем не менее, тот факт, что финансовый институт в силу своей специфики находится на границе спроса и предложения капитала, порождает различные сложности согласования действий двух рыночных структур.

Как правило, операциями на финансовом рынке занимаются не сами владельцы временно свободных денежных средств, а специализированные институты — банки, страховые компании, кредитные союзы, компании личного кредита, инвестиционные фонды всех типов, фондовые и валютные биржи, различные внебиржевые посредники. По существу они являются посредниками на финансовом рынке, то есть финансовыми посредниками. Исходя из этого, акторы ИЕ выступают поставщиками ресурсов, акторы ДЕ — потребителями. В случае с денежными ресурсами, первые — кредиторы, вторые — заёмщики.

На первый взгляд может показаться, что прямое взаимодействие между субъектами ИЕ и ДЕ более выгодно с финансовой точки зрения, ведь посреднику надо платить за услуги по приёму и размещению средств (комиссионные и иные платежи).

В принципе экономика может эффективно функционировать и без финансовых посредников. Субъекты рынка — акторы ДЕ, нуждающиеся в займах, могут получить их у акторов ИЕ, располагающих средствами для выдачи ссуд. Предприятия продают акции и облигации домохозяйствам. Потребители получают товары и услуги в кредит непосредственно у тор-

говых предприятий т.п.

Однако, это не всегда удобно. Ведь для взаимодействия субъектов ИЕ и ДЕ должно быть доверие между ними. А поскольку фактор недоверия всегда имеет место в цепочке «кредитор — заёмщик», то устранить этот фактор можно, лишь разорвав эту цепочку и поставив между сторонами сделки промежуточное звено, то есть посредника, легитимность которого не оспаривает ни одна из сторон.

Кредит — был и есть мощнейший инструмент экономического развития. Но мы уверены, что в современных условиях кредит стал многозвенным и превратился в сложную интермедиационную цепочку, которая выдвигает особые требования к участникам рынка в части как управления ресурсами, так и возникающими рисками. Преимущества финансового посредничества с точки зрения участников кредитных сделок демонстрирует рисунок 3.

Другой аспект — усложнение (многослойность) современной экономики. С одной стороны такое усложнение является фактором роста её эффективности, но с другой стороны — это база для появления посредников. Фактически в современной экономической жизни и экономической действительности важнейшим звеном являются посредники разных типов.

Говоря о посредничестве на финансовом рынке, различают прямое посредничество (его ещё называют торговым или коммерческим посредничеством, ибо посредники такого типа осуществляют перемещение инструментов на финансовых рынках без их преобразования) и посредничество финансовое (как деятельность, связанную с трансформацией активов).

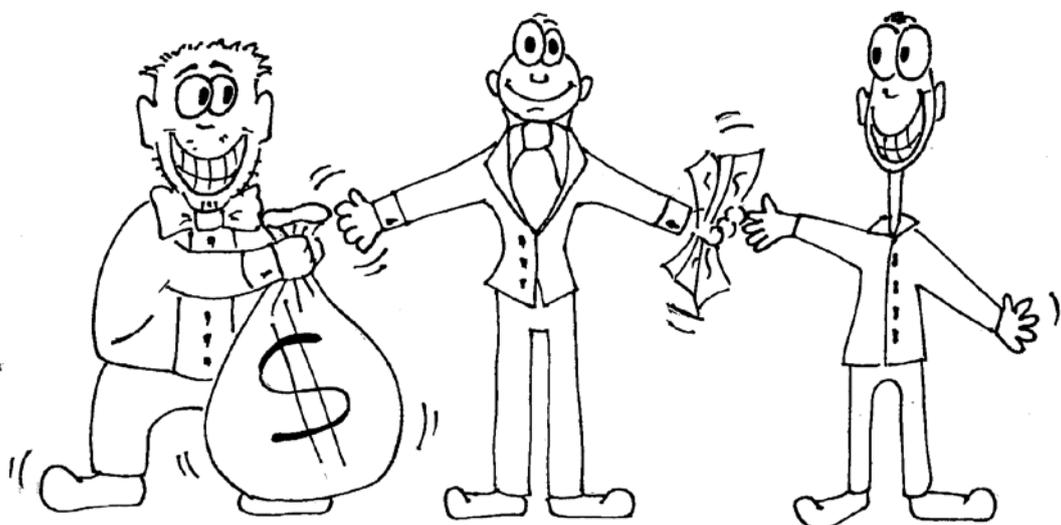
Прямой посредник не выпускает никаких собственных финансовых обязательств, и, поэтому, не принимает на себя финансовых рисков. Он, как правило, ищет сначала потребителей ресурсов (заёмщиков) и лишь затем — поставщиков (кредиторов). Прямой посредник получает вознаграждение (в виде процента) от лица, интересы которого он представляет.

Финансовый посредник $D=P_k-P_d-R$

(D — чистый доход посредника, P_k — ставка за предоставленный кредит, P_d — ставка, под которую сам посредник занимает деньги, R — издержки)

Задачи:

1. Сбор информации о кредиторах и заёмщиках.
2. Разработка методов привлечения ИЕ.
3. Объединение мелких, разрозненных денежных сбережений домохозяйств, государственных структур, частного бизнеса, ресурсов зарубежных инвесторов для формирования крупных денежных фондов.
4. Трансформация денежных средств в ссудный капитал.
5. Трансформация ресурсов, удаление разрыва между желаниями и предпочтениями уровня ликвидности кредитора и долгосрочности ссуд заёмщика (уравнивание активов и долговых обязательства (пассивов) в соответствии с запросами потребителей).
6. Обеспечение мобильности ресурсов.



Кредитор (Актор ИЕ)

Финансовый посредник

Заёмщик (Актор ДЕ)

1. Диверсификация риска.
2. Облегчение поиска надёжного заёмщика посредством системы проверки платёжеспособности.
3. Разрешение проблем ликвидности за счёт возможности держать в наличной форме определённую долю своих активов (нормативы ликвидности).
4. Уменьшение издержек обращения за счёт работы со специализированными финансовыми посредниками.
5. Получение дохода от размещения свободных средств.
6. Государственное гарантирование вкладов, надзор и регулирование деятельности финансовых посредников

1. Разрешение проблемы поиска кредиторов, как по сумме, так и по сроку предоставления средств.
2. Снижение стоимости заёмных средств за счёт снижения кредитного риска для первичных кредиторов (вкладчиков).
3. Согласование сроков размещения и привлечения ресурсов.
4. Удовлетворение спроса заёмщиков на крупные кредиты за счёт агрегирования сумм от множества клиентов.

Рисунок 3 — Преимущества использования финансового посредника в процессе кредитования с точки зрения участников кредитных сделок

Финансовый же посредник действует от своего лица и за счёт собственных средств, принимая на себя риск как угрозу благосостоянию экономического агента. Хотя здесь можно усмотреть несколько механистический подход, если обратиться к банкам. В целом по банковской системе более 80 процентов пассивов — это привлечённые средства (рисунок 4), что не является в прямом смысле собственностью банков. Но банки распоряжаются этими средствами так, как будто это средства им принадлежат, то есть за свой счёт, от своего (практически всегда) имени, принимая на себя риски потерь. Поэтому процесс финансового посредничества неразрывно связан с понятием «риск».

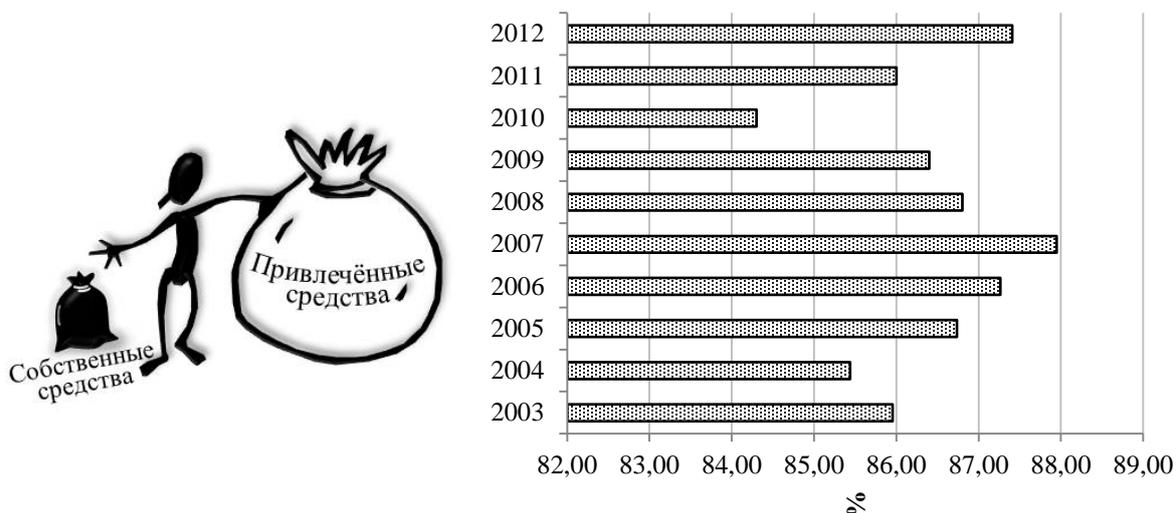


Рисунок 4 — Доля привлечённых средств в структуре пассивов кредитных организаций (данные ЦБ РФ на начало каждого года)

Аккумулируя временно свободные денежные средства одних субъектов рынка, и предоставляя их затем другим субъектам, имеющим в них потребность, банки, как и другие финансовые посредники, трансформируют объёмы, сроки использования капитала, а также обеспечивают трансформацию риска посредством диверсификации вложений.

