

Дроздовская Л.П.  
Рожков Ю.В.

**РАЗВИТИЕ МЕХАНИЗМА  
ПОСРЕДНИЧЕСТВА БАНКОВ НА  
ИНФОРМАЦИОННО-КРЕДИТНОМ РЫНКЕ**

Хабаровск  
2018

УДК 336.717:47

ББК 65.262.1

Д75

**Дроздовская Л. П., Рожков Ю. В.**

Д75 Развитие механизма посредничества банков на информационно-кредитном рынке: монография. – Хабаровск: РИЦ ХГУЭП, 2018. – 292 с.

ISBN 978-5-7823-0706-6

Рецензенты: В. А. Останин, д-р экон. наук,  
(Владивосток);  
Ю. С. Эзрох, д-р экон. наук  
(Новосибирск).

Монография посвящена проблемам финансовой интермедиации банков на информационно-кредитном рынке. Раскрыты взаимосвязи между процессами посредничества в движении финансовых потоков и рисков. Предложены новые формы управления рисками в банковской сфере на основе использования такого показателя измерения риска, как масса риска.

Для научных работников, аспирантов, специалистов банковской сферы, преподавателей и студентов экономических вузов.

ISBN 978-5-7823-0706-6

© Дроздовская Л. П., 2018

© Рожков Ю. В., 2018

© Хабаровский государственный университет экономики и права, 2018

## СОДЕРЖАНИЕ

|                                                                                                                                                                               |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| К читателю .....                                                                                                                                                              | 5   |
| Глава 1 Система финансового посредничества в современной экономике .....                                                                                                      | 6   |
| Глава 2 Информационно-кредитный рынок (ИКР): процесс реализации функций финансового посредничества .....                                                                      | 24  |
| 2.1 Функции финансового посредничества на информационно-кредитном рынке и инструментарий координации рассеянного знания о финансовом продукте и условиях его реализации ..... | 24  |
| 2.2 Систематизация подходов к исследованию характеристик и чувствительности к переменам информационно-кредитного рынка .....                                                  | 34  |
| 2.3 Формализованная модель воспроизводства факторов финансового посредничества в рамках информационно-кредитного рынка .....                                                  | 52  |
| Глава 3 Категория «риск»: экономико-философские аспекты определения сущности, методы классификации и оценки рисков финансового посредничества .....                           | 70  |
| 3.1 Риск как экономико-философская категория .....                                                                                                                            | 70  |
| 3.2 О методах классификации риска .....                                                                                                                                       | 85  |
| 3.3 Риск как система риск-потоков .....                                                                                                                                       | 93  |
| 3.4 Объективная необходимость введения в науку и практику показателя «масса риска» в интерпретации факторов информационно-финансовой экономики .....                          | 97  |
| 3.5 Индикатор «масса риска»: методические подходы к оценке и прогнозированию результатов финансовой интермедиации .....                                                       | 115 |
| Глава 4 Эволюция воззрений на банковскую деятельность применительно к теории финансового посредничества ....                                                                  | 137 |
| 4.1 Анализ практики модификации посреднических функций банков, адекватных изменениям в экономике .....                                                                        | 137 |
| 4.2 Информационное посредничество как новый вид интермедиации в условиях виртуализации экономики .....                                                                        | 149 |
| 4.3 Диффузия финансовых инноваций и технологических новшеств – объективная реальность реинтермедиации в                                                                       |     |

|         |                                                                                                                                                         |     |
|---------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
|         | банковском посредничестве .....                                                                                                                         | 161 |
| 4.4     | Виртуальная модель банковской логики и масса риска                                                                                                      | 179 |
| Глава 5 | Центральный банк в системе финансового посредничества: роль, место и мегарегулирование на информационно-кредитном рынке .....                           | 186 |
| 5.1     | Центральный банк и субъекты финансового посредничества: формы и методы взаимодействия при реализации целей и задач информационно-кредитного рынка ..... | 186 |
| 5.2     | Информационный процессинг Банка России как связующий механизм инфраструктуры информационно-кредитного рынка .....                                       | 202 |
| 5.3     | Управляемая гетерархия: организационно-управленческая форма и модель регулирования и координации деятельности субъектов ИКР .....                       | 208 |
| 5.4     | Задачи центрального банка как мегарегулятора финансового рынка. Тенденции развития ИКР в новых экономических условиях .....                             | 220 |
| Глава 6 | Интермедиация риска в процессе проведения посреднических операций субъектами банковской системы .....                                                   | 231 |
| 6.1     | Интермедиация риска как атрибут и доминанта посреднической деятельности субъектов информационно-кредитного рынка .....                                  | 231 |
| 6.2     | Способы повышения прозрачности банковской деятельности и реализация функций финансового посредничества .....                                            | 246 |
| 6.3     | Система оценочных коэффициентов для измерения уровня финансового посредничества банковской системы                                                      | 271 |

## К ЧИТАТЕЛЮ

Работа является продолжением исследования, проведённого нами в 2013 году, когда мы выпустили в свет монографию «Банковская сфера: механизм информационно-финансовой интермедиации».

Несомненно, что финансовый сектор экономики играет основополагающую роль в движении денежного капитала. Качественный рост финансовых услуг одновременно означает трансформацию деятельности субъектов рыночных отношений. При этом увеличивается значимость финансовых посредников, включая коммерческие банки, которые способствуют отраслевым переливам капитала и снижению рыночных рисков.

Нами отмечается, что важным аспектом развития банковской сферы Российской Федерации является в настоящее время широкое применение информационно-коммуникационных технологий. Данные технологии предполагают значительное изменение роли информации. Само российское общество переходит в новое качественное состояние – становится обществом информационным.

Применение информационно-коммуникационных технологий изменяет экономическую сущность посреднической деятельности. Последняя обретает новые признаки, что влияет на необходимость формирования более эффективных систем управления рисками. В рамках этого мы вновь обратились к применению в рамках банковской системы такого важного показателя, как «масса риска».

Банковская сфера, развиваясь как интермедиационный (посреднический) механизм, объективно несёт в себе информационные риски. Часто их стали называть IT-рисками. Указанный выше показатель «масса риска», вполне вписывается в такие риски и способен управлять ими.

Масштабность затронутых проблем «заставила» нас обратиться к потенциалу новых областей знаний, к междисциплинарным наукам: общей теории систем, кибернетики, синергетики и к экономическим методам.

*С уважением авторы*



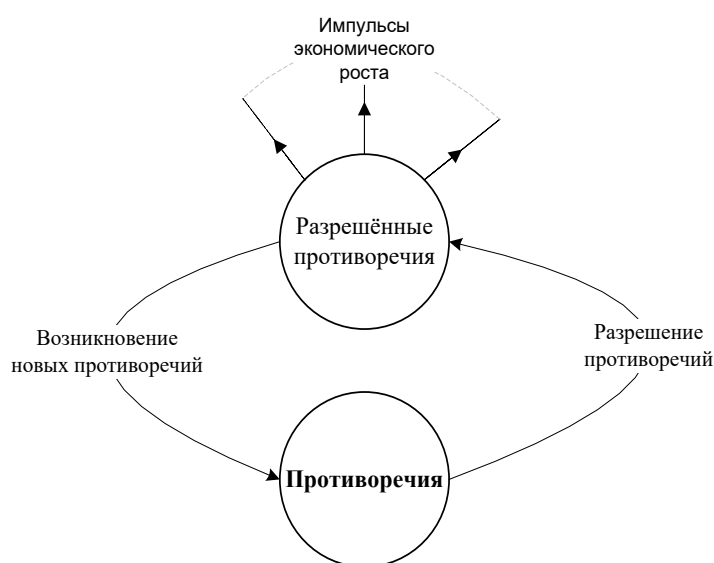
## Глава 1 Система финансового посредничества в современной экономике

*Мне вообще нравится середина – это место, где сталкиваются противоположности, где вечно царит неопределённость.*

*Джон Андайк<sup>1</sup>*

В процессе анализа механизма посредничества в финансовой сфере мы, в первую очередь, принимаем во внимание субъект, который всегда находится «посредине», между двумя (или более) определёнными сторонами (субъектами, акторами рынка). Конечно, речь не идёт о пространственно-географических позициях, а принимаются во внимание экономические, социальные и юридические аспекты взаимоотношений.

Отметим, что основной причиной возникновения отношений посредничества являются рыночные противоречия.



Как результат разрешения противоречий возникают импульсы к экономическому росту. Всякое развитие порождает диалектически: сами противоречия; их разрешение; возникновение новых противоречий (рисунок 1).

Рисунок 1 – Противоречия и импульсы экономического роста

Одним из основных противоречий любого рынка, который считается

<sup>1</sup> Джон Хойер Апдайк (англ. John Hoyer Updike; 18.03.1932–27.01.2009 г., писатель (США), Лауреат литературных премий, включая две Пулитцеровские премии.

доминантным фактором, порождающим посреднические отношения, является «ресурсный фактор». У любого субъекта рынка (отдельный участник, сектор рынка и т.д.) объективно возникает временная ситуация нехватки или избытка денежных, материальных, информационных и иных ресурсов.

На рынке функционируют две категории субъектов – те, кто имеет избыточные единицы (*ИЕ*) ресурсов (это – «*акторы ИЕ*») и те, у кого возникает дефицит единиц (*ДЕ*) ресурсов – «*акторы ДЕ*». Противоречия субъектов рынка не контрадикторны, скорее они контрарны, ведь разрешить эти противоречия может особый актор рынка, – посредник, интермедиатор, берущий на себя труд, ответственность и, в ряде случаев, риск эти противоречия разрешить. Поэтому посредники доставляют или способствуют доставке избыточных единиц ресурсов от актора *ИЕ* к актору *ДЕ*, обеспечивая доступность нужного ресурса в удобном месте и в требуемое время, осуществляя связь между различными субъектами рынка (Рисунок 2 ).



Рисунок 2 – Общая схема посредничества

Каждый тип посредничества имеет субъектную и объектную части, они делятся на группы и виды (Таблица 1 ). Что касается обращения временно свободных денежных средств, то при посредничестве происходит их концентрация, эти средства могут предоставляться в пользование другому субъекту рынка на срок и за плату.

Таблица 1 – Виды посредников<sup>2</sup>

| Вид<br>(подвид)       | Действуют                                                                                                                 |                               | Является ли<br>собственником<br>предлагаемых<br>ресурсов (про-<br>дукции) | Отношения с<br>производителем/владелец-<br>м ресурсов<br>(продукции)                                |
|-----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                       | от имени                                                                                                                  | за счёт                       |                                                                           |                                                                                                     |
| Дилеры:               | от своего                                                                                                                 | за свой                       | собственник<br>после оплаты                                               | кончатся по-<br>сле договора по-<br>ставки                                                          |
| <i>Эксклюзивный</i>   | единственный представитель производителя в данном регионе,<br>наделён исключительными правами по реализации его продукции |                               |                                                                           |                                                                                                     |
| <i>Авторизованный</i> | сотрудничают с производителем на условиях франшизы                                                                        |                               |                                                                           |                                                                                                     |
| Дистрибьюторы         | производителя                                                                                                             | за свой                       | только право<br>продажи                                                   | до окончания<br>срока действия<br>договора на<br>право продажи<br>продукции                         |
|                       | от своего                                                                                                                 | за свой                       | при наличии<br>договора по-<br>ставки                                     |                                                                                                     |
| Поверенные            | доверителя (может быть как<br>продавцом, так и покупателем)                                                               |                               | не является<br>собственником                                              | до окончания<br>срока сделки                                                                        |
| Комиссионеры:         | от своего                                                                                                                 | производи-<br>теля            | не является<br>собственником                                              | до передачи и<br>оплаты продук-<br>ции потреби-<br>телю и получе-<br>нию комиссии                   |
| <i>Консигнаторы</i>   | действуют согласно договору консигнации                                                                                   |                               |                                                                           |                                                                                                     |
| Агенты:               | производителя<br>(принципала)                                                                                             | производителя<br>(принципала) | не является<br>собственником                                              | до окончания<br>срока сделки                                                                        |
| <i>Универсальный</i>  | любые юридические сделки от имени принципала                                                                              |                               |                                                                           |                                                                                                     |
| <i>Генеральный</i>    | только сделки, указанные в доверенности                                                                                   |                               |                                                                           |                                                                                                     |
| Брокеры               | производителя                                                                                                             | производи-<br>теля            | не является<br>собственником                                              | нет договоров,<br>действуют на<br>основе отдель-<br>ных поручений,<br>сами в сделке<br>не участвуют |

Как видим, необходимость финансового рынка связана с формированием и осуществлением отношений между покупателями и продавцами финансовых ресурсов. Рынок финансовых услуг предназначен для осуществления конкретных форм организации движения финансовых ресурсов при помощи финансово-кредитного механизма. Рынок финансовых услуг – экономический механизм с конкретными функциями (рисунок 3).

<sup>2</sup> Дроздовская Л.П., Рожков Ю.В. Банковская сфера: механизм информационно-финансовой интермедиации: монография / под науч. ред. проф. Ю.В. Рожкова. Хабаровск: РИЦ ХГАЭП, 2013. С. 12.





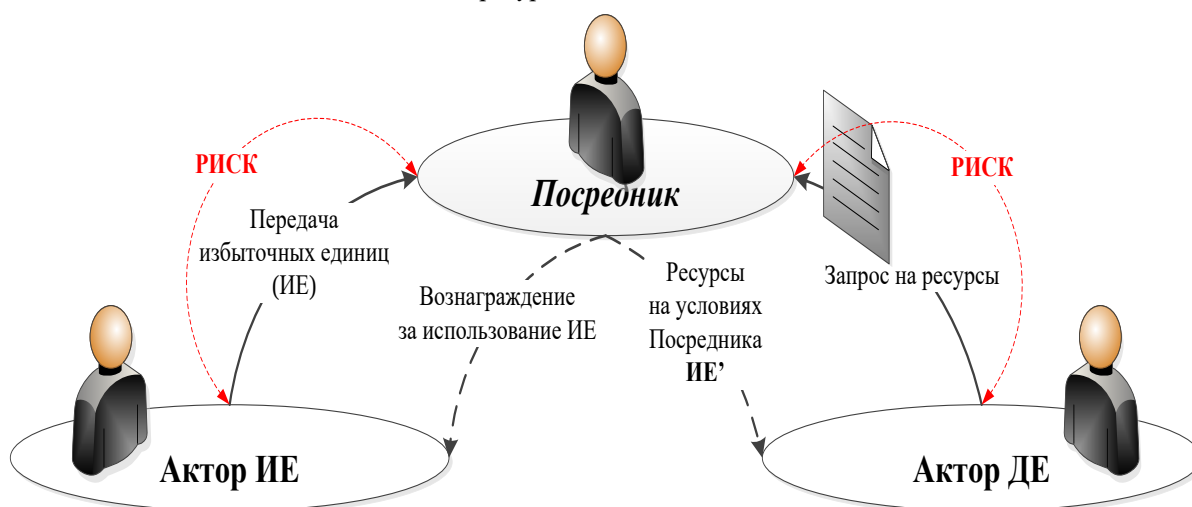
Рисунок 3 – Функции рынка финансовых услуг

Финансовая услуга – социально-экономическая категория, отражающая трансформацию средств в денежный капитал рыночных субъектов, а также связанная с целым рядом других услуг финансового характера.

Мощнейшим инструментом экономического развития являются кредитные отношения, особенно активно проявляющие себя в банковской сфере. На рисунке 4 показаны преимущества финансового посредничества с позиций участников кредитных сделок.

**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 (уравновешивание активов и долговых обязательства (пассивов) в соответствие с запросами потребителей).
6. Обеспечение мобильности ресурсов.



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 4 – Преимущества использования финансового посредника в процессе кредитования с позиций участников кредитных сделок**

В процессе кредитования банки распоряжаются привлечёнными ресурсами так, как будто это средства им принадлежат, то есть за свой счёт, от своего (практически всегда) имени, принимая на себя риски потерь. Статистика показывает, что более 80 процентов пассивов российских банков – это привлечённые средства (рисунок 5), а они не являются в прямом смысле собственностью банков.

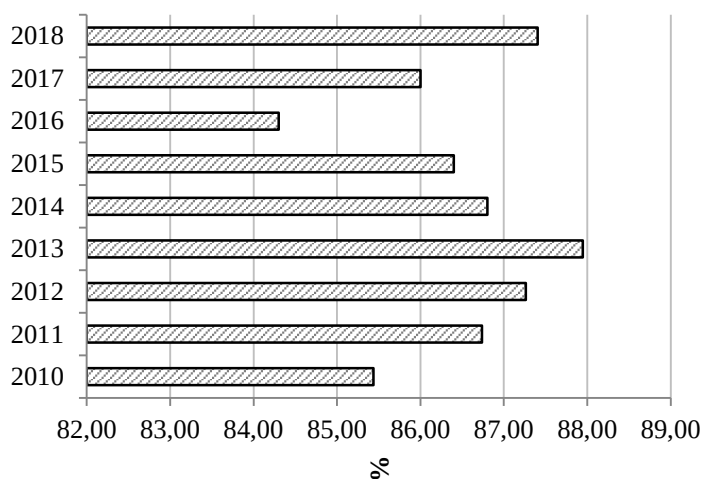


Рисунок 5 – Доля привлечённых средств в структуре пассивов кредитных организаций (данные ЦБ РФ на начало каждого года)

Процесс финансового посредничества является базовым для финансовой системы. От того, как он протекает, зависит степень эффективности использования финансовых ресурсов государства, общества, предприятий и домашних хозяйств. Под эффективностью в данном случае подразумевается способность к аккумуляции финансовых ресурсов в конкурентной среде, обеспечивая максимальную отдачу размещённых средств и долгосрочный экономический рост.

Сегодня специфика функционирования финансовых посредников приобретает новые черты из-за возникновения новых потребностей со стороны владельцев капитала, тех, кто его привлекает и эксплуатирует. Надо учесть появление инновационных финансовых продуктов (блокчейн, криптовалюты и пр.). Наиболее разработанными механизмами согласованного управления пассивами и активами обладают банки.

На ранних стадиях наших исследований мы определяли финансового

посредника в виде института, действующего на основе экономического доверительства, оказывающего 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»<sup>3</sup>.

Далее мы пришли к выводу о расширении данного понятия за счёт использования новации современной информационной экономики – эконофизики, введя в определение финансового посредничества 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. Это тем более важно в условиях появления криптовалют, при обращении которых формируются совершенно новые отношения финансового посредничества. Можно уже говорить о возникновении **криптопосредничества**.

Мы уверены, что по существу, сегодня следует формировать принципиально новую концепцию финансового посредничества, объединяющую транзакционный, информационный и криптологический подходы, учитывающую классическую интерпретацию данного процесса и новые реалии движения финансового капитала.

---

<sup>3</sup> 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](http://www.fin.econ.ru)).

В нашем исследовании мы обратились к виртуальной экономике, которую ещё называют «информационной» (иногда «цифровой») или «новой» экономикой, её влиянии на роль и функции денежного обращения и трансформацию финансового посредничества.

Сегодня 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 процессу виртуализации экономики.

При этом развитие финансовых рынков происходит не только за счёт появления новых финансовых инструментов, но и за счёт трансформации традиционного финансового посредничества (и самих финансовых посредников – интермедиаторов), в инновационные виды и формы.

Во 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», затем криптовалюты. Современные деньги дестафировались – исчезли вещественные средства обращения и платежа. Виртуализация экономики значительно масштабировала этот процесс, разрыв между обращающимися финансовыми потоками и реальными (вещественными) деньгами увеличился.

Успешное развитие финансового посредничества связано с созданием новой базовой информационной инфраструктуры с упрощённым доступом к информации различных субъектов рынка и развитием всех видов посредничества. Инфраструктура должна способствовать развитию бизнеса во всех сферах жизни. Но в этом случае важна и координация в создании, порядке

доступа, исследовании реальных информационных потребностей.

Для решения перечисленных выше проблем мы в своё время ввели в научный оборот и хозяйственную практику экономическую категорию – «информационно-кредитный рынок» (ИКР)<sup>4</sup>. С введением этого понятия появилась возможность определения путей решения проблем информационной асимметрии.

Нами выделен элемент финансового рынка – кредитный рынок, ибо это наиболее крупный сегмент финансового рынка в современных рыночных экономиках, так как именно кредитные отношения – основной механизм, движущий и ускоряющий рыночную экономику в целом.

Продукт информационно-кредитного рынка – 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.

Задача информационно-кредитного рынка в части обеспечения информацией сводится к определению характера информации, порядка доступа к ней, её формирования, хранения и обработки.

К инфраструктуре ИКР относится совокупность организаций, призванных обслуживать отношения между кредитором и заёмщиком в части обеспечения информацией, получения информационных услуг при работе кредитного рынка. 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 (рисунок 6).

---

<sup>4</sup> Дроздовская Л.П., Рожков Ю.В. О введении в научный оборот понятия «информационно-кредитный рынок» // Сибирская финансовая школа. 2008. № 2. С. 119–122.



Рисунок 6 – Субъекты ИКР: группы, состав, функции, цели

Группировка субъектов (акторов), принятая нами, – условна, объективных границ между ними установить невозможно, так же как условно и

разбиение на владельцев и пользователей по отношению к информационным ресурсам. Надо учесть ещё и тот факт, что инфраструктура ИКР находится в стадии формирования.

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 добросовестном заёмщике или партнёре.

В рамках новой экономики роль посредников возрастает, а 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.

Нами сознательно сужено поле нашего исследования до информационно-кредитного рынка и поставлена задача анализа взаимодействия его субъектов, возникающие отношения между ними. Это позволяет выстроить формализованную модель ИКР взаимоотношений субъектов ИКР, которую можно будет транслировать на другие секторы финансового рынка, ведь рыночные субъекты фактически одни и те же.

Взаимоотношения субъектов информационно-кредитного рынка следует изучать с точки зрения теории заинтересованных сторон, причём – теории просвещённой. Дело в том, что фактически хозяйственная активность в современной экономике осуществляется не отдельными индивидами, а наоборот, организациями, требующими высокой степени общественной кооперации. Применительно к акторам денежно-кредитного рынка возможность ощутимой экономии на операционных издержках вполне реальна. Тем более, если деятельность банка поддерживается социальным капиталом



и, главное – доверием.

Выстраивание доверительных отношений на рынке тесно связано с социологическими аспектами, ибо доверие является важнейшим элементом социальных отношений. Одно из важнейших условий конкурентоспособности и рыночной успешности финансового посредника – построение эффективного взаимодействия с заинтересованными в успешной деятельности этого посредника сторонами.

Демонстрируя наши теоретические выкладки, мы делаем допущение – принимаем субъект ИКР за некую условно-существующую организацию. Бесспорно, у каждой, даже самой маленькой, организации, имеется некоторое количество групп субъектов с разными интересами, с которыми она находится в некоем виде сотрудничества. Анализу характера этих интересов, нахождение путей решения возникающих проблем внешних и внутренних участников (агентов) организаций и приведению порой антагонистических интересов разных групп к их гармоничному сосуществованию посвящены управленческие теории: теория агентов и теория заинтересованных сторон.

*Теория агентов* (её иначе называют «теория передачи полномочий») изучает механизмы стимулирования деятельности подчинённых, а также организационные схемы, приводящие к оптимальному распределению риска между агентом и принципалом, отражает противоречия интересов владельцев предприятия – принципалов (ориентируются в своих действиях на перспективу) и управленческого персонала – агентов (стремятся извлечь краткосрочную прибыль).

