

ГЛАВА 4 ТЕОРИЯ ФИНАНСОВОГО ПОСРЕДНИЧЕСТВА: ЭВОЛЮЦИЯ ВОЗЗРЕНИЙ НА БАНКОВСКУЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

4.1 Трансформация посреднических функций банков, адекватных содержанию реформаций в экономике и финансовом посредничестве

Обеспечение экономического роста — одна из важнейших задач, стоящих перед экономикой страны. Весь мировой опыт показывает, что достижение этой цели в значительной степени зависит от процесса привлечения, аккумуляции и использования как инвестиции для дальнейшего направления в производственные и социальные сферы свободных денежных средств домохозяйств и организаций. Необходимость развития новых форм финансовой интермедиации, способных диверсифицировать, страховать риски, снижать трансакционные издержки инвесторов повышается.

В постоянно изменяющейся среде происходит и изменение (трансформация) посреднических функций банков, что находит своё отражение в теоретических воззрениях на банковскую деятельность и фактическое отражение трансформаций на финансовых рынках.

Говоря о банках, банковской системе, приводят ставшее уже хрестоматийным высказывание академика С. Г. Струмилина, который проводил, говоря современным языком, «эконофизическую» аналогию между кровеносной системой человека и банковской системой в экономике, распределяющей «питательные соки народного хозяйства, устремляясь туда, где они нужнее в данный момент»¹¹³, что справедливо и поныне.

При нарушении функционирования банковской системы сложный экономический организм «заболевает» (что ярко демонстрируют кризисы) и может просто погибнуть. При этом слабость банковской системы одной страны — угроза финансовой стабильности, как этой страны, так и других государств. Вопросы же о функциях, роли, значимости банков как элемен-

¹¹³ Струмилин С. Г. Избранные произведения в пяти томах. М. : Изд-во АН СССР, 1963. Т. 3. С. 523.

тов финансового рынка — предмет дискуссии с момента их (банков) образования. Прежде всего, речь шла о денежном обращении: Р. Кантильон (*Richard Cantillon*), Д. Юм (*David Hume*), Г. Торнтон (*Henry Thornton*). Кроме того, в 30-х– 40-х годах XIX в. велась активная дискуссия между сторонниками денежной (Оверстоун (*Overstone*) Сэмюэл Джонс Лойд), Р. Торренс (*Robert Torrens*)) и банковской школ (Т. Тук (*Thomas Tooke*), Дж. Ст. Милль (*John Stuart Mill*)) по практическим вопросам денежного оборота.

Но, несмотря на обилие научных публикаций, многолетнюю историю изучения сущности, принципов функционирования банков, как отдельных экономических единиц, так и банковской системы в целом, ряд аспектов банковской деятельности до сих пор остаются малоисследованными. И в первую очередь это относится к природе, расчёту и управлению риском при выполнении банком посреднических функций. А ведь банковская деятельность, как и любая коммерческая, предпринимательская деятельность тесно связана с риском. Более того, происходящие процессы виртуализации экономики, углубление хозяйственных связей, в том числе в результате глобализации, порождают новые виды банковской деятельности, новые виды рисков, их синтез, что требует новых научных исследований.

По существу, каждый исследующий банковскую деятельность, исходит из положений теории финансового посредничества (*Theory of financial intermediation*), главенствующей в экономической литературе, и использующей в качестве предмета изучения функции, цели и механизмы функционирования финансовых посредников. Сама теория имеет (с хронологической точки зрения) короткую, но быстро развивающуюся историю. Сведя воедино все её основные течения, то можно проследить её развитие и изменение отношения к финансовым посредникам (таблица 20).

Таблица 20 — Банк в представлениях экономических теорий

Первые представители	Банк с точки зрения теории	Методы, применяемые банком для достижения цели — максимизации прибыли
Концепция «новых комбинаций»		
Й. Шумпетер (<i>J. A. Schumpeter</i>)	Посредник в новациях	Стимулирование предпринимательской деятельности и платёжеспособного спроса путём кредитования новаций.
Неоклассическая теория фирмы		
Д. Белл (<i>Daniel Bell</i>), Л. Клейн (<i>Lawrence Robert Klein</i>), Дж. Кларк (<i>John Maurice Clark</i>)	Предприятие	Оптимальная эффективность деятельности: измерение затрат, модель банковской фирмы, экономия за счёт объёма или набора услуг.
Портфельная теория (<i>mean-variance analysis</i>)		
Г. Марковиц (<i>Harry Markowitz</i>), К. Коэн (<i>K. J. Cohen</i>), Ф. Хаммер (<i>F. S. Hammer</i>) ¹¹⁴ , У. Шарп (<i>William Forsyth Sharpe</i>)	Инвестор	Расчёт допустимого уровня риска при распределении активов
Теория финансового посредничества (классическая)		
Джон Г. Гёрли (<i>John G. Gurley</i>), Эдвард С. Шоу (<i>Edward S. Shaw</i>), Джеймс Тобин (<i>James Tobin</i>)	Посредник	Снижение риска за счёт объединения активов и обязательств, государственное гарантирование вкладов, наличие опыта посредника и экономия издержек.
Теория финансового посредничества (современные подходы)		
Трансакционный подход (<i>Transaction cost</i>)		
Дж. Дж. Бенстон (<i>Gerge J. Benston</i>), К. Смит (<i>Clifford W. Smith</i>)	Посредник	Снижение трансакционных издержек за счёт производства особых финансовых продуктов и услуг, повышение эффекта экономии при производстве финансовых продуктов
Информационный подход (<i>Information-based approaches</i>)		
Хейн Е. Лилэнд (<i>Hayne E. Leland</i>), Дэвид Х. Пайл (<i>David H. Pyle</i>)	Посредник	Расширение функций финансового посредничества за счёт введения в деятельность информационной части (минимизация издержек по получению информации)
Развитие теории финансового посредничества		
Представление авторов	Информационно-финансовый посредник	Разработка новых видов финансовых продуктов и услуг за счёт развития информационно-коммуникационной компетентности (ИКК) банка, внедрения новых технологий

¹¹⁴ Cohen K. J. Linear programming and Optimal Bank Asset Management Decisions [Text] / K.J. Cohen F.S. Hammer // Journal of Finance. 1967. May. P. 147–168.

Одна из задач нашего исследования — на основе изучения эволюции теории финансового посредничества выявить её связь с банковскими стратегиями. Но при этом не ставится цель проведения полного исторического исследования всех экономических концепций, касающихся развития и влияния на экономический рост самого финансового рынка¹¹⁵ и его субъектов. Мы выделяем задачу исследования взаимосвязи развития, изменения (трансформации) деятельности субъектов банковской системы и необходимости появления новых концепций (парадигм) в теории финансового посредничества.

Основой теории финансового посредничества, её теоретическим каркасом являются работы Джона Г. Гёрли (*John G. Gurley*), Эдварда С. Шоу (*Edward S. Shaw*) и Джеймса Тобина (*James Tobin*). Но задолго до формирования собственно самой теории концепции связи финансового посредничества и экономического роста широко обсуждались и были представлены. Например, это работа австрийского учёного-экономиста Йозефа Шумпетера (*Joseph Alois Schumpeter*) «Теория экономического развития», опубликованная в 1912 году, в которой была предложена концепция «новых комбинаций», выступающих движущей силой экономического развития.

Осуществление всех видов этих комбинаций¹¹⁶ согласно выводам Й. Шумпетера возможно двумя способами — авторитарными и за счёт банковских кредитов. Таким образом, по Й. Шумпетеру, банкир, следовательно, и банк — посредник между теми, кто стремится реализовать какие-либо новации или, как их называет Й. Шумпетер, «комбинации», и владельцами необходимых для этой цели средств производства. То есть стимулом экономического роста выступает новация, а обеспечивает её по-

¹¹⁵ Например, см. монография: Столбов М. И. Финансовый рынок и экономический рост : контуры проблемы. М. : Научная книга, 2008. 201 с.

¹¹⁶ Шумпетер Й.А. Теория экономического развития. М. : Прогресс, 1983. С. 159.

явление кредит. Главная функция финансового посредника в этом процессе — стимулирование предпринимательской деятельности и платёжеспособного спроса. В последующих своих работах Й. Шумпетер отводит финансовым посредникам в лице банков всё более важную роль в обеспечении экономического роста, увязывая банковский кредит с работой «капиталистического двигателя»¹¹⁷.

И только из-за экономических потрясений (1912 год — канун Первой мировой войны, а 30-40-е годы XX века — экономический кризис в США и в европейских странах) идея Й. Шумпетера о главной позитивной роли банков в экономическом развитии осталась в тени и не стала основой теории финансового посредничества. Главенствующие на тот момент экономические учения с доминированием идей Дж. М. Кейнса не отдавали приоритета в экономике финансовому сектору, а, следовательно, и банкам.

Дж. Г. Гёрли и Э. С. Шоу наоборот напрямую связали экономическое развитие с развитием финансовой системы: *«Экономическое развитие обычно рассматривалось с точки зрения благосостояния, рабочей силы, производства и прибыли. Эти реальные или «товарные» аспекты развития были центром внимания в экономической литературе при сравнительном пренебрежении к финансовым аспектам. Но, всё же, развитие связано с выпуском долговых ценных бумаг в одной части (месте) экономической системы и соответствующем приросте финансовых активов в другом. Это процесс сопровождается «институционализацией сбережений и инвестиций»...»*¹¹⁸. Кроме того, процесс экономического развития они тесно связали с возникновением и развитием финансовых

¹¹⁷ Joseph A. Schumpeter. Business cycles. A Theoretical, Historical and Statistical Analysis of the Capitalist Process. New York, Toronto, London : Mc Graw-Hill Book Company, 1939, 461 pp. Abridged, with an introduction, by Rendigs Fels.

¹¹⁸ Gurley J. G., Shaw E. S. Financial Aspects of Economic Development // American Economic Review. Vol. 45. No 4 (Sep., 1955). P. 515. *Перевод авторов монографии.*

посредников разных типов: *«Экономическое развитие сдерживается, если финансовые посредники не развиваются и доступно только прямое и самофинансирование...»*¹¹⁹.