Поэтому ещё одна причина необходимости существования посредников — надобность или желание делегирования своих прав по управлению финансовыми ресурсами другим участникам рынка. Необходимость делеги-

рования диктуется разными причинами: обеспечение аккумуляции ресурсов, эффективное размещение ресурсов и диверсификация риска.

Изучение сущности посреднических функций невозможно проводить без учёта информационного и институционального аспектов. Такой подход является результатом рассмотрения одной из важнейших функций финансового рынка, заключающейся в преодолении асимметрии информации⁶ между субъектами, формировании новых инновационных возможностей.

Основной причиной существования посредников всех типов в экономике считают информационную асимметрию, — то обстоятельство, что мы живём в мире несовершенной информации. Если бы удалось создать такую хозяйственную систему, при которой операционные расходы равнялись бы нулю, информация была бы полной и симметрично доступной всем участникам рынка, а сеть рынков полностью покрывала любые возможные потребности, то в ней, вероятно, никакие посредники были бы не нужны. Конечно, это неосуществимое предположение, в реальной жизни всегда присутствует асимметричное распределение информации между кредиторами (прежде всего, банками) и заёмщиками.

Информационная асимметрия наряду с трансакционными затратами представляют собой «дефекты микроструктуры» рыночных взаимодействий субъектов рынка, приводящих к неоптимальному размещению ресурсов. В последнее время экономика информации — интенсивно развивающаяся отрасль. Нобелевская премия 1996 г. по экономике была присуждена У. Викри (*William Spencer Vickrey*) и Дж. Миррлису (*James Alexander Mirrless*) «За фундаментальный вклад в развитие теории поведения экономических агентов в условиях асимметричной информации».

Асимметрия информации в современных условиях порождает осо-

⁶ Основы теории рынков с асимметричной информацией (theory of markets with asymmetric information) заложили в 70-х гг. XX в. Д. Акерлоф, М. Спенс и Д. Стиглиц. За это в 2001 г. они получили Нобелевскую премию по экономике.

бый вид посредничества — посредничество информационное и особые виды рынков (например, информационный рынок, а также один из важнейших его секторов — информационно-кредитный рынок).

Таким образом, мы пришли к выводу, что финансовому посредничеству, кроме передачи ИЕ, присуща и передача риска — **интермедиация** риска. Интермедиация риска, как мы считаем, становится одной из важнейших функций финансового посредничества, осуществляя опосредованное управление или трансформацию рисков акторов рынка в условиях асимметричной информации (рисунок 5).



Рисунок 5 — Схема посредничества с учётом передачи риска и информационной асимметрии

Управление рисками — это и передача риска от клиента к посреднику, и продажа на рынке спекулятивных финансовых инструментов с высоким риском. Финансовые посредники имеют институциональное преимущество в управлении некоторыми видами финансовых рисков, которое вы-

ражается не только в более низких транзакционных затратах и облегчённом доступе к необходимой информации, но и самой структуре финансового посредника, особенность которой в наличии соответствующего объёма «рискового капитала» для принятия на себя неблагоприятных последствий свершившихся рисков.

Финансовые посредники имеют институциональное преимущество в управлении некоторыми видами финансовых рисков, которое выражается не только в более низких транзакционных затратах и облегчённом доступе к необходимой информации, но и самой структуре финансового посредника, особенность которой в наличии соответствующего объёма «рискового капитала» для принятия на себя неблагоприятных последствий свершившихся рисков.

Государство, доверяя посредникам, при работе с ними применяет особые механизмы, например, для кредитных организаций Банк России устанавливает экономические нормативы и контролирует их выполнение.

Процесс управления рисками является составной частью управления активами и пассивами финансового посредника, который имеет своей целью максимизацию прибыли с учётом принимаемых рисков.

Основоположниками теории финансового посредничества были такие учёные как Д. У. Блэкуэлл, Д. Д. Ван-Хуз, Э. Дж. Долан, Р. Дорнбуш, Д. С. Кидуэлл, Р. Л. Миллер, Р. Л. Петерсон, П. Роуз, Дж. Синки, С. Фишер, У. Шарп, Р. Шмалензи и др. Их исследования объединяет единый методологический подход, который сводится к восприятию финансового посредничества как совокупности институтов, инструментов и рынков, удовлетворяющих потребности экономических субъектов.

Так, Р. Л. Миллер и Д. Д. Ван-Хуз под финансовым посредничеством понимают разветвлённую сеть, в которой финансовые институты разного типа торгуют разнообразными финансовыми активами (инструментами) на

многих специализированных финансовых рынках⁷.

Причём определяющую роль в организации этого взаимодействия играют именно финансовые институты, совокупность которых формирует субъектное наполнение категории «финансовое посредничество» и делает существование этой категории возможным.

Финансовое посредничество — базовый процесс для финансовой системы, и от того, как он протекает, зависит степень эффективности использования финансовых ресурсов общества и государства. Под эффективностью подразумевается способность аккумулировать финансовые средства в конкурентной среде и обеспечивать максимальную отдачу размещённых ресурсов с точки зрения долгосрочного экономического роста⁸.

Существование финансовых посредников обусловлено развитием экономики, ростом её масштабов и потребностей. В посредничестве проявляется преимущество объединения множества индивидуальных рисков, приводящего в нормальных условиях функционирования экономики к их суммарной минимизации.

Возникновение и развитие финансовых институтов происходило не одновременно. В первую очередь, это конечно банки, страховые и инвестиционные компании. Именно эти финансовые институты, имеющие много общих черт и задач, должны быть в авангарде процесса развития технологий, механизмов, подходов к управлению сложными финансовыми системами. На сегодняшний день грани специфики их деятельности стираются из-за интеграционных процессов, возникновения новых потребностей со стороны владельцев капитала и тех, кто его привлекает и эксплуатирует. Банки же на сегодняшний день обладают наиболее разработанными механизмами согласованного управления пассивами и активами.

⁷ Миллер Л. Р., Ван-Хуз Д. Д. Современные деньги и банковское дело / пер. с англ. М. : ИНФРА-М, 2000. 856 с.

⁸ Саркисян Т. С. Проблемы финансового посредничества // Деньги и кредит. 2007. № 7. С. 26–28.

Спрос на финансовые, а более конкретно — банковские услуги свидетельствует о том, насколько «живой» тот или иной сегмент экономики. Появился даже такой термин как «банкизация», которым президент Ассоциации российских банков Г. Тосунян называет «... элемент, обеспечивающий должный уровень горизонтальных связей, и является отражением степени проникновения банковских услуг во всю инфраструктуру экономики, во все поры общества»⁹.

Посредническая (синонимы: фидуциарная, интермедиативная, интермедиационная) функция характеризует сущность кредитных организаций, и с точки зрения субъектов финансового посредничества состоит в формировании условий для сведения в единое звено всех субъектов рынка, а также (что является частным случаем) выполнения поручений клиентов на основе установления агентских отношений в системе экономического доверительства.

В своё время мы определили финансового посредника как «... институт, действующий на основе экономического доверительства, оказывающий прямое содействие субъектам рынка в трансформации их сбережений в инвестиции (через финансовый рынок), трансформирующий их свободные средства и сбережения в инвестиции без согласия этих субъектов за свой счёт, **принимая риски на себя** (через кредитный рынок), оказывающий услуги, относящиеся к агентским, включая проведение денежных расчётов по поручению своих клиентов»¹⁰.

В своих исследованиях мы пришли к выводу о расширении данного понятия за счёт использования новации современной информационной экономики — эконофизики, введя в определение финансового посредниче-

⁹ Тосунян Г. Карты биты. URL: <http://www.sravni.ru/novost/2011/3/3/karty-bity> (дата обращения: 24.02.2013).

¹⁰ Глущенко Е. Н., Дроздовская Л. П., Рожков Ю. В. Финансовое посредничество коммерческих банков: монография / под научной ред. проф. Ю. В. Рожкова. Хабаровск: РИЦ ХГАЭП, 2011. С. 69. (Работу можно посмотреть: www.fin.econ.ru).

ства не только описание приёма риска, но и передачу (интермедиацию) его массы, введя понятие «масса риска». Кроме того, каждый акт приёма/передачи риска всегда связан с изменением ликвидности денег, сопровождающих этот процесс и наполнением новой финансовой информации по каждой транзакции. В теории финансового менеджмента всё чаще говорят, и мы поддерживаем эти взгляды, о необходимости исследования движения не просто денежных (финансовых), а информационно-денежных, информационно-финансовых потоков. Мы уверены, что по существу, сегодня следует формировать принципиально новую концепцию финансового посредничества, объединяющую транзакционный и информационный подходы, учитывающую классическую интерпретацию данного процесса и новые реалии движения финансового капитала.

1.2 Изменение институциональной инфраструктуры и объективной основы финансового посредничества в информационной экономике

*«...Если ад существует, то он наверняка
компьютеризирован»
Станислав Лем*

Используемая в настоящее время характеристика современной экономики как экономики информационной тесно связана с понятиями «новая экономика» и «виртуальная экономика». В современных экономических воззрениях отсутствует однозначное дефинитивное наполнение сущности этих понятий, поэтому «виртуальная экономика» имеет множество разных значений, толкований и оттенков: от негативного до восторженного. В негативном значении виртуальной (приравнивая этот термин к «воображаемой») в литературе называют экономический механизм ухода от рынка путём сознательного искажения данных. Подобная система возникла в России как ответная реакция нерыночного сектора экономики на рыночные реформы, что выражалось в отображении финансовых результатов

предприятиями, производящими неконкурентоспособную продукцию и не получающих реальных прибылей, а имеющую последнюю лишь «на бумаге», то есть виртуально. Такой этап развития экономики России, именно как «виртуальной», охарактеризовали экономисты из США К. Гадди (*Klifford G. Gaddy*) и Б. Икес (*Barry W. Ickes*)¹¹.