*Теория заинтересованных сторон* (далее – ТЗС), беря за основу принцип бизнес-этики (интересы всех сторон законны и требуют удовлетворения), утверждает: менеджеры предприятия обязаны принимать решения, учитывающие интересы всех имеющихся заинтересованных сторон.

До появления ТЗС предлагались и другие методы изучения взаимоотношений, порождённых деятельностью организации. В одном из них организация – совокупность групп и индивидов, постоянно взаимодействующих друг с другом и с субъектами внешней (окружающей) среды, а отношения рождаются, основываясь на личностных и групповых интересах. Такие отношения носят название «школа власти»<sup>5</sup>.

Полнее подобные взаимоотношения рассматриваются в теории заинтересованных сторон (*stakeholder theory*), где и появляется само понятие – «заинтересованная сторона» – стейкхолдер (*stakeholder*) – лицо, сторона, испытывающая на себе влияние от функционирования организации, или могущая повлиять на это функционирование.

По ТЗС успех организации предопределяется степенью удовлетворения интересов её заинтересованных лиц. Если изначально в ТЗС не упоминалось, о каких целях говорится, то в дальнейшем было уточнено, что цель есть стоимость организации, ибо именно рост стоимости был утверждён как критерий стратегического развития.

Позднее, всё чаще упоминаемой и используемой, становится третья теория, которая получила измеритель эффективности, названная «просвещённая теория заинтересованных сторон» с одним из своих главных постулатов – целевая функция деятельности субъекта рынка есть максимизация его долгосрочной стоимости. Применительно к нашему исследованию, изменение долгосрочной рыночной стоимости финансового посредника – оценочный показатель (измеритель успеха). Для банка максимизация стоимости – это не только стратегическая цель или направление всей деятельности, но ещё и целая система показателей банка (*scorecard*). Отсюда следует, что банк, как любой другой субъект рынка, не может максимизировать стоимость, если он игнорирует интересы заинтересованных сторон.

---

<sup>5</sup> Минцберг Г., Альстрэнд Б., Лэмпел Дж. Школы стратегий. СПб.: Питер, 2001. 336 с.

Критерий эффективности при этом – долгосрочная рыночная стоимость, в отличие от текущих рыночных котировок, определяемая с учётом долгосрочных перспектив развития рыночного субъекта, возможно не идентифицируемых рынком на сегодняшний день.

Применяя просвещённую ТЗС для описания механизмов функционирования и аудита ИКР-субъектов, мы получаем одну из форм (можно назвать это моделью) регулирования финансового посредничества на ИКР. Теория заинтересованных сторон применяется нами не с позиции какого-то одного участника, а напротив, с учётом всех групп и отдельных акторов.

Следуя принципам ТЗС, должны быть соблюдены условия: наличие некоторого количества групп или отдельных участников, воздействующих реально или потенциально на процесс, ибо теория рассматривает природу возникающих взаимоотношений; интересы всех участников могут быть учтены; основной акцент при этом уделяется управленческим решениям.

С точки зрения классических подходов, предмет исследования ТЗС – действия групп, преследующих свои интересы, связанные с деятельностью какого-либо субъекта. Применительно к информационно-кредитному рынку – это действия ИКР-субъектов при взаимообмене, покупке и продаже информационных ресурсов в рамках кредитной системы, влияние деятельности субъектов на содержимое информационных ресурсов.

Акторы ИКР вступают в отношения, отражающие процесс информационного взаимодействия экономических интересов заинтересованных сторон. В основе взаимоотношений – асимметричность информации, источником которой является противоречивость, конфликтность, многоплановость проблем из-за несогласованности внешних и внутренних целей.

Каждая из групп заинтересованных субъектов, взаимодействуя на ИКР с другими подобными группами или же отдельными субъектами, обладает своими целями и функциями, преследуя и собственные, и общие инте-

рессы. В результате каждая из групп получает свой эффект от взаимоотношений, несёт затраты и прилагает усилия для осуществления взаимодействия друг с другом, предлагая участникам имеющиеся в её распоряжении информационные, финансовые и другие ресурсы. Технологически функционирование ИКР-субъектов можно представить в виде совокупности потоков ресурсов и риск-потоков (рисунок 7).

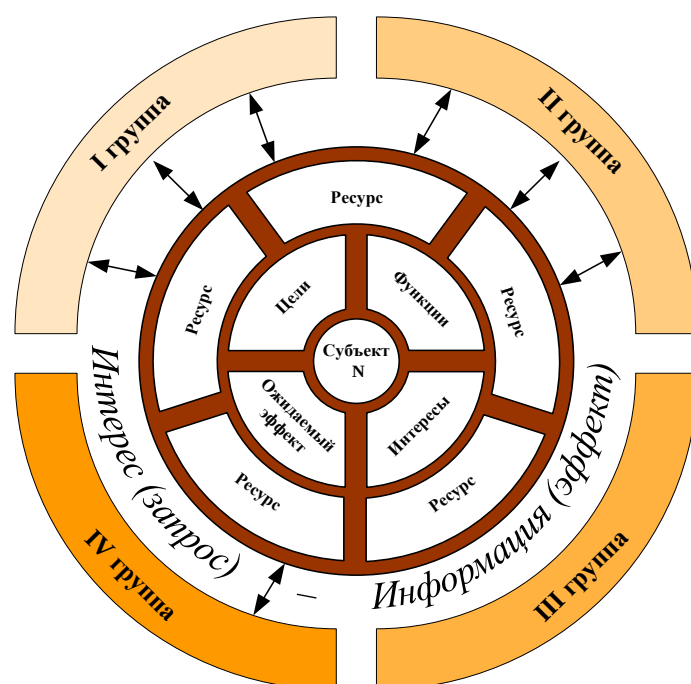


Рисунок 7 – Информационное взаимодействие и структура субъектов ИКР

Природа потоков относительно субъекта разная: как внутренняя (сосредоточены внутри субъекта, отражают взаимно-трансформацию ресурсов субъекта), так и внешняя (выход за границы субъекта, связывая с другими участниками рынка). Согласно просвещённой ТЗС, все организационные мероприятия на ИКР должны быть подчинены цели минимизации информационной асимметрии, что, в итоге, должно способствовать повышению долгосрочной стоимости субъектов.

При установлении критериев эффективности следует особо учиты-

вать, что логически невозможно одновременно максимизировать показатели более чем в одном измерении. Хотя, с другой стороны, если измерения зависимы прямо пропорционально, то их может быть и не одно, а несколько или даже целый ряд.

Главным измеряемым показателем уменьшения информационной асимметрии на ИКР должна стать доступность информации, то есть уменьшение затрат на её поиск. Этот показатель повлечёт за собой расчёт других показателей, напрямую от него зависящих: уменьшение объёма просроченной задолженности, увеличение объёмов кредитования, рост прибыли субъектов рынка, а, отсюда и повышение эффективности посреднического функционирования.

Просвещённая теория заинтересованных сторон может воспользоваться рядом преимуществ, которые могут быть предложены в направлении процессов контроля и аудита для измерения и оценки организационного управления взаимоотношений всех стейкхолдеров ИКР, но при этом не сообщает ничего участникам о том, **как** найти и применить инициативы, создающие дополнительную прибыль, она лишь позволяет измерить успех их функционирования.

Технологически одним из методов аудита действий субъектов ИКР могут быть системы менеджмента качества, соответствующие требованиям стандартов ИСО 9001:2000 и ИСО 9000:2000, одним из главных принципов которых есть принятие решений, базирующихся на фактах. В серии стандартов ИСО 9000:2008 особое внимание уделено пониманию, идентификации потребностей и ожиданий всех заинтересованных сторон.

С позиций ТЗС для мегарегулятора ИКР инструментом регулирования и аудита может стать идентификация значимости заинтересованных сторон на основе модели Митчелла. Для этого из наличия и степени обладания атрибутами (власть, законность, срочность требований) для каждой группы выставляется свой класс значимости и уровень влияния на других.

Группы субъектов, обладая определённым набором атрибутов (рисунок 8), разбиваются на классы. Состав групп непостоянен, меняется во времени, от обстоятельств, взаимоотношений.

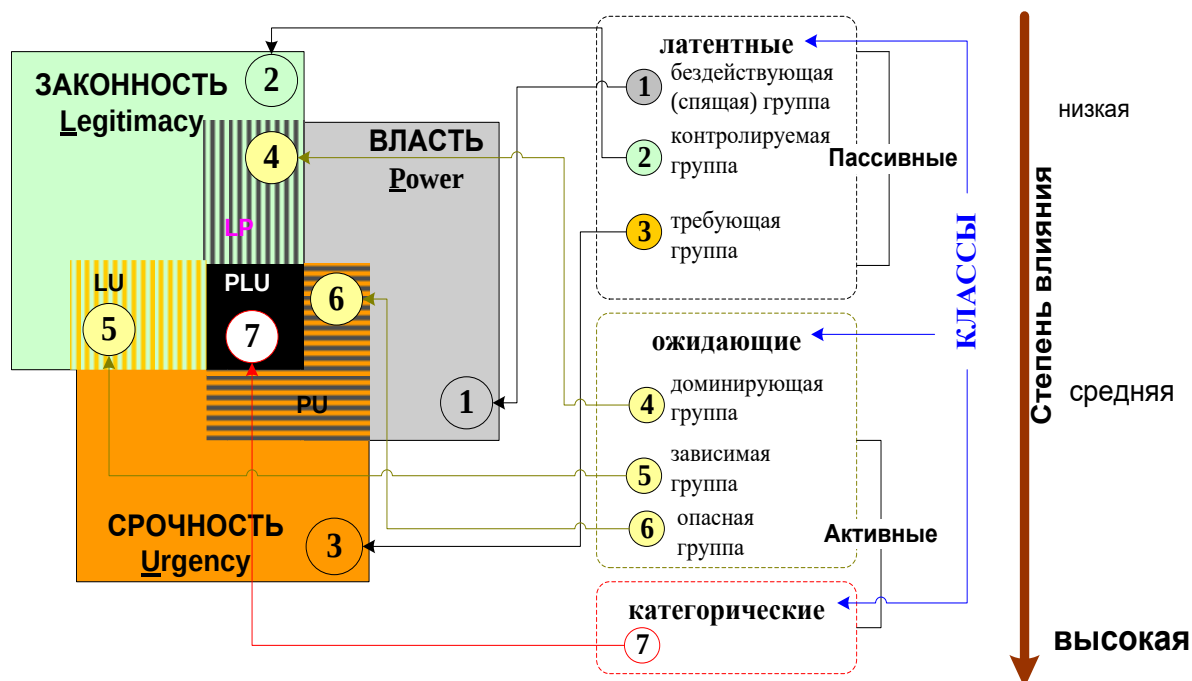


Рисунок 8 – Классы заинтересованных сторон и группы влияния согласно модели Митчелла

Разбиение же на классы позволяет упорядочить заинтересованные стороны в каждый момент времени и выстроить закономерности и группы, и каждого участника. В категорическую группу всегда входит ЦБ РФ, обладающий и властью, и законностью, и срочностью вне зависимости от времени и обстоятельств.

Системообразующий принцип ИКР определяется, исходя из главного, характеризующего взаимоотношения ЦБ РФ и банков. Последние являются, в первую очередь, проводниками денежно-кредитной политики государства. Генерируемые Банком России импульсы при регулировании рынка (изменение ключевой ставки, установление курса валют, нормативов и т.д.) банки, модифицируя их (через ставки депозита, процент за кредит и пр.), транслируют непосредственно на своих клиентов.

Классифицировав группы стейкхолдеров, можно выстроить балансовую модель ресурсных отношений, ведь участники ИКР вступают во взаимоотношения именно с целью ресурсного обмена. Яркий пример тому – финансовое посредничество как одна из выполняемых банками функций. Выстроенный эквивалентный обмен (баланс) информационными ресурсами – путь устранения информационной асимметрии. А далее, с учётом архитектуры ИКР, можно выстроить сеть, применить методы сетевого анализа (плотность, центральность узлов). Анализ важнейших (основных) характеристик отношений субъектов при ресурсном обмене – вот цель построения балансовой модели.

Нами рассмотрены далеко не все механизмы и методы регулирования и аудита на ИКР. Мы и не ставили перед собой столь всеобъемлющей задачи. Целью наших исследований является в первую очередь изучение самих практических возможностей ТЗС. На ИКР могут быть применены и другие модели регулирования.

Построение системы отношений на ИКР позволяет оптимально распределить ресурсы, выгоды субъектов и их затраты, повысить эффективность функционирования рынка в целом, и каждого участника.

Взаимоотношения заинтересованных сторон ИКР выстраиваются, в первую очередь, на основе меркантилизма, базирующемся на взаимной и объективной финансовой выгоде, а все иные виды взаимоотношений (эмоциональные и иные) гораздо менее значимы. ИКР, впрочем, как и вообще любой рынок может не принимать (игнорировать) управленческие действия и решения регуляторов, а задача акторов – не уступать требованиям рынка в случаях, когда они (участники рынка) не имеют достаточной информации для принятия решений.



## Глава 2 Информационно-кредитный рынок: процесс реализации функций финансового посредничества

### 2.1 Новая концепция в реализации функций финансового посредничества. Информационно-кредитный рынок как метод и инструмент координации рассеянного знания о финансовом продукте

*Мы знаем гораздо больше, чем понимаем.*

*Альфред Адлер<sup>6</sup>*

Анализируя известные экономические концепции о финансовом посредничестве от их, ставшего уже классическим, варианта<sup>7</sup>, до воззрений современных западных учёных-экономистов<sup>8</sup>, представителей Вартоновской школы (*Wharton School*) нами выявлено наличие тесной связи между генезисом субъектов банковской системы и рождением новых гипотез, концепций и парадигм, присущих теории финансового посредничества (рисунок 9).

В развитых странах доля научно-технического прогресса уже составила от 70 до 95% прироста ВВП<sup>9</sup>. Отвечая этим импульсам современной экономики, и произошла, по нашему мнению, трансформация финансового посредничества в информационно-финансовое, которое сопровождается потоками информационными, помимо традиционных финансовых и риск-потоков.

---

<sup>6</sup> Альфред Адлер (07.02.1870–28.05.1937 гг.) – австрийский психолог, психиатр и мыслитель, создатель системы индивидуальной психологии.

<sup>7</sup> Это заложено в работах Джона Г. Гёрли (*John G. Gurley*), Эдварда С. Шоу (*Edward S. Shaw*) и Джеймса Тобина (*James Tobin*).

<sup>8</sup> К.В. Калоримис (*C.W. Calomiris*), К.М. Кан (*C.M. Kahn*), М.Дж. Фланнери (*M.J. Flannery*), Рагхурам Г. Раджан (*Raghuram G. Rajan*), Дуглас В. Даймонд (*Douglas W. Diamond*).

<sup>9</sup> Глазьев С.Ю. Стратегия опережающего развития России в условиях глобального кризиса. М.: Экономика. 2010. С. 55.



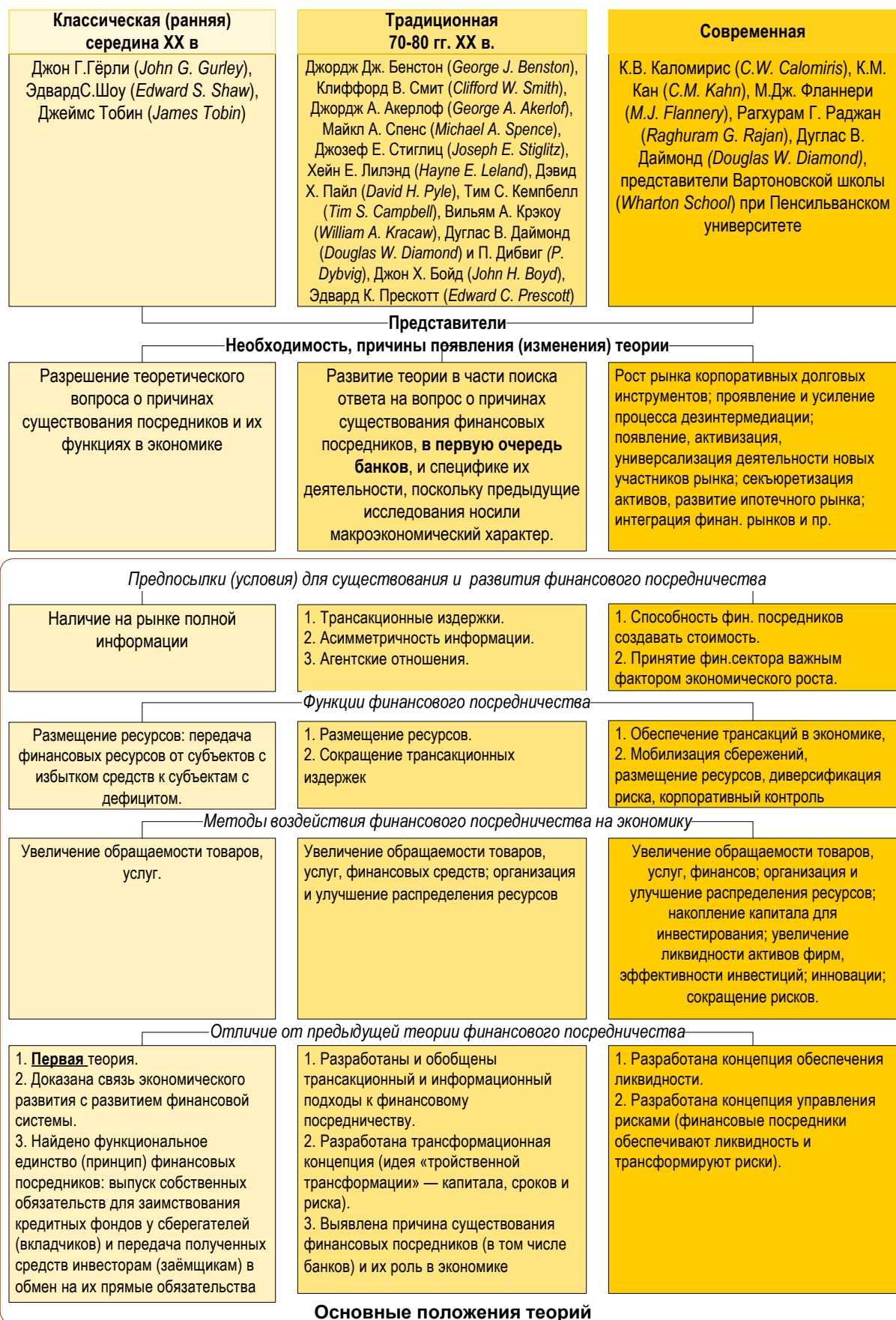


Рисунок 9 – Развитие теории финансового посредничества

Эти изменения дали возможность выдвинуть следующие гипотезы (рисунок 10).

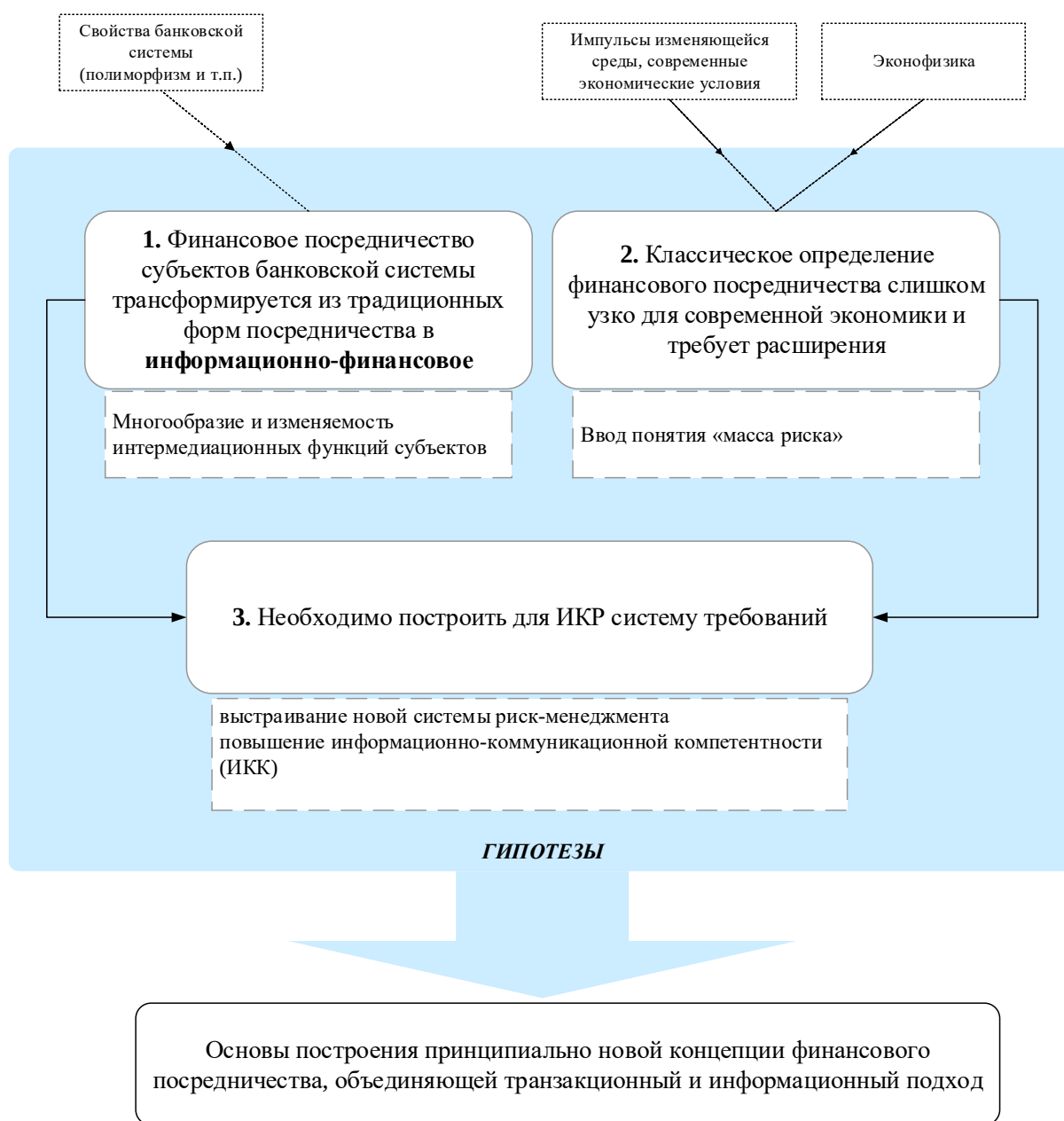


Рисунок 10 – Гипотезы и схема исследования

Мы ограничиваем рамки нашего исследования в этой работе лишь банковской системой. Бесспорно, трансформация интермедиационных функций касается абсолютно всех субъектов финансового рынка и ИКР как

его составной части. Сознательно ограничив себя этими рамками, мы исходим из того, что, банковская система – основной участник рынка (главный стейкхолдер согласно теории заинтересованных сторон) и поведение, входящих в неё субъектов, разработки и принятие ими новых правил, отношений качественно влияет на весь рынок. Итак, наши гипотезы.