Мы согласны с тем, что одним из главных результатов работ Дж. Гёрли и Э. Шоу является формулирование единого принципа финансового посредничества — выпуск собственных обязательств для заимствования кредитных фондов у сберегателей (вкладчиков) и передача полученных средств инвесторам (заёмщикам) в обмен на их прямые обязательства¹²⁰.

Позднее, в конце 1970-х – начале 1980-х годов XX века в рамках традиционной теории финансового посредничества появилось новое направление, которое совпало с периодом глубоких перемен в финансовой сфере, характеризующихся снижением транзакционных издержек и обращением внимания на роль информации. Именно тогда были разработаны модели эффективного распределения ресурсов в условиях асимметрии информации — финансовые услуги, оказываемые финансовым посредником, основаны на информации, информационном преимуществе посредника. То есть существуют две основные проблемы, которые тормозят углубление финансового посредничества, — это транзакционные издержки и асимметрия информации. Снижение транзакционных издержек на рынке капиталов не привело к падению роли финансовых посредников. Расходы на приобретение информации снижаются, благодаря технологическим изменениям в её обработке и распространении. Какими бы ни были критические замечания, они по своей сути не опровергают теорию финансового посредничества, которая предлагает достаточно чёткую концепцию роли банков и рынка капиталов в современной экономике.

Таблица 20 отражает представления основных экономических тео-

¹¹⁹ Там же, р. 516. *Перевод авторов монографии.*

¹²⁰ Канаев А. В. Банковская деятельность в свете теории финансового посредничества: традиции и новации // Вестник СПбГУ. Сер. 5. 2006. Вып. 2. С. 113–123.

рий о банках с нашим дополнением, что современный банк — информационно-финансовый посредник. Дальнейшее развитие финансового посредничества в России, как и в других странах мира, по нашему мнению будет определяться сочетанием двух процессов — разрушением или трансформацией прежних посреднических структур и становления новых.

Существующие ныне финансовые институты либо перестроятся в соответствии с реалиями «новой» экономики», либо прекратят своё существование.

Способствуют этому процессу и финансовые потрясения последних лет, которые сопровождаются обесценением капитала, заставляя искать новые сферы для его приложения. Центром приложения капитала становятся нововведения нового технологического уклада. Кроме транзакционного и информационного подходов к теории финансового посредничества есть и другие: концепция обеспечения ликвидности, концепция управления рисками.

Все воззрения связаны с одним с одним выводом, что финансовые рынки не могут существовать без финансовых посредников, коими являются и банки. Изменяющаяся среда вынуждает менять формы посредничества, порождает новые институты, финансовые инструменты, методы управления рисками. Информационная составляющая финансового посредничества выходит на первый план. «... Без посредников информационные барьеры для участия в рыночных операциях будут ограничивать доступ инвесторов к рынкам, которые вынуждены будут сворачивать свою деятельность ...»¹²¹.

Анализ современных тенденций развития российской банковской системы, проведённый нами, показал, что в России банки чаще всего занимаются интермедиацией капитала, в то время как в других странах, что и

¹²¹ Канаев А. В. Банковская деятельность в свете теории финансового посредничества : традиции и новации // Вестник СПбГУ. Сер. 5. 2006. Вып. 2. С. 122.

показал кризис 2008–2009 гг. — интермедиацией риска (в первую очередь речь идёт об инвестиционных проектах).

Недостатки российских банков очевидны, проиллюстрируем их.

Во-первых, российским банкам присуще слабое обеспечение межотраслевого перелива сбережений, превращения сбережений в инвестиции, потому что нельзя считать формой межотраслевого перелива капитала пусть и массовые, но краткосрочные финансовые вложения. Всё это, в конечном счёте, является невыполнением или не достаточным исполнением функций интермедиации.

Во-вторых, наличие значительного объёма неорганизованных сбережений населения (остатки наличных денег составили в структуре сбережений населения на 01.01.2012 г. 26,2%)¹²², который банки не сумели привлечь как финансовые посредники.

В-третьих, слабая трансформация ликвидности (превращение краткосрочных депозитов в долгосрочные активы). Эта проблема вытекает из существующего противоречия между краткосрочным характером ресурсов, предоставляемых финансовыми посредниками, и долгосрочным характером средств, необходимых для финансирования экономического роста и обеспечения финансовой стабильности. Российская банковская система в настоящее время способна в основном обслуживать краткосрочные потребности предприятий в финансовых ресурсах для пополнения оборотных средств и завершения расчётов (на 01.01.2012 доля таких кредитов от общего объёма составляла 20 процентов, в то время как кредиты в обрабатывающие производства всего 13 процентов).

Сроки кредитования определяются не нуждами заёмщика, а прежде всего сроками привлечённых средств. Происходит это из-за того, что одним из наиболее оптимальных источников денежных средств финансовых

¹²² По данным Росстата. URL: http://www.gks.ru/free_doc/new_site/population/urov/doc3-1-2.htm (дата обращения: 22.04.2012).

посредников традиционно выступают сбережения населения. Однако население предпочитает краткосрочные вложения, а экономика (хозяйствующие субъекты) нуждается в долгосрочных инвестициях. Временная структура банковских пассивов характеризуется преобладанием коротких депозитов. Даже с учётом роста, начиная с 2005 года, доля депозитов сроком более трёх лет мала, так на 01.01.2012 г. на такие депозиты приходится менее 13 % вкладов (таблица 21).

Таблица 21 — Структура привлечённых банковских вкладов (депозитов) кроме средств КО в процентах¹²³ (расчёты на 01 января года)

	До востребо- вания	До 30 дней	От 31 до 90 дней	От 91 до 180 дней	От 181 до 1 го- да	От 1 го- да до 3-х лет	Свы- ше 3-х лет
2001	21,9	9,8	9,0	32,6	12,8	11,5	2,4
2002	18,6	8,0	7,1	25,7	17,0	20,4	2,9
2003	16,2	4,1	6,7	20,3	18,2	30,5	3,3
2004	15,7	1,5	5,7	16,8	19,1	37,7	3,2
2005	12,4	2,2	5,1	11,9	16,1	45,1	6,5
2006	12,8	3,9	4,5	8,7	18,3	44,4	7,2
2007	11,0	3,0	4,2	6,8	15,6	38,9	12,0
2008	10,4	4,2	4,5	6,4	12,9	39,4	11,2
2009	8,7	4,9	5,4	5,7	12,2	39,6	13,3
2010	8,9	4,8	6,4	5,7	13,5	38,5	12,3
2011	10,3	4,9	4,7	4,5	12,3	40,2	12,7

А фактически же долгосрочных ресурсов населения нет, ибо в любой момент они могут их изъять¹²⁴. «Короткие» пассивы обуславливают и «короткие» активы — кредитные ресурсы (таблица 22, рисунок 29).

В этих условиях банки не могут выдавать долгосрочные кредиты, так как у них преобладают краткосрочные обязательства. Хотя стоит заметить, что появилась в последние три года (2009–2011 гг.) заметная тенденция к

¹²³ Банк России [сайт]. URL: <http://www.cbr.ru> (дата обращения: 05.08.2011).

¹²⁴ ГК РФ ст. 837 «2. По договору банковского вклада любого вида банк обязан выдать сумму вклада или её часть по первому требованию вкладчика, за исключением вкладов, внесенных юридическими лицами на иных условиях возврата, предусмотренных договором».

увеличению объёма долгосрочного кредитования, но, тем не менее, в общем объёме доля размещённых средств, предоставленных организациям на срок более трёх лет на начало 2011 года составляла всего 25,1 процентов (рисунок 29).

Таблица 22 — Структура кредитов, депозитов и прочих размещённых средств, предоставленных организациям (без учёта физических лиц-индивидуальных предпринимателей) по срокам погашения, процентов¹²⁵

	До 30 дней	От 31 до 90 дней	От 91 до 180 дней	От 181 до 1 года	От 1 года до 3-х лет	Свыше 3-х лет
2006	6,3 (4,3)	7,9 (5,5)	11,7 (8,0)	29,9 (20,6)	29,5 (20,3)	14,7 (10,1)
2007	5,7 (3,8)	8,3 (5,6)	9,6 (6,5)	29,8 (20,1)	28,0 (18,9)	18,7 (12,6)
2008	4,1 (2,8)	4,8 (3,2)	9,7 (6,6)	28,9 (19,6)	28,5 (19,3)	24,0 (16,3)
2009	2,4 (1,5)	3,8 (2,5)	6,9 (4,5)	28,5 (18,5)	30,3 (19,6)	28,2 (18,2)
2010	2,6 (1,6)	2,3 (1,5)	4,0 (2,5)	20,4 (12,9)	32,4 (20,4)	38,5 (24,2)
2011	2,7 (1,7)	3,3 (2,1)	4,4 (2,8)	19,1 (12,2)	30,1 (19,2)	40,4 (25,1)

Примечание — В скобках для сравнения приведена доля (в процентах) от общего объёма кредитов, депозитов и прочих размещённых средств, предоставленных организациям, физическим лицам и кредитным организациям.