Можно рассматривать виртуальную экономику и как отражение реальной экономики, либо же, как жизнеустройство и экономику ирреального мира — виртуальную реальность, с виртуальным правительством¹², культурой и денежным обращением. Реальное и виртуальное соотносимы как философские понятия «возможность» и «действительность». Но в последнее время и в ирреальном мире стало всё больше сделок, превращающих ирреальные деньги в реальные, то есть происходит сращивание виртуальности с реальной жизнью.

Мы же обратились к другой стороне виртуальности, виртуальной экономике, которую ещё называют «информационной» (иногда «цифровой») или «новой» экономикой, её влиянии на роль и функции денежного обращения и трансформацию финансового посредничества.

Писатель-фантаст Нил Таун Стивенсон (*Neal Town Stephenson*) ещё в 1999 году¹³ предрекал полную независимость денежной системы от государства и корпораций, переход денежного обращения в виртуальное пространство, предполагая, что произойдёт модификация банкнот в электронный вид в виде «цепочки битов» и уменьшение роли банков в денежном обращении. Вот уже и в научных экономических исследованиях всё чаще пишут о необходимости изменения теории финансового посредничества¹⁴,

¹¹ Gaddy C.G., Ickes B.W. Beyond a Bailot. Time to face about Russian Virtual Economy. URL: www.brook.cdu/fp/artcles/gaddy.1.htm (дата обращения: 18.12.2012).

¹² См. например, «Манифест виртуального государства». URL: <http://www.inache.net/print/virt/113> (дата обращения: 20.02.2012).

¹³ Стивенсон Н. Криптономикон / пер. с англ. М. : АРТ, 2012. 912 с.

¹⁴ Канаев А. В. Банковская деятельность в свете теории финансового посредничества : традиции и новации // Вестник СПбГУ. Сер. 5. 2006. Вып. 2. С. 113–123.

потенциальной потере банками своих функций (дезинтермедиация)¹⁵ и де-стафации денег.

Если раньше о виртуальной экономике говорили как о чём-то второстепенном, следующем после или рядом с реальной, являющимся неким подобием, частичным отражением реальной экономики, то сейчас уже очевидно, что виртуальная экономика приобретает доминирующую роль в мировом хозяйстве. Такое положение определяется главенствованием финансового капитала над другими видами капитала, независимости его от места, времени и объёма за счёт развития и внедрения новых технологий. Финансовые потоки, а вообще говоря, любая финансовая деятельность, в том числе финансовое посредничество изначально является максимально информационной и, следовательно, более всего приспособленной к виртуализации, к «новой» экономике.

Наши выводы перекликаются с мнением других учёных, которые говорят, что «... базисом виртуализации экономики можно считать появление денежной системы как таковой. С переводом ценностей в бумажный эквивалент форма хозяйствования обусловила поле замены реальности ценностей. В виду этого реализация человеком электронных денег лишь изменила форму подачи этой подмены, что санкционировало осуществлять эквивалент какой-либо ценности не в симулирующей форме векселя, а в виртуальной (технической) памяти компьютера. Виртуализация экономики в аспекте электронного развития принципиально не меняет устоявшихся законов экономического взаимодействия, она лишь переводит их в интерактивный режим, подчиняясь тенденциям глобализации ...»¹⁶.

В то же время виртуальная экономика породила одно из главных противоречий современной экономической жизни, что отмечают учёные-

¹⁵ Бэр Х. П. Секьюритизация активов : секьюритизация финансовых активов — инновационная техника финансирования банков. М. : Волтерс Клувер, 2007. 624 с.

¹⁶ Новиков В. С., Оганесян Л. Л. К вопросу о виртуализации экономики : содержательный аспект // Экономика и предпринимательство. 2012. № 1 (24). С. 63.

экономисты¹⁷ и с этим следует согласиться. Мы формулируем это противоречие как двойственность или антагонизм результатов развития и внедрения информационных технологий. А именно то, что независимость (неограниченность) от места, времени и объёмов передаваемой информации, с одной стороны, порождает свободу действия субъектов рынка, повышает их жизненный уровень, обеспечивает качественно новую возможность доступа к финансам, товарам и услугам, развивает производство, расширяет инвестиции и финансовые рынки. При этом развитие финансовых рынков происходит как за счёт появления новых финансовых инструментов, так и за счёт появления нового либо трансформации традиционного финансового посредничества (и самих финансовых посредников — интермедиаторов) в новые виды и формы.

С другой стороны, те же процессы позволяют и создают финансовые пирамиды, надувают «пузыри» и приводят к дефолтам (разновидность пузыря¹⁸), производя спекулятивные финансовые операции, и тем самым тормозят развитие производства, ограничивают или даже ухудшают жизнедеятельность, как отдельных индивидуумов, так и вообще субъектов рынка независимо от типа.

Ещё одним результатом виртуализации экономики является увеличение степени свободы выбора, что порождает уменьшение (ослабление или даже потерю) причинно-следственных экономических связей и предпосылки перехода к индетерминизму.

При всех этих процессах происходит диверсификация денег, порождая множественность видов или типов их представления: сначала чеки, потом пластиковые карты (кредитные и дебетовые), после этого «электронные деньги». Преобразования денег породили процесс их дестафации —

¹⁷ Паульман В. Ф. Виртуальная экономика и глобальный капитализм. URL: http://www.lit.lib.ru/p/paulxman_w_f/text_0230.shtml (дата обращения: 15.02.2013).

¹⁸ Дроздовская Л. П., Рожков Ю. В. Финансовые пузыри и масса риска // Финансы и кредит. 2010. № 46 (430). С. 2–12.

исчезновения вещественных средств обращения платежа, причём сам процесс дестафации вовсе не новое явление, виртуализация экономики лишь ускорила, масштабировала этот процесс, сделала его необратимым, увеличивая разрыв между обращающимися финансовыми потоками и реальными (вещественными) деньгами.

Возрастание количества и видов, предлагаемых на финансовом рынке услуг, приводит к качественной трансформации деятельности всех субъектов рынка. Большинство потребителей этих услуг не в состоянии всесторонне оценивать и эффективно потреблять многочисленные предложения, имеющиеся на финансовом рынке, как с точки зрения самой услуги, так и рисков, которые эти предложения несут.

Налицо ещё один парадокс современного рынка: при обилии информации, роста её объёмов не исчезает её асимметрия, а порой даже усугубляется. Дж. Акерлоф (*George A. Akerlof*) доказал, что информационная асимметрия может привести к неприятию риска. То есть часть участников рынка зачастую уходит с него, стремясь избежать рисков. Поэтому субъекты рынка нуждаются в квалифицированном помощнике — финансовом посреднике нового типа, осуществляющем представительство функций субъекта на рынке и берущих риски (или часть рисков) на себя.

Эти тенденции, с одной стороны, привели к возрастанию значения и роли посредников всех типов на современном финансовом рынке, обуславливая новые формы взаимоотношений субъектов рынка, порождая новые противоречия и виды взаимодействий между субъектами. С другой стороны, экономическая сущность посреднической деятельности, характерная для всех видов финансовых посредников, обретает, с учётом изменений в современной экономике, новые признаки, означающие переход к «информационной» экономике, появление новых видов опасностей и угроз, требующих обновления системы риск-менеджмента.

Проникновение финансовых институтов, в первую очередь банков,

во все сферы экономики конкретной страны, а также за её пределы, существенным образом меняет всю конъюнктуру рынка, усиливает конкуренцию среди участников рыночных отношений, увеличивает риски банкротств, повышает неопределённость перспектив как краткосрочных, так и долгосрочных. В силу специфики своей деятельности, банки — наиболее интегрированные в экономическую систему субъекты хозяйства: совокупные активы банковского сектора России на 01.01.2012 исчислялись 41 627,5 млрд рублей, что составляет 76,5 % от ВВП¹⁹.

Вопросы функционирования банковской системы, развития денежно-кредитной сферы органично вплетаются в структуру стратегических наднациональных задач, вбирающих в себя проблемы долгосрочного функционирования банковских структур на основе эффективного предпринимательства и управления рисками. Исходя из исторического анализа, эпицентром большинства экономических кризисов чаще всего выступают именно банки, вследствие чего возрастает роль превентивных мер (методов прогнозирования, расчёта), нацеленных на снижение всех типов рисков (в первую очередь, безусловно, финансовых), воздействующих на них, нейтрализующих и, если не полностью исключаяющих, то существенно снижающих их разрушительный потенциал.

Экспоненциальный рост объёма данных, оформляемых в виде информационных ресурсов разного типа, порождают расширение масштабов посредничества в различных сегментах финансово-кредитной сферы и в том числе в таких новых секторах экономики, как информационный сектор. Появились новые виды посредничества, связанные с передачей прав собственности на нематериальные объекты: информация и знания.