Первая: в условиях современной информационной экономики финансовое посредничество субъектов банковской системы трансформируется из традиционных форм посредничества в информационно-финансовое. Это вытекает из свойств банковской системы, в первую очередь из свойства полиморфизма её субъектов – способности существовать в разнообразных внешних формах или же находиться в состояниях с разной внутренней структурой. Субъектам рынка присуще многообразие интермедиационных функций.

Вторая: само определение финансового посредника следует расширить. Классическое определение слишком узко для современной экономики. Мы предлагаем использовать эконофизику как новацию современной информационной экономики. Таким образом, в определении финансового посредничества мы считаем необходимым говорить не только лишь о приёме риска как такового, но и о передаче (интермедиации) его массы, введя в научный оборот такое понятие как «масса риска».

Одна из наиважнейших функций финансового посредничества, при которой осуществляется опосредованное управление или трансформация рисков при асимметричности информации – интермедиация риска.

Третья наша гипотеза вытекает из двух первых и звучит как необходимость построения для ИКР некой системы требований. Всё это определяет ИКР как метод, механизм или инструмент координации рассеянного знания о финансовом продукте, условиях и правилах его обращения. При этом выстраивается новая система риск-менеджмента и повышается информационно-коммуникационная компетентность (ИКК) как каждого актора

рынка в отдельности, так и в общем.

В результате подтверждения либо опровержения выдвинутых гипотез, мы должны подойти к основам построения принципиально новой концепции финансового посредничества, которая должна объединять, связывать воедино оба подхода (транзакционный и информационный), учитывать как классическую интерпретацию процесса, так и движение финансов в современных условиях.

Новая концепция необходима для определения взаимосвязи между интермедиационными процессами денег, рисков (и их массы), информации. Мы связываем эти процессы воедино, поскольку сопровождающие их потоки неразрывны, перетекают от одного актора рынка к другому, трансформируя и самих акторов. Потеря посреднических функций одним актором, порождает появление нового и передачу потокового содержимого друг другу.

Любой поток знаний развивается через конкуренцию и цепочку сменяемых друг друга научных событий (концепций, парадигм), когда базовые на какой-то момент теоретические понятия заменяются новыми в ходе конкуренции между научными школами, ведь конкуренция – «процедура открытия»<sup>10</sup>.

Какие же всё-таки отличия и какова причина создания всё более новых концепций? Ведь у финансовых посредников информационные функции в том или ином качестве существовали всегда, и мы подчёркивали: абсолютно любая разновидность финансовой деятельности (финансовое посредничество не исключение) изначально по природе своей носит максимально информационный характер.

Информационный подход, наряду с транзакционным, в теории финансового посредничества развитие начал в 70-е годы XX века на основе работ

---

<sup>10</sup> Хайек Ф.А. Конкуренция как процедура открытия // Мировая экономика и международные отношения. 1989. № 12. С. 6–14.

Джорджа А. Акерлофа (*George A. Akerlof*), Майкла А. Спенса (*Michael A. Spence*) и Джозефа Е. Стиглица (*Joseph E. Stiglitz*)<sup>11</sup>. Первыми, кто применил идеи информационной экономической теории к теории финансового посредничества, были Хейн Е. Лилэнд (*Hayne E. Leland*) и Дэвид Х. Пайл (*David H. Pyle*)<sup>12</sup>. Далее идеи развили у Тим С. Кемпбелл и Вильям А. Крэкоу (*Tim S. Campbell, William A. Kracaw*), которые при анализе деятельности финансовых посредников называли их «*information producer*»<sup>13</sup> – производители информации.

Но состояние среды ещё сильнее изменилось в сторону виртуализации экономики, что отражено даже в межгосударственных документах. Например, в Окинавской Хартии Глобального Информационного Общества<sup>14</sup> говорится: «... Информационно-коммуникационные технологии (ИКТ) являются одним из самых мощных сил, влияющих на формирование общества двадцать первого столетия. Их революционное воздействие влияет на образ жизни людей, их образование и работу, а также на способы взаимодействия правительства с гражданским обществом. ИКТ быстро становятся жизненно важным стимулом развития мировой экономики. Они также дают возможность всем частным лицам, фирмам и сообществам, занимающимся предпринимательской деятельностью, более эффективно и творчески решать экономические и социальные проблемы. Перед всеми нами открыты огромные возможности ...»<sup>15</sup>.

---

<sup>11</sup> Лауреаты Нобелевской премии по экономике 2001 г.

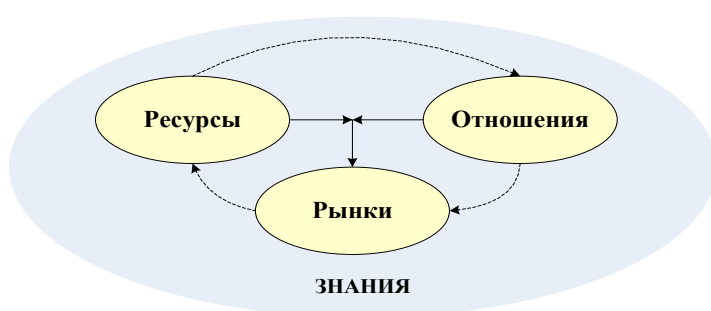
<sup>12</sup> Канаев А.В. Банковская деятельность в свете теории финансового посредничества: традиции и новации // Вестник СПбГУ. Сер. 5. 2006. Вып. 2. С. 113–123.

<sup>13</sup> Campbell T. S., Kracaw W. A. Information Production, Market Signaling and the Theory of Financial Intermediation // Journal of Finance. 1980. Vol. 35. P. 863–882.

<sup>14</sup> Okinawa Charter on Global Information Society, была принята на встрече «большой восьмёрки» 22 июля 2000 года.

<sup>15</sup> Официальный сайт Министерства иностранных дел Японии. URL: <http://www.mofa.go.jp/policy/economy/summit/2000/documents/charter.html> (перевод – Л.П. Дроздовской).

Рынки глобализировались, информация превратилась в фактор производства. Современные ИТ-системы изменили и скорость, и методы перемещения капитала, фактически решив проблему его мобильности, что эквивалентно эффективному существованию международного рынка капитала, преодоления времени обращения и получения значительно бóльших норм прибыли. Информационный поток уже не считается второстепенным, он стал одним из основных. Согласно современной экономической теории, неоклассическая теория финансов в своём общем виде есть система знаний



(иначе можно сказать, что это есть информационная система) по организации и управлению классической финансовой триадой (рисунок 11).

Рисунок 11 – Финансовая триада

Мы убеждены, сейчас нужно говорить о трансформации интермедиационных функций банковской системы, поскольку произошло преобразование её структуры, форм и способов финансового посредничества как экономической деятельности, изменилась её целевая направленность.

Формулируя требования к ИКР, обратимся к трудам Ф. фон Хайека<sup>16</sup>, к его концепции рассеянного знания. Информация, которой располагают, производят, используют субъекты ИКР, реализуя каждый свои цели, задачи, функции, может быть и неполной (частичной), потоково перемещаться от субъекта к субъекту, изменяясь в процессе передачи.

Кроме того, ни один, даже самый информационно-обеспеченный субъект рыночных отношений не обладает и никогда не сможет обладать абсолютно всеми имеющимися информационными ресурсами (знаниями). Это и

<sup>16</sup> Ф. фон Хайек (нем. Friedrich August von Hayek) – философ и экономист, представитель новой австрийской школы, лауреат Нобелевской премии по экономике (1974 год).

есть то самое распыление, рассеяние знаний согласно теории Хайека.

Пример. Заёмщик пришёл в банк чтобы получить кредит. Банк обязательно производит проверочные процедуры, ведь даже «быстрые» кредиты имеют пусть даже усечённую, но процедуру скоринга. Исключим случай известного для банка заёмщика (кредитовался и имеет кредитную историю, открывал счёт и т.п.). Вообще знания о потенциальном клиенте распылены между рыночными субъектами: в БКИ (если кредитная история размещена в БКИ, то есть ранее имелись кредитные договоры), ЦККИ (титульные части кредитных историй – сведения, в каком БКИ находятся сами кредитные истории), в миграционной службе (о действительности предъявленного паспорта), МВД (насколько законопослушен заёмщик), у работодателя, СМИ и пр. Множество разных субъектов рынка в некоторой степени располагают знаниями, собрав воедино которые, можно использовать для оценки риска взаимодействия (в данном примере выдаче кредита) совершенно конкретному заёмщику, но, одновременно, нет ни одного субъекта рынка, который владел бы всеми сведениями сразу.

О распылении, рассеянии знания Ф. Хайек писал: «... Такие институты по сбору и передаче информации, как рынок, позволяют нам использовать это рассеянное и незримое знание для формирования над-индивидуальных схем ...». И продолжая: «... Рынок – единственный доступный способ получать информацию, позволяющую индивидам судить о сравнительных преимуществах того или иного употребления ресурсов ...». Принимая рассеянность знания как его сущностную характеристику, Хайек считал, что его (знание) «... невозможно собрать вместе и вручить властям, вменив им в обязанность создание продуманного порядка ...»<sup>17</sup>.

Мы позволим себе с этим не согласиться и говорим: можно разработать механизмы, методы, модели, позволяющие с необходимой степенью

---

<sup>17</sup> Хайек Ф. Пагубная самонадеянность. Ошибки социализма. М.: Изд-во «Новости» при участии изд-ва «Catallaxy», 1992. С. 136.

полноты сконцентрировать (собрать) рассеянные знания акторов рынка для эффективности их деятельности (мы вовсе не утверждаем, что пропадёт как таковая информационная асимметрия, иначе вместе с ней пропадёт и конкуренция, а это основа функционирования любого рынка). Одним из таких решений как раз и должен стать информационно-кредитный рынок.

Формализм – считается необходимым и важнейшим элементом всех научных гипотез. Поэтому исследуя ИКР, мы с помощью общей теории систем построим и опишем формализованную модель информационно-кредитный рынок, а используя процессные технологии, создадим прототип ресурсно-сервисной модели ИКР как метод управления или координации рассеянного знания. Информационные ресурсы и активы – это и есть рассеянные знания, циркулирующие в рамках ИКР. Требования к ИКР в отношении информационных ресурсов тождественны требованиям, предъявляемым к информации. Логически из этого вытекают и принципы функционирования ИКР (рисунок 12).

Ранее в своих исследованиях мы выдвигали гипотезы и доказывали, что следует назначить мегарегулятора в лице ЦБ РФ<sup>18</sup>. Поскольку 01.09.2013 г. это произошло (что в некоторой степени подтверждает наши идеи), мы будем говорить о действиях и задачах мегарегулятора. В главе 1 мы классифицировали участников ИКР. Аналогично группируются и информационные ресурсы ИКР, с выделением в отдельную группу ресурсов Банка России (рисунок 13).

Важным показателем посреднической деятельности участников информационно-кредитного рынка являются показатели (оценки) транзакционных издержек (мы рассмотрим методы расчёта в п. 6.3 через расчёты различных коэффициентов).

---

<sup>18</sup>Дроздовская Л.П., Рожков Ю.В. Банковская сфера: механизм информационно-финансовой интермедиации: монография. Хабаровск : РИЦ ХГАЭП, 2013. 320 с.



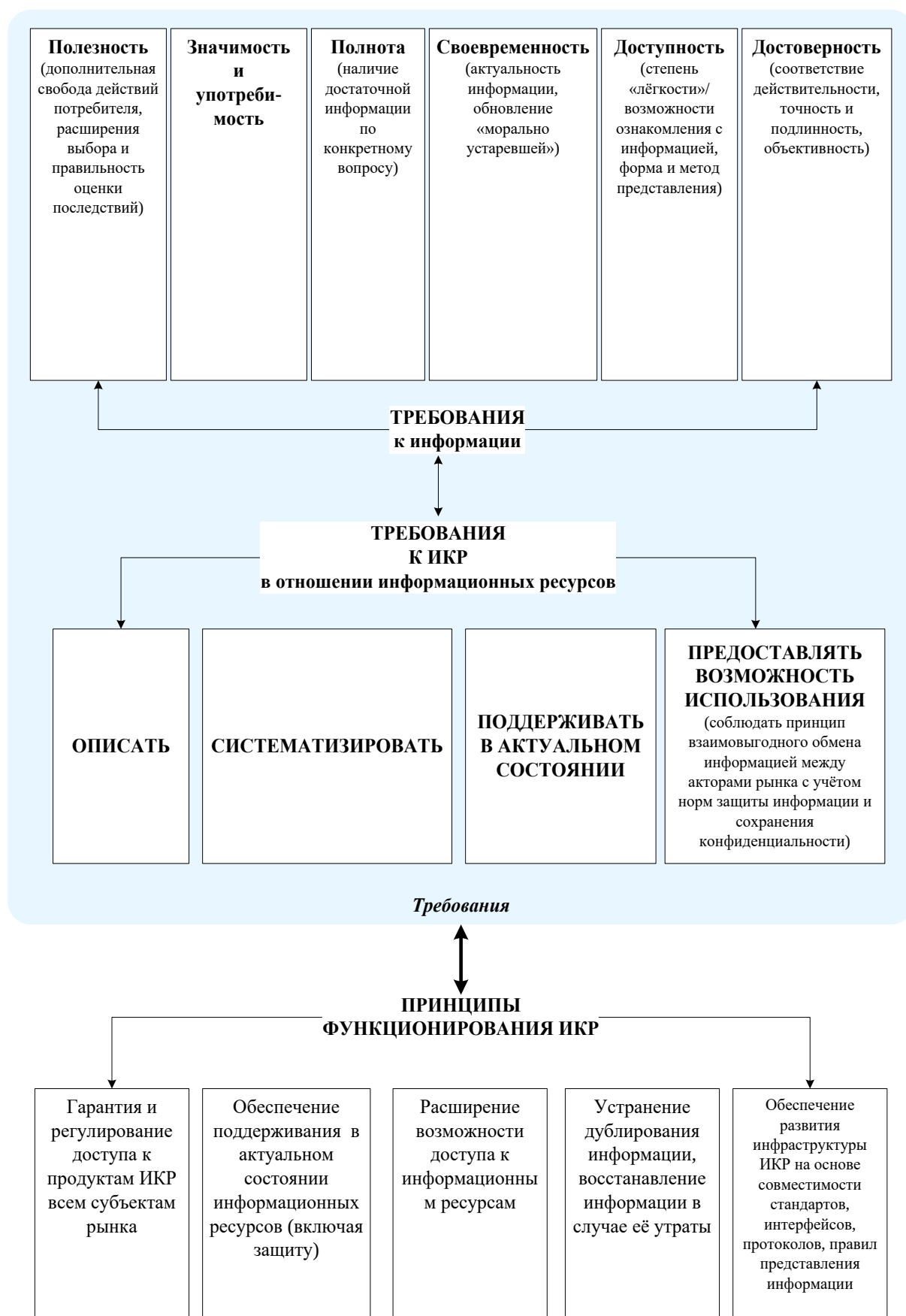


Рисунок 12 – Требования и принципы функционирования ИКР



Рисунок 13 – Группировка информационных ресурсов ИКР

Но оценка качества функционирования ИКР не должна сводиться только лишь к количественным оценкам динамики транзакционных издержек его участников. Основная задача ИКР – создание условий, расширяющих возможности хозяйственных взаимодействий его субъектов, предложение новых разнообразных вариантов таких взаимодействий, то есть разработка процедур создания новых знаний, ассоциируемых по Ф. Хайеку с конкуренцией. Именно в этом состоят основные требования к ИКР.

## 2.2 Систематизация подходов к исследованию характеристик и чувствительности к переменам информационно-кредитного рынка

*Требуется хорошая систематизация, чтобы не потеряться безнадежно в лабиринте учёности.*

*Г. Гельмгольц*

Системный подход известен как общая методология анализа, изучения различных проблем, научных гипотез и парадигм в первую очередь. Применение принципов системности было отмечено ещё у древнегреческих философов-материалистов как целостное мифическое восприятие человеком сущего. Евклидова геометрия уже выстраивалась им как система, так

она позднее была изложена Платоном. Сам же термин «система» в 1600 г. входит в название труда Бартоломея Кеккермана «Система логики» (*Systema logicae*)<sup>19</sup>.

Не отходя от принципов системности, мы применили для исследования информационно-кредитного рынка методы общей теории систем (ОТС). Появление и дальнейшее развитие ОТС чаще всего увязывают с именем Людвиг фон Берталанфи<sup>20</sup>, хотя он автор уже второго варианта этой теории, а первый изложен ещё в 1912 г. А.А. Богдановым. Но особую значимость системный подход приобрёл уже в конце 50-х годов XX века с появлением кибернетики при решении комплексных проблем экономического развития. Победу системного подхода, его признание в экономических науках принёс лауреат Нобелевской премии 1973 г. В.В. Леонтьев, разработавший, после исследований структуры экономики, методы экономических расчётов, такие как «затраты – выпуск» и «метод межотраслевого баланса».

Концепция прикладного применения ОТС рождает научные споры до сих пор. Но положения и методы теории были применены ко многим научным сферам, и к экономическим в том числе, например, к некоторым аспектам банковской деятельности. Имеется даже отдельное направление, предложенное Ю.А. Урманцевым<sup>21</sup> (ОТС Урманцева – ОТСУ).

По своему характеру теория систем – фундаментальная основополагающая наука и применима в любой прикладной области. Согласно Ю. А. Урманцеву, например, ОТС существует сейчас как тип особенной (системной) методологии и является некой совокупностью требований, выполняемых при исследовании систем любой природы.

---

<sup>19</sup> Bartłomiej Keckermann (1573–1609 гг.).

<sup>20</sup> L. von Bertalanffy. General System Theory – A Critical Review, «General Systems», vol. VII, 1962, p. 1–20.

<sup>21</sup> Урманцев Ю.А. Общая теория систем: состояние, приложения и перспективы развития. URL: <http://www.sci.aha.ru>.

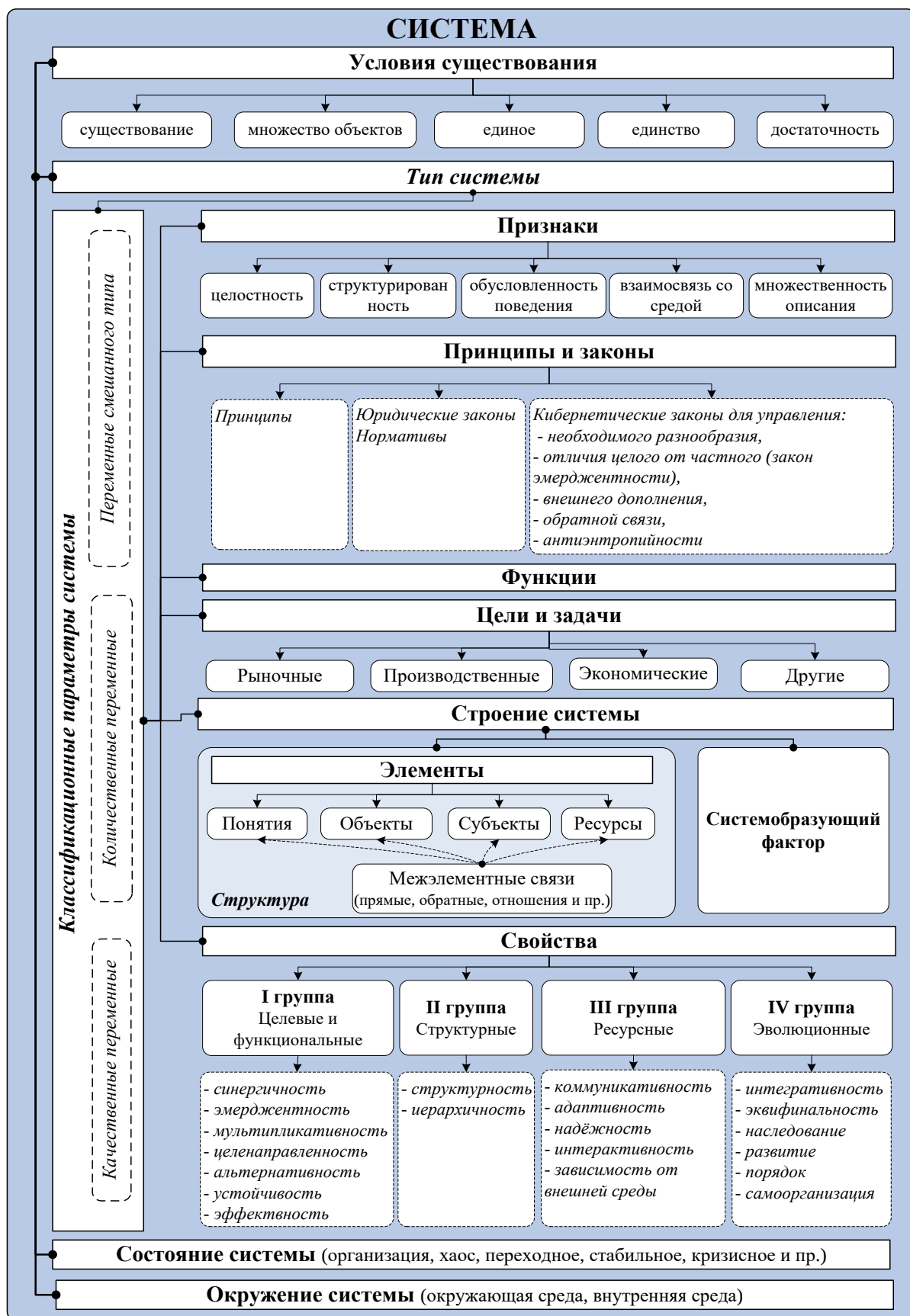


Рисунок 14 – Схема исследования объекта с точки зрения общей теории систем

Иначе говоря, рассмотрение любой научной проблемы начинается с построения схемы исследования. Мы также построили подобную схему, применив к ИКР законы ОТС (Рисунок 14 ). Результатом последовательного прохождения построенной нами схемы должно стать подтверждение предположения, ИКР – это система. Далее мы классифицируем ИКР-систему (рисунок 15) и опишем свойства, влияние ИКР на выполнение субъектами функции посредничества, какова чувствительность элементов ИКР к переменам.

ИКР – безусловно же система. Утверждать подобное позволяет наличие у ИКР существенных философских атрибутов: существование, единое/единство, достаточность и пр. Как часть рынка финансового, ИКР существует в некоем пространственно-временном континууме, постоянно меняясь, откликаясь на импульсы среды, состоит из конечного множества элементов (часть их мы описали, рассматривая инфраструктуру ИКР). Элементы обладают и свойствами целого, и собственными (один из элементов – банковская система имеет специфические свойства, подчиняясь нормам банковского законодательства), а количество и разнообразие их позволяет говорить о достаточности материала для построения системы.

Философские понятия «свойство» и «признак» очень близки. Однако мы считаем, что следует всё-таки их рассматривать по отдельности. Признак – это некое описание фактов, условие, достаточное для построения вывода о чём-либо. А свойство – качественный атрибут чего-либо (предмета, субъекта, объекта). Качества у изучаемого предмета имеются априори, а вот свойства с одинаковой степенью вероятности появятся/проявятся или же нет. Если ИКР – это система, то, естественно, имеются и признаки системности.

Понятие «система» выросло из термина «система» через осмысление целостности и расчленённости объектов исследования.