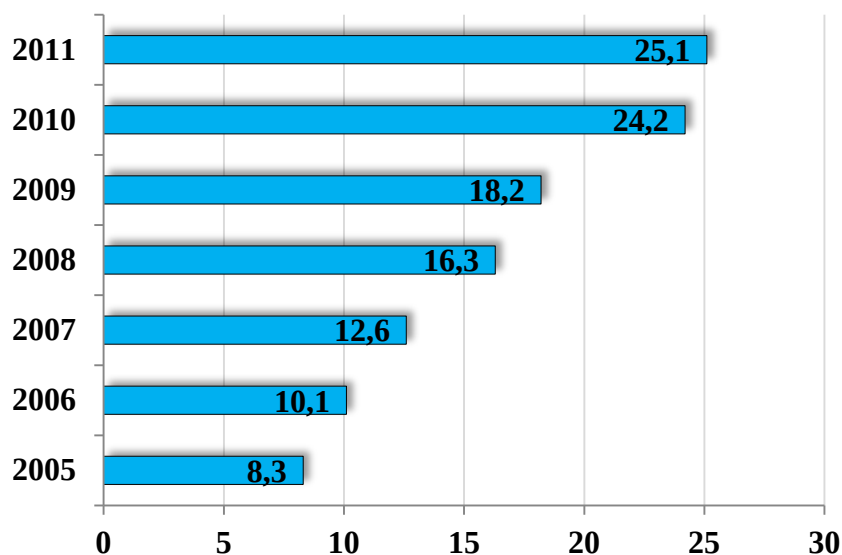


Рисунок 29 — Доля размещённых средств сроком более 3 лет, предоставленных организациям в общей сумме размещённых средств

¹²⁵ Банк России [сайт]. URL: <http://www.cbr.ru> (дата обращения: 06.08.2012).

В-четвёртых, недостаточное кредитование реального сектора, несоответствие объёмов резервов на возможные потери по ссудам кредитным рискам.

В-пятых, высокая степень концентрации активов вокруг крупных заёмщиков и связанное кредитование, что вызывает конфликт интересов между банком и связанным заёмщиком. По данным рейтингового агентства Moody's российские банки кредитуют связанных с собой заёмщиков в гораздо бóльших масштабах, чем банки Центральной и Восточной Европы и Ближнего Востока. В 2010 году в среднем доля таких кредитов согласно данным по МСФО в среднем по системе составляла 41 % от капитала, у ряда банков этот уровень превышал 50 %. Этот показатель в пять раз выше, чем у банков Центральной и Восточной Европы, и вдвое выше, чем у банков Ближнего Востока. В рамках исследования Moody's проанализировало международную отчётность 116 российских банков, которых оно рейтингует. В банках ссылаются на надёжность и прозрачность кредитуемых компаний. Именно риски связанного кредитования стали причиной краха большинства российских банков осенью 2008 года.

Но в российской банковской системе наблюдаются и явления, происходящие в ответ изменяющейся среде. В первую очередь это усиление интеграционных процессов, сращивание финансового и промышленного капиталов, что ведёт к возрастанию со стороны кредитных организаций интереса к созданию и участию в банковских холдинговых структурах, выбирая этот путь как оптимальный для решения проблемы низкой капитализации банков, а также апробирования новых форм банковской деятельности.

В России на 19.05.2011 действовали 163 банковские (консолидированные) группы и 32 банковских холдинга, в которые суммарно входили 262 кредитные организации, что составляет 86 процентов активов всего

банковского сектора¹²⁶.

Основной моделью современного банка становится интегрированный оптовый банк, занимающийся одновременно коммерческой и инвестиционной деятельностью. Это в какой-то мере отвечает идее «длинного хвоста», озвученной в конце 2004 года главным редактором журнала «Wired» Крисом Андерсоном (*Chris Anderson*)¹²⁷, заключающейся в том, что во множестве агрегированных малых частей больше стоимости, чем в нескольких крупных.

Новым примером изменения банковской деятельности является решение руководства страны о создании Государственной корпорация по развитию Дальнего Востока и Сибири (16 регионов, занимающих порядка 60 процентов территории России: от западных границ Красноярского края до Камчатки, Курильской гряды и Сахалина) которая может быть создана на базе дочерней структуры Внешэкономбанка. Если сам Внешэкономбанк не является банком в полном смысле слова (не имеет банковской лицензии, деятельность его регулируется Федеральным законом «О банке развития» № 82-ФЗ от 17 мая 2007 г.), то в его группу входят несколько банков, например, МСП-банк, Связь-банк и др.

Другой тенденцией и в нашей стране, и в зарубежных банковских системах являются процессы, связанные с глобализацией — процессом всемирной экономической, политической и культурной интеграции и унификации.

Процесс интернационализации банковской деятельности активно осуществляется с конца прошлого века. Однако в последние десятилетия эти процессы ускорились в условиях глобализации экономики и либерализации функционирования денежных капиталов, а также за счёт стимули-

¹²⁶ URL: <http://www.nbj.ru/news/arxiv/2011/05/19/savatjugin-v-rossii-deistvujut-163-bankovskie-gruppy-i-32-xoldinga/index.html> (дата обращения: 17.12.2012).

¹²⁷ Андерсон К. Длинный хвост. Новая модель ведения бизнеса. М. : Вершина, 2008. 272 с.

рующей деятельности Всемирной торговой организации (ВТО).

В банковской системе глобализация проявляется как процесс втягивания национальных банковских систем в международный финансовый рынок, появление транснациональных банков, и возможно, подавление более слабых национальных банковских структур за счёт увеличения масштабов и темпов перемещения капиталов, вытеснения национального капитала и возрастания доли иностранного капитала в структуре банковской собственности.

В сравнении с 2005 г. количество банков в нашей стране с участием нерезидентов в уставном капитале выросло почти вдвое (со 131 до 230, из них 27 банков со 100 процентным участием иностранного капитала, которые на 01.01.2012 имели по стране 155 филиалов). В то же время общее число национальных банков уменьшилось на 321 единицу (рисунок 30).

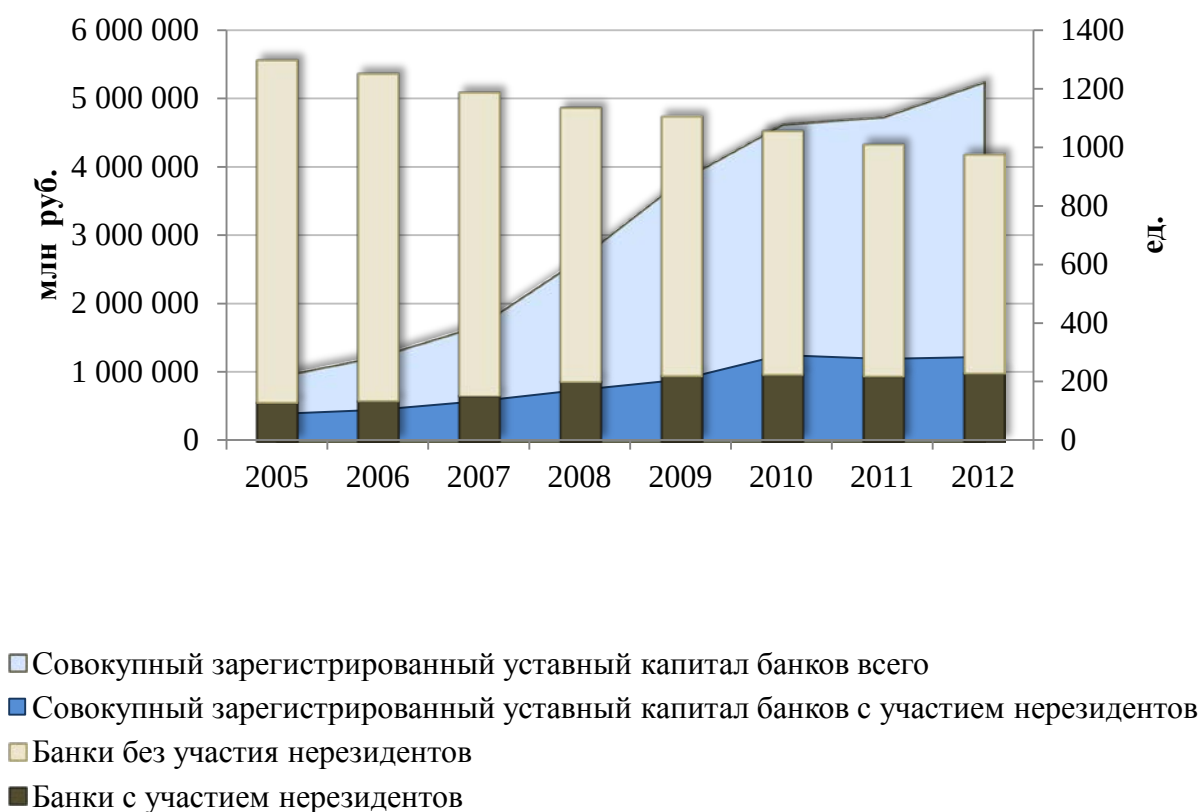


Рисунок 30 — Внедрение иностранного капитала в банковскую систему Российской Федерации

В то же время возможность доступа к «дешёвым» зарубежным капиталам является фактором надувания пузырей. Глобализация — противоречивый процесс, у неё есть и минусы и плюсы. Одним из плюсов, является, по нашему мнению, процесс унификации финансовой деятельности. В нашей стране это проявляется, например, в переходе к отчётности банков по стандартам МСФО, что, в целом, повышает прозрачность банковской деятельности.

С точки зрения управления рисками консолидация коммерческих банков не делает их более диверсифицированными или менее рискованными так как:

- снижение общего числа участников ведёт к изменению характера интервенций на открытом рынке, а также «вымыванию» мелких и средних региональных банков, что зачастую уменьшает доступность банковских услуг в регионах;

- претерпевает изменение трансмиссионный канал влияния денежно-кредитной политики на реальные секторы экономики;

- возникновение крупных финансовых объединений повышает системный риск, происходит интермедиация риска к центральному банку, поскольку супербанки, банковские группы становятся слишком велики и значимы, чтобы допустить возможность их банкротства.

В то же время, другой стороной консолидации и глобализации является развитие банковского сектора, сопровождающееся развитием информационно-телекоммуникационных технологий, что способствует эффективности функционирования, внедрению инновационных банковских технологий, совершенствованию системы информационно-финансового инжиниринга, росту общего доверия к банкам со стороны национальных и иностранных инвесторов и вкладчиков, интеграции в мировую банковскую и финансовую системы.