В целом, экономику современного этапа, на наш взгляд, следует ха-

¹⁹ Обзор банковского сектора Российской Федерации (интернет-версия), № 111 январь 2012 г. URL: http://www.cbr.ru/analytics/bank_system/obs_1201.pdf (дата обращения: 01.02.2012).

рактизовать как информационно-финансовую, качественно новую, для которой следует создавать особую инфраструктуру рынка финансовых услуг, позволяющую не допускать кризисных явлений с ужасными последствиями.

Проводя исследования взаимоотношений субъектов рынка по выполнению посреднических функций (в частности, при кредитных операциях), преодолению информационной асимметрии²⁰, мы пришли к выводу, о необходимости качественно-нового отношения к информации, информационным ресурсам, рассмотрения информации как продукта (товара), что позволит изменить ситуацию на рынке кредитования.

Российская банковская система, в отличие от зарубежных, не располагает пока информацией о кредитных историях за длительный период (в Канаде, США и Финляндии соответствующие информационные массивы охватывают более ста лет развития кредитного рынка). В России же работа по наполнению информационных баз кредитных историй ведётся лишь с 2005 года (с момента принятия закона²¹), поэтому кредитные организации вынуждены действовать в условиях дефицита информации. В ситуации неопределённости банки не могут точно оценивать свои риски. Это является одной из причин того, что в нашей стране оформление потребительского кредита занимает больше времени и величина процентных ставок выше, чем за рубежом. Такие эффекты, безусловно, тормозят развитие рынка потребительских кредитов, но по мере наполнения информационных баз ситуация должна выровняться.

Главное направление преодоления информационной асимметрии — повышение уровня информационного обеспечения субъектов рынка, предоставление достоверных, удовлетворяющих их потребности, по воз-

²⁰ Дроздовская Л. П. Формирование информационно-кредитного рынка : монография / под науч. ред. Ю. В. Рожкова. Хабаровск : РИЦ ХГАЭП, 2008. 156 с.

²¹ Федеральный закон Российской Федерации «О кредитных историях» от 30.12.2004 № 218-ФЗ (с изменениями от 21 июля 2005 г.)

возможности исчерпывающих данных о спросе и предложении (в целом и по отдельным сегментам рынка), структуре, цене, условиях и т. д.

Речь идёт вовсе не о безграничном, а лишь об общественно-необходимом объёме информации, который может анализироваться с помощью современных информационных технологий.

Эффективность такой информационной системы во многом зависит от правильности выбора показателей, характеризующих состояние рынка. Для этого мы их классифицировали с учётом уровня партнёрства (федерального, регионального и пр.), интересов субъектов рынка.

Для успешного развития финансового посредничества требуется создание новой базовой информационной инфраструктуры с упрощённым доступом к информации различных ведомств и развитием всех видов посредничества. Инфраструктура должна способствовать развитию бизнеса всех субъектов рынка. Но в этом случае важна и координация в создании, порядке доступа, исследовании реальных информационных потребностей.

Для решения перечисленных выше проблем мы ввели в научный оборот экономическое понятие — «информационно-кредитный рынок»²². Введя это понятие, мы получили возможность определить пути решения проблем информационной асимметрии. Возникновение и развитие полнофункционального и широкомасштабного ИКР имеет объективный характер и предпосылки как технологические, так и экономические:

- слияние информационных систем, систем телекоммуникации и банковских систем в одну технологическую модель;
- развитие электронных банковских и не банковских услуг;
- реорганизация хранения информации и систем запросов в интерактивную информационную сеть, доступную для участников кредитного

²² Дроздовская Л. П., Рожков Ю. В. О введении в научный оборот понятия «информационно-кредитный рынок» // Сибирская финансовая школа. 2008. № 2 (67). С. 119–122.

рынка, возможность прямого получения информации;

— расширение кредитования, в первую очередь потребительского;

— рост просроченной задолженности, возникающие вследствие этого трудности для получения кредитных ресурсов «благонадёжным» клиентам (кредиторы вынуждены поднимать процентные ставки, кредитные ресурсы из-за этого повышаются в цене, что может повлечь отказ от них).

Мы выделили часть финансового рынка — кредитный рынок, так как это наиболее крупный сегмент финансового рынка в современных рыночных экономиках, так как именно кредитные отношения — основной механизм, движущий и ускоряющий рыночную экономику в целом.

Продуктом информационно-кредитного рынка является информация, предлагаемая в качестве товара для функционирования денежно-кредитных отношений участников. В отличие от торговли обычными товарами, имеющими материально-вещественную форму, здесь в качестве предмета продажи/обмена выступают различного рода информация, информационные системы и технологии, инженерно-технические услуги, и прочие виды информационных ресурсов. Вообще говоря, информационный продукт — информация, собранная, переработанная (или обработанная) и представленная в том виде, который удобен для потребителя.

У продукта информационно-кредитного рынка есть владельцы и пользователи. Мы говорим, что участниками информационно-кредитного рынка могут быть как владельцы информации, такие как Банк России, кредитные организации, кредитные брокеры, коллекторские агентства, федеральные структуры (налоговые органы, правоохранительные органы и пр.), так и пользователи в лице потенциальных заёмщиков. Грань между владельцами и пользователями условна, они могут меняться местами по отношению к разным видам информационных ресурсов. Владельцы одного вида информации могут быть пользователями другого вида информации.

Мы определили **информационно-кредитный рынок (ИКР)** как со-

вокупность участников в лице владельцев и пользователей информационных ресурсов и услуг, экономических отношений между ними в сфере обмена информацией при работе кредитной системы, посредством которых осуществляется реализация кредитных ресурсов, как товарной продукции.

Иначе говоря, ИКР — институт или механизм (а далее мы будем говорить, что это есть сложная система, рассматривая ИКР с точки зрения общей теории систем), который сводит вместе владельцев и пользователей (субъекты ИКР) информационных ресурсов и услуг (объекты ИКР) и способствует развитию посреднических функций субъектов.

Задачу информационно-кредитного рынка в части обеспечения информацией мы свели к таким составляющим: определение характера информации, порядка доступа к ней, формирования, хранения и обработки.

ИКР должен функционировать на принципах взаимовыгодного обмена информацией между субъектами рынка с соблюдением всех норм защиты информации и сохранении конфиденциальности (например, информация может быть обезличена). Учитывая то, что один из несомненных участников и регуляторов ИКР — Банк России (мы пришли к выводу, что он должен стать и мегарегулятором ИКР²³) — не ставит своей первоочередной задачей получение прибыли, его информация может быть представлена на безвозмездной основе на основании соглашений или правил.

Основными видами (функциями) информационной деятельности участников являются: получение, использование, распространение, передача и хранение информации. Участники рынка должны иметь информацию о том, где находятся информационные ресурсы, сколько они стоят, кто ими владеет, кто в них нуждается, насколько они доступны. То есть в процессе функционирования ИКР вырабатывается определённая номенклатура продуктов и услуг, условия и механизмы их предоставления, цены.

²³ Дроздовская Л. П., Рожков Ю. В. Информационно-кредитный рынок : формирование и регулирование // Банковское дело. 2008. № 7. С. 51–55.

Инфраструктура ИКР — совокупность организаций, призванных обслуживать отношения между кредитором и заёмщиком в части обеспечения информацией, получения информационных услуг при работе кредитного рынка. Иными словами инфраструктура ИКР — система организаций, ресурсов, отношений, которые будут работать с момента возникновения желания одной из сторон — кредитора или заёмщика — вступить в кредитные отношения и до полного погашения кредита.

Для классификации субъектов ИКР, определения их институциональной структуры, видов ресурсов, которыми они располагают, преследуемых целей и выполняемых функций мы разбили их на группы, назвав лишь основных представителей в каждой группе (таблица 3).

Группировка субъектов (акторов), принятая нами, — условна, чётких границ между ними быть не может, так же как условно разбиение на владельцев и пользователей по отношению к информационным ресурсам, следует учесть ещё и то, что инфраструктура ИКР находится в стадии формирования. Обмен информацией (виды запросов, последовательность действий) между акторами в бóльшей части регламентирован, другие же работают на рынке, не имея нормативно-правового обеспечения (например, коллекторские структуры). Условность разбиения на владельцев и пользователей аналогична тому, как на кредитном рынке происходит разбиение на кредиторов и заёмщиков, потому что участниками кредитных отношений являются все, начиная от государства и заканчивая гражданами. При этом также все они являются и кредиторами, и заёмщиками. Вкладывая свободные средства в банк, гражданин является кредитором, а получая кредит, становится заёмщиком.

Государство, размещая ценные бумаги на рынке, является заёмщиком, а предоставляя кредит коммерческим банкам — кредитором. Таким образом, круг участников кредитного рынка очень широк, а, следовательно, широк и круг участников информационно-кредитного рынка.