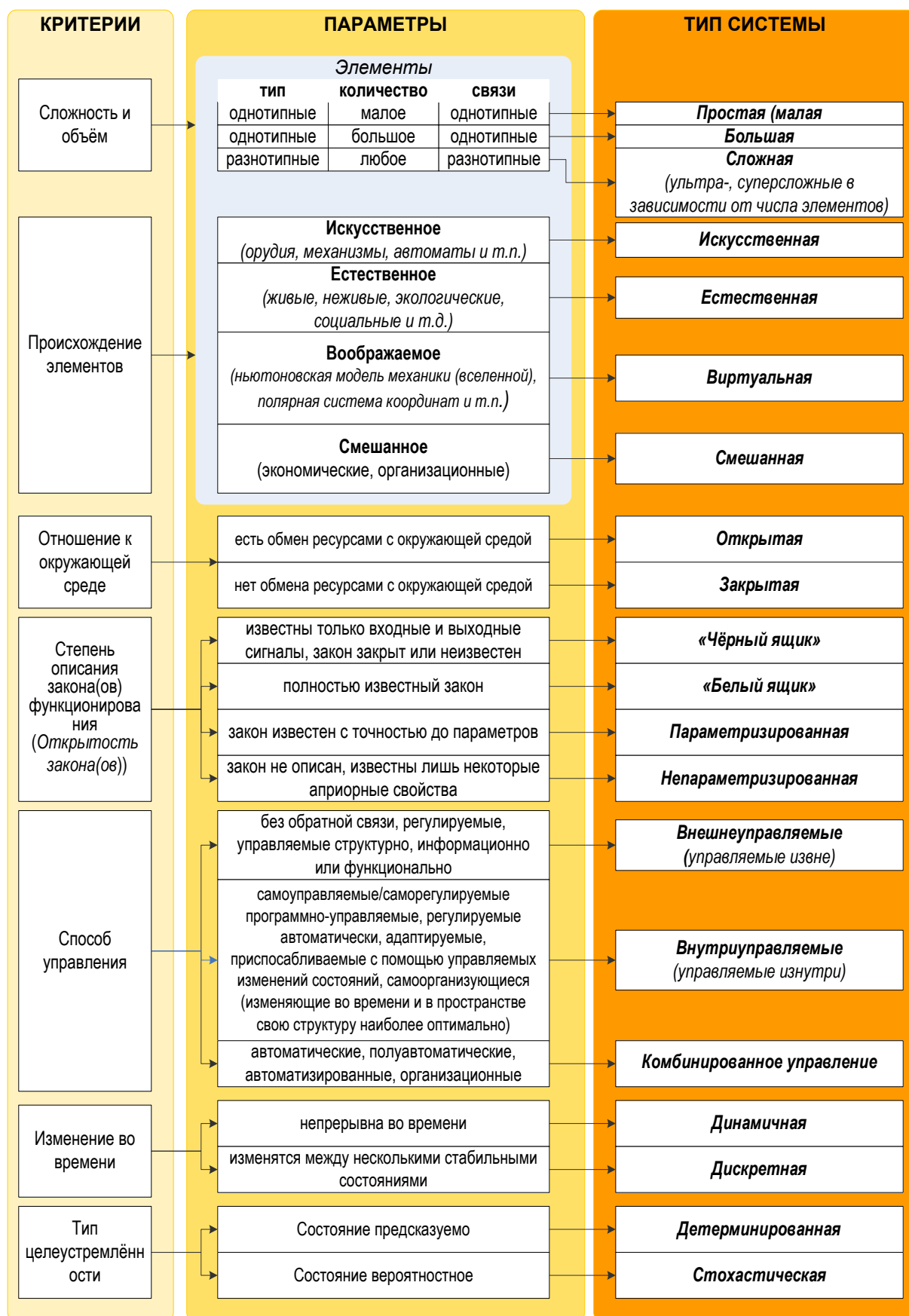


Рисунок 15 – Пример классификации систем

Из признака целостности толкование системы есть как нечто целое, составленное из чего-либо (частей)<sup>22</sup>, подразумевая, что, если систему расчленить, то она потеряет свою сущность<sup>23</sup>.

Функционирование ИКР подчинено единой цели – преодолению информационной асимметрии, повышению эффективности посреднической деятельности, – но в то же время все качества ИКР суммарно несводимы к сумме качеств элементов, его составляющих, что подтверждает наличие признака целостности. Можно провести простую аналогию. При создании научного труда исследуя проблему, согласно поставленным задачам, учёный публикует результаты своих изысканий, каждая публикация несёт в себе часть научных новшеств, знаний достижений соискателя, но, если просто собрать все публикации – это не будет система знаний соискателя, только после анализа всех результатов, обработки, осмысления все части научного труда приобретут целостность.

Говорят, что система структурирована (формализована), если известны её элементы и межэлементные связи, если же таковое невозможно – система не структурирована (не формализуема). Мы считаем, что следует рассматривать и смешанный вид – частично-структурированные системы. В данной работе мы этот вопрос не затронем, он совершенно не отвечает поставленным перед нами целям и задачам, так как напрямую не относится к ИКР. И мы пока отложим этот, безусловно, интереснейший в научном плане, вопрос на будущее.

Вернёмся к ИКР: установлены связи и отношения между элементами, сами элементы распределены по горизонтали и вертикали. Всё это – условия для движения разнотипных потоков (материальных, денежных, информационных). То есть, ИКР структурирован.

---

<sup>22</sup> Агошкова Е.Б., Ахлабинский Б.В. Эволюция понятия системы // Вопросы философии. 1998. № 7. С. 170–179.

<sup>23</sup> Акофф Р.Л. Общая теория систем и исследование систем как противоположные концепции науки о системах. В кн.: Общая теория. М.: «Мир», 1966. С. 66–80.

Теперь об обусловленности поведения ИКР. Этот системный признак зависит от поведения отдельных элементов системы и определяется через анализ её структурности. ИКР структурирован, значит обусловленность (каузальность) поведения ИКР-системы определяется не столько поведением её отдельных частей (элементов системы), но свойствами его структуры.

Ещё один признак системности – взаимозависимость структуры и среды – проявляется в формировании и проявлении свойств ИКР в процессе взаимодействия с окружающей средой (другими сегментами финансового рынка).

Таким образом, ИКР обладает признаками системности, и мы можем применить к нему общесистемные методы. Применение ОТС предоставляет такие возможности:

- получить результаты в концептуально-системном и комплексном рассмотрении ИКР, принимая его как сложную уравниваемую (адаптивную, самоорганизующуюся, саморегулируемую) рыночно-экономико-правовую информационно-финансовую систему при закономерностно-случайном взаимодействии разнородных факторов, формирующих развитие явлений в их причинно-следственных связях;

- выработать требования к принципиально новой концепции финансового посредничества, объединяющей транзакционный и информационный подходы, учитывающей новые реалии движения финансового капитала.

В силу сложности принципов построения ИКР-системы, что важно для её качественного изучения, требуется построение множества разнообразнейших моделей, при этом каждая из моделей опишет лишь какой-то определённый системный аспект. В настоящей работе мы предлагаем лишь небольшую часть их – две модели управления ИКР-системы: управляемую гетерархию (п. 5.3) – организационная модель и агрегативную модель – формализованная модель (п. 2.3).



Соизмерение понятийной пары «система» – «элементы» близко по смыслу паре категориальной «целое» – «часть». Отличие этих пар в том, что «система» подчёркивает организованный принцип образования некоего множества, в то время как в понятии «целое» содержится лишь только указание на наличие связи компонентов, его составляющих. Проведём декомпозицию ИКР на составляющие элементы, группы элементов, укажем межэлементные связи, и в результате получим описание структуры ИКР, используя общесистемные термины (понятия, субъекты, объекты и ресурсы), исходя из принципа: система есть совокупность элементов одушевлённых или неодушевлённых, или же совокупность обеих типов<sup>24</sup>.

Элементы ИКР имеют разнотипные связи: прямые, по ним поступает информация о состоянии системы и обратные, по ним проходят управленческие сигналы. При этом межэлементные связи на ИКР могут быть и жёстко-динамическими (при поступлении сигнала такого типа от одного элемента, связанные с ним другие элементы поступают строго определённым образом).

Оптимизация межэлементных связей, а именно перевод всех типов этих связей в разряд динамических – одна из основополагающих целей ИКР как системы. Это достижимо путём ранжирования, спецификации, унификации, специализации.

Мы рассмотрим именно банковскую систему, как основную, даже главный элемент ИКР, его подсистемы. ИКР в отношении банковской системы является над-системой. В принципе банковскую систему можно рассматривать с точки зрения ОТС как особую систему. И это абсолютно не вступает в противоречие с теорией: ИКР как сложная система, может состоять (и действительно состоит) из целого ряда подсистем, которые сами по себе – сложные системы.

---

<sup>24</sup> Гиг Дж. Ван. Прикладная общая теория систем. М.: Изд-во «Мир», 1981. 336 с.

Несмотря на множество имеющихся понятий банковской системы, практически каждое из них носит дискуссионный характер, ведь до сих пор среди учёных нет единодушия, как не дано и чёткого определения. Но мы в рамках настоящей работы не будем делать попытку восполнить этот пробел, ибо это опять выходит за пределы нашего исследования – теоретических вопросов и проблем банковской интермедиации. Больше того, мы оставим в сторону и критические разборы встречающихся в экономической и юридической литературе дефиниций, как и какую-то бы ни было полемику, связанную с этой непростой и, безусловно, важной проблемой.

Вообще, в нашем исследовании мы постоянно наталкиваемся на массу интереснейших, но пока что нерешённых научных проблем, выдвинутых гипотез, что формирует поле дальнейших научных изысканий.

Итак, следуя принципам ОТС, банковская система – один из элементов, подсистема ИКР и отвечает всем общим признакам, свойствам, законам ИКР-системы и, одновременно, имеет свои особенности, как-то: свои признаки, свойства, банковские законы и нормативы. Дадим ей для удобства описания аббревиатуру – **В**-система (от англ. *Bank*).

**В**-система представима, и как целое, и как множество частей, подчинённых одной цели или единому целому. То есть отдельные части (например, разные банки) связаны в **В**-системе так, что могут при возникновении такой необходимости взаимозаменяться. Это означает, что, если ликвидируется какой-то один её субъект, не рушится или не становится недееспособной **В**-система целиком, так как на смену появляется другой субъект (например, кредитная организация), который сможет выполнить необходимые банковские операции и услуги. При этом в **В**-систему могут влиться новые элементы (или даже появиться новый вид элементов), восполняющие специфику целого.

**В**-система структурирована, она не является случайным множеством

разнообразных элементов. Субъекты, действующие на рынке, но подчинённые другим, отличным от целей **В**-системы, целям, в неё не могут войти. **В**-система специфична, что выражено в её свойствах, характерных только для неё и отличающих её от других экономических систем (подсистем ИКР).

Специфичность **В**-системы определена составом входящих в неё элементов, межэлементными отношениями и связями. Очевидно, что у **В**-системы есть все типы элементов, ведь это подсистема ИКР (Рисунок 16 16 отражает аналогию между элементами ИКР-системы и её подсистемы – **В**-системы).

Обычно принимают лишь субъектный состав банковской системы, ограничиваясь действующими законами, что на наш взгляд, не позволяет в полной мере использовать принципы ОТС, обедняет саму банковскую систему. Значительная часть современных учёных, исследующих в своих трудах отечественную банковскую систему, отмечают, и мы с ними согласны, что действительный состав субъектов банковской системы гораздо разнообразнее и шире<sup>25</sup>, чем закреплено формально, в законе обозначено всего четыре типа таких субъектов: первый – Банк России, второй – кредитные организации, третий – филиалы, четвёртый – представительства иностранных банков.

Принятые законодательные нормы в отношении банковской системы не раскрывают в полной мере её суть, акцентируя внимание исключительно на структурной составляющей (и то только субъектной), совершенно игнорируя основные функциональные направления.

Полагаем, для основания отнесения того либо иного субъекта к элементам **В**-системы должна быть, прежде всего, функциональная обусловленность или некая специфичность его деятельности<sup>26</sup>.

---

<sup>25</sup> Например, Плохута-Плакутина Ю.И. «Мезоуровень» банковской системы России. URL: <http://www.juristmoscow.ru/bankovskie-spory/statbank-sp/1691/>.

<sup>26</sup> Ефимова Л.Г. Понятие и структура банковской системы Российской Федерации. URL: <http://dom-i-zakon.ru/articles/inoe/0020258963256985522/>.



Рисунок 16 – Элементы ИКР и банковской системы

Доминантой при этом должны выступать процессы интермедиации, применённые к пассивам и активам, массе риска и иным компонентам.

Поэтому, если исходить (как мы считаем правильным) из функционального подхода, к субъектам **В**-системы относятся все организации, либо занимающиеся банковскими операциями, либо содействующие их проведению. То есть кроме основных должны быть включены и инфраструктура, и регулирующие и иные субъекты (рисунок 16, элемент схемы – «субъекты»).

Элементы **В**-системы между собой охвачены связями, идущими в парах: «прямые» – «косвенные», «динамические» – «статические».

Прямая связь (связь между элементами одного порядка, обеспечивающая отношения координации между ними), например, связь между головным банком и филиалом. Статические связи характеризуются тем, что результаты от посланных каким-либо элементом системы сигналов наступают с некоторой вероятностью, порой значительно отличающейся от 100%. Например, реакция банков на решения ЦБ РФ по изменению ключевой ставки зачастую не отвечает прогнозируемой.

Связи между управляющей группой и остальными субъектами **В**-системы характеризуются субординационными отношениями и обеспечивают целостность системы.

Общесистемная философия выделяет ряд типов свойств системы<sup>27</sup>.

- целостные – то, что присуще системе в целом, но не принадлежит составляющим систему элементам;
- нецелостные – антипод целостному свойству, то есть, то, что присуще элементам(у), но не принадлежит всей системе;
- целостно-нецелостные – объединение двух первых свойств – принадлежит и системе, и составляющим её элементам,

---

<sup>27</sup> Урманцев Ю.А. Девять плюс один этюд о системной философии. URL: <http://www.sci.aha.ru>.

– «небытийные» – особый случай, свойства не принадлежат ни системе в целом, ни её отдельным элементам (от небытийности, как не бытия, непостижимо ничто).

**В**-система (напомним, что так мы называли банковскую систему) обладает всеми названными типами свойств, при этом передаёт их своей надсистеме, которой является ИКР.

Проиллюстрируем эти свойства на самых простых примерах, принимая банки как элементы **В**-системы.

Целостные свойства **В**-системы: виды платежей, объёмы кредитования, уровень ликвидности, капитал в целом по банковской системе. В противовес целостным, пример нецелостных свойств – те же показатели, но по каждому отдельному элементу системы (банку). Целостно-нецелостными свойствами являются такие как структурность, территориальная принадлежность, время жизни **В**-системы в целом и каждой отдельной организации. Примером небытийного свойства является доверие клиентов, причём это свойство присуще и всей системе, и отдельным её элементам.

**В**-система – объективное единство связанных, упорядоченных по определённому закону элементов. Основа упорядочения **В**-системы – цель её функционирования. Специфика **В**-системы состоит в её системной многослойности, способности проникать во все уголки экономической деятельности и одновременно находить способы отражения в себе национальной специфики, меры экономического и политического развития страны, передаётся ИКР в целом и является для него свойством целостно-нецелостным.

Одно из важнейших целостных свойств, которое он передаёт абсолютно всем его элементам (и банковской системе, в первую очередь) – **информационность**, что означает взаимообмен информацией между элементами, составными частями и окружающей средой. Это взаимодействие подчинено законам просвещённой теории заинтересованных сторон.

Из наличия целостных и нецелостных свойств ИКР вытекает свойство

эмерджентности (неаддитивности), присущее лишь сложным системам, – наличие свойств системы, не присущих её элементам.

Эмерджентность – принципиальная несводимость какого-либо свойства (свойств) системы к сумме свойств элементов её составляющих: целое не сводимо к частному. Принцип эмерджентности – яркое проявление целостности ИКР. Это расширение областей деятельности его субъектов путём создания новых свойств и возможностей предлагаемых ресурсов, услуг, повышения конкурентоспособности и самих услуг, и субъектов между собой. Как раз то, что мы называли формами и моделями финансового посредничества в современной трансформирующейся экономике, а также процессами дезинтермедиации и реинтермедиации (п. 4.3).

Банковская система постепенно трансформируется, перерождается и как бы вбирает в себя всё новые и новые секторы экономики, овладевая их функциями. Однако, абсорбируясь в новых областях, она и сама модифицируется, при этом оставаясь стратегической отраслью национальной экономики. Такой эволюционный процесс создаёт новые дополнительные конкурентные преимущества через оптимизацию всех видов ресурсов. Чем дальше **В**-система развивается в сторону концентрации, укрупнения элементов, тем более она эмерджентна, порождает синергетические эффекты, что передаётся и всему ИКР.

Принципы и законы, действующие на ИКР, мы описали в предыдущих частях представляемой работы. Но считаем необходимым особо подчеркнуть функции ИКР. Первая – управление потоками финансово-экономической информации (можно назвать это функцией информационного процессора, особенно это относимо к Банку России, что отражено в главе 5 монографии), поскольку информационный процессинг чрезвычайно важен в условиях имеющейся информационной асимметрии. Вторая – выполнение посреднических функций и неразрывность с перемещением (интермедиацией) риска к субъектам, желающим его принять (нести риск).

Исследование всех видов рисков, присущих ИКР-субъектам, должно проводиться посредством системного подхода к раскрытию межэлементных взаимодействий, что приводят к возникновению этих рисков и, одновременно, к их минимизации, передаче. Снижение рисков ИКР-субъектов через интермедиацию – поиск и отыскание путей, оптимизирующих саму систему. Полагаем, можно говорить о выстраивании, исследовании и управлении риск-системой в рамках ИКР (риск-система как подсистема ИКР).

Из свойства динамичности ИКР вытекает: риск-подсистема не застывшее явление, а живая, изменяющийся механизм, развитие которого зависит от воздействия на неё извне или внутри акторов. Законодательные изменения, информационное и материальное обеспечение – основные факторы, влияющими на формирование и дальнейшее развитие риск-системы.

Всё нарастающая открытость, сверхвысокая сложность, вытекающая отсюда нелинейность и неравновесность характеризуют синергетическую составляющую ИКР. В синергетических системах экономическому росту присуще свойство квантовости. Кванты – образуемые финансовым капиталом денежные потоки, риски, их сопровождающие, и информация – определяют динамический экономический потенциал ИКР-системы.

Если исходить из свойства системной «многослойности» **В**-системы и передачи этого свойства всему информационно-кредитному рынку, то ИКР-систему можно представить в виде многомерной и многослойной модели с функционально-ориентированными слоями и измерениями, связанными с особенностями достижения целей конкретной группы акторов – это многомерный гиперкуб, состоящий из множества ячеек (рисунок 17). Моделирование в виде гиперкубов всё чаще используется при конструировании методов работы с хранилищами данных, имеющих большой объём и разнородную структуру. Применительно к ИКР: оси гиперкуба (атрибуты/измерения информационной модели) – любые способы представления данных, выдаваемых ИКР-субъектами (множество точек оси). Для анализа динамических



процессов, происходящих на ИКР, одной из осей гиперкуба можно назначить время. Другой осью могут стать параметры, измеряющие состояния ИКР-субъектов.

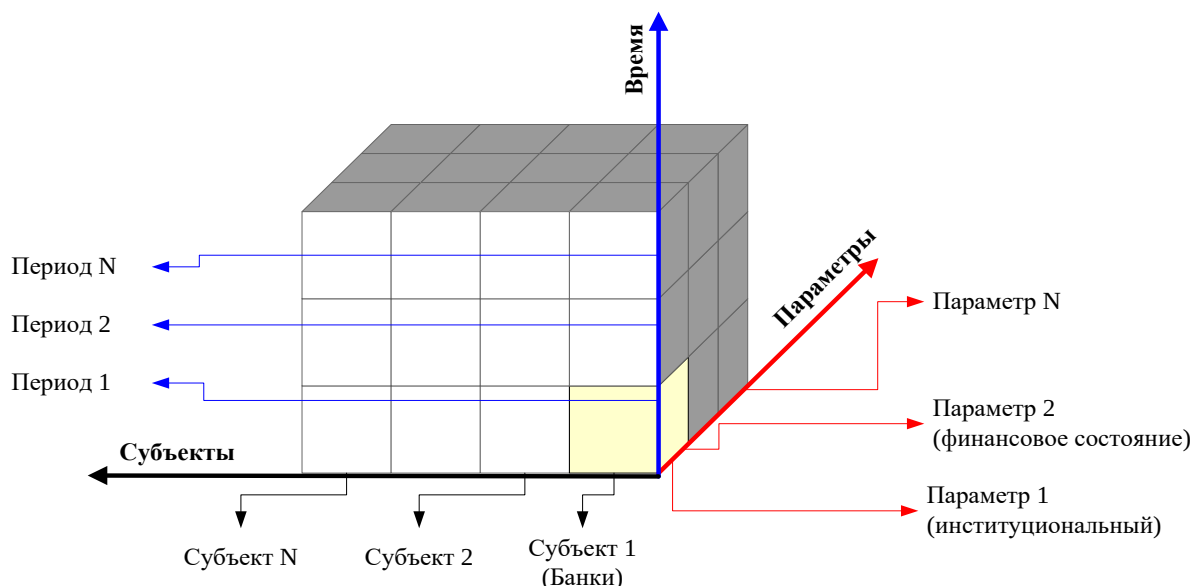


Рисунок 17 – Представление информационной модели ИКР (гиперкуб)

Комплекс параметров каждой оси однозначно описывает ячейку гиперкуба в массе заявленных атрибутов. Каждая ячейка гиперкуба – единица знания об ИКР, отдельный характеризующий показатель его (ИКР) деятельности, состав и смысл которого определён координатами этой ячейки.

Моделирование с помощью гиперкубов является развитием исследований, использующих двумерные матрицы.

Успешность понимания и признания системной деятельности информационно-кредитного рынка зависит от того, можно ли определить, какой именно фактор упорядочивает до того, казалось бы, «беспорядочное множество» и делает это последнее функционирующей системой.

Для ИКР системообразующий фактор – наличие отношений и связей, объединяющих все остальные его элементы в единое целое, в информационно-кредитную систему на интермедиационных принципах. Взаимодействие на ИКР выделяется в дополнительное его свойство, проявляющееся

путём освобождения ИКР-субъектов от имеющихся у них избыточных степеней свободы<sup>28</sup>, мешающих достижению конкретного результата.

Помимо системообразующего фактора общего для ИКР, для ИКР-субъектов имеются свои, внутренние системообразующие факторы, цели и функции, потому как каждый из субъектов можно, а иногда и нужно (например, как банковскую систему) рассматривать как отдельную систему (подсистему ИКР). При этом, являясь сложной кибернетической системой, каждый из ИКР-субъектов решает вопросы оптимального распределения своих ресурсов, направляемых на реализацию функций самосохранения, саморазвития и самовоспроизведения себя как целостной системы.

Системообразующий фактор **В**-системы – отношения и связи, определяемые, прежде всего, специфическими банковскими операциями, на осуществление которых имеют право только кредитные организации. Общая цель деятельности **В**-системы – создание условий для максимально бескризисного функционирования денежного рынка, способствующего выполнению субъектами системы роли финансового посредника и снижению риска.