4.2 Информационная интермедиация как новация посредничества в условиях виртуализации экономики

*«... Информация не бывает бесполезной.
Она бывает лишь несвоевременной ...».*

Андреев А.В.¹²⁸

В условиях глубинных изменений экономической и социальной инфраструктур общества, с усилением виртуализации экономики, нарастает абсолютное количество субъектов рынка, деятельность которых неразрывно связана, а порой вообще возможна только с помощью Интернет-технологий. Речь идёт о виртуальных кредитных учреждениях, виртуальных магазинах, виртуальных платёжных средствах и фондовых ценностях.

К условиям, формируемым виртуальной экономикой, применима теория рефлексивности Дж. Сороса¹²⁹, поскольку происходит возрастание рефлексивности экономических процессов, формируемых в сознании субъектов рынка, и рост индетерминизма.

В результате развития информационно-коммуникационных технологий (ИКТ) и информационной экономики появились как новые терминологические новации («единое информационно-технологическое пространство», «электронное правительство», «информационная культура», «информационный бизнес», «информационная функция управленческого учёта», «функция информационной поддержки», «информационно-справочная функция», «информационная функция денег» и пр.), так и новые виды бизнеса, новые концепции, новые финансовые стратегии, новые виды конкуренции.

Это повлекло за собой расширение посреднических функций и роли банков, появление новых видов банковской деятельности и банковских услуг, развитие банковской электронной коммерции: интернет-банкинг,

¹²⁸ Андреев А.В. (псевдоним – Мерси Шелли).

¹²⁹ Сорос Дж. Алхимия финансов. М. : ИНФРА М. 2001. С. 342–352.

интернет-трейдинг (услуги по оперированию на валютном и фондовом рынках через Интернет) и пр.

Первоочередной задачей сейчас становится оптимизация параметров информационного обеспечения, что служит связующей основой действенного функционирования экономики, политики, права, является залогом прогресса. Это находит отражение и в Конституции РФ: «... Каждый имеет право свободно искать, получать, передавать, производить и распространять информацию любым законным способом»¹³⁰. Очевидно, что речь идёт не только о гарантиях законности, но и об особой содержательной характеристике государства — информационно-правовом измерении. Причём, информационную часть в этом измерении мы ставим в первую очередь.

Результаты деятельности всех субъектов финансового рынка всё в большей степени определяются уровнем и качеством их информированности и способностью эффективно использовать имеющуюся информацию, то есть напрямую зависят от уровня их информационно-коммуникационной компетентности. Указанная компетентность субъектов информационно-кредитного рынка — владение ими информационно-коммуникационными компетенциями, которые состоят: в осознании субъектами возрастающей роли информации при их деятельности; уровне владения субъектами информационно-коммуникационными технологиями; методах и возможностях приёма, переработки, выдаче информации; в осознании сильных и слабых сторон полученной информации, критическом отношении к этой информации, способности делать какие-либо выводы и принимать решения в условиях неопределённости; эффективном использовании информации для коммуникационного обмена.

Поскольку растут объёмы информации, а возможности по её восприятию, отбору и переработке ограничены, требуются социально-эконо-

¹³⁰ Ст. 29 п. 4 Конституции Российской Федерации. СПб. : Издательский дом «Литера». 2003. С. 10.

мические, научно-технические, институциональные условия (появление нового типа посредников, например) для удовлетворения информационных потребностей, что реализуемо только на основе формирования информационных ресурсов. Таким образом, информация — значимый для развития общества ресурс. Причём, если энергетические ресурсы конечны и фактически истощаются, то информационные — только увеличиваются.

Расширение деятельности финансовых посредников за счёт ИКТ породило множество исследований¹³¹, теорий, гипотез. Электронный банкинг, например, способствует расширению сферы финансовой деятельности и охвату новых рынков финансовых услуг, возрастает «ареал» оказания банковских услуг: из региональной сферы электронные банки способны перейти к глобальному охвату потребителей.

Теория финансового посредничества исходит из того, что финансовые услуги, оказываемые финансовым посредником, основаны на информации или иными словами информационном преимуществе финансового посредника. В то же время эта же теория утверждает, что существуют две основные проблемы, которые тормозят углубление финансового посредничества, — это трансакционные издержки и опять же асимметричность информации. «Где существует неопределённость, имеется и возможность её уменьшить, называемая информацией»¹³². Ценность информации состоит в её способности снизить неопределённость. В то же время асимметричность информации является обязательным атрибутом экономической жизни, а сама информация — фактором дохода и, следовательно, производительным ресурсом. Так как информация обладает рядом свойств, аналогичным свойствам обычного товара, это даёт основание использовать к ней многие экономические характеристики: цена, стоимость, издержки, при-

¹³¹ См. например, Стриженко А. А. Роль информационно-коммуникационных технологий в развитии международного бизнеса. Дис. ... д-ра экон. наук. Москва, 2007.

¹³² Эрроу К. Информация и экономическое поведение // Вопросы экономики. 1995. № 5. С. 98.

быль (мы полагаем можно рассмотреть и вопрос о применимости к информации термина «ликвидность»).

На российском финансовом рынке пока что не обеспечивается равный доступ инвесторов к информации о субъектах рынка и финансовых потоках, существуют многочисленные информационные асимметрии. Знание рассеяно между субъектами и объектами рынка (см. п. 2.1 монографии): информационные ресурсы фрагментарны, не формируют полноценной картины без организующего начала. Бóльшая часть данных, необходимых для регулятивной деятельности, остаётся в первичных массивах и не доступна всем участникам рынка.

В условиях «новой» (виртуальной) экономики, когда информационная сфера развивается быстрее, чем сфера финансовая, происходит вытеснение и архаичных, и традиционных компаний-посредников, всё более стимулируется появление и стремительное развитие посредников совершенно иного типа, что является, на наш взгляд, одним из системообразующих факторов формирования информационно-коммуникационной компетентности субъектов ИКР. Это организации, занятые сбором и распределением информации на рынке. В англоязычной литературе такие компании получили название *infomediaries* (от словосочетания *information intermediaries*, то есть информационные посредники или инфопосредники)¹³³.

Ресурсы финансовые приобретают всё бóльшую зависимость от ресурсов информационных, практически срачиваясь с ними. Информация финансового характера является основой информационного обеспечения системы управления финансами на любом уровне, поскольку обоснованное решение должно базироваться на данных.

Всё более ускоряющиеся производственно-финансовые процессы, усложняющиеся хозяйственные связи порождают колоссальные объёмы

¹³³ URL: <http://www.ebanners.ru/viewtopic.php?t=186> (дата обращения: 20.02.2011).

информации и требуют специальных навыков и технических возможностей (оборудование, программное обеспечение и пр.) для её сбора, обобщения, систематизации и использования. Однако наличие информации по всем направлениям финансовой сферы не гарантирует автоматически успешную её продажу, даже если эта информация уникальна. Зачастую очень трудно не столько приобрести, сколько найти требуемую в данный момент и по конкретному вопросу информацию для решения тех или иных задач по управлению предприятием, отраслью и т. д. Существует отставание предложения информационных продуктов от потребностей пользователей разнообразных экономических задач.

Все эти функции и являются предметом деятельности инфопосредников — специализированных организаций, которые становятся продавцами информации для тех субъектов рынка, которым эта информация необходима. Иными словами, вместе с рынком информации формируется его инфраструктура со своими посредниками. В нашем исследовании — это инфраструктура информационно-кредитного рынка, поскольку мы ограничиваемся рассмотрением именно этого сектора информационного рынка, опуская все остальные его элементы, ввиду широты вопроса и целей нашей монографии.

Необходимость информационного посредника отмечается практически в любых научных литературных источниках, посвящённых данной проблеме. Именно информационный посредник, получая данные от первоисточника и производя дополнительную их обработку (систематизацию, структурирование, индексацию, представление на носителе и т.д.), придаёт информации форму товара, который может быть потреблён конечным пользователем. Информационные посредники располагаются между заказчиками информации (формулирующими задачи или запросы в терминах посредников, ими могут акторы любого типа), и разнообразными распределёнными информационными ресурсами (данными, сервисами, процес-

сами), необходимыми для решения задачи, стоящей перед субъектом рынка. Например, банк, запрашивая информацию о кредитной истории заёмщика, формирует запрос по особым правилам, чтобы получить доступ к информационным ресурсам БКИ. В этом случае БКИ — информационный посредник. В то же время, банк, передавая информацию о заёмщике (о заключении кредитного договора, произведённых платежах по договору либо не исполнении условий договора и т.п.) сам становится информационным посредником между заёмщиком и БКИ, а в целом для кредитного рынка. И в нашей схеме посредничества (рисунок 5, п. 1.1) появляется новый фигурант (рисунок 31) или даже фигуранты (между актором ИЕ и актором ДЕ могут существовать целые цепочки информационных посредников), которым частично передаются риски субъектов рынка.



Рисунок 31 — Схема посредничества с учётом включения информационных посредников

Инфопосредники занимаются информационным процессингом — преобразованием информации по определённым правилам (алгоритмам), превращая её в информационный продукт. Поэтому информационные посредники играют ключевую роль для решения семантических проблем интеграции ресурсов, приводя различные информационные модели к унифицированному виду (примеры моделей для ИКР мы рассматривали в п. 2.3 настоящей монографии).

Задачи информационного посредничества на информационно-кредитном рынке вытекают из основных проблем обработки информации. Во-первых, это решение задачи достоверности информации (*reliability problem*), суть которой в том, что если информация не свободно распространяемая, то есть может быть известна без каких-либо ограничений и бесплатно, то для инфопосредников выгодно «производить» информацию. Однако если будет выпущена одна и та же информация разными посредниками, то возникает неэффективность из-за дублирования. Таким образом, инфопосредник должен быть уверен в том, что он предлагает/производит действительно ценную информацию, которую он сможет впоследствии продать.

Во-вторых, задача применимости информации (*appropriability problem*), которая заключается в невозможности получения всех выгод от производства информации инфопосредником. Данная проблема возникает в процессе продажи информации как некоего актива. Если инфопосредник (или владелец информации) продаёт ценную информацию, то у него нет инструментов для предотвращения дальнейшего её распространения. Покупатель информации может продать или бесплатно разделить информацию с другими посредниками. В этом и состоит суть проблемы применимости.