Таблица 3 — Классификация субъектов ИКР

Цели	Функции	Институциональный состав
I. Организации, предоставляющие кредитные услуги		
<p>1. Получение информации: о заёмщике/партнёре, об участниках ИКР.</p> <p>2. Привлечение клиентов.</p> <p>3. Уменьшение рисков своей деятельности.</p> <p>4. Размещение информации о себе и предоставляемых услугах.</p>	<p>1. Предоставление кредитных ресурсов и услуг.</p> <p>2. Предоставление данных о своей деятельности регулирующему органу и в федеральные структуры</p>	<p>Банковская и парабанковская системы, организации, предоставляющие товары или услуги в кредит (ЖКХ, операторы связи и пр.)</p> <p>Некоммерческие организации финансовой взаимопомощи</p>
II. Организации, предоставляющие информационные и вспомогательные услуги		
<p>1. Повышение защищённости акторов рынка за счёт увеличения доступности информации, снижения информационной асимметрии.</p> <p>2. Размещение информации о себе и предоставляемых услугах.</p> <p>3. Привлечение клиентов.</p>	<p>1. Сбор, хранение, анализ и предоставление (на платной и безвозмездной основе) информационных ресурсов.</p> <p>2. Представление данных о своей деятельности регулирующему органу и в федеральные структуры.</p>	<p>БКИ, ЦККИ</p> <p>коллекторы, брокеры, рейтинговые агентства, статистические агентства</p>
III. Государственные политические и экономические институты		
<p>1. Получение информации для актуализации анализа собственных сведений, для проведения совместных работ.</p> <p>2. Регулирование и контроль.</p>	<p>1. Ведение реестров, баз данных по разным направлениям</p> <p>2. Предоставление информационных ресурсов.</p> <p>3. Регулирование деятельности акторов в пределах компетенции.</p>	<p>Политические институты (правительство всех уровней).</p> <p>Экономические институты (ФСФР, ФНС, ФАС, ФМС, ЦБ РФ и пр.)</p>
IV. Потребители кредитных ресурсов и услуг		
<p>1. Получение информации: о заёмщике/партнёре, об участниках ИКР, предоставляемых услугах.</p> <p>2. Размещение информации о себе и предоставляемых услугах.</p>	<p>1. Представление индивидуальных данных.</p>	<p>Юридические лица (акторы I–III групп).</p> <p>Физические лица</p>

Несмотря на различия в функциях и целях, которые акторы ставят перед собой, у всех них есть одна общая черта или цель — получение полной и достоверной информации для принятия решений по развитию собственной деятельности.

Первая группа состоит из организаций банковской системы во главе с Банком России, организаций парабанковской системы и других организаций, предоставляющих товары и услуги в кредит. Основной целью этой группы является получение полной, достоверной и своевременной информации о партнёре (заёмщике) для оценки риска заключения сделки (кредитного договора).

Вторая группа — организации, аккумулирующие информационные ресурсы по разным направлениям (Банк России в лице Центрального каталога кредитных историй — ЦККИ, бюро кредитных историй — БКИ, рейтинговые агентства), и организаций, выполняющих обеспечивающие функции (коллекторские агентства, брокеры кредитные и коллекторские). Цель деятельности этой группы — повышение защищённости кредиторов и заёмщиков за счёт общего снижения кредитных рисков посредством предоставления имеющейся информации, развития посреднических функций субъектов рынка, в первую очередь, субъектов банковской системы.

В современной экономике государственные агентства и частные компании, осуществляющие сбор и распространение информации о платёжеспособности заёмщиков, являются ключевым элементом институциональной инфраструктуры, которая призвана обеспечивать устойчивость финансового сектора и динамичность развития хозяйственного комплекса в целом. Без регулярного, ежедневного доступа к кредитным справкам (досье заёмщиков) сегодня не могут добиваться успеха в бизнесе компании различных секторов и отраслей национальных экономических комплексов: банки, финансовые и страховые учреждения, торговые и сервисные сети.

Отдельными представителями этой группы можно считать рейтинго-

вые агентства. Рейтинги стали неотъемлемым элементом финансовой системы, с помощью которого определяются самые различные показатели: от размера нормативов банковского капитала до величины долей инвесторов в капитале компаний. В то же время рейтинговые оценки обладают известной долей субъективности и могут нанести ущерб из-за неверно интерпретируемой информации. Для ограничения применения рейтингов имеются обоснованные причины, особенно после ошибок, допущенных рейтинговыми агентствами накануне кризиса, когда они не смогли выявить рост рисков кредитных деривативов и ценных бумаг, обеспеченных ипотеками. Однако в установленных Базелем III новых нормативах ликвидности вновь заложено использование кредитных рейтингов. Несмотря на выявленное кредитным кризисом несовершенство рейтинговых агентств и их излишнюю близость к эмитентам, регулятивные органы, в частности, — центральные банки, продолжают считаться с их оценками. Так, ФРС в рамках особой программы предоставляла кредиты банкам под залог только имеющих первоклассные рейтинги ценных бумаг. Агентства могут давать различные рейтинги, но ФРС учитывает преобладающее мнение. Аналогичная ситуация складывается и в Европе, где ЕЦБ всегда учитывает рейтинги своих заёмщиков.

Третья группа, включающая в себя федеральные структуры, предоставляющие, реализующие или приобретающие продукт ИКР являются неотъемлемой частью инфраструктуры ИКР. Основными целями работы на информационно-кредитном рынке этой категории субъектов являются получение информации о деятельности участников рынка для проведения анализа, планирования совместных действий. Функционально этот вид участников ИКР по роду своей деятельности ведёт различного рода реестры, базы данных, которые могут быть использованы в процессе работы всеми участниками. Как и центральный банк, эта группа преследует, в первую очередь, цель получения регулятивных функций.

Четвёртая группа — потребители кредитных ресурсов и услуг — самая многочисленная, в неё входят как юридические (например, кредитные организации, входящие в первую группу), так и физические лица.

Целями потребителей кредитных ресурсов и услуг на ИКР являются: получение полной и достоверной информации о предлагаемых кредитных ресурсах и услугах (кто и на каких условиях предоставляет эти ресурсы и услуги); получение выбранных кредитных ресурсов и услуг; представление себя, то есть размещение (представление) информации о себе как потенциально «хорошем» заёмщике или партнёре.

Мы уверены, что для нормального функционирования ИКР²⁴ необходим регулятор, функции которого в части обеспечения информацией можно свести к таким составляющим: определение характера информации (информация должна быть отобрана на основании стабильных классификационных критериев), порядка доступа к ней.

Эффективность действия регулятора зависит от того, насколько успешно функционируют его организационные механизмы. Механизмы регулирования, во-первых, должны обеспечивать интересы всех субъектов рынка, во-вторых, противодействовать частным интересам, чтобы принятие решений нельзя было свести к воле одного человека. Кроме того, регулятор должен сформировать стабильный коллектив высококвалифицированных сотрудников. Чем выше убеждённость участников рынка в том, что регулятор действует исключительно в интересах рынка, эффективно защищает их права, тем выше степень доверия, больше состав участников и набор реализуемых продуктов, быстрее развиваются рыночные институты.

С другой стороны, структура участников рынка усложняется. Они объединяются в конгломераты (кредитные брокеры, банки и коллекторы; банки и страховые компании и т.п.), что затрудняет отдельный надзор за

²⁴ Дроздовская Л. П., Рожков Ю. В. Информационно-кредитный рынок : формирование и регулирование // Банковское дело. 2008. № 7. С. 51–55.

их деятельностью. Отсутствие единого органа лицензирования и управления, действующего по стандартным правилам, может привести к повышенным затратам субъекта регулирования.

Мы убеждены, что информационно-кредитный рынок будет развиваться в сторону универсализации. Уже сейчас участники рынка предлагают всё более разнообразные продукты. Например, многие БКИ начинают предлагать единый пакет услуг, включающий работу по выдаче данных о кредитных историях, работу с ЦККИ и другими БКИ (организация «одного окна»), скоринговые услуги, аудит кредитных портфелей и пр.; банки внедряют концепцию «финансового супермаркета». Быстрый рост рынка и появление более сложных и разнообразных продуктов, которые предлагают одни и те же участники, усложняет регулирование их деятельности специализированными органами.

В условиях новой экономики роль посредников возрастает и информационно-коммуникационная инфраструктура становится важнейшим элементом функционирования и развития финансового рынка. Недоучёт этого факта чреват для страны отставанием в становлении и развитии финансовых институтов, снижением мобилизующей роли финансов в воспроизводственном процессе и совершенствовании общеэкономических пропорций.

1.3 Объективность и возможность введения новых форм и моделей регулирования финансового посредничества в современной экономике

Возрастание предложения услуг на финансовом рынке привело к качественной трансформации образа жизни потребителей и, как следствие, к индивидуализации их предпочтений. Мы уже говорили, что для оценки и эффективного потребления многочисленных предложений финансового рынка для потребителей требуется наличие квалифицированного помощника в лице финансового посредника. Да и финансовый рынок сам высту-

пает как медиатор большинства процессов и структурных сдвигов в национальных экономиках и в мировом хозяйстве и рассматривается как деятельность различных финансовых посредников (банков, участников рынка ценных бумаг) по трансформации сбережений в инвестиции.

Эти тенденции привели к возрастанию значения и роли посредников всех типов на современном финансовом рынке. Вместе с тем, экономическая сущность посреднической деятельности, характерная для всех видов финансовых посредников, обрела новые признаки с учётом изменений в современной экономике и перехода от индустриализации к экономике знаний. Прежде всего, трансформировалась само понятие роли посредника на финансовом рынке — теперь посредник не просто канал распределения финансовых продуктов, но и является самостоятельным производителем услуг. Современная модель функционирования финансового посредника основана на производстве информации, которая помогает потребителям формировать свою деятельность, учитывая их индивидуальное видение и предпочтения. Информация, знания стали инструментом, с помощью которого можно более эффективно использовать как традиционные факторы производства, так и создавать новые технологии и продукты.