Разрозненные банки превращаются в систему благодаря центробанку как особому системообразующему фактору и органу управления системой. Поэтому на первых этапах своего развития **В**-система существовала только за счёт вертикальных системообразующих связей. Далее произошло усложнение, появление различных элементов на первом и втором уровнях системы, выполняющих различные функции. Наряду с вертикальными системообразующими связями появились интеграционные процессы на основе возникшего у элементов **В**-системы интереса в сохранении и упрочении. Внутренний системообразующий фактор субъектов **В**-системы – получение прибыли. Мы провели исследование ИКР согласно разработанной нами схемы, классифицировав ИКР-систему фасетным методом (рисунок 18).

---

<sup>28</sup> Сурмин Ю.П. Теория систем и системный анализ: учебное пособие. Киев: МАУП, 2003. С. 68.



Рисунок 18 – Классификационные характеристики ИКР как системы

ИКР как система постоянно эволюционирует, возникшие связи и отношения спиралеобразно актуализируются, присоединяя новые типы акторов.

Стремясь к организованности и порядку в процессе взаимоотношений с изменяющейся средой, ИКР перестраивается структурно, уменьшая энтропию. В процессе эволюции ИКР образуется пространственная, информационная и функциональная организационная структура как результат целеполагающих взаимодействий с окружением ИКР.

Пути самоорганизации информационно-кредитного рынка – глобализация и информатизация, переход к открытой финансовой макроэкономике.

Процессы эти воздействуют на ИКР-субъектов; они в условиях неопределённости сами перерождаются в сложные самоорганизующиеся открытые системы с широким набором наиболее эффективных путей максимизации доходности, одновременно выполняя функции производителя, потребителя, эмитента и инвестора.

### 2.3 Формализованная модель воспроизводства факторов финансового посредничества в рамках информационно-кредитного рынка

*Одна из главных целей теоретического исследования – найти точку зрения, с которой предмет представляется наиболее простым*

*Джозайя Уилард Гиббс<sup>29</sup>*

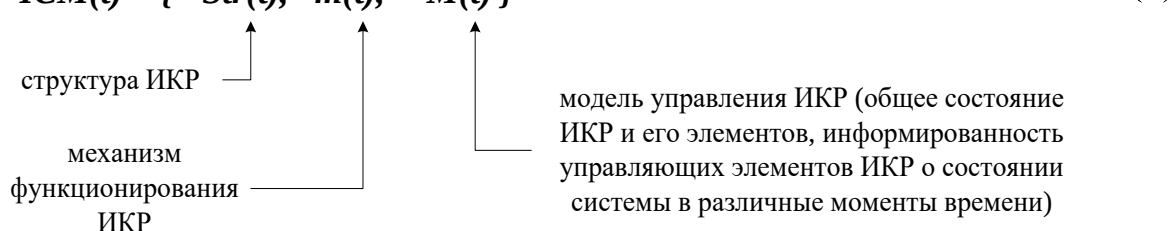
Классифицировав ИКР методами общей теории систем, мы пришли к выводу: ИКР – система крупномасштабная и сложная, напрямую влияющая на эффективность процессов интермедиации всех его субъектов. Из-за принадлежности ИКР к классу систем сложных, одна из характерных его особенностей состоит в комплексном взаимодействии его элементов, которые широко распределены территориально, существенно затратны и ресурсно, и по времени.

Для формального описания, развития и функционирования ИКР, с учётом основных целей его субъектов выделим следующие атрибуты: 1) структура информационно-кредитного рынка; 2) механизм его функционирования; 3) модель управления. Формализованная модель информационно-кредитного рынка – отражение воспроизводства факторов финансового посредничества субъектов.

---

<sup>29</sup> Джозайя Уилард Гиббс (англ. Josiah Wiillard Gibbs. 1839–1903) – физик, химик, математик и механик, США)

Мы далее будем использовать аббревиатуру ИКР в английской транскрипции – **Information Credit Market – ICM**. Система информационно-кредитного рынка, в нашем представлении – совокупность элементов, изменяющихся во времени ( $t$ ):

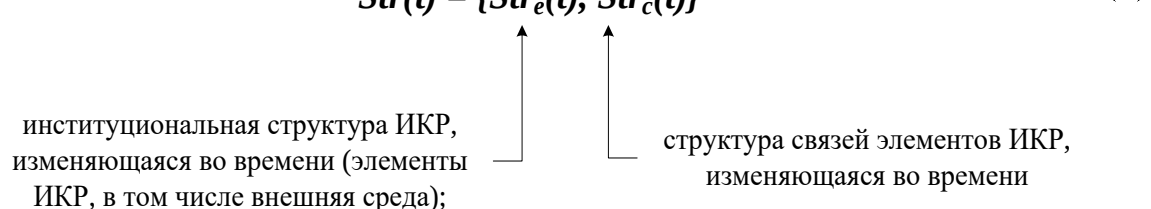
$$ICM(t) = \{ Str(t), m(t), M(t) \} \quad (1)$$


структура ИКР

механизм функционирования ИКР

модель управления ИКР (общее состояние ИКР и его элементов, информированность управляющих элементов ИКР о состоянии системы в различные моменты времени)

Структура ИКР ( $Str(t)$ ) описывается так:

$$Str(t) = \{ Str_e(t), Str_c(t) \} \quad (2)$$


институциональная структура ИКР, изменяющаяся во времени (элементы ИКР, в том числе внешняя среда);

структура связей элементов ИКР, изменяющаяся во времени

При этом каждый структурный элемент ИКР – подсистема или особый тип субъекта/актора (что тоже есть подсистема, но состоящая лишь из одного элемента), подчиняющаяся общесистемным законам.

Механизм функционирования информационно-кредитного рынка ( $m(t)$ ) – комплекс, состоящий из компонент, описывающих и регламентирующих действия элементов ИКР: функции, задачи, процедуры, инструкции, законы. Части  $m(t)$  могут носить как глобальный и распространяться на всех (к примеру, федеральные законы, инструкции и пр.), так и специфический или особый характер и касаться лишь некоторых элементов (например, инструкции Банка России в отношении деятельности какого-либо типа субъектов рынка). Вообще  $m(t)$  состоит из многих компонент и тесно связан со структурой ИКР.

Основной компонент  $m(t)$  имеет познавательный (гностический) ха-



актер и предполагает накопле-  
ние информации обо всех эле-  
ментах ИКР (реальных и потен-  
циальных: от понятий до субъ-  
ектов и ресурсов).

Из состояния этой компо-  
ненты (назовём её накопитель-  
ной) проистекают остальные  
(рисунок 19).

Рисунок 19 – Связь компонент  $m(t)$

Модель управления ИКР ( $M(t)$ ) – комплекс данных, использующихся в процессе управления ИКР, в виде формализованных моделей, сведений о состоянии элементов и/или внешней среды, взаимоотношений участников, результатов исследований, регулирования и контроля и пр.

ИКР мы принимаем как объект структурированный, который позво-  
ляет с некой периодичностью вводить в него и выводить из него, как некое  
вещество или энергию<sup>30</sup>, разнотипные ресурсы (и материальные, и финан-  
совые, и информационные, и другие). ИКР – объект, обязательно имеющий  
вход и выход.

Описывать подобную систему как цельный или единый процесс  
слишком неудобно и громоздко. Для изучения механизма функционирова-  
ния, а также построения модели управления ИКР мы воспользовались его  
формальной моделью, учитывающей динамичность изменений состояний  
ИКР. Такая модель нами разработана с помощью метода, основывающегося  
на таком понятии как «агрегативная модель». Метод этот рассматривали

<sup>30</sup> Калман Р. Очерки по математической теории систем / Р. Калман, П. Фабл, М. Ар-  
биб. М.: Мир, 1971. 214 с.

Н.П. Бусленко и И.Н. Коваленко<sup>31</sup>. Основным элементом для построения подобных моделей является кусочно-линейный агрегат (КЛА) – обобщение конечного автомата.

Мы определили: ИКР – открытая, сложная, динамическая система, имеющая смешанное происхождение элементов. Структура ИКР, с одной стороны – сложная динамическая система, состоящую из множества разнотипных подсистем (банковская система, риск-система и пр.), а с другой – составной элемент (подсистема) системы более высокого порядка (экономика страны).

Механические системы, как правило, жёстко детерминированы<sup>32</sup>. ИКР же имеет множество разнотипных аспектов деятельности: и формализуемые (типовые), и спонтанные (зачастую неформализуемые, логика этих действий объяснима общей теорией управления). Поэтому описание ИКР агрегативной моделью оправданно, поскольку такие модели и используются для исследо-

вания сложных систем, а также, модель системы частично или полностью математически не определена.

Суть агрегативной модели – разбиение системы на конечное число взаимосвязанных подсистем – агрегатов, допускающих стандартное математическое описание.

Описание КЛА при построении модели системы можно проводить спиралеобразно по мере исследования самой системы тремя уровнями детализации (рисунок 20).

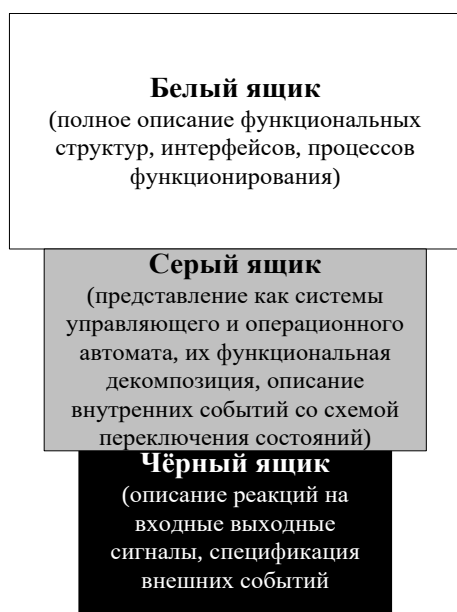


Рисунок 20 – Уровни детализации при моделировании системы

<sup>31</sup> Бусленко Н.П. Моделирование сложных систем. М.: Наука, 1978. 399 с.

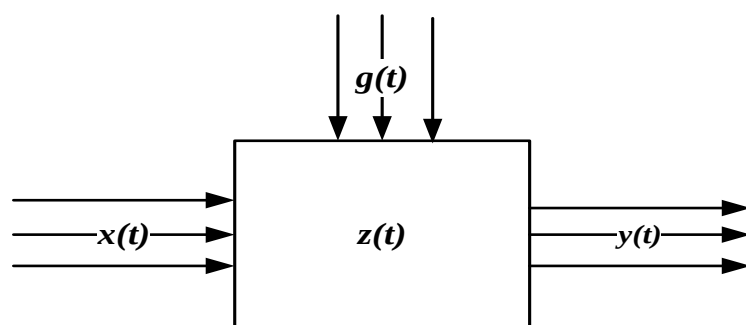
<sup>32</sup> Ковалёв В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. 2-е изд., перераб. и доп. М.: ТК Велби, Из-во Проспект, 2007. 1024 с.

В связи с ограничением по объёму и также задачам исследования мы не сможем достигнуть состояния «белого ящика» в описании модели ИКР. Но это и не является нашей целью.

Полное описание функциональных структур, интерфейсов и процессов жизнедеятельности всех подсистем ИКР может стать темой дальнейших исследований и разработок.

В настоящей работе мы нацелены показать метод создания формализованной модели для исследования посреднических функций субъектов ИКР, в первую очередь финансового посредничества субъектов банковской системы, разработки методик уменьшения рисков.

Но для построения даже первой, самой общей модели ИКР нам необходимо обратиться к теории, основным понятиям и кратко рассмотреть: структурное строение КЛА, межструктурные связи (их виды). Подобное изложение может показаться на первый взгляд некоторым отступлением от общей темы нашего исследования. На самом деле это просто необходимо, иначе путь построения модели будет совершенно не очевиден.



КЛА относят к такому классу объектов, которые обычно представляют, как преобразователь (рисунк 21).

Рисунок 21 – Общая схема кусочно-линейного агрегата (КЛА)

Целесообразно пояснить его работу. Итак, имеются множества:

- входных сигналов  $X$  ( $x \in X$ );
- выходных сигналов  $Y$  ( $y \in Y$ );
- управляющих сигналов  $G$  ( $g \in Z$ );



– состояний преобразователя  $Z$  ( $z \in Z$ ).

Преобразователь, функционируя во времени ( $t$ ), принимает входные и управляющие сигналы, выдаёт выходные сигналы и в каждый момент времени находится в каком-либо определённом состоянии.

Агрегат с точки зрения построения модели системы – универсальный переработчик (преобразователь) информации. Функции его просты: приём входных и управляющих сигналов и выдача выходных. В рамках нашего исследования агрегатом является любой субъект ИКР, потому как каждый такой субъект перерабатывает доступную (входную и управляющую) ему информацию и выставляет на рынок уже переработанную.

Субъекты ИКР, опосредующие их межсубъектные связи, определяются архитектурой и содержимым информационных потоков, которые формируют сетевую архитектуру ИКР. Подтверждение этого факта – функционирование на ИКР совокупности задач, относящихся к задачам массового обслуживания. Характерная особенность подобных задач – наличие подсистемы, которую обслуживают поступающие в некоторые моменты времени заявки<sup>33</sup>. Такая подсистема, обрабатывая потоки заявок (в сущности это отработанный канал/линия с точки зрения моделирования), выполняет группу операций.

Расчётно-платёжные системы – яркий пример задач массового обслуживания. Когда документ поступает в какую-либо из подобных систем, это фактически заявка на проведение конкретного набора операций субъектами ИКР.

Аналогичный пример: обработка запросов (заявок), поступающих в бюро кредитных историй (БКИ) и/или центральный каталог кредитных историй (ЦККИ), также порождает регламентированный порядок действий.

Заявки формируют потоки событий двух типов: однородных, в случае

---

<sup>33</sup> Бусленко Н.П. Моделирование сложных систем. М.: Наука, 1978. С. 138.

равноправности заявок (время выполнения зависит лишь от времени их поступления, то есть «принцип очереди»); и противоположных – неоднородных. Если обратиться к платёжной системе Банка России, то это есть яркий пример процесса, являющегося многофазным технологическим процессом по обработке однородных потоков заявок с преимуществом. Заявка (платёж) в ней обрабатывается в строго определённой (фиксированной) последовательности операций, причём каждой заявке присваивается статус обслуживания – коэффициент преимущества, заранее оговорённый для каждого типа заявок (пример – система БЭСП<sup>34</sup>).

С учётом характера функционирования, мы отнесли ИКР к стохастическим сетям массового обслуживания и представили, как совокупность элементов, связанных между собой, иначе говоря, – это совокупность разнотипных агрегатов, с помощью которых происходит генерация и преобразование моделируемых процессов:

- автономных, те, что не могут принимать (воспринимать) входные и управляющие сигналы (такие процессы – понятия ИКР);
- неавтономных – все остальные элементы ИКР.

Технологически каждый субъект информационно-кредитного рынка – совокупность разнотипных ресурсных потоков (внутренних и внешних). Внутренние сосредотачиваются внутри субъекта и отражают внутреннюю трансформацию ресурсов субъекта. Внешние соответственно находятся за границами субъекта как функционирующего объекта, связывают его с другими рыночными участниками и трансформируют ресурсы и/или ресурсный потенциал актора.

Агрегативно-декомпозиционный подход по сути своей подразумевает построение многоуровневого (многошагового) комплекса взаимоувязанных моделей с разным уровнем (цвет «ящиков») детализации системы. Модель

---

<sup>34</sup> БЭСП – Система банковских электронных срочных платежей.

в математическом моделировании есть множество состояний системы, допустимых для этой системы.

Кроме того, в условиях сложной крупномасштабной системы для подсистем могут разрабатываться свои отдельные модели. Мы воспользуемся этим обстоятельством для ИКР (система, напомним, сложная), на примере подсистемы ИКР – банковской системы, выстраивая модель как модель сложного агрегата. Наряду с моделями подсистем разрабатываются метамодели, увязывающие подсистемы (например, риск-система как система риск-поток).

Полнее и глубже общесистемные проблемы могут быть исследованы посредством моделирования ИКР-системы как системы сложной с уравновешивающим механизмом, который будет специальным звеном обратной связи. Выстраивая модель, основанную на поведении ИКР-элементов и их взаимодействии, учитывающую влияющие на них факторы, получаем совокупность характеристик ИКР.

Потоковый обмен абстрактной агрегативной системы (А-системы, рисунок 22) с внешней средой и внутри себя происходит посредством агрегатов-полюсов (на рисунке –  $A_1, A_2, \dots, A_n$ , обработка потоков – стрелки на схеме):

- входные – агрегаты, входные потоки для которых являются полностью или частично внешними;
- выходные – агрегаты, выходные потоки для которых это полностью или частично выходная для системы информация;
- управляющие – входные потоки для этих агрегатов поступают особым образом и представляют собой полностью или частично потоки внешние;
- к внутренним целесообразно относить агрегат, обрабатывающий внутренние потоки.

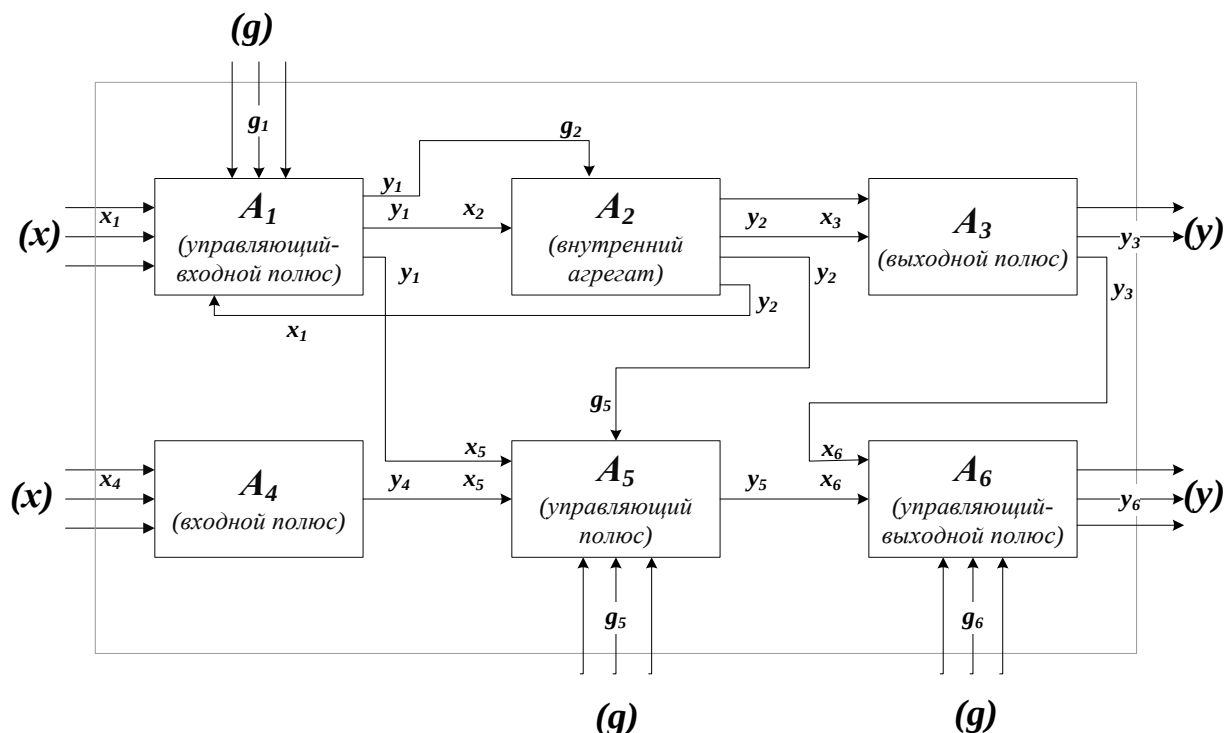


Рисунок 22 – Общий пример схемы абстрактной  $A$ -системы<sup>35</sup>

Применим выше сказанное к ИКР, получим:

- наличие конечного множества агрегатов (элементов) ИКР общесистемных видов; источников возмущений, в соответствии с типами потоков, поступающих/выходящих в ИСМ-систему;
- виды групп агрегатов определяются согласно проведённой нами группировке субъектов;
- виды агрегатов – типы субъектов, входящих в группы.

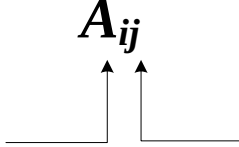
Потоки на ИКР целесообразно разделить и дать им определение по типам и видам. Например, поток финансовый – это направленное, с временной синхронизацией связанное с материальными, информационными и иными потоками перемещения финансовых ресурсов, имеющее такие осо-

<sup>35</sup> Составлено по: Бусленко Н.П. Моделирование сложных систем. М.: Наука, 1978. 399 с.

бенности и параметры как, например, различная интенсивность (направление и величина (объём) потока могут существенно различаться в разные моменты времени). Обозначим агрегаты ИСМ-системы как (3).

$$A_{ij} \quad (3)$$

условный номер группы  
субъектов ИКР  
 $i=1,4$



порядковый номер типа  
субъекта в группе  
 $j=1,n$

В принципиальном плане агрегаты представляют собой модели элементов ИКР. Динамические межагрегатные связи реализуются с помощью процедур, которые моделируют процесс движения разнородных потоков (денежных, информационных и пр.) и выполняют коммутационные функции для входов и выходов ИКР-элементов.

Информационно-кредитный рынок, опосредуя информационные и финансовые потоки, одновременно содержит элементы непрерывного и дискретного действия, подвергаясь воздействию случайных факторов разной природы. Поэтому мы относим ИКР к непрерывно-дискретным системам, то есть к параллельным и распределённым динамическим системам, состоящим из множества разнотипных элементов, поведение которых описывается либо непрерывными процессами с некой конечной продолжительностью, либо процессами дискретными.

Сигналы, рождаемые и обрабатываемые элементами ИКР, по характеру могут быть как детерминированными (то есть однозначно определёнными в любое время и воспроизводимыми), так и наоборот – стохастическими, изменяемыми случайно и подвергающиеся описанию только статистическими законами. Пример стохастических сигналов (выходных для ЦБ РФ и входных для остальных субъектов ИКР) – политика изменения ключевой ставки. Пока что вербальные коммуникации Банка России мало способствуют пониманию ИКР-субъектами, что именно, когда происходит или

произойдёт, ибо ЦБ РФ не выработал практику заблаговременного и однозначного оповещения (подачи сигнала) о планируемых изменениях денежно-кредитной политики. Поэтому об изменениях рынка, как правило, «догадываются» постфактум, оценивают влияние на процентные ставки и валютный курс уже исходя из принятых и озвученных решений Банка России. Очевидно, что у регулятора не всегда есть однозначные решения о направлениях развития ДКП. Размеры ставок, нормы и валютный курс утверждаются дискретными решениями после анализа текущей экономической ситуации на заседаниях Совета директоров ЦБ РФ.

Важное значение на ИКР имеют вопросы управления – процесса сбора, передачи, переработки информации. От ИКР-субъектов, являющихся элементами ИКР-системы, к управляющим субъектам (регуляторы ИКР – в терминах ОТС – управляющие устройства) поступает информация, характеризующая общее состояние системы и её отдельных элементов. Помимо этого, управляющие устройства получают информацию и извне. Мы считаем, на ИКР выделяются управленческие контуры, по которым циркулируют потоки. Некоторые из контуров замкнуты и имеют характер обратной связи, когда фактическое значение какого-либо регулируемого параметра при условии отклонения его от заданного является основанием для корректирующего сигнала (например, связь ЦБ РФ ↔ кредитные организации).