Именно решение этих двух основных задач (мы полагаем, что есть и другие, не доминантные, вспомогательные) способствует развитию инсти-

тута информационного посредничества. Причём, как мы уже отметили выше, финансовые посредники могут быть и фактически сегодня уже стали одновременно и посредниками информационными. Так, инвесторы, доверяя финансовым посредникам свои финансовые ресурсы, по сути, делегируют этому посреднику задачу мониторинга заёмщиков, что и порождает у финансового посредника роль посредника информационного. Поэтому зачастую банки стали называть системами по накоплению информации. Финансовые посредники, как отмечает П. В. Конюховский, становятся коалицией посредников информационных¹³⁴.

Информационное посредничество, как вариант, может быть и таким, когда лицо не само распространяет свою информацию, а поручает это третьим лицам — информационным посредникам-профессионалам. Ставшие уже привычными реклама, объявления в СМИ, пресс-релизы, отчёты о деятельности — вот наиболее типичные примеры информационного посредничества. В этом ряду особо выделяются такие информационные посредники, как рейтинговые агентства. От их добросовестности и качества информации зависит оценка качества риска. В последнее время Банк России проявляет заинтересованность в усилении роли национальных рейтинговых агентств. Это вопрос национальной экономической безопасности, поскольку от уровня рейтинга, выставляемого агентствами, зависит стоимость заимствований.

Основная задача экономических исследований в части развития информационного поля в банковской сфере состоит в решении вопросов, как научиться превращать информацию в денежные средства, или — как перевести имеющиеся информационные ресурсы в информационные активы и сделать эффективным процесс трансформации «ресурсы — активы — результаты».

¹³⁴ Конюховский П. В. Микроэкономическое моделирование банковской деятельности. СПб. : Питер, 2001. 224 с.

Любые финансовые потоки сопровождаются интенсивным движением информации. Причём на один финансовый поток может приходиться несколько информационных различной ликвидности. Функционирование информационных активов в целом подчинено закону пирамиды, в соответствии с которым активы более высокого уровня, принимающие форму нематериального капитала, могут работать только при наличии необходимых условий, созданных на низших уровнях пирамиды и предстающих в форме внешнего капитала.

Если обратиться к кредитной организации, то к её информационным активам относятся различные виды банковской информации (платёжная информация, аналитическая и пр.) и программное обеспечение, рассматриваемое вне его носителя (аппаратных средств). Одним из примеров информационного актива кредитной организации являются финансовые активы в электронной форме, то есть денежные средства и ценные бумаги в электронной форме, находящиеся на счетах в банках и депозитариях.

Таким образом, деятельность посредника заключается в передаче информации неопределённому кругу лиц, но цель этой деятельности — в совершении посредником или при его участии конкретной сделки (или сделок) между клиентом и найденными посредником партнёрами. Посредничество финансовое осуществляется путём посредничества информационного.

Информационное посредничество, представленное на рынке кредитования путём введения новых его участников в лице бюро кредитных историй (БКИ), является одним из способов решения проблемы асимметрии информации между кредитором и заёмщиком. Этот вид посредничества в отличие от рекламы, организации интернет-услуг и пр., исходит не от рынка, не от кредиторов, а «сверху» — от Правительства и Центрального банка РФ (ЦБ РФ при этом сам становится одним из крупных, особых инфопосредников в лице ЦКИИ).

БКИ — организации, осуществляющие сбор и распространение информации о платёжеспособности заёмщиков, являются одним из основных элементов инфраструктуры ИКР, обеспечивающей устойчивость финансового сектора и динамичность развития хозяйственного комплекса в целом. БКИ после принятия закона о кредитных историях¹³⁵ появились как первые специализированные информационные посредники (хотя прототипы БКИ были и ранее на рынке, но юридически оформленными они стали только после принятия закона). Если после принятия закона основная задача БКИ была привлечь как можно больше банков в качестве клиентов, то после накопления данных и развития конкуренции между этими институтами наступил этап расширения линейки предлагаемых информационных продуктов и услуг.

БКИ вводят для банков новую систему оценки потенциальных заёмщиков, которая позволяет выявить мошеннические схемы при получении кредитов физическими лицами. Если до сих пор БКИ предоставляли банкам информацию по заёмщикам, уже имеющим кредитную историю, то теперь они готовы анализировать межбанковские базы заявок потенциальных клиентов. Такой подход может существенно сократить потери банков от мошеннических операций, особенно это актуально для крупных розничных банков, прежде всего тех, которые специализируются на экспресс-кредитовании и кредитных картах. Частично, о чём мы писали в своих предложениях ранее¹³⁶, стало находить жизненные подтверждения, а именно, то, что для борьбы с мошенничеством БКИ стали предоставлять банкам возможность получения данных из Федеральной миграционной службы и ГИБДД, предлагают свои скоринговые системы.

Другим примером введения новых типов посредников на финансо-

¹³⁵ Федеральный закон «О кредитных историях» от 30.12.2004, № 218-ФЗ.

¹³⁶ Дроздовская Л. П. Формирование информационно-кредитного рынка : монография / под научной ред. проф. Ю. В. Рожкова. Хабаровск : РИЦ ХГАЭП, 2008. 156 с.

вом рынке кроме бюро кредитных историй являются коллекторские агентства, кредитные и коллекторские брокеры. Кредитный брокер, по сути, является посредником между кредитными организациями и заёмщиками — населением и бизнесом — и в этом качестве представляет интересы, прежде всего заёмщиков. В США, например, около 80 процентов людей, желающих получить кредит, обращаются к кредитным брокерам, в России же кредитный брокеридж — инновационная отрасль бизнеса — в настоящее время находится в состоянии формирования и адаптации к социально-экономическим потребностям рынка.

Кредитный брокеридж необходим не только как механизм увеличения продаж банковских услуг, но и для повышения доступности банковских услуг гражданам и организациям. Появление профессионального институтов, таких как АКБ (Ассоциация кредитных брокеров), ФПКБ (Федерация профессиональных кредитных брокеров), а также перспектива изменений норм регулирования деятельности кредитного брокериджа, востребованы всеми участниками кредитно-финансовых отношений.

Коллекторское брокерство — деятельность организаций, аккумулирующих долги кредитных организаций для передачи в работу различным коллекторским агентствам. Зная технологию работы конкретного коллекторского агентства и потребности банков, брокер может организовать эффективное взаимодействие, то есть стать посредником между кредитором и заёмщиком.

С введением системы информационного посредничества банки лишаются конкурентного преимущества, которое было связано с монопольным владением ими информацией о своих клиентах, что ведёт к усилению конкуренции между банками. Исходя из этого, вопрос качества и полноты баз БКИ — один из важнейших в построении инфраструктуры ИКР, показатель зрелости информационного посредничества. Кроме того встаёт вопрос и о достоверности информации, представляемой банками в бюро кре-

дитных историй, то есть информационное взаимодействие участников рынка выходит на первый план.

Специфика предлагаемых кредитными организациями продуктов вытекает, с одной стороны, из их принадлежности к сфере услуг, а с другой — из особенностей банковской деятельности, заключающейся в сложности восприятия банковских услуг, требованием от клиента определённого уровня ИКК¹³⁷.

В связи с этим, в банковском деле, всё больше внимания уделяется целенаправленной работе по формированию у клиентов как имеющихся, так и потенциальных, потребностей в этих услугах. То есть заниматься продвижением своих услуг, ведя разъяснительную работу в более осязаемом и простом для понимания виде. Всё это развивает такую сторону деятельности банков, как информационное предпринимательство и информационное посредничество. Банк становится информационно-финансовым посредником.

Итак, подведём промежуточный итог нашим рассуждениям. Информационное посредничество способствует качественному изменению процесса управления финансовыми операциями, что в значительной мере снижает влияние непредсказуемости поведения рыночных субъектов, страхует экономику от неожиданных и лавинообразных проявлений паники. Особенно это касается физических лиц, с их «набегами на банки» (bank runs), когда нарушаются принципы депозитации.

Снижение стоимости получения информации позволяет реорганизовать работу субъектов рынка, минимизировать непроизводительные расходы. В конечном счёте, удешевление доступа к достоверной информации приводит к повышению конкурентоспособности организаций, предприятий и коммерческих банков, их продукции и услуг.

¹³⁷ ИКК – информационно-коммуникационная компетентность.

4.3 Финансовые инновации и технологические новшества как объективная реальность реинтермедиации в банковском посредничестве¹³⁸

В институциональном плане кредитные организации, безусловно, играют главную роль в системе финансового посредничества, превосходя остальных финансовых посредников по экономическому потенциалу, что отражается в динамике макроэкономических показателей (таблица 23).

Таблица 23 — Макроэкономические показатели банковской системы РФ¹³⁹

Год	ВВП млрд руб.	Совокупные активы (пассивы банков)		Собственные сред- ства (капитал)		Кредиты и прочие размещённые средства	
		млрд руб.	% к ВВП	млрд руб.	% к ВВП	млрд руб.	% к ВВП
2004	13 243,2	5 600,7	42,3	815,6	6,2	2 960,3	22,4
2005	16 966,4	7 136,9	42,1	946,6	5,6	4 282,6	25,2
2006	21 620,1	9 750,3	45,1	1 241,8	5,7	6 064,7	28,1
2007	26 903,5	14 045,6	52,2	1 692,7	6,3	8 880,1	33,0
2008	33 111,4	20 241,1	61,1	2 671,5	8,1	13 416,7	40,5
2009	41 668,0	28 022,3	67,3	3 811,1	9,1	19 884,8	47,7
2010	38 786,4	29 430,0	75,9	4 620,6	11,9	19 847,1	51,2
2011	44 939,2	33 804,6	75,2	4 732,3	10,5	22 140,2	49,3
2012	54 369,1	41 627,5	76,6	5 242,1	9,6	28 688,2	52,8

Но при определённых экономических условиях, особенно в кризисные периоды, роль финансовых посредников резко сокращается.