Таким образом, финансовый рынок, с одной стороны, является фактором, непосредственно воздействующим на темпы роста экономики через накопление капитала, с другой — фактором, способствующим техническому прогрессу²⁵, и порождает новые типы взаимоотношений участников рынка. Это происходит из-за необходимости установления соответствия потребностям постоянно развивающейся экономики. Все сектора финансового рынка должны периодически изменять и укреплять институциональную базу с учётом развития не только собственно действующих на нём участников (институтов), но и органы, формы, методы регулирования дея-

²⁵ Столбов М. И. Финансовый рынок и экономический рост : контуры проблемы. М. : Научная книга, 2008. С. 58.

тельности субъектов рынка. Расширение предложения услуг ведёт к специализации посредников. В каждом секторе финансового рынка, в том числе и кредитном, где действуют различные поставщики финансовых услуг, функционирует несколько разнообразных типов финансовых посредников, действует несколько типов регуляторов, что рождает и разные формы/модели регулирования взаимоотношений субъектов рынка.

В наших исследованиях мы рассматривали необходимость ответа на вопросы: можно ли ввести понятие «мегарегулятор» на ИКР, насколько он необходим и кто им может быть. Свои варианты ответов на эти вопросы изложены в публикации²⁶. Суть наших подходов в следующем.

Понятие «мегарегулятор» обычно употребляют как понятие модели объединённого или интегрированного надзора за финансовым сектором. По формальным признакам мегарегулятором становится специализированный государственный институт, уполномоченный регулировать деятельность большинства финансовых посредников (банки и страховые компании; банки и компании, работающие на рынке ценных бумаг; инвестиционные и страховые компании).

То есть, вообще говоря, рынок должен включать в себя несколько секторов, большое количество участников, которые разбиваются на категории. При условии достаточно активного функционирования рынка, регулирования кем-либо бóльшего количества категорий можно говорить о назначении мегарегулятора. Наличие на рынке мегарегулятора сигнализирует о том, что уровень услуг, предлагаемых рынком и их объём достаточно велики и требуют комплексного подхода и регулирования.

Наличие секторов рынка налицо, налицо и большое количество участников, которых мы разбили на категории, регуляторами их деятельности являются разные структуры (рисунок 6).

²⁶ Дроздовская Л. П., Рожков Ю. В. Информационно-кредитный рынок : формирование и регулирование // Банковское дело. 2008. № 7. С. 51–55.

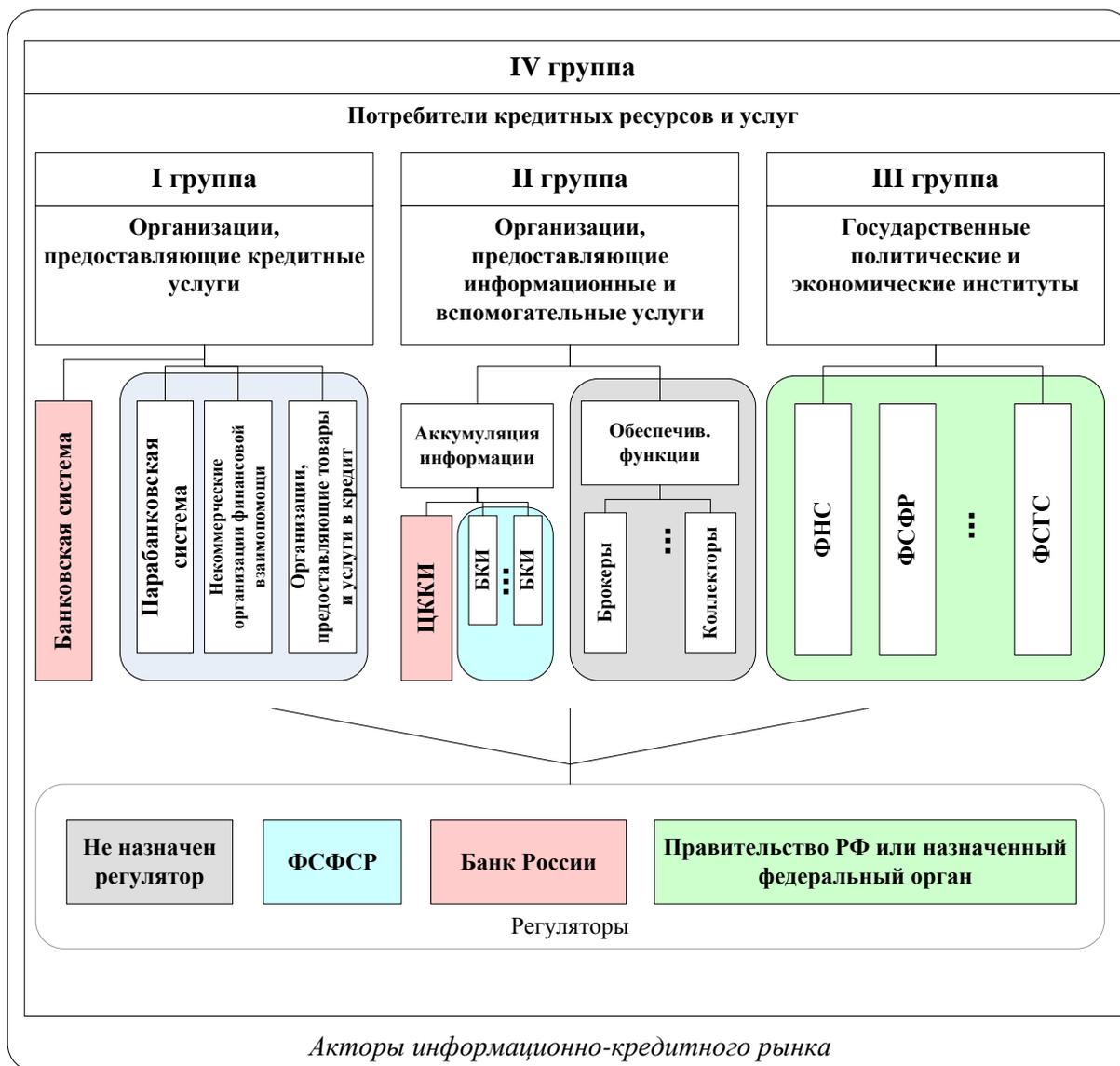


Рисунок 6 — Регулирование деятельности субъектов ИКР

При этом выделяется Банк России, как регулятор банковской системы, владелец ресурсов ЦККИ (то есть регулятор работы ЦККИ и опосредованно БКИ). Банк России регулирует деятельность акторов разных групп ИКР. По нашему мнению, регулирование деятельности коллекторских агентств, например, выдачу лицензий, также можно возложить на Банк России, упорядочив, таким образом, коллекторскую деятельность.

Мы считаем, что все условия для назначения мегарегулятора на ИКР имеются — мегарегулятор может и должен присутствовать на ИКР. В основе идеи мегарегулирования этого сегмента рыночной экономики лежит

потребность в консолидированном управлении информационными ресурсами и услугами, способствующем оценке финансового положения субъектов ИКР, а также необходимость прогнозирования и предотвращения накопления рисков.

Объектом деятельности мегарегулятора должны стать объём и структура информации, представляемой на ИКР. Основным критерий деятельности ИКР — сокращение временных затрат, материальных и финансовых ресурсов на поиск и получение необходимой информации. Мегарегулятор ИКР должен выполнять все функции управления ИКР: моделирование, прогнозирование, планирование, управление, регулирование, мониторинг и контроль.

Регулятор ИКР может применять не только косвенные методы регулирования (установление предельного уровня цен на определённые ресурсы и услуги, ограничение конкуренции на отдельных секторах и пр.), но и прямыми. Это означает приём на себя затрат по подготовке и оказанию тех видов информационных продуктов и услуг, которые являются экономически или социально важными, но на данном этапе не привлекательными, либо невозможными для использования коммерческими структурами. В этом смысле можно сказать, что регулятор должен быть в какой-то мере антрепренёром, то есть заниматься инициативной экономической деятельностью, осуществляя её за счёт собственных или заёмных средств на свой риск и под свою ответственность, принимая риск на себя. В свою очередь, баланс интересов субъектов рынка может быть выстроен только в том случае, если каждый актор рынка будет полностью осознавать свои интересы, и будет способен к их конструктивной защите.

В мировой практике пока нет опыта назначения мегарегулятора подобного типа, поэтому не разработаны и модели действия такого органа. Мегарегулирование — модель организации лишь для финансовых рынков.

Сузив поле нашего исследования до информационно-кредитного

рынка, мы рассмотрим взаимодействие его субъектов, возникающие отношения между ними, что позволит нам выстроить формализованную модель ИКР в последующих разделах нашей работы. Кроме того, модель взаимоотношений субъектов ИКР можно будем транслировать и на другие секторы финансового рынка, поскольку акторы рынка фактически те же самые.

Мы выдвинули гипотезу, что взаимоотношения субъектов ИКР нужно рассматривать с точки зрения теории заинтересованных сторон, причём именно — просвещённой теории. Мы основываемся на том, что практически вся хозяйственная активность в современном мире осуществляется не индивидами, а организациями, требующими высокого уровня общественной кооперации. Применительно к субъектам банковской системы возможность ощутимо сэкономить на операционных издержках реальна, если деятельность банка подкреплена социальным капиталом и доверием, которое по определению Ф. Фукуямы «... есть продукт длительного существования сообществ, объединяемых набором моральных норм или ценностей. Участие в этих сообществах, по крайней мере, как оно осознаётся и воспринимается последними поколениями самих участников, не является для них результатом рационального выбора в том смысле, в котором это понимается экономистами»²⁷. Достижение любых целей экономической политики возможно при результирующем росте доверия в так называемой системе «экономического доверительства»²⁸.