Подчеркнём, что в начале своих исследований, мы полагали, что и структура ИКР, и структура средств управления ИКР – иерархии. Позднее мы откорректировали наш вывод: ИКР – управляемая гетерархия.

Одним из важнейших элементов ИКР является такой тип субъектов, называемых нами информационными посредниками, выполняющими ключевую роль для решения семантических проблем интеграции ресурсов. Этот тип посредничества (в основном из II-ой группы акторов по нашей классификации) потребовал отдельного представления (п. 4.2).

Роль инфопосредника в моделировании ИКР: при интеграции неоднородных ресурсов он должен уметь семантически отождествлять объекты различных информационных моделей, а также семантически правильно отображать схемы интегрируемых ресурсов, понятные потребителю информации.

В самом первом обобщённом варианте *A*-модель ИКР выглядит так, как представлено на рисунке 23.

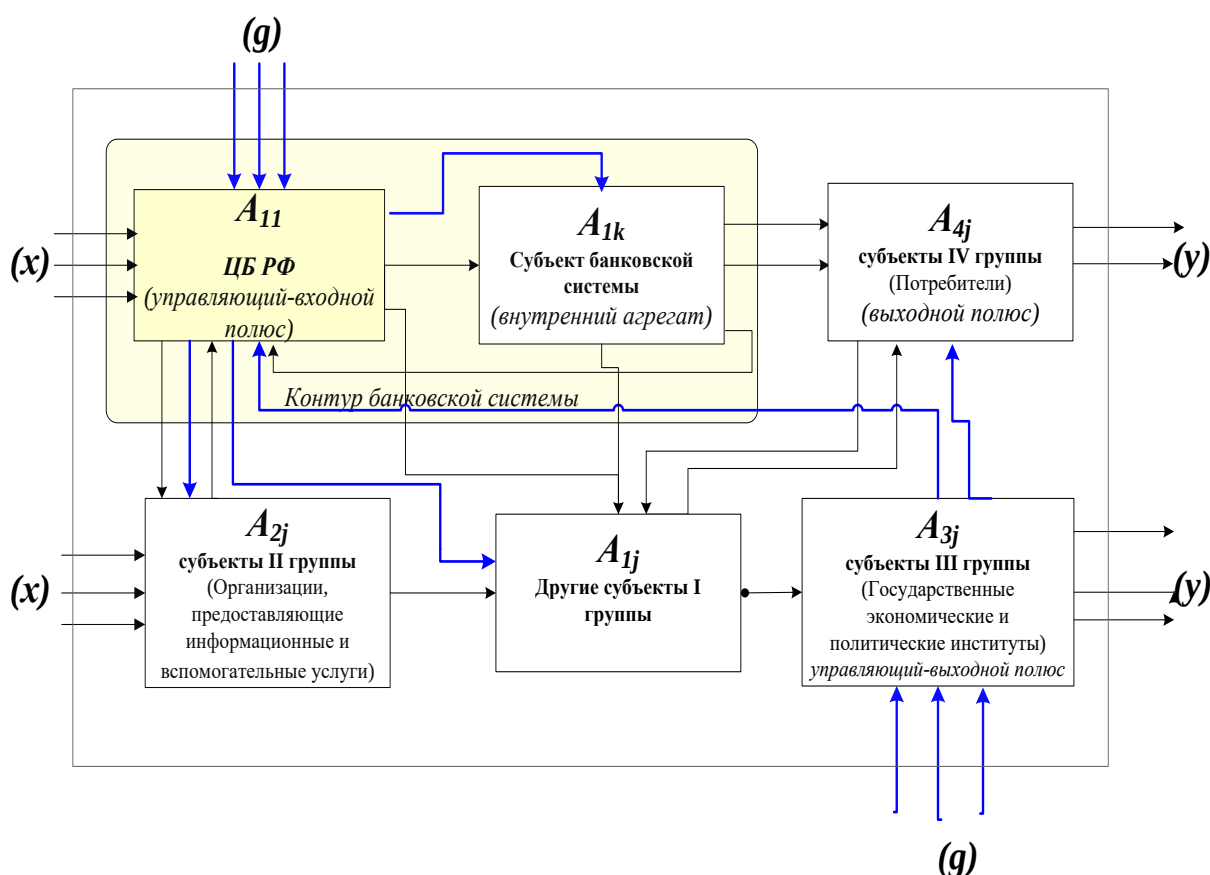


Рисунок 23 – *A*-модель информационно-кредитного рынка  
(выделены цветом управляющие сигналы,  
банковская система – отдельный контур)

Управляющие полюса *ИСМ*-системы – агрегаты  $A_{11}$  (Банк России) и  $A_{3j}$  (государственные политические и экономические институты). Управляющие полюса в лице этих акторов рынка подают управляющие сигналы всем остальным участникам (агрегатам) либо напрямую, либо посредством

других субъектов системы. Эти же управляющие полюса могут принимать и принимают управляющие сигналы окружающей среды (состояние других рынков, политических институтов отечественных и международных и т.п.).

Так как сигналы – это разнородные потоки, то их принятие, переработка, выработка новых сигналов (потоков) являются факторами воспроизводства финансового посредничества субъектов ИКР.

Проведя декомпозицию ИСМ-системы, мы получаем модель банковской системы как подсистемы ИКР и одного из основных субъектов. Подобные исследования в современных условиях, вообще управление банковским бизнесом, уже давно невозможны без математического моделирования. Первая математическая теория банковского дела была предложена Эджвортом очень давно (1888 г.).

Современные конструируемые модели имеют, как правило, дивергентную направленность и учитывают из всех имеющихся субъектов банковской системы только лишь банки на уровне микромоделирования<sup>36</sup>. Мы же считаем: следует выстраивать и изучать макро модель банковской системы, учитывая все виды субъектов, и все её взаимодействия с внешней средой.

Научная литература, посвящённая проблемам банковской системы, весьма подробно описывает деятельность банков в виде отдельных субъектов, но как единое целое функционирование этой системы представлено слабо, а некоторые вопросы вообще не освещаются. При построении математической модели банка чаще всего принимают банковскую систему как совокупность «... некоторого конечного числа банков  $B_0, B_1, \dots, B_m$ , функционирующих в непрерывном времени...»<sup>37</sup>, не беря в расчёт банковскую

---

<sup>36</sup> Примером построения модели банковской системы, а не отдельных банков является диссертация на соискание уч. степени д-ра экон. наук Рыковой И.Н. «Моделирование взаимоотношений банковской системы и финансовых рынков». Ставрополь, 2004. 304 с.

<sup>37</sup> Румянцев М.И. Об одной концепции построения математической модели коммерческого банка // Информационные технологии моделирования и управления. 2006. № 3. С. 353–360.



систему в целом, как единый механизм. Но от выстраивания, дальнейшего функционирования этого субъекта именно как системы, от места, занимаемого в этой системе каждым отдельным её элементом, зависит состояние экономики страны. Из-за каких-либо нарушений единства субъектов банковской системы, именно как системы (например, прекращение процесса выдачи межбанковских кредитов), и возникают чаще всего системные банковские кризисы.

При построении формализованной модели мы исходим из того, что коммерческий банк – хоть и основной, но лишь один из элементов банковской системы. Мы относим к банковской системе или банковской сфере (нам более импонирует такое именование как «сфера», оно вбирает в себя область распространения, среду, окружение, что отвечает принципам системности) субъекты рынка с точки зрения их функциональной обусловленности и специфики деятельности. Доминантой деятельностью таких субъектов являются интермедиационные процессы в отношении пассивов и активов, массы риска, иным компонентам.

В общем виде банковская деятельность предстаёт как постоянно изменяющаяся информационная система: открытая, динамичная, параметризованная. Она является отражением финансов и движения денег по счетам в каждом конкретном банке и объединяет финансовые потоки в целом.

Агрегативная модель банковской системы выстраивается по точно такому же принципу, что и А-модель ИКР. Вид схемы абсолютно аналогичен, поэтому мы не приводим его в этой работе.

Отдельного внимания в процессе построения модели ИКР требует подсистема взаимодействия акторов, учитывающая требования просвещённой теории заинтересованных сторон.

Особая сторона функционирования субъектов ИКР – посредничество всех видов, в том числе, конечно же, финансовое. Финансовые потоки и риски, связанные воедино, переносятся одновременно от одного актора к

другому – происходит *интермедиация риска*. Одни субъекты рынка теряют при этом свои посреднические функции, другие же напротив приобретают их, передавая друг другу риск.

Эффективность выполнения стоящих перед участниками ИКР задач во многом зависима от распространения и доступности информации об их деятельности, формирования общественного мнения, то есть от управления маркетингом услуг. Маркетинг рынка, базирующийся на информации о рынке, воздействии на спрос, сегментации рынка, перечне услуг – один из организационно-методических механизмов функционирования и регулирования ИКР. Это созвучно вопросам повышения качества корпоративного управления, в том числе и для главного финансового посредника – банковской системы.

Концептуально, подходы повышения качества корпоративного управления в банках был предложен в своё время руководством Банка России<sup>38</sup>. Корпоративное управление предлагалось рассматривать в самом широком смысле. Не только лишь как метод, организующий взаимоотношения руководства кредитной организации, исполнительных органов и акционеров, но и как некий инструмент, призванный обеспечивать соответствие кредитной организации требованиям и ожиданиям всех заинтересованных сторон: контрагентов, клиентов, регуляторов.

ЦБ РФ решает задачу совершенствования банковской системы, банковского надзора, платёжной системы, разрабатывая вместе с банковскими ассоциациями «Стандарт качества банковской деятельности по применению банковских информационных, процессных технологий». При процессном подходе субъект ИКР представляет собой не просто объединение внутренних подразделений, выполняющих различные функции, а совокупность ключевых для него бизнес-процессов.

---

<sup>38</sup> См. цикл статей А.А. Козлова и А.О. Хмелёва под общим названием «Качество кредитной организации». Журналы «Деньги и кредит», начиная с 2002 года.

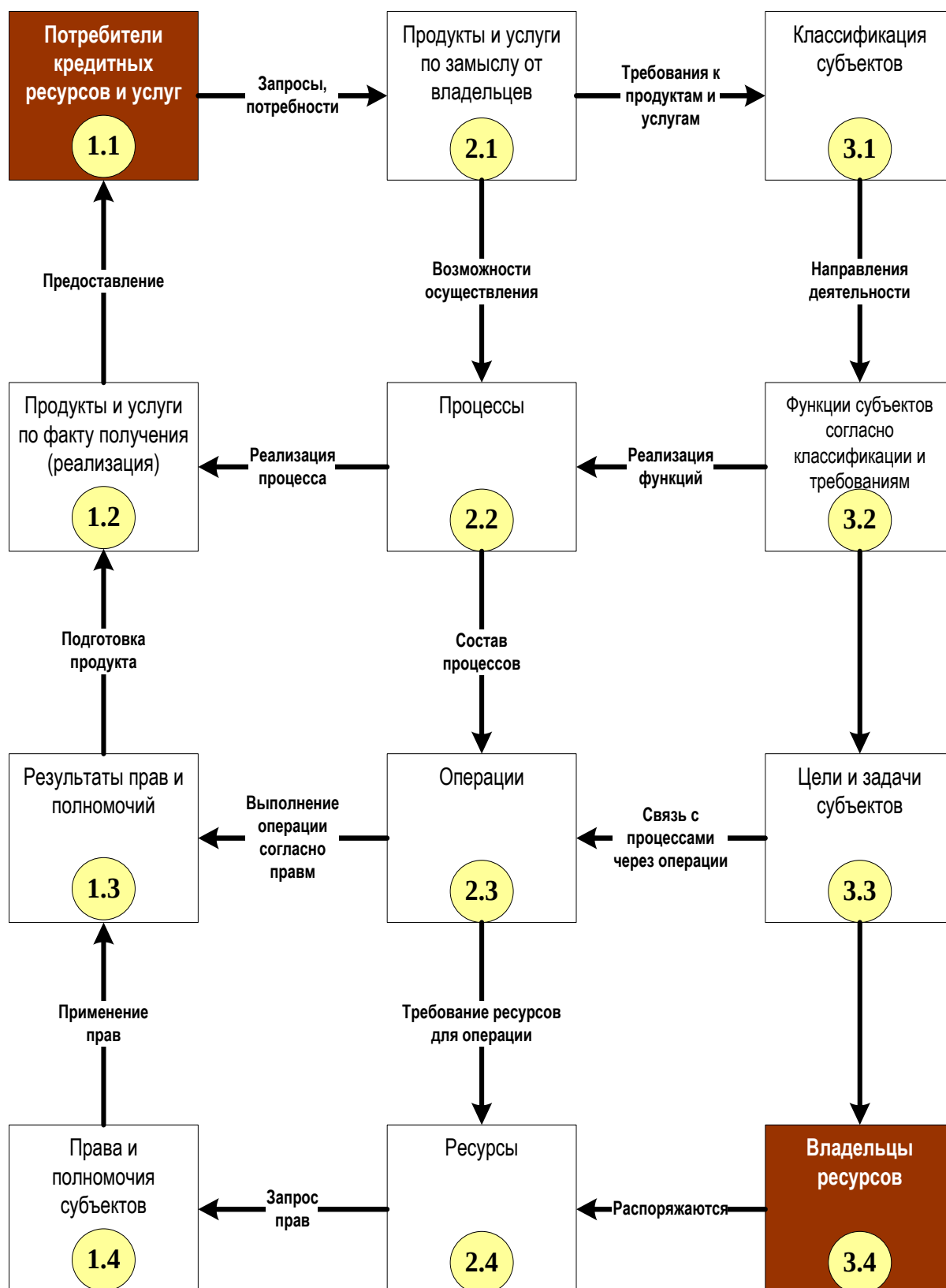


Рисунок 24 – Схема связей элементов ИКР

Отдельные функции объединяются в потоки и внимание управления переключается на межфункциональные процессы, которые и объединяют отдельные функции в потоки в целях достижения главного (конечного) результата деятельности конкретного актора рынка. Основываясь на идеях процессного подхода, мы выстроили свою схему связей элементов ИКР (рисунк 24), демонстрирующую ИКР как объект управления.

На схеме напротив друг друга расположены – узел 1.1 – потребители кредитных ресурсов и услуг (будем называть их «потребители», например, это могут быть заёмщики, если смотреть со стороны банка) и – узел 3.4 – владельцы, предлагающие свои ресурсы и услуги (для краткости мы говорим – «владельцы»). Любые усилия акторов ИКР направлены на удовлетворение требований (спроса) потребителей. Владельцы разделяются на группы, которые мы классифицировали в главе 1 данной монографии.

Взаимодействие этих участников проходит посредством операций посредничества, представляемых процессной цепочкой с присущими ей атрибутами. Рассмотрим эту цепочку. Любой потребитель выражает свои, присущие только ему, потребности в продукте информационно-кредитного рынка. Владельцы же представляют ресурсы с целью удовлетворить запросы потребителей – узел 2.1.

Выдвигаемые к продуктам ИКР требования классифицируют акторов ИКР, порождая необходимые виды – узел 3.1. Это диктует выполнение определёнными группами акторов необходимых функций – узел 3.1 – и ставит цели – узел 3.3.

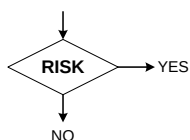
Функции и цели характерны (преследуются) конкретными акторами (владельцы ресурсов) – узел 3.4. Далее, функции выполняются набором технологических процессов (узел 2.2), а процессы – набором операций (узел 2.3).

Процессы связывают функции, выполняемые акторами и продукты, фактически получаемые пользователем – узел 1.2. Операции увязывают

цели и задачи акторов ИКР с технологическими процессами, при этом владельцы могут распоряжаться ресурсами в пределах предоставленных им прав и имеющихся полномочий – узел 1.4.

В процессе использования и применения имеющихся прав и полномочий (узел 1.3.) реализуется продукт ИКР (узел 1.2.). На этом рассматриваемая нами схема замыкается.

Представленные в монографии схемы лишь частично приоткрывают широчайший и интереснейший пласт проблем, требующий дальнейших исследований, описывающих и разъясняющих процессы интермедиации, происходящие на информационно-кредитном рынке.



## Глава 3 Категория «риск»: экономико-философские аспекты определения сущности, методы классификации и оценки рисков финансового посредничества

### 3.1 Риск как экономико-философская категория

*Философия – это обработка понятий.  
Иоганн Фридрих Гербарт<sup>39</sup>*

Деятельность любого хозяйствующего субъекта постоянно и неизбежно связана с рисками, которые эти субъекты пытаются использовать в свою пользу или противостоять им. Подобно тому, как деятельность человека изначально имеет свободу выбора и может быть как полезной, так и разрушительной, благородной или непорядочной, так и риск может приводить или к улучшению жизни, или к неоправданным потерям.

С точки зрения экономических явлений риск по-прежнему не относится к числу хорошо и всесторонне изученных. Проведённый нами анализ литературных источников показал, что учёным характерно проявление неоднозначности в трактовке основных свойств, черт и элементов этой категории, до сих пор не существует общепринятой, исчерпывающей классификации рисков.

Само понятие «риск» базируется на неустойчивости мироздания как такового и относится к многогранным категориям. Риск разносторонен, вездесущ и не изведен, хотя на первый взгляд, о риске уже всё сказано и определено, потому как исследования ведутся давно, постоянно и значительным числом совершенно конкретных наук (экономика, философия, медицина, психология, юриспруденция, военное дело и множество других). Любая наука рассматривает понятие «риск» со своих позиций, строит свои схемы, выявляет закономерности и связи, вырабатывает теорию и предла-

---

<sup>39</sup> Иоганн Фридрих Гербарт (нем. Johann Friedrich Herbart; 04.05.1776–14.08.1841) – немецкий философ, психолог, педагог. Один из основателей научной педагогики.

гает методики управления. Риск – категория и философская, и историческая, и экономическая, и социальная, и правовая. Хотя только этими науками не исчерпывается перечень проблемных зон, где риск, как категория, является предметом активных исследований и острых дискуссий.

Научные аспекты риска стали объектом экономического анализа ещё с XVIII века. И в первую очередь это понятие связывали с предпринимательской деятельностью. Так, Д. Бернулли (1700–1782) выдвинул идею в отношении страхования грузов при морских перевозках: «... те товары, которые подвергаются опасности, целесообразнее делить на несколько частей, чем рисковать всеми ими сразу»<sup>40</sup>. В другом случае, указывая на факторы, определяющие заработную плату и предпринимательскую прибыль, Дж. С. Милль отмечает «... прибыль включает, наряду с заработной платой администрации и процентом, ещё один, третий элемент — плату за риск»<sup>41</sup>. Ж.-Б. Сэй, описывая труд предпринимателей, предостерегает: «... промышленные предприятия всегда соединяются с известным риском: ... [это] новая причина, по которой обыкновенное число предприятий сокращается ...»<sup>42</sup>.

С точки зрения современных научных позиций, и мы считаем это вполне справедливым, можно сказать, что «бизнес – есть сознательное принятие риска за адекватное вознаграждение в виде прибыли»<sup>43</sup>.

Знания о рисках были и будут востребованы вечно. Сегодня единой концепции риска, определения риска или надёжного метода анализа, оценки, расчёта пока что не существует. Парная риску категория «шанс»

---

<sup>40</sup> Бернулли Д. Опыт новой теории измерения жребия // Вехи экономической мысли. Теория потребительского поведения и спроса. Т. 1 / под ред. В.М. Гальперина. СПб.: Экономическая школа, 2000. С. 21.

<sup>41</sup> Найт Ф.Х. Риск, неопределённость и прибыль. М.: Дело, 2003. С. 34–35.

<sup>42</sup> Сэй Ж.-Б. Трактат по политической экономии // Сэй Ж.-Б., Бастиа Ф. Трактат по политической экономии / Ж.-Б. Сэй; Экономические софизмы. Экономические гармонии / Ф. Бастиа. М.: Дело, 2000. С. 57.

<sup>43</sup> Васин С.М., Шутов В.С. Управление рисками на предприятии: учебное пособие. М.: КНОРУС, 2010. С. 6.

также пока не получила достойного внимания в современной экономической литературе<sup>44</sup>.

Иллюстрацией наших слов является прошедший мировой экономический и финансовый кризис, который встряхнул интеллектуальные и философские постулаты экономики. Кризис показал, что существующие до сего времени глобальные и локальные системы управления рисками оказались не готовыми к современным вызовам. Поэтому в самые ближайшие годы экономическую науку должны ожидать радикальные изменения. Экономисты не смогли выдвинуть властным структурам убедительные доводы надвигающейся опасности, чтобы подвинуть органы государственного управления на принятие мер на этапе, когда самые острые проявления кризиса можно было, если не избежать, то значительно смягчить.

Из-за многогранности изучаемой категории, раскрытие сущностных характеристик риска и сегодня вызывает затруднение. Именно по этой причине многие учёные, авторы публикаций, обращаясь к теме рисков, «обходят» стороной вопросы, связанные с описанием характерных черт, внутренних структурных особенностей рисков, связей видов рисков между собой, а также связей между рисками и объектами защиты от них.

Учёные, изучающие риск, основываются в первую очередь на том, что риск – это неуверенность в будущем, вероятность, неопределённость, опасность или ущерб (убытки). Типичным подходом является определение экономического риска как возможности (вероятности) потерь, возникающих при принятии и реализации экономических решений.

Такой подход имеет, конечно, под собой научную основу. Поэтому эта истина практически не подвергается сомнению. Причём вклад, который внесли в процессы измерения риска на «вероятностной» основе учёные-математики, ещё более усиливает банальность такого подхода.

---

<sup>44</sup> Останин В.А., Рожков Ю.В. «Шанс-менеджмент» и «риск-менеджмент» как диалектические противоположности теории управления // Вестник ХГАЭП. 2014. № 6. С. 4–7.



Позиция Банка России в определённой мере повторяет высказанные выше параметры риска. Рассматривая кредитный риск, как один из элементов банковского риска, ЦБ РФ установил что это – «риск возникновения у кредитной организации убытков вследствие неисполнения, несвоевременного либо неполного исполнения должником финансовых обязательств перед кредитной организацией в соответствии с условиями договора»<sup>45</sup>.

В российских словарях<sup>46</sup>, несмотря на разные трактовки самого понятия «риск», делается акцент на тех или иных свойствах риска или же объединяют эти свойства в одном, определяя возможность возникновения отрицательных последствий осуществления какой-либо деятельности в качестве доминанты.

При исследовании риска как возможности отклонения полученного результата от запланированного, можно заметить, что отклонение может быть в любую сторону. То есть, можно говорить, как о риске потерь, так и о риске выгоды (шанса).

В экономической практике мотивация риска акторов рынка – объём извлекаемой прибыли, дохода, любой выгоды. То есть, риск играет в бизнесе не только негативную роль и ассоциировать риск лишь с опасностью потерь не вполне корректно.

Риск, как явление, бывает крайне полезен в качестве стимула деловой активности, заставляя предпринимателя совершенствовать свой бизнес в условиях постоянной опасности или возможности банкротства, в основе которого зачастую лежат рыночные риски.