Если этот процесс приобретает массовый характер, то возникает, так называемая, — **дезинтермедиация** (*desintermediation*).

В последнее время этот термин часто употребляют в экономической литературе¹⁴⁰, в том числе и российские учёные¹⁴¹, иногда наряду терми-

¹³⁸ Отдельные моменты этого подраздела монографии отражены в статье Дроздовская Л. П., Белкин В. Г. Диффузия финансовых инноваций и технологических новшеств — объективная реальность реинтермедиации в банковском посредничестве // Экономика и предпринимательство. 2012. № 4. С. 75–81.

¹³⁹ На 01.01 каждого года по данным Банка России.

¹⁴⁰ Бэр Х. П. Секьюритизация активов : секьюритизация финансовых активов — инновационная техника финансирования банков / пер. с нем. [Ю. М. Алексеев, О. М. Иванов]. М. : Волтерс Клувер, 2007. 624 с.

¹⁴¹ Столбов М. И. Финансовый рынок и экономический рост : контуры пробле-

ном «дезинтеграция», говоря, что это есть процесс распада системы финансового посредничества с переходом к прямому кредитованию либо уход части кредитных ресурсов за пределы банковской системы.

Дезинтермедиация, то есть устранение посредников (лат. *de* — отмена, уничтожение + *intermedius* — находящийся посреди) — одна из современных тенденций на всех секторах рынка как ответ на финансовые инновации и технологические нововведения виртуальной экономики. Вообще говоря, дезинтермедиация может проявиться в любом виде посредничества, не только в финансовом, ибо причины этого явления одинаковы.

Одна из основных и очевидных причин — изменение технологии, предоставляющей возможность кому-либо устранить транзакцию, которую ранее обычно выполнял посредник. Это может быть клиент, устранивший из процесса посредника и вышедший на рынок напрямую, или это новый рыночный субъект, который разработал технологию прямого связывания продукта или услуги с потребителем. Дезинтермедиация не означает, что больше нет клиентов, или нет посредника, обслуживающего этих клиентов. Это просто означает, что на рынок пришли новые технологии, ведь одно из значений термина «дезинтермедиация» — это «... ситуация, в которой финансовые институты не имеют возможности выполнять свои посреднические функции»¹⁴².

Примером может служить самостоятельный выход (пусть и не в таком большом масштабе, как на зарубежных биржах) предприятий нашей страны на фондовый рынок, чему способствовали новые информационные и инвестиционные технологии, а также процессы глобализации, которые существенно расширили возможности прямого финансирования.

Внедрение информационно-вычислительных технологий в торговлю

мы. М. : Научная книга. 208 с.

¹⁴² Большой экономический словарь / под ред. А. Н. Азраиляна. 7-е изд., доп. М. : Ин-т новой экономики. 2007. С. 208.

на бирже позволило предоставлять клиентам максимально широкий спектр услуг и совмещать деятельность организатора торгов на бирже с клиринговой и депозитарной деятельностью; значительно расширился спектр предоставляемых информационных услуг. В процессе универсализации биржи становятся универсальными институтами финансового рынка. Автоматизация торговли, компьютеризация рынка ценных бумаг и универсализация бирж привела к уменьшению числа финансовых посредников и посреднических операций — это один из примеров дезинтермедиации.

Явление дезинтермедиации не новое: в прошлом можно выделить несколько его волн в финансовом секторе, ритейле, компьютерном бизнесе и т. д. В основном это явление было характерно для зарубежных рынков, но и в России нечто подобное уже можно было наблюдать, например, расцвет и исчезновение товарно-сырьевых и товарно-фондовых бирж.

Как правило, периоды дезинтермедиации совпадают во времени со структурными перестройками в экономике. В каких-то случаях, они возникают в ответ на новые реалии, в каких-то — в качестве реакции на дерегулирование рынка, иногда сама дезинтермедиация становится причиной структурных изменений.

В финансовом секторе, например, были периоды стремительного развития рынка корпоративных облигаций и коммерческих бумаг, сократившие и видоизменившие роль банков, соответственно, на рынке долгосрочных и краткосрочных заимствований. Заёмщики же получили доступ к относительно более дешёвым кредитным ресурсам, избавившись от дорогостоящей банковской монополии на кредитование. Вообще, курс корпоративного финансирования — это в значительной мере именно история дезинтермедиаций¹⁴³ с обратным процессом — реинтермедиацией.

Банки уже ощущают процессы, которые экономисты называют

¹⁴³ URL: http://kvasha.narod.ru/new_articles/disinter2.html (дата обращения: 09.07.2011).

«усекновением» или «свертыванием посреднической функции банков»¹⁴⁴, то есть дезинтермедиации, так как расширение применения доступных клиентам альтернативных инструментов (прежде всего на фондовом рынке, в области пенсионных, страховых услуг) оказывает дополнительную конкуренцию кредитным, депозитным, расчётным банковским продуктам.

Кроме того, как мы уже упомянули, на процесс дезинтермедиации повлияли технологические достижения, когда многими организациями (торговыми, телефонными, туристическими и т.д.) стали широко применяться банкоматы, терминалы, мобильная связь, Интернет и пр.

С учётом того, что стали появляться платёжные системы, основанные на виртуальных деньгах, приняты законы о национальной платёжной системе, о микрофинансовых организациях, монополия коммерческих банков пошатнулась и в, казалось бы, незыблемой расчётной сфере. Хотя банки пока не видят угрозы в том, что мобильные операторы руководствуются соображениями эффективности, а не традициями банковского дела. Но со временем операторы и производители телефонов, пробиваясь на рынки, не охваченные (или слабо охваченные) банками, обретут необходимый опыт и начнут предоставлять банковские услуги всё шире. Это обычный путь инноваций, когда традиционный поставщик теряет гибкость и динамику, а также чувство опасности, исходящей от конкурентов, а новый участник предлагает услугу, которую традиционный поставщик не считает достойной внимания. При этом новая услуга дешевле, незатейливей, а главное — это новинка, а не развитие предыдущих наработок. Примером может служить компания МТС, предложившая частным лицам услугу «Возможность при нулевом и отрицательном балансе послать другому абоненту просьбу пополнить вам счёт». Здесь и выполнение расчётно-платёжной функции, и посредничество в кредите, что присуще лишь кредитным организациям.

Многие производители мобильных телефонов предпринимают все

¹⁴⁴ Рефер. сб. НИОН РАН (Ин-т научной инф. по общ. наукам РАН) «Банковское дело : Зарубежный опыт». № 4. М. : Финансы и статистика, 1998. С. 40.

меры, стараясь попасть в сферу основных финансовых услуг. Так, в свете неразрывности платёжных и сотовых услуг сотрудничают Nokia, Microsoft и Skype в сфере беспроводной связи ближнего радиуса действия (NFC). Также обращают на себя внимание планы Google, Apple и Microsoft по внедрению бесконтактных NFC-услуг в следующие поколения своих продуктов. Google уже набрал 400 специалистов из сферы платёжных услуг, а в распоряжении Apple 200 млн держателей кредитных карт, покупающих музыку через iTunes. Ещё один пример: британская телекоммуникационная компания O2 начала обслуживать карты в сотрудничестве с Royal Bank of Scotland, но уже через два года объявила об организации полноценной системы беспроводных платежей, получившей лицензию регулятора¹⁴⁵.

Мы считаем, что тенденции включения в финансовое посредничество новых игроков сохранятся, что является прямой угрозой банкам, которые могут остаться не у дел. Сотовые операторы, терминалы вытесняют банки с большого рынка транзакционных платежей, где комиссия с одной операции — 2–3 %, тем самым незримо формируются дополнительные уровни банковской системы. В итоге происходит сужение возможностей банков по распоряжению финансовыми потоками. Несмотря на то, что все провайдеры имеют счета в банках, но время размещения средств укорачивается, движение по счетам операторов сотовой связи для кредитных организаций менее предсказуемо.

В связи с этим, мы полагаем, что гипотеза дальневосточных учёных (один из них автор настоящей монографии) Гойденко Ю. Н. и Рожкова Ю. В. о реальности угрозы полного исчезновения такого рыночного института, как коммерческий банк¹⁴⁶ может оказаться вполне жизненной, хотя может быть и не столь быстрой, и не полномасштабной.

¹⁴⁵ Скиннер К. Мобильные платежи : закат банков? // thebanker.com, June 1, 2011.

¹⁴⁶ Гойденко Ю. Н., Рожков Ю. В. Ценообразование в коммерческих банках : ориентация на выживание / под науч. ред. проф. Самарухи В. И. Иркутск : БГУЭП, 2005. 432 с.

Мы считаем, что произойдёт диффузия финансовых и технологических новаций, коммерческие банки, сменят один вид посредничества на другой, но уже с другими качествами, дезинтермедиация банков должна перейти в их реинтермедиацию.

Пока же политика кредитных организаций по формированию портфелей ценных бумаг также в некоторой степени способствует дезинтермедиации. Так, в 2010 году объём вложений банков в долговые обязательства по данным бухгалтерского учёта (форма 101) на 1 ноября 2010 г. достигала 4,4 трлн руб. Из них объём вложений в ОФЗ составлял 1,02 трлн руб., в остальные облигации, включая корпоративные, — 3,38 трлн руб. Рост облигаций в портфеле банков не столько отражает предпочтения самих банков, сколько свидетельствует об изменившейся конъюнктуре рынка, поскольку многим заёмщикам комфортнее разместить облигации, к которым меньше финансовых ковенант (соглашений), чем при оформлении кредитных договоров.

Ещё одним примером дезинтермедиации явилось замещение внешних заимствований кредитованием со стороны ЦБ РФ, которое стало одним из основных методов решения проблем российскими властями, возникших в кризис 2008 года. Мы считаем, что имела место «финансовая интермедиация», заключающаяся в том, что государственные сбережения инвестировались в безопасные и низкодоходные активы за границей, а российские компании привлекали средства из-за рубежа по более высоким ставкам. Возникают вопросы: является ли это попыткой замены рыночных посредников, и смогут ли правительство и ЦБ РФ эффективно это сделать.