Построение доверительных связей в экономике тесно взаимосвязано с социологическим аспектом, поскольку доверие — важнейшая часть социальных отношений. Следует рассматривать экономическое действие как форму социального действия, как нечто укоренённое в социальных отношениях и структурах в том смысле, что оно контролируется межличност-

²⁷ Фукуяма Ф. Доверие : социальные добродетели и путь к процветанию / пер. с англ. М. : ООО «Издательство АСТ», ЗАО НПП «Ермак», 2004. С. 6.

²⁸ Грицаенко В. В., Рожков Ю. В. Управление финансовыми потоками коммерческих банков. Хабаровск : «Интелл», 1998. С. 69.

ными отношениями, базирующимися на понятии «доверие»²⁹. Одно из условий конкурентоспособности и рыночного «выживания» финансового посредника — организация эффективного взаимодействия с заинтересованными в успешном функционировании этого посредника сторонами.

Для демонстрации теоретических основ мы сделаем допущение — примем субъект ИКР за некую условную организацию вне зависимости от типа. Очевидно, что у каждой такой организации, даже самой небольшой есть несколько групп субъектов с разными интересами, с которыми она может находиться во временном или постоянном сотрудничестве. Вопросам изучения характера этих интересов, путям решения возникающих проблем внутренних и внешних участников (агентов) организаций, приведение конфликтующих интересов различных групп к гармоничному сосуществованию посвящены многие управленческие теории³⁰.

Во-первых, это *теория агентов* или теория передачи полномочий³¹, которая рассматривает различные механизмы стимулирования деятельности подчинённых, а также организационные схемы, обеспечивающие оптимальное распределение риска между принципалом и агентом. Эта теория отражает противоречия между интересами владельцев предприятия — принципалов (ориентация своих действий на перспективу) и его управленческого персонала — агентов (извлечение краткосрочной прибыли).

Другая теория — *теория заинтересованных сторон* — утверждает, что менеджеры предприятия должны принимать решения с учётом интересов всех заинтересованных сторон в организации. Основа этой теории — бизнес-этика, главный принцип — интересы всех сторон законны и требуют удовлетворения.

²⁹ Granovetter M. Economic Action and Social Structure: The Problem of Embeddedness // American Journal of Sociology. Vol. 91. November 1985. No. 3. P. 481–510.

³⁰ Бочарова И. Ю. Вместе весело шагать // Российское предпринимательство. 2005. № 5. С. 95–102.

³¹ Ross S. The Economic Theory of Agency: The Principal's Problem // American Economic Review. 1973. Vol. 63. May.

До появления теории заинтересованных сторон предлагалось несколько подходов рассмотрения взаимоотношений, рождаемых деятельностью организации. Один из подходов рассматривает организацию как совокупность групп и индивидов, из которых она состоит, и которые находятся в постоянном взаимодействии друг с другом, а также и с субъектами внешней среды. Отношения возникают на основе групповых и личностных интересов. Г. Минцберг называет эти отношения «школой власти»³². Наиболее же полно возникающие отношения описываются теорией заинтересованных сторон (*stakeholder theory*), появление которой связывают с работой Р. Э. Фримена «Стратегический менеджмент: концепция заинтересованных сторон»³³, где и вводится понятие — «заинтересованная сторона» (*stakeholder*). Стейкхолдеры определяются как лица и стороны, которые испытывают на себе влияние деятельности организации или могут влиять на её работу.

В теории заинтересованных сторон (далее — ТЗС) утверждается, что успешность организации определяется степенью удовлетворения интересов заинтересованных лиц. Если сначала в этой теории не упоминалось, о каких целях идёт речь, то в дальнейших исследованиях появилось уточнение, что таковой целью является стоимость организации, ибо именно рост стоимости утвердился в качестве критерия стратегического развития.

Теория, получившая измеритель эффективности, стала третьей, относительно новой, всё чаще упоминаемой сегодня теорией, названной **просвещённой теорией заинтересованных сторон** с одним из главных постулатов — целевой функцией деятельности субъекта рынка является максимизация его долгосрочной стоимости. Применительно к нашей области исследования, изменение долгосрочной рыночной стоимости финансо-

³² Минцберг Г., Альстрэнд Б., Лэмпел Дж. Школы стратегий. СПб. : Питер, 2001. 336 с.

³³ Freeman R.E. Strategic Management: A Stakeholder Approach. Pitman, Boston, MA, 1984.

вого посредника является оценочным показателем измерения успеха. Для кредитной организации максимизация стоимости — это не только стратегия или направление, это система показателей (*Scorecard*) банка. Отсюда и второй постулат — банк, как любой субъект рынка, не может максимизировать стоимость, если он игнорирует интересы заинтересованных сторон.

При этом критерий эффективности представляет собой долгосрочную рыночную стоимость, в отличие от текущих рыночных котировок определённую с учётом долгосрочных перспектив развития субъекта рынка, которые рынок может на сегодняшний день и не распознать.

Просвещённая ТЗС включает в себя большую часть теории заинтересованных сторон, но в ТЗС существует множественность целей, что затрудняет проведение эффективных управленческих решений. Просвещённая ТЗС решает проблему множественности целей путём определения критериев и приоритетов среди заинтересованных сторон.

Применив ТЗС, причём именно просвещённую ТЗС, для описания механизмов функционирования и аудита действий субъектов ИКР мы получим одну из форм и моделей регулирования финансового посредничества на ИКР. ТЗС должна быть применена не с точки зрения одного участника, а всей совокупности групп и отдельных акторов ИКР.

В нашей работе мы употребляем термины «субъект», «участник» или «актор» как действующий субъект, индивид, совершающий действия, направленные на других. В ТЗС же применяется термин «стейкхолдер» (англ. *Stakeholder* — «держатель интереса» или «владелец доли»). В русскоязычной экономической литературе термин «стейкхолдер» часто употребляется без перевода либо его перевод — «заинтересованная сторона». Термин может трактоваться как в широком, так и в узком смысле слова³⁴.

Полагаем, что определение стейкхолдеров, как групп индивидов или

³⁴ Петров М. А. Теория заинтересованных сторон : пути практического применения // Вестник СПбГУ. Сер. 8. 2004. Вып. 2 (№ 16). С. 51–68.

организаций, чей вклад (работа, капитал, ресурсы, в том числе информационные, покупательная способность, посреднические функции, распространение информации об организации и т.п.) является основой успеха субъекта рынка, определяет суть этого понятия. Несмотря на схожесть определений, термин «стейкхолдер» более точно отражает позицию участника рынка в рассматриваемый момент времени и места, а субъект (актор) же — общее понятие для субъекта ИКР, без деления на внешних и внутренних участников по отношению к конкретному субъекту.

Согласно общим принципам для применения ТЗС должно быть, во-первых, некоторое количество групп или отдельных участников, воздействующих или могущих воздействовать на процесс, так как теория занимается природой возникающих между ними отношений. Во-вторых, интересы всех участников потенциально могут быть (или должны быть) учтены и, в-третьих, основной упор возлагается на управленческие решения.

Мы разделили субъекты ИКР на функциональные группы (п. 1.2), но при этом не рассматривали как члены одних групп влияют на действие участников в других группах, либо внутри той группы, где они функционируют. В нашем определении сущности ИКР уже заложена возможность применения ТЗС, так как по логике любой субъект превращается в совокупность специфических взаимоотношений стейкхолдеров. Определив стейкхолдерскую деятельность участников, их влияние на группы, неизбежно приходим к рассмотрению отношений, возникающих в рамках ИКР.

Предметом исследования ТЗС в классическом варианте являются действия групп, преследующих свои интересы, которые связаны с деятельностью какого-либо субъекта. Для ИКР это действия субъектов при обмене и купле-продаже информации (информационных ресурсов) в рамках кредитной системы, влияние действий субъектов на состав информационных ресурсов.

Целью применения нами просвещённой ТЗС на ИКР — решение во-

просов о том, кто является заинтересованными сторонами на ИКР, какие цели и какими методами они хотят достичь, кто и как проводит аудит их действий. Вопросы трансформируются в задачу определения круга стейкхолдеров и баланса интересов. При решении этой задачи должна быть выстроена такая система отношений всех групп на ИКР, которая будет способна включать формы контроля (или аудита) поведения стейкхолдеров в условиях их разнонаправленных интересов.

Субъекты ИКР вступают в отношения, которые представляют собой процесс информационного взаимодействия экономических интересов заинтересованных сторон. В основе этих отношений лежит асимметричность информации, порождаемая противоречивостью, конфликтностью, множественностью проблем, вызванных несогласованностью как внешних, так и внутренних целей. Этим и определяется задача по выявлению путей и особенностей реализации этих отношений.