Риск всегда связан с категорией «опасность». В работах Адама

---

<sup>45</sup> Письмо Банка России от 23.07.2007 № 70-Т «О типичных банковских рисках» // Вестник Банка России. 2004. № 38(762).

<sup>46</sup> Ожегов С.И., Шведова Н.Ю. Толковый словарь русского языка / Российская академия наук. Институт русского языка им. В.В. Виноградова. 4-е изд., дополненное. М.: Азбуковник, 1999. 944 с.; Толковый словарь русского языка. Т. III / под ред. проф. Д.Н. Ушакова. М.: ОГИЗ, 1939. 1423 с.; Большой экономический словарь / под ред. А.Н. Азрилияна. 7-е изд., доп. М.: Институт новой экономики, 2007. 1472 с.

Смита, широко использовалось слово «*hazard*» (опасность), слово же «*risk*» (*risque*) стало применяться около 1830 г. в страховых операциях. Почти век эти слова существовали параллельно, и только в XX в. слово «*risk*» окончательно утвердилось в экономической литературе и деловой практике.

Как же соотносятся категории «риск», «опасность» и «угроза»? В какой-то мере опасность является синонимом риска, хотя если обратиться к истокам понятия, то она происходит от слов «спасти», «пасу», то есть охраняю (отсюда и древнерусские «опасные» или «охранные грамоты»).

Один из авторов настоящей монографии (проф. Ю.В. Рожков и его коллеги) рассматривает риск в триаде «страх-опасность-риск», подчёркивая, что опасность есть качественная составляющая риска, а риск – количественный подсчёт этой опасности<sup>47</sup>. Эти выводы абсолютно близки с теми аргументами, которые что мы приведём здесь применительно к определению и расчёту риска.

Современное толкование опасности состоит в том, что это такая ситуация, в которой есть возможность возникновения явлений и процессов, способных наносить материальный ущерб, разрушительно действовать на окружающую среду. То есть опасность – это источник вреда или ущерба.

Разница между риском и опасностью состоит в природе наблюдаемых явлений и зависит от позиции субъекта-наблюдателя. Что для одного субъекта является риском, для другого – это всего лишь опасность. Например, риск в результате принятых решений может накапливаться, аккумулироваться, однако для того, кто принимает решение, опасность остаётся постоянной.

Что касается категорий «угроза» и «риск», несмотря на кажущуюся похожесть, это абсолютно разные понятия, хотя они и функционируют, и

---

<sup>47</sup> Останин В.А., Плесовских Ю.Г., Рожков Ю.В. Триада «страх-опасность-риск» и экономическая безопасность предпринимательства // Экономика и предпринимательство. 2012. № 2. С. 181–186.

употребляются в одном поле деятельности. В угрозе, полагаем, нет неопределённости, это совершенно реальная опасность, обещание причинить какой-либо вред (это может быть даже запугивание), то есть угроза – наиболее конкретная и непосредственная форма опасности.

Приняв решение действовать, учтя (или рассчитав) риск, предприниматель, если риск оправдан, получит не потери или ущерб, а наоборот, доходы и прибыль. Реализация же угрозы никогда не приносит доходов и прибыль. В этом главное отличие этих понятий.

В современных российских экономических словарях выделяют два направления определения риска<sup>48</sup>. Первое базируется на причинах риска и их неопределённости и повторяет данные выше определения.

Вторая же точка зрения базируется на самом воздействии на риск, то есть, риск определяется как действие, направленное на достижение цели. Действие же при этом сопряжено с опасностью или, иначе, это деятельность субъекта в состоянии неопределённости её исхода (неблагоприятный в случае неуспеха или, напротив, благоприятный в случае успеха).

Один из современных учебников для студентов, обучающихся по специальности «Финансы и кредит» определяет риск как «... деятельность, рассчитанная на успех, при наличии неопределённости, требующая от экономического субъекта умения и знания как преодолевать негативные события»<sup>49</sup>.

Аналогично трактуется определение риска и в другом учебнике: «Риск – это деятельность, связанная с преодолением неопределённости в ситуации неизбежного выбора, в процессе которой имеется возможность

---

<sup>48</sup> Большой экономический словарь / под ред. А.Н. Азраиляна. 7-е изд., доп. М.: Институт новой экономики, 2007. 1472 с.

<sup>49</sup> Банковские риски: учебник / кол. авторов; под ред. О.И. Лаврушина и Н.И. Валенцевой. 3-е изд. переб. и доп. М.: Кнорус, 2016. С. 10.

количественно и качественно оценить вероятность достижения предполагаемого результата, неудачи отклонения от цели»<sup>50</sup>.

Как же риск является просто деятельностью, пусть даже в определённых условиях? Деятельность – это, в первую очередь, отношение к внешнему миру, преобразование и подчинение чего-либо для определённых целей, то есть некий труд, производство благ (услуг) материальных или духовных. Полагаем, что риск, в первую очередь, – это расчёт, то есть намерение, предположение, основанное на каких-либо данных, процесс подсчёта предполагаемой выгоды или убытка, а деятельность наступает уже после того, как мы приняли решение принять рисковую ситуацию, то есть действовать. В то же время предприятие может нести риски и, не действуя, например, отвергнув проект, получив при этом риск неполученной прибыли. При этом (действии или бездействии) могут возникнуть некие реальные угрозы и опасности, но это уже другие процессы. Принадлежность риска к какой-либо деятельности – лишь одна из сторон этого понятия.

Процесс исследования рисков связан с именами многих великих мыслителей: А. Смит, Д. Рикардо, Р. Кантильон, Т. Мальтус, Ж.-Б. Сэй, А. Маршалл, Ф. Х. Найт, Джон Неш, Д. Канеман, А. Тверски, Б. Раушенбах, А. Иванович и многих других. Однако до сих пор редко встречается переключение фокуса внимания исследований о риске как о многогранном и трансграничном понятии, обладающим экономико-математической, философско-психологической и иными составляющими. Несмотря на множество предложенных теорий, проблемы рисков во многих областях жизнедеятельности всё ещё ждут своих исследователей, подтверждая мысли, высказанные ещё античными философами, которые указывали на степень глубины той пропа-

---

<sup>50</sup> Шапкин А.С., Шапкин В.А. Теория риска и моделирование рискованных ситуаций: учебник. 6-е изд. М.: Дашков и К°, 2017. С. 37.

сти, которая разделяет знание и реальность, истину и мнение. Пытаясь вычленить истину лишь из определения каких-либо понятий, мы должны понимать, что этим приспособляем наши несовершенные знания о предмете к его объективному образу, и получаем не только псевдообраз, но даже исковерканный образ (риска, в данном случае) как объективного явления.

Общепринято, что отношение знания, а значит, сознания к внешней действительности – коренной вопрос философии. Это есть отношение субъективного и объективного. Реальный мир **никогда** невозможно познать полностью, поэтому люди пользуются её моделью, такой мысленной «вещью», которую они помещают между собой и действительностью. И мысленно, виртуально начинают её изучать, хотя, конечно, используя объективные вещи (в банковском деле, например, статистику случаев банкротств кредитных организаций, объёмы розничного кредитования и др.).

Жизнедеятельность человека проходит в среде, имеющей вероятностный вид, она порождена многовариантностью ситуаций, то есть неопределённостью. Последняя (как и альтернативность, и противоречивость) считается атрибутом риска, само существование риска непосредственно связано с её наличием. Человек не может точно предсказать будущее, поэтому должен рассматривать влияние возможных отклонений (факторов, возможностей) от прогнозируемых величин. Чем больше неопределённость, тем, как правило, выше риск.

Изучение проблем вероятности наступления возможного (негативного или позитивного) события привлекало учёных всегда. Уже в трудах античных мыслителей, начиная с Гесиода, прослеживаются попытки сформулировать идеи закономерности, случайности и неопределённости, общих представлений об опасности и риске.

Для выявления характерных для риска причинно-следственных взаимосвязей целесообразно, на наш взгляд, обратиться к базовым философским категориям – «возможность» и «действительность», «рациональность» и

«неопределённость» в рамках их взаимопереходов, тем самым соединив экономико-математическую составляющую риска с её философско-психологической частью.

Любой предмет, каждая вещь, а мы думаем и поступки (решения) в нашей жизни одновременно являются и возможностью, и действительностью, потому как действительность есть всегда действительность некой реализовавшейся формы. Переходы эти не хаотичны и беспорядочны, а достаточно закономерны: возможность превращается в действительность, а действительность вновь становится возможностью. Возможность, присущая чему-либо (предмету или поступку), в цикле превращений «возможность-действительность» определяет тенденции развития каждого явления на всех этапах цикла.

Во взаимоотношениях возможного и действительного явный приоритет, конечно, имеет действительное. Действительность выступает как бы чем-то высшим, а возможность – низшим. В мире, среди того, что считается сущностями, то есть среди единичных вещей «большинство – это лишь возможности», констатировал Аристотель<sup>51</sup> и подчёркивал, что в цикле переходов от возможности к действительности всегда есть то, что движет этот переход, и то, что движимо. Переход возможности в действительность объясняется на основании причинности, которая бывает материальной, формальной, движущей и целевой. Возможность содержится в самом сочетании предметов, действительность не превращается в хаос, поскольку изменения происходят в рамках предшествующего порядка и единства.

А что же рациональность и неопределённость? Как рациональность действует на выбор актора в условиях неопределённости? Исторически теория рациональности восходит к Платону и Аристотелю, далее через эпоху

---

<sup>51</sup> Аристотель. Метафизика. URL: [http://webreading.ru/sci\\_/sci\\_philosophy/aristotel-metafizika.html](http://webreading.ru/sci_/sci_philosophy/aristotel-metafizika.html).

Просвещения и Новое время к И. Канту и Р. Декарту, сформировавшим представление о гносеологической рациональности, потом к Г. В. Ф. Гегелю, предложившему считать рациональность онтологической характеристикой реальности. Рациональность традиционно понимается как нечто, связанное с разумом, с его тождественностью самому себе. Рациональность требует согласованности в отношении существа самой проблемы, эта категория в практической и духовной деятельности не имеет отчётливых границ и не бывает абсолютно «прозрачной», мышление наше происходит в ситуации неопределённости. Рациональность должна соответствовать случаю, моменту времени, потому как риск динамичен, наступление того или иного результата подразумевает изменение во времени состояния субъекта.

Рациональность тесным образом связана с целью, направленностью на цель. Рациональность – совокупность избираемых шагов, целесообразная деятельность, направленная на достижение цели, и учитывающая имеющиеся возможности, ограничения или, иначе говоря, сообразно ситуации. Оценки ситуации могут проводиться абсолютно разными способами. Вебер рассматривал оценки с точки зрения идеальных типов социального действия и классифицировал их на целерациональные, направленные на максимизацию успеха и выгоды, ценностнорациональные – ориентация на социальные нормы и аффективные, ориентированные на достижение ситуативных потребностей. Однако одна и та же ситуация разными акторами может интерпретироваться по-разному. Как утверждал Карл Поппер: «Факты, как таковые не имеют смысла. Придать им смысл могут только наши решения»<sup>52</sup>.

До сих пор среди учёных-экономистов и психологов не прекращаются дискуссии о человеке «экономическом», как модели рационального поведения. В 2002 г. были присуждены две Нобелевские премии по экономике.

---

<sup>52</sup> Поппер К. Открытое общество и его враги. Т. 2. Время лжепророков: Гегель, Маркс и другие оракулы / пер. с англ.; под ред. В.Н. Садовского. М.: Феникс, Международный фонд «Культурная инициатива», 1992. С. 321.

Одна – Даниелю Канеману за теорию перспективы как причине нерационального поведения человека, а вторая – Вернону Смиту, оппоненту Д. Канемана, подтвердившему, что люди склонны к рациональному принятию решений. Канеман показал, что в условиях неопределённости люди анализируют сложные ситуации на основе простых правил. Это приводит к непоследовательности в их поведении.

Предложенная в 80-х годах прошлого столетия последователем идей Карла Поппера о создании на земле так называемого открытого общества, теория рефлексивности Джорджа Сороса – ещё одна позиция по поводу рациональности поведения человека экономического. Идея Сороса, описывая динамику изменения цен, стала попыткой описать и определённым образом спрогнозировать динамическое взаимодействие между участниками процесса.

Теория рефлексивности рассматривает проблему «несовершенства понимания». Несовершенным понимание акторов рынка становится вследствие того, что их мышление влияет на саму ситуацию, к которой оно относится. Фактический ход событий уже включает в себя последствия мышления. Одной из основных идей Сороса является тот факт, что проявление рефлексивности не ограничивается только финансовыми рынками. По Соросу рефлексивность существует в любом историческом процессе, именно она делает любой процесс подлинно историческим<sup>53</sup>.

Что же касается формирования отличного от философского представления о взаимосвязи риска, неопределённости и рациональности, то одним из первоначальных научных подходов к проблематике рисков и возможностей стала классическая математическая теория вероятности.

При оценке возможностей очень важно то, что условно можно назвать «кажимостью» или чутьём («мне кажется, что эти факторы наступят или

---

<sup>53</sup> Сорос Дж. Кризис мирового капитализма. URL: <http://capitalizm.narod.ru/soros1.htm>.



очень важны», «я чувствую, что нужно делать так»). Исходя из этой субъективной оценки, одни люди достигают своих целей, находят свой смысл жизни, своё предназначение, место, а другие ничего такого не достигают и не находят. Изучая отдельные судьбы людей успешных и не очень (говорят иногда, «обычных»), замечаешь, что вместе с логичными, разумными (а может быть сказать – рациональными?) предпосылками результатов достижения целей присутствуют иррациональные, называемые «удача».

Вся история человечества подтверждает, что все те, кто оставил свой след, так или иначе, рисковали: изобретатели и исследователи, воины, философы, учёные. К этому списку можно добавить и обычных людей, каждый, кто в своей жизни чего-то достиг, должен был рисковать. Объединяет их всех одно – наличие чутья, того самого, о котором и говорят, что это удача, фортуна, случай. Позже это стали называть «предпринимательским чутьём». Что же это за категория – «предпринимательское чутьё»? Его невозможно измерить, потрогать, а иной раз нельзя понять. Это образ мышления, искусство нахождения и способность создания прибыльных решений быстрее всех остальных субъектов рынка.

Предпринимательское чутьё либо есть, либо его нет, как наличие у человека музыкального слуха и таланта. Услышать ту единственную правильную ноту, звучащую в шуме и суете нашей жизни, на основе её сочинить произведение, удивляющее и потрясающее остальных, или выстроить собственный бизнес, реализовав, может быть, единственный шанс, который всем кажется утопичным, эфемерным или его попросту никто не видит, дано не всем.

Старая поговорка гласит: *«Кто не рискует, тот не выигрывает»*. Сегодня наши осторожные сограждане к этому часто добавляют: *«Да, но и ничего не теряет»*. Но ещё в XIII в. известный философ Фома Аквинский говорил, что если бы высшая цель капитана состояла в том, чтобы сберечь

свой корабль, он никогда бы не вывел его из гавани<sup>54</sup>.

Что нужно для того, чтобы делать выгодный бизнес? Во-первых, придумать что-то новое, такое, чего ещё не было. Во-вторых, это новое суметь произвести, то есть вложить или привлечь некие средства. И третье, что самое главное, суметь продать. Чтобы выполнить эти условия, обрести что-то новое, нужно уметь рисковать, быть внутренне готовым к новым делам, к осуществлению новых замыслов, быть готовым идти навстречу новым приключениям, сделать ещё один шаг вперёд, рискуя тем, что уже имеем (человек не может рисковать тем, чего у него нет). В этом есть красота, развитие, выход за пределы внутренние и внешние. Это философия риска, позиция риска<sup>55</sup>.

Чтобы выжить в условиях рынка, надо решаться на инновационные, нетривиальные действия, понимая, что это усиливает риск. Для любого бизнеса стратегия выживания должна базироваться на принципе не исключения риска вообще, что чаще всего невозможно, а на предвидении риска и его минимизации.

Отметим, что в дорыночной России (и СССР) наука о рисках фактически отсутствовала. С началом в Российской Федерации рыночных преобразований в экономической науке и хозяйственной практике понятие «риск» вновь стало активно использоваться зачастую как парная категория понятию «предпринимательство».

Вместе с возрождением предпринимательства, возродилась и конкуренция – заведомо конфликтное, а значит, рискованное соперничество за достижение лучших условий существования, функционирования, развития в любой сфере деятельности. Само мироустройство подталкивает нас к конкуренции, потому как многие люди не могут одновременно находиться в

---

<sup>54</sup> Тойнби А.Дж. Постигание истории. URL: <http://filosof.historic.ru/books/item/f00/s00/z0000991/st000.shtml>.

<sup>55</sup> Ливрага Х.А. Общество комфорта и философия риска. URL: [www.newacropolis.ru](http://www.newacropolis.ru).

лучших условиях. Пропагандируемое же утопистами «всеобщее равенство», противоречит неравенству, установленному природой. Конкуренция, как стимул к выживанию прогрессивного, – двигатель прогресса, хотя иногда может быть и злом. И в этом тоже, как мы полагаем, философия и многогранность риска.

Методом определения риска через неопределённость является классификация её по характеристике среды через противоположные категории «простое – сложное» и «стабильное – нестабильное». Опираясь на эти категории, получаем описание рискованных ситуаций для состояния среды. При этом уровень неопределённости будет возрастать от минимального в ситуации «стабильное – простое» до максимума в ситуации «нестабильное – сложное» (рисунок 25), характеризуя и риски, возникающие в этих ситуациях.

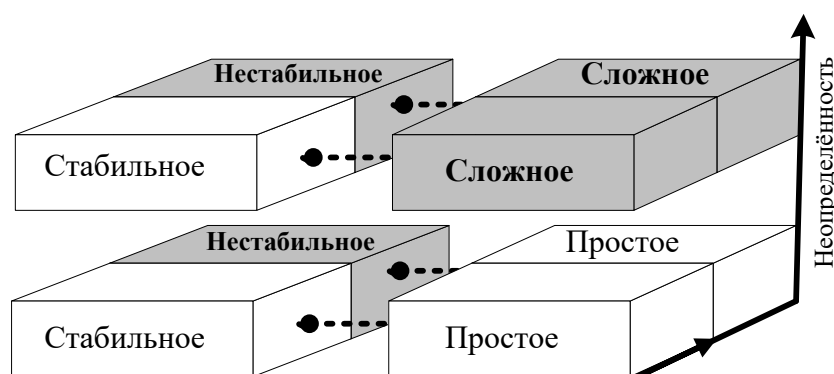


Рисунок 25 – Характеристика среды возникновения рисков

Мы полагаем, что неопределённость следует отличать от общего понятия риска и рассматривать её в радикально отличном от риска смысле. Если сравнивать риск с неопределённостью, то риск есть измеримая неопределённость. Неопределённость неизмеримая, в сущности, вообще не является неопределённостью, потому как неопределённость – это ситуация, при которой полностью или частично (в большой мере) отсутствует информация о вероятности будущих событий или нет того, что поддаётся оценке.

Риск – это измеряемая каким-либо способом величина для каждого из возможных событий. Для количественного измерения риска, необходимо знать все возможные последствия какого-нибудь отдельного действия (события) и вероятность самих последствий.

Риски в современном обществе зачастую называются источниками богатства. Но богатствами можно владеть, а риски человека настигают, ими наделяет людей собственно развитие цивилизации. При этом никто, ни индивиды, ни государства, порождающие риски, не застрахованы от них. Территориальные границы нивелировались при бурном развитии ресурсных, информационных и иных сетей, и катастрофа, произошедшая в одной географической точке, может затронуть многие другие государства и оказать воздействие на будущие поколения, цепь их последствий, дата окончания порой не известна, несмотря на фиксированную дату начала.

Итак, в современном обществе нет, и не может быть поведения, свободного от риска. У. Бек (Beck U.) отмечает значимые социальные особенности риска: во-первых, риск всегда создаётся в социальной системе; во-вторых, объём риска является функцией качества социальных отношений и процессов; и третье, – степень риска зависит от экспертов и экспертного знания<sup>56</sup>. Он определил риск в виде систематического взаимодействия общества «... с угрозами и опасностями, индуцируемыми и производимыми процессом модернизации как таковыми. Риски, в отличие от опасностей прошлых эпох, являются следствием угрожающей силы модернизации и порождаемых ею чувств неуверенности и страха»<sup>57</sup>.

Риск – это не действительность, которая определяется как объективная реальность (материя), а реальность субъективная – явление сознания.

Риск – явление сложное, имеющее множество несовпадающих, а иногда противоположных реальных основ, что и обуславливает возможность

---

<sup>56</sup> Beck U. Risk Society. Toward a New Modernity. London: Sage Publications, 1992. P. 23.

<sup>57</sup> Там же. P. 21.

существования нескольких определений понятий риска с разных точек зрения.

Риск – категория трансграничная, не ограниченная ни местом, ни временем, ни пространством.

Риск – категория объективная и существует независимо от воли и сознания человека. Риск не может быть отменён или подменён психологическим отношением к нему субъекта. На объективный характер риска не влияет его реализация, проходящая через волевую, сознательную деятельность. Свободное взаимодействие акторов рынка, рыночная конкуренция неизбежно повышают неопределённость и коммерческий риск. В условиях рынка чрезвычайно трудно выбирать оптимальные решения и предвидеть последствия этих решений. Поэтому риск как экономическая категория в условиях рынка представляется категорией объективно необходимой, требующей совершенствования теории и аналитических инструментов.

Риск – категория социальная, носит классовый характер, объективно выполняя наряду с общими, различающиеся функции по отношению к субъектам рынка на разных социальных стратах и при разных общественных строях и системах управления. Экономика же из всех областей современной жизни и направлений науки является той, где наиболее заметно прямое влияние культуры на благосостояние, начиная с отдельного индивидуума, до страны и мира в целом, являясь одной из базовых и постоянно изменяющихся сфер человеческого общения, в которой невозможно обойтись без социального взаимодействия.

Риск в экономической деятельности имеет самостоятельное теоретическое и прикладное значение. Это, несомненно, – часть теории и практики управления.

### 3.2 О методах классификации риска

Попытки классифицировать риск появились вместе с рассуждениями

учёных о его природе и сущности. Дав понятие «предпринимательского риска» в XVII веке Р. Кантильон, одновременно предпринял попытки риск классифицировать. Концепцию риска он связывал, прежде всего, с исследованием природы дохода от предпринимательства.

Общая проблема классификации рисков распадается на ряд частных вопросов, которые могут быть весьма различными в зависимости от рассматриваемого типа классификации. Однако для всех этих частных вопросов характерно то, что каждый из них, будучи строго сформулирован, целиком охватывает как проблему классификации рисков, так и проблемы, связанные с изучением того вида риска, который подлежит классификации. Этого вполне достаточно для того, чтобы оценить значение соответствующих исследований, присущие им трудности, а также тот разрыв, который имеется между намеченной целью и средствами её осуществления.

Ранее задавали вопрос: «С какой целью надо классифицировать риски»? Сегодня такой вопрос уже не обладает актуальностью.