Кредитные организации, используя новые финансовые инструменты, такие как секьюритизация, пытаются перестать брать на себя риски при выдаче кредитов. Таким образом, риски перекладываются на заёмщиков, а банки получают комиссионные за «переупаковку» рисков. Сверхприбыльные операции на стремительно виртуализирующихся финансовых рынках

становятся для некоторых банков самоцелью¹⁴⁷.

В такой ситуации возникают проблемы при оценке заёмщиков (оценка кредитного риска), в этом банки всегда играли главную роль, отвечая за эти оценки своими денежными ресурсами. Рейтинговые агентства таковыми оценщиками всё-таки до конца быть не могут, так как фактически не несут финансовой ответственности за правильность своих рейтингов, их отчёты носят рекомендательный характер.

И всё-таки, после рассмотрения эффектов дезинтермедиации, делать вывод, что посредники не нужны и вскоре исчезнут по причине исчезновения транзакционных издержек (принцип: покупаем, кредитуем напрямую, следовательно, нет издержек) не верно.

На самом деле издержки не исчезнут, они лишь изменятся структурно, изменяя или вводя новые структуры посреднического сектора, что выразится в появлении интермедиаторов и рисков нового типа. Один из новых типов интермедиации — информационное посредничество. Одновременно с устранением старых посредников появляются новые, обеспечивающие координацию действий акторов рынка, размывающих ключевые коммерческие предложения прежних посредников более высоким качеством и более низкими ценами.

Процесс включения нового посредника в рыночные отношения, приток денежных средств в банки и другие депозитные организации от конкурирующих небанковских финансовых институтов получил название **«реинтермедиация»** (лат. *re* — вновь, снова, назад + лат. *inter* — между + лат. *mediation* — посредничество). Явления дез- и реинтермедиации взаимосвязаны и характерны для самых разных экономических процессов.

Рассматривая процесс дезинтермедиации в банковском секторе, Ханс Питер Бэр приводит три фазы этого процесса от первой, когда банк высту-

¹⁴⁷ URL: http://moneyfactor.ru/finance/news_2008-01-30-14-05-02-142.html (дата обращения: 26.10.2011).

пает в традиционном смысле, имея доход на процентной марже до последней — третьей фазы, при которой происходит полный отказ от посреднической функции банков и переходу к секьюритизации¹⁴⁸.

По мнению Х. П. Бэра на последней — третьей — фазе происходит полная дезинтермедиация, отказ от посреднических функций банков.

В рамках наших гипотез, изложенных в п. 2.1 монографии, мы считаем, что на последней фазе происходит реинтермедиация новых субъектов рынка, посредников нового типа, появление и преобладание у коммерческих банков новых посреднических функций над традиционными. В условиях современной информационной экономики финансовое посредничество субъектов банковской системы, обладая свойством полиморфизма в связи с присущим им (субъектам) многообразием интермедиационных функций, трансформируется из традиционных форм в информационно-финансовое посредничество, сопровождаемое кроме финансовых и риск-потоков потоками информационными.

Полагаем, что в схему дезинтермедиации Х. П. Бэра (в некоторых аспектах ему вторит Н. И. Берзон¹⁴⁹, рассматривая явление дезинтермедиации на примере российской банковской системы, чем мы также воспользуемся при построении схемы), следует внести ряд корректив. Для аргументации нашей позиции проанализируем фазы процесса дезинтермедиации.

На первой фазе банки выполняют функции традиционных финансовых посредников. Многочисленные избыточные единицы акторов ИЕ (сбережения мелких вкладчиков) объединяются — это агрегационная функция банка, у банка формируется значительный объём финансовых средств, которые представляют интерес для акторов ДЕ как инвестицион-

¹⁴⁸ Бэр Х. П. Секьюритизация активов: секьюритизация финансовых активов — инновационная техника финансирования банков / пер. с нем. [Ю. М. Алексеев, О. М. Иванов]. М. : Волтерс Клувер, 2007. 624 с.

¹⁴⁹ Берзон Н. И. Влияние секьюритизации на трансформацию банковской деятельности. URL: http://www.mbahse.ru/press/journal_articles (дата обращения: 14.11.2012).

ные ресурсы. Мы в наших исследованиях финансового посредничества банков определили три стадии посредничества: формирование, трансляция и размещение¹⁵⁰. Каждой стадии банковского посредничества присуща передача риска. Выдавая кредиты, банк оценивает финансовые риски заёмщиков, принимает на себя эти риски, освобождая от рисков инвесторов. За проведение трансформации ресурсов банк получает маржинальный доход.

Второй этап (вторая фаза) — начало или частичная дезинтермедияция. Банки на этом этапе кроме традиционных функций финансового посредничества, начинают выполнять и функции брокера, андеррайтера, гаранта и пр. При этом становится актуальной проблема мультипликации рисков, являющаяся результатом совмещения брокерско-дилерской и банковской деятельности.

Второй этап наступает, когда услуги банков по предоставлению кредитов перестают удовлетворять заёмщиков, чему есть несколько причин.

Во-первых, высокая стоимость кредитных ресурсов. Банк, являясь посредником между инвесторами и заёмщиками, с одной стороны, привлекает деньги инвесторов под определённый процент, с другой стороны, ссужает эти средства заёмщикам по более высокой ставке. В странах ВТО банк, привлекающий депозиты, например, под 8 процентов годовых, обязан выдавать кредиты максимум под 9,5 процентов. В нашей стране регулятор в лице Банка России, лишь в кризисный период пытался регулировать процентный спрэд (рисунок 32). Причина столь высокой маржи, с одной стороны, обусловлена отсутствием конкурентного давления на процентные ставки по выдаваемым банками кредитам, а с другой, — низким уровнем ставок по депозитам, которые не всегда покрывают инфляцию и фактически не приносят вкладчикам реального дохода (рисунок 33).

¹⁵⁰ 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. 220.

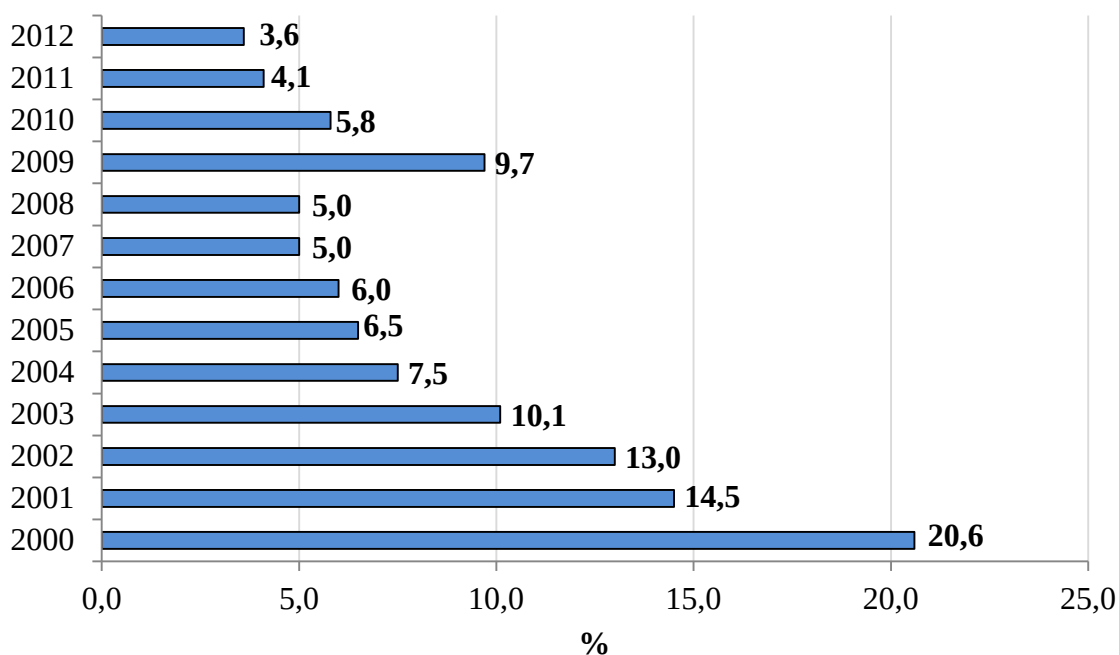


Рисунок 32 — Динамика спреда процентных ставок по кредитам и депозитам в рублях



Рисунок 33 — Соотношение процентных ставок по депозитам физических лиц и размера инфляции (по данным Банка России)

Вторая причина неудовлетворения заёмщиков — общее отношение кредитных организаций к кредитованию, что выражается в завышенных требованиях к заёмщику. Это является, по нашему мнению, следствием меньшей в сравнении с зарубежными банками капитализацией российских банков, что особенно усугубляется в регионах.

Третья причина — существующее противоречие между краткосрочным характером ресурсов, предоставляемых финансовыми посредниками, и долгосрочным характером средств, необходимых для финансирования экономического роста и обеспечения финансовой стабильности.

Косвенной причиной недовольства заёмщиков кредитными услугами банков являются и жёсткие ограничения, устанавливаемые ЦБ РФ: установление потолков ставок процента, повышение норм резервирования, прямое запрещение определённых видов финансовых операций либо инструментов и т. п. В результате снижается интерес финансовых институтов к кредитованию либо уменьшаются их возможности по предоставлению кредитов.

Примером являются нормативы (лимиты), установленные ЦБ РФ и ограничивающие объёмы предоставляемых кредитных ресурсов на одного заёмщика. Норматив Н6 (максимальный размер риска на одного заёмщика или группу связанных заёмщиков) нацеливает банк на диверсификацию своего кредитного портфеля и уменьшение риска банкротства в случае невыполнения каким-либо заёмщиком обязательств перед банком. Данный норматив тесно связан с капиталом банка. В связи с тем, что собственный капитал российских банков невелик, то и сумма кредитов одному заёмщику является небольшой, ибо ограничена соответствующим нормативом.