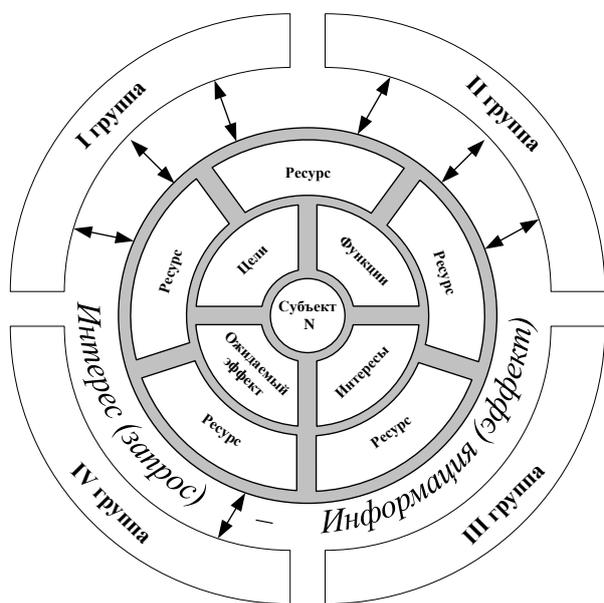


Рисунок 7 — Структура и информационное взаимодействие субъектов ИКР

Каждая из заинтересованных групп, взаимодействуя на ИКР с другими группами или отдельными субъектами имеет свои цели и функции, преследует как собственные, так и общие для всей группы интересы (рисунок 7).

В результате каждая группа получает эффект от взаимодействия, несёт затраты и прилагает усилия в целях осуществления взаимодействия друг с другом.

Отношения стейкхолдеров требуется рационализировать с позиций отношений к информационным ресурсам и организационной иерархии

ИКР с целью достижения синергии совместной деятельности.

В технологическом плане функционирование субъектов на ИКР можно представить как совокупность ресурсных (финансовых, материальных, информационных и т.п.) и риск-потоков. Потоки могут иметь как внутреннюю (сосредоточены внутри субъекта и отражают взаимные трансформации ресурсов, принадлежащих субъекту рынка), так и внешнюю относительно субъекта природу — потоки выходят за пределы субъекта и связывают его с другими участниками рынка.

Согласно цели просвещённой ТЗС все усилия по проведению организационных мероприятий на ИКР должны руководствоваться целью уменьшения информационной асимметрии, что, в конечном счёте, должно приводить к повышению долгосрочной стоимости субъектов на рынке.

Определяя критерии эффективности, следует учитывать, что логически невозможно одновременно максимизировать показатели в более чем одном измерении, но, если измерения находятся в прямо пропорциональной зависимости, то их может быть и несколько.

Согласно цели просвещённой ТЗС все усилия по проведению организационных мероприятий на ИКР должны руководствоваться целью уменьшения информационной асимметрии, что, в конечном счёте, должно приводить к повышению долгосрочной стоимости субъектов на рынке.

Определяя критерии эффективности, следует учитывать, что логически невозможно одновременно максимизировать показатели в более чем одном измерении, но, если измерения находятся в прямо пропорциональной зависимости, то их может быть и несколько.

Главным измеримым показателем уменьшения информационной асимметрии на ИКР должно стать уменьшение затрат на поиск информации (доступность информации), который повлечёт за собой показатели, прямо от этого зависящие, например, уменьшение объёма просроченной задолженности, увеличение объёмов кредитования, увеличение прибыли

субъектов рынка, а, следовательно, повышение эффективности посреднической деятельности.

Перед регуляторами ИКР в рамках ТЗС стоят две основные задачи. Это, во-первых, обеспечение максимально эффективного удовлетворения функциональных потребностей всех заинтересованных сторон — владельцев ресурсов и пользователей, всех групп акторов. Во-вторых, обеспечение максимально эффективного использования ресурсов — материальных, финансовых, трудовых и информационных (с точки зрения эффективности удовлетворения потребностей). Эффективность использования ресурсов должна включать в себя не только КПД с точки зрения эффективности удовлетворения потребностей заинтересованных сторон, но и возможность эффективного возобновления и наращивания этих ресурсов. То есть насколько эффективно система управления, построенная на ИКР, позволит удовлетворять потребности субъектов и использовать имеющиеся ресурсы.

Безусловно, оптимальным режимом регулирования рынка является порядок, при котором проводится чёткая дифференциация между функциями, возложенными на регуляторов и на остальных субъектов рынка, то есть, в осуществление каких функций должен вмешиваться регулятор. Но рынок сам по себе не создаёт стимулов для заботы об интересах всех субъектов в целом, включая конкурентов. В обязанности регуляторов входит беспристрастное отношение ко всем участникам рынка.

Говоря об аудите действий акторов на ИКР, вновь обратимся к теории агентских отношений. Её суть в том, что доверители (принципалы) могут быть уверены в том, что их доверенные лица (агенты) будут принимать оптимальные решения лишь при наличии соответствующих стимулов и лишь тогда, когда деятельность этих доверенных лиц будет контролироваться. Причём стимулы должны напрямую зависеть от того, в какой мере управленческие решения соответствуют интересам принципалов. Контроль деятельности агентов осуществляется через аудит и ограничения управ-

ленческих решений.

Просвещённая ТЗС может использовать ряд преимуществ, которые могут быть предложены в направлении процессов контроля и аудита для измерения и оценки организационного управления отношениями со всеми стейкхолдерами ИКР. Но ТЗС не сообщает ничего участникам о том, как найти и применить инициативы, создающие дополнительную прибыль и, в конечном счёте, повышающие их стоимость. Определяя цели и показатели эффективности, теория только позволяет измерить успех деятельности.

Технологическим методом аудита действий субъектов ИКР может стать применение систем менеджмента качества, соответствующих требованиям стандарта ИСО 9001:2000 и принципам менеджмента качества стандарта ИСО 9000:2000, где одним из главных принципов является принятие решений, основанное на фактах. В новой версии стандартов серии ИСО 9000:2008 особое внимание уделяется пониманию и идентификации потребностей и ожиданий всех заинтересованных сторон. ТЗС в наибольшей степени проявляется именно в менеджменте качества, основанном на ИСО серии 9000. Именно на основе выделения заинтересованных сторон разрабатывается политика в области качества.

Для работы мегарегулятора на ИКР с точки зрения ТЗС, то есть инструментом регулирования и аудита может стать идентификация значимости заинтересованных сторон на основе модели Митчелла, согласно которой для идентификации значимости заинтересованных групп выбираются атрибуты (власть, законность и срочность требований). По наличию и степени обладания этими атрибутами для каждой группы оценивается класс её значимости и уровень влияния. Группы субъектов могут обладать определённым набором атрибутов (таблица 4). Вхождение субъектов ИКР в группы непостоянно и может меняться в зависимости от времени, обстоятельств, отношений между собой. Разбиение на классы в каждый момент времени позволяет упорядочить заинтересованные стороны, выстроить за-

кономерности для каждой группы или отдельного участника.

Таблица 4 — Разбиение заинтересованных сторон на классы и группы влияния согласно модели Митчелла

Классы	Атрибуты группы			По- зиция	Сте- пень влия- ния группы	
	№	Власть (<i>power</i>)	Законность (<i>legitimacy</i>)			Срочность (<i>urgency</i>)
Латентные	1	Бездействующая (спящая) группа	—	—	Пас- сив- ная	Низкая
	2	—	Контролиру- емая группа	—		
	3	—	—	Требующая группа		
Ожидающие	4	Доминирующая группа		—	Ак- тив- ная	Сред- няя
	5	—	Зависимая группа			
	6	Опасная	—	группа		
Категориче- ские	7	Категорическая группа				Высо- кая

В рассматриваемом нами поле вне зависимости от времени и обстоятельств в категорическую группу для каждого участника будет входить Банк России как особый публично-правовой институт, обладающий властью, законностью и срочностью, как безотлагательностью требований, предъявляемых субъектам банковской системы.

Системообразующие принципы ИКР выстраиваются исходя из главного, что характеризует взаимоотношения Банка России и коммерческих банков. А именно — последние являются, в первую очередь, проводниками денежно-кредитной политики государства. То есть те импульсы, которые генерирует Банк России, регулируя рынок (изменение ставки рефинансирования, установление курса валют, нормы обязательных резервов и т.д.), банки в модифицированном виде (через процент за кредит, депозитные ставки и пр.), транслируют непосредственно на своих клиентов юридических и физических лиц.

Кроме того, определив классы и группы заинтересованных сторон можно выстроить балансовую модель ресурсных отношений. Субъекты

ИКР вступают в отношения между собой с целью ресурсного обмена, наиболее ярко это проявляется в выполнении банками функции финансового посредничества.

Для устранения информационной асимметрии требуется выстроить эквивалентный обмен (баланс) информационными ресурсами. Рассматривая взаимоотношения заинтересованных сторон на ИКР, с учётом его архитектуры можно выстроить сеть и применить методы анализа сетей (плотность сети, центральность узлов). Цель построения балансовой модели ресурсных отношений — анализ наиболее важных характеристик отношений субъектов при ресурсном обмене.

Нами перечислены далеко не все методы и инструменты аудита с точки зрения ТЗС, так как целью наших исследований является в первую очередь изучение возможностей применения ТЗС на практике. Кроме того, на ИКР могут быть применены и другие модели регулирования деятельности субъектов рынка, в частности управляемая гетерархия, о чём мы будем говорить в пятом разделе монографии (п. 5.3).

Выстраиваемая система отношений на ИКР, их аудит, позволит оптимально распределить ресурсы, выгоды субъектов и затраты, требуемые для их получения, достигнуть эффективного функционирования рынка, а значит и каждого участника. Взаимоотношения между заинтересованными сторонами ИКР строятся, прежде всего, на основе меркантилизма (*mercantilism*), согласно которому взаимоотношения основываются на взаимной и объективной финансовой выгоде, а все иные виды взаимоотношений (эмоциональные, например) являются гораздо менее значимыми. ИКР как любой рынок может игнорировать многие управленческие действия и возможности регуляторов. Задача субъектов ИКР отказаться от уступок требований рынка в случаях, когда они не обладают достаточной информацией.