По этим причинам, учитывая высокую стоимость кредитных ресурсов, заёмщики начинают искать более выгодные условия, обращаясь к рынку ценных бумаг, например, выпустив облигации. При этом компании начинают напрямую обращаться к инвесторам и продавать им облигации, минуя банк, тем самым отнимая у банка функцию финансового посредника

и снижая стоимость привлечённых ресурсов. В результате в функционирующей экономической системе возникают сегменты дезинтегрированных финансовых подсистем, например, краткосрочное кредитование компаниями друг друга с использованием долговых инструментов, то есть, по сути, создание отдельного сектора финансового рынка. Но в тоже время компании могут обратиться в банк за посредничеством другого рода, вынуждая последних выступать в качестве андеррайтеров, например.

Постепенно, вторая стадия дезинтермедиации переходит в третью, в которой по Х. П. Бэру происходит полная дезинтермедиация — отказ от посредничества банков. По нашему же мнению, третья стадия характеризуется реинтермедиацией банков (мы здесь говорим только о банках, поскольку вся схема, рассматриваемая Х.П. Бэром и Н. И. Берзоном, относится к банковской системе, хотя, безусловно, реинтермедиация на финансовом рынке касается не только банковской системы) с новыми качествами, видами посредничества и новыми рисками.

Мы не согласны с тем, что на третьей стадии даже, если наступает на первый взгляд, полная дезинтермедиация, и банк выполняет посреднические функции, несвязанные с банковской деятельностью, то банк исключается из процесса движения денежных средств и не берёт на себя никаких финансовых рисков. Мы считаем, что на всех стадиях банковской деятельности существует сочетание классических форм посредничества, таких как финансовое, с новыми видами. В современных условиях банк должен обладать коммерческой гибкостью и уметь оказывать качественные услуги любого характера (кредитные, инвестиционные, информационные и пр.). И риски, сопутствующие новым видам посредничества, могут принести банку прямые финансовые потери.

Итак, процесс дезинтермедиации в банковском секторе в нашей трактовке выглядит следующим образом — рисунок 34.



- Фаза I** Банки выполняют функции традиционных финансовых посредников.
- Фаза II** Частичная дезинтермедиация, появление у банков иных, кроме традиционных, функций финансового посредничества.
- Фаза III** Преобладание у банков новых видов посредничества, реинтермедиация банков с другими качествами.

Рисунок 34 — Тенденции дезинтермедиации в банковском секторе

Примером нового типа услуг является предложение Сбербанка держателям банковских карт с июня 2011 года страховых программ своих партнёров («Альфастрахование», «Росно», «Кардифф»): полисы выезжающих за рубеж, страховка средств платежа по банковской карте, страховка клиента от несчастного случая. Поскольку банк распространяет страховые продукты и на родственников своих клиентов, специальными предложениями может пользоваться большинство жителей страны, что расширяет круг клиентов банка. Продажи страховок в отделениях Сбербанка приносят ему дополнительный доход. В 2010 г. более половины из 9,6 млрд рублей доходов Сбербанка от оказания консультационных и информационных услуг были получены от продажи страховых полисов компаний-партнёров.

Эволюция любой системы определяется борьбой организации и дезорганизации в ней, накоплением и усложнением информации, её организа-

цией и самоорганизацией, сложностью и разнообразием внутрисистемных процессов.

Развитие банковской системы является необратимым процессом, направленным на изменение её элементов с целью усовершенствования и происходит по нескольким направлениям:

- увеличение сложности, как самой системы, так и её элементов;
- приспособляемость к внешним условиям;
- изменение масштабов, количественное и качественное изменение (появление новых элементов, дифференциация элементов).

При последнем направлении развития банковской системы (изменение масштабов, количественное и качественное изменение) возникает вопрос, в какой степени в процессе таких изменений банковская система остаётся сама собой? Этот вопрос близок известной апории Зенона о куче песка, из которой вынимают по одной песчинке.

Говоря о том, что банки стали всё чаще предлагать нетрадиционные банковские услуги, представляя их как сопутствующие банковскому бизнесу, можно сказать, что, таким образом, банковская система, оставаясь «стратегическим сектором экономики», постепенно трансформируется и как бы поглощает новые и новые секторы экономики, осваивая их функции. Однако, поглощая их, видоизменяется и сама, при этом оставаясь стратегической отраслью национальной экономики.

В то же время развитие банковской системы происходит неравномерно (различные функции, свойства и образования развиваются неравномерно) и гетерохронно. Развитие банковской системы проходит через неустойчивые периоды, что выражается в финансовых кризисах. Периоды развития кумулятивны, то есть результат развития предыдущего периода включается в последующий.

Процесс дезинтермедиации в банковской сфере сопровождается реинтермедиацией на рынок новых акторов в лице, например, информацион-

ных посредников виде БКИ, коллекторов и брокерских агентств (см. п. 4.2), финансовых посредников нового типа (микрофинансовые организации) ещё и по причине слабой обеспеченности банковскими услугами регионов нашей страны. Количество банковских организаций с точки зрения регионального потребителя до сих пор недостаточно, в основном они сосредоточены в городах-«миллионниках».

Действительно, на 01.02.2013 г. наибольшее количество банков сосредоточено в Центральном федеральном округе — 565 (причём 495 из них находятся в Москве), в то время как, например, в Уральском федеральном округе их всего 44, а в Дальневосточном — 23.

По индексам институциональной, финансовой насыщенности банковскими услугами (по активам и объёму кредитования), индексу сберегательного дела наблюдаются аналогичные тенденции. Но наиболее ярко отражает положение дел совокупный индекс обеспечения банковскими услугами, если рассматривать их в разрезе федеральных округов. Регионы за исключением Северо-западного федерального округа имеют показатель ниже единицы, в то время как в Москве этот показатель приближается к двум. Мы полагаем, что столь большая концентрация выливается в концентрацию массы риска и подавляет финансовое посредничество региональных банков.

В ответ на дезинтермедиацию происходит консолидация финансовых учреждений. Растёт число слияний и поглощений в банковской сфере, происходит стирание различий между двумя основными моделями (англо-американской и европейской континентальной) институциональной структуры фондовых рынков, в самом общем виде — банковской/небанковской.

В процессе реинтермедиации новые посредники создают гораздо более широкий рынок, чем тот, который существовал, но и порождают при этом новые риски. Так на рынок кредитования вышли микрофинансовые организации — компании, которые предоставляют займы до 25 тысяч рублей без просмотра кредитной истории заёмщика. Таковые организации

можно легко найти в Интернете, задав строку поиска «срочно требуются деньги». Компании готовы предоставить кредит сразу после предъявления паспорта и заполнения анкеты, содержащей минимум информации. Появление таких компаний стало возможным после вступления в начале 2011 года закона о микрофинансировании.

Прошедший кризис, в результате которого появилась «сверхосторожность» банков, не желающих повторять свои собственные ошибки, дали микрофинансовым организациям (МФО) огромное поле для деятельности: рынок микрофинансирования очень быстро набирает обороты. При этом, чтобы обеспечить себе доход, нейтрализуя высоковероятные неплатежи из-за либерального подхода к заёмщикам и оперативность решений, существенно повышены ставки по займам. В среднем это 100–400 процентов годовых, в некоторых случаях ставка доходит до 2 процентов в день («быстрые деньги», займы «до зарплаты»). Очевидно, в России появился новый вид финансовых посредников, подтверждая наши утверждения о реинтермедиации новых типов посредников.

Мы полагаем, что МФО в будущем могут составить серьёзную конкуренцию банкам, занимающимся экспресс-кредитами, поскольку ставки компаний при неоднократном обращении существенно уменьшаются до 30–50 процентов годовых, что сравнимо с предложениями банков.

В результате, повышая требовательность к заёмщикам, то есть, уменьшая свои риски, банки вырастили себе конкурентов в лице МФО, что может обернуться возрастанием риска для банков, поскольку МФО чаще всего используют для финансирования своей деятельности кредиты, взятые в банке. Круг замыкается: при росте объёмов такого высокорискованного, хотя и доходного бизнеса совершенно очевидно, что в какой-то момент его игроки могут столкнуться с высоким уровнем неплатежей со стороны заёмщиков, а значит, их способность расплатиться по своим обязательствам по собственным кредитам, взятым в банках, будет уменьшаться.

Налицо интермедиация риска от одного актора к другому.

Другим источником «нового» риска является деятельность «теневой банковской системы». Сам термин «теневая банковская система» вошёл в обиход в 2007 г. на начальном этапе кризиса и обычно обозначает широкий круг небанковских финансовых организаций, включая инвестиционные фонды, специализированные инвестиционные организации и страховые компании, деятельность которых аналогична банковской, но не поднадзорна регуляторам, что и создаёт неконтролируемые риски. Риски обусловлены несовпадением сроков погашения активов и пассивов, недостаточным уровнем ликвидности, неэффективным механизмом перевода кредитного риска, высоким уровнем заёмных средств и другими факторами.

Сам факт внимания, уделяемого деятельности подобных организаций говорит о признании их возросшей роли. Кризис продемонстрировал различные пути проникновения теневых операций в обычную банковскую систему, их воздействие на глобальную финансовую стабильность, поэтому необходимо учитывать и регулировать деятельность таких институтов.

МВФ призывает к усилению наблюдения за теневой банковской деятельностью, а «Группа 20» поручила Совету по финансовой стабильности (*Financial Stability Board*) разработать регулятивные рекомендации в этой области, такие как прямое и косвенное регулирование, мониторинг теневой банковской деятельности, макропруденциальные меры.

Наша аргументация объективной реальности реинтермедиации в банковском посредничестве построена лишь на некоторых из многочисленных примеров реинтермедиации субъектов информационно-кредитного рынка, в частности субъектов банковской системы, и привнесения ими новых типов рисков. Это показывает, что в действительности посреднические функции субъектов ИКР не исчезают, изменяется лишь состав участников, их структура, тип, методы функционирования.