Во-первых, рассматривая виды рисков, мы обращаемся к риску как к объекту исследования, то есть, выявляем общие признаки для разных групп, субъектов и пр. Тем самым собственно уже выполняем процесс классификации, который и представляет собой группировку объектов исследования (само слово классификация от лат. *classis* – группа, разряд и *facere* – делать) или наблюдения в соответствии с их общими признаками.

Во-вторых, являясь в большей или меньшей степени всегда условной, классификация позволяет упростить изучение, взаимодействие различных наук. Так, можно использовать понятие банковских рисков, не обращаясь, каждый раз к определению, выделяющему это подмножество рисков из всего множества рисков вообще. Следовательно, классификация позволяет агрегировать знания о рисках при переходе от элементов к группам, упорядочить эти знания и упростить процессы анализа и исследования.

В-третьих, не создано ещё ни одной теории без аналитических процедур – разделения явления на части, исследования состава целого. Речь идёт о необходимости структурного подхода.

В-четвёртых, обоснованная с научных позиций классификация позволяет чётко определить место каждого вида (или типа) риска в общей системе рисков для выбора применяемых методов управления. В идеале каждому виду риска должен соответствовать свой метод управления. На основе комплексной классификации можно с бóльшим успехом моделировать деятельность субъекта рынка, проводить поиск внутренних резервов с целью повышения эффективности осуществления его деятельности. Риски можно расчитать, рисками можно управлять, но при этом следует помнить, что их количество, типы и модификации постоянно увеличиваются.

В-пятых, и это основное, в результате разработанной классификации создаётся система рисков или система риск-потоков, выстраивающая все виды, функции, факторы рисков в цельную систему, в которой каждый элемент должен занимать своё место и подчиняться законам системы. При построении риск-системы необходим не только перечень рисков, а корректное описание класса, свойств риска, и таким образом, создание профиля риска с описанием зон воздействия, индикаторов каждого типа риска с соблюдением условий полного покрытия всей сферы деятельности субъекта рынка<sup>58</sup>. В совокупности все компоненты (факторы, функции, субъекты и объекты среды, классы риска, методы управления риском) составляют систему рисков (от греч. σύνστημα, «составленный») – множество взаимосвязанных объектов и ресурсов, организованных процессом системогенеза в единое целое.

Как и какими методами можно классифицировать риски? Обратимся

---

<sup>58</sup> Мы применяем термин «профиль риска» как совокупность сведений об области риска, индикаторов риска, перечня методов по предотвращению или минимизации риска, опираясь на рекомендации Банка России по классификации рисков (письмо ЦБ РФ № 67-Т от 03.05.2011 г. «О системном риске расчётной системы»).

к теоретическим воззрениям, без которых невозможно дальнейшее исследование методов управления рисками. Это некоторое отступление от нашей основной темы – исследования финансового посредничества банков в информационной экономике – совершенно необходимо, так как мутация рисков неизбежна. Чтобы ими управлять, их следует понимать.

Методов классификации много, но основными являются иерархический и фасетный и их разновидности (декомпозиция, стратификация). Выстроить однозначную схему классификации рисков невозможно, ибо все они тесно связаны, они взаимозависимы – зачастую их трудно разделить между собой, модификация одного типа риска влечёт за собой изменения практически во всех остальных.

Иерархия относится к дедуктивному методу классификации, при котором заданное множество объектов исследования последовательно делится (основанием деления служит некоторый выбранный признак) на подчинённые подмножества, постепенно конкретизируя объект классификации и образуя иерархическую древовидную структуру в виде ветвящегося графа, узлами которого являются группировки. При этом классы одного уровня иерархии не должны пересекаться, то есть не должны включать в себя аналогичные виды.

Мы считаем, что для определения риска как системы можно построить только иерархию первого уровня, в которой определены подсистемы (рисунок 26, верхняя часть). Уже на этом уровне можно говорить о гетерархичности системы, ибо гетерархичны сами компоненты: тесно связаны между собой функции и факторы риска, а методы управления вытекают из видов (классов риска), объекты риска представляют собой отдельную систему со своими внутренними связями. Мы полагаем, что риск-система не является простой или плоской иерархией, это многоуровневая иерархия полуавтономных субцелостностей (подиерархий), разветвляющихся на субцелостности низшего порядка. Состав подсистем при этом многовариантен.



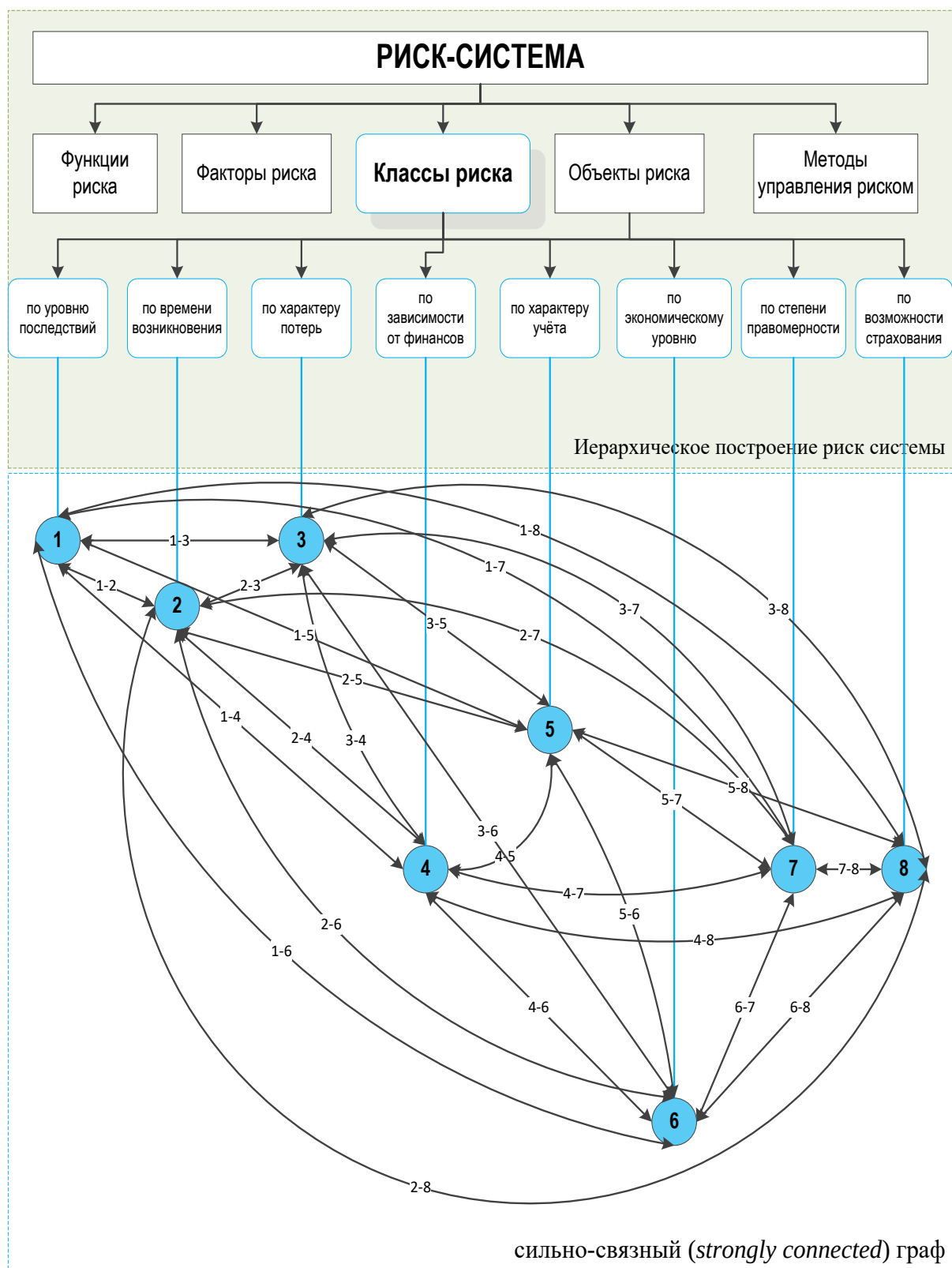


Рисунок 26 – Многовариантность представления риск-системы

Как пример многовариантности рассмотрим подсистему классов

риска. Построить строго иерархическую подсистему классификации рисков, на наш взгляд, не представляется возможным.

Проведённый нами анализ литературных источников, информации из сети Интернет показал, что отечественными и зарубежными исследователями предлагаются различные признаки, которые могут быть положены в основу классификации рисков, например, так: по уровню последствий, по степени правомерности, по возможности страхования, по времени возникновения, по характеру потерь или возможному экономическому результату, по зависимости от финансов, по характеру учёта, по экономическому уровню.

Однако в процессе сортирования рисков по этим классам, получается, что риски, входящие в один класс, могут относиться и к другому классу, или быть частью рисков другого класса. Классы переплетены между собой, зависят друг от друга и представляют собой сильно-связный (*strongly connected*) граф, что уже само по себе не является иерархией (рисунок 26, нижняя часть).

Полагаем, что систематизация риска должна производиться одновременно по многим основаниям, то есть, следует использовать многомерную (фасетную) классификацию. Метод заключается в параллельном разделении множества объектов на независимые классификационные группировки. В этом методе классификационное множество объектов информации описывается набором независимых признаков (фасетов), которые не имеют жёсткой взаимосвязи друг с другом и могут использоваться отдельно для решения различных задач. Каждый фасет содержит совокупность однородных значений данного классификационного признака. Гибкость структуры построения – основное преимущество фасетной классификации. Изменения, вносимые в любой из фасетов, не оказывают существенного влияния на остальные фасеты.



Рисунок 27 – Фасеты для классификации рисков

Построим фасеты с целью классификации рисков (рисунок 27) на основе названных выше классов, соблюдая основные правила фасетного метода классификации: во-первых, принцип исключения фасетов, что подразумевает не пересечение значений различных фасетов, во-вторых, фасеты, характеризующие множество рисков, должны быть только существенными для решения конкретных задач.

Названные фасеты, описывают не все признаки (классы) рисков, но тем и отличается этот метод классификации, что при необходимости можно дополнить либо перечень фасет, либо значения внутри какой-либо фасеты, тем самым любой вид риска для любого актора рынка будет классифицирован. Рассматривая последний фасет, названный нами «экономический уровень», мы утверждаем, что в классификации риска применим и метод стратификации или расслаивания. Риски, разделяются на слои (страты) в соответствии с их особенностями (рисунок 28).

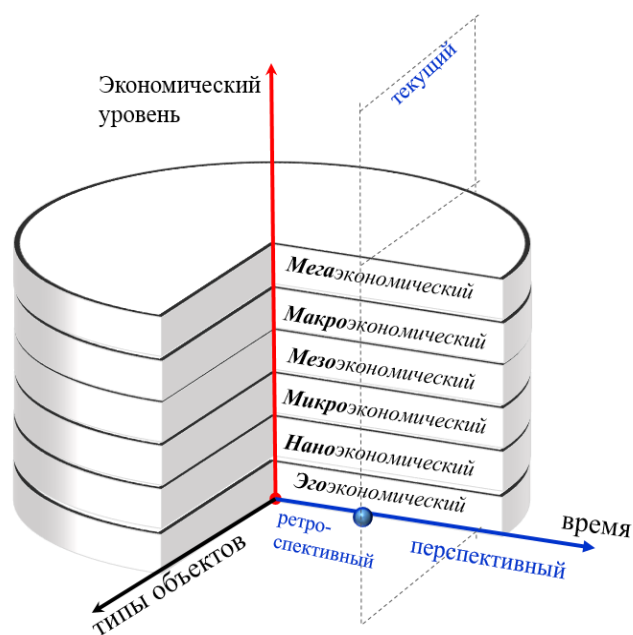


Рисунок 28 – Стратификация рисков

По уровню экономического развития можно выделить шесть страт (уровней). Вообще говоря, если использовать уровневую классификацию в зависимости от масштаба экономик и классических разделов экономической теории, то традиционно выделяют, лишь пять уровней: мегаэкономика

(мировая экономика, мировой уровень); макроэкономика (общенациональный уровень); мезоэкономика (региональный или отраслевой уровень); микроэкономика (экономика фирм); наноэкономика (экономика домохозяйств, не состоящих из одного человека).

Но есть теории о дополнительном уровне, уровне эго-экономики (я-экономики) для фиксирования самого нижнего слоя в экономической жизни – отдельного человека как многогранной личности<sup>59</sup>, на основе изучения её (личность) комплексно, во всех аспектах экономической деятельности в увязке с психологическими, социальными и иными сторонами. Именно поэтому мы на рисунке 28 отразили шесть уровней (слоёв, страт).

На каждом из показанных выше уровней существуют свои объекты и субъекты риска, а также специфические для каждого экономического уровня риски.

Так, макроэкономическим будет являться инфляционный, валютный риски, депрессивный риск (риск экономического спада); мезоэкономическими – инвестиционные, банковские риски.

В совокупности эти элементы образуют единый экономический рисковый поток. Информация о состоянии потока, а также жизнедеятельности каждого объекта (элемента потока) в условиях риска в текущий момент (текущий риск) – срез по времени по всем экономическим уровням.

### 3.3 Риск как система риск-потоков

*Рисковать – это значит прыгнуть с обрыва, расправляя крылья в полёте.*

*Рэй Брэдли*

---

<sup>59</sup> Садков В.Г., Аронов Д.В., Машегов П.Н. Об объективной необходимости введения парадигмы «эго-экономика» в общей структуре экономической теории и её содержание // Управление общественными и экономическими системами. 2009. № 1. С. 1–20.

Анализ классификационных признаков, методов классификации рисков можно ещё долго продолжать. Но всё-таки главным остаётся вопрос – какой метод применить для мониторинга, расчёта и, в конечном счёте, снижения степени риска?

Любой рынок в современных условиях, а часто и сами субъекты этого рынка представляют собой открытые системы с высокой изменчивостью показателей. Таким образом, субъекты и объекты риска необходимо рассматривать как структурированный поток событий или как систему коммуникаций и решений. Для управления этими системами следует создавать эффективные инструменты, методы, приёмы.

Влияние экстремальных событий на показатели деятельности субъекта рынка, на его устойчивость в разные периоды экономического развития во многом определяет дальнейшее развитие субъекта, которое во многом зависит от используемых методов управления риском. В настоящее время, когда эпоху накопления первоначального капитала в России можно считать в целом завершённой, на первый план выходят задачи не только сохранения накопленных средств, но и эффективного управления ими. В этих условиях формирование структуры основных направлений инвестиций в целях максимально прибыльного и минимально рискованного размещения капитала становится первоочередной, а иногда и главной задачей.

Ценность комплексной классификации рисков состоит в том, что на её основе можно моделировать деятельность участников отношений, проводить комплексный поиск внутренних резервов с целью повышения эффективности их деятельности.

Сегодня предлагается достаточно много методов управления риском. При подходе к рискам как к системе риск-потоків наиболее эффективным будет являться построение системы риск-триггеров (Risk Triggers).

Понятие «триггер», пришедшее в экономику из электроники и мате-

матической логики, где триггеры или триггерные системы – это класс электронных устройств, обладающих способностью длительно находиться в одном из двух или более устойчивых состояний и чередовать их под воздействием внешних сигналов. В экономике используется чаще всего как барьер или условие, невыполнение которого должно вызывать определённые заранее действия.

Примером триггеров могут служить барьерные опционы (Barrier Options), выплаты по которым зависят от того, достигла ли цена базисного актива за время существования опциона определённого ценового уровня или нет. Соответствующий ценовой уровень рассматривается как триггер, который либо «включает» опцион, либо «выключает» (поэтому одно из альтернативных названий барьерных опционов – «Trigger Options»). Первому случаю соответствует класс барьерных опционов knock-in, второму – knock-out.

Но когда выполняется условие, включающее/выключающее триггер, изменяется и степень риска. Следовательно, можно назвать эти условия риск-триггерами. Таким образом, риск-триггеры – это события или параметры в деятельности организации, наступление или изменение которых показывает (сигнализирует), что вероятность риска увеличивается. Например, один из основных рисков для кредиторов – задержка выплат заёмщиком, что влечёт за собой возникновение просроченной задолженности, как следствие, необходимость создания больших резервов, уменьшение доходности. Для определения триггера необходимо установить чёткую причинно-следственную связь между событиями: платёж не поступил – возникновение просроченной задолженности – увеличение резервных фондов – уменьшение дохода (образовался финансовый разрыв в результате расхода средств на другие нужды). То есть первопричина возникновения рискового события – финансовый разрыв.

Для выявления причин возникновения рискового события логично

применить метод построения диаграмм Исикавы (Ishikawa diagram), которая служит для построения цепочки «причина – следствие – результат» (описанная нами выше цепочка на диаграмме Исикавы отображена на рисунке 29).

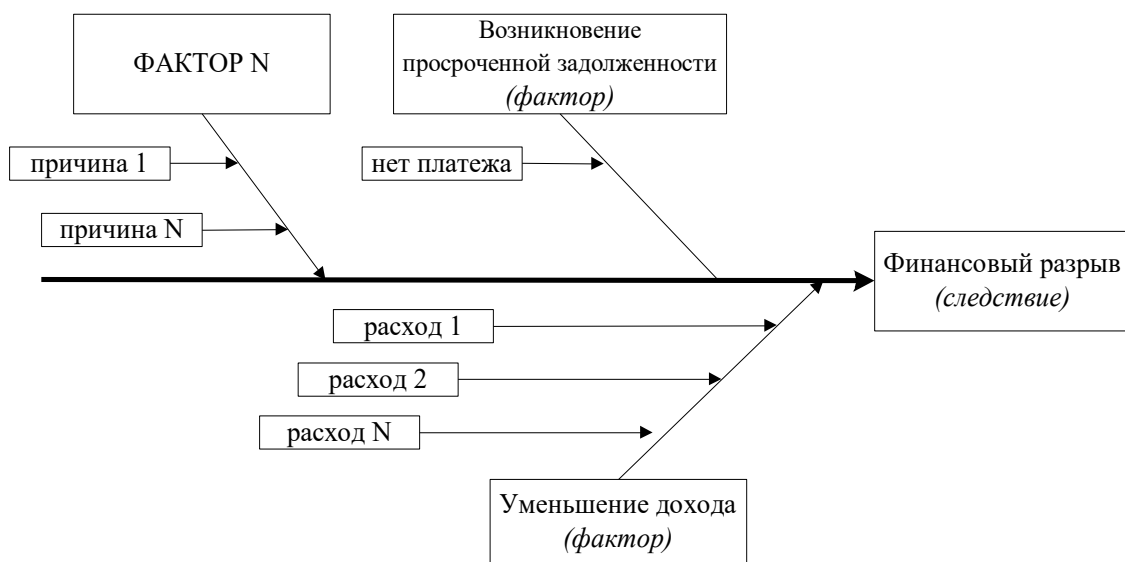


Рисунок 29 – Диаграмма Исикавы

Классификация рисков позволяет назначить триггер-точки. Кроме того, следует определить взаимосвязь субъектов риск-системы, разработать инструмент (или инструменты), который позволяет посмотреть на риск как на величину, которую можно измерить («взвесить»), спрогнозировать и использовать в управлении на всех уровнях экономики.

Мы перенесли исследования риск-системы на ИКР. Субъекты и объекты рынка описали в рамках исследования формирования инфраструктуры информационно-кредитного рынка, выяснив, что участников рынка также можно разбить на группы, кроме того деятельность участников (мы использовали термин «акторы») и их взаимосвязи подчиняются теории заинтересованных сторон.

Особой стороной деятельности акторов рынка является посредничество всех видов, в том числе финансовое. Финансовые потоки и риски связаны воедино и переносятся одновременно от одного участника рынка к



другому, то есть происходит **интермедиа́ция риска**. При этом одни акторы теряют посреднические функции, другие наоборот подключаются к ним, передавая риск друг другу. В качестве же инструмента, измеряющего риск, мы предлагаем использовать показатель, названный нами «массой риска»<sup>60</sup> – расчёт, посредством которого риск можно зримо представить и спрогнозировать, и которым в отличие от категорий «вероятность» и «возможность» можно управлять.

### 3.4 Объективная необходимость введения в науку и практику показателя «масса риска» в интерпретации факторов информационно-финансовой экономики

*Любому экономисту, пытающемуся построить теоретическую модель, обобщающую конкретные факты, рекомендуется сделать это в строго математической форме.*

*Роберт Аллен*

На протяжении многих лет учёные-экономисты, финансисты пользуются достижениями разных наук, смежных к предметной области знаний. Ещё в XVII веке английский учёный-астроном Э. Галлей составлял используемые страховщиками таблицы смертности (сроки дожития).

Появление и развитие ИТ-технологий существенно изменило структуру и принципы управления финансовой системой. Появились новые, более совершенные и значительно обновились классические финансовые продукты и инструменты. Сейчас финансовый сектор настолько пронизал все поры мировой экономики, что малейшее «недомогание», изменение, или

---

<sup>60</sup> Впервые проблема поставлена: Рожков Ю., Терский М. Инвестиционный потенциал региона и масса регионального инвестиционного риска // Вестник ХГАЭП. 2000. № 1. Идея получила развитие: Рожков Ю.В., Дроздовская Л.П. О вводе в научный оборот понятия «масса риска» // Вестник ХГАЭП. 2010. № 1; Рожков Ю.В., Дроздовская Л.П. О массе риска как инструменте банковского риск-менеджмента // Банковское дело. 2010. № 7.

кризис крайне остро и болезненно ощущается всей глобальной экономикой.

Предлагая измерять риск таким инструментом, названным нами «**массой риска**», мы применили одну из основных физических величин – понятие «масса». Вхождение естественных наук в экономику (иногда даже говорят, что это прорыв, столь стремительно произошло соединение физики и экономики) уже неоспоримый факт. Природа такого вхождения в том, что наиболее перспективными становятся междисциплинарные исследования, проводимые на стыках даже не родственных наук. Такие исследования позволяют формулировать единый понятийный инструментарий, сопоставить методы анализа, рассмотреть состояние экономики, отражённых подобно зеркалу, другими сферами знаний.

Экономика всегда была, есть и будет очень активной наукой, внедряемой в самые разные, порой неожиданные сферы знания, и использует результаты своего вторжения, саморганизуясь и самообучаясь, применяя физические законы, социологические методы, демографические модели, теорию игр и пр.

«Эконофизика» (*econophysics* – этот термин ввёл физик Гарри Юджин Стэнли (*Harry Stanley*)) объединяет те исследования, в которых физические методы, законы, приёмы используются для решения, казалось бы, сугубо экономических задач и проблем. Термин уже давно стал привычным. И вклад профессиональных физиков в экономику по достоинству оценён. Так, лауреатами Нобелевской премии по экономике стали: в 2000 году бывший физик Дэниел Макфадден (*Daniel L. Mc Fadden*), а в 2003 году – его коллега Роберт Ингл (*Robert F. Engle*).

В России эконофизика как наука не так широко используется. Экономический подход пока что встречает некоторую насторожённость у экономистов, возвращённых на традиционных ценностях. Однако, в 2009 году в Финансовой академии (ныне университет) при Правительстве РФ был проведён I Всероссийский конгресс, посвящённый вопросам эконофизики.

Одно из научных течений эконофизики – рассматривать экономику с

точки зрения теории об эмерджентных (таких, которые возникают с ростом сложности) системах производства, потребления и обмена товаров и услуг.

Мы полагаем, существенных результатов можно достичь, применяя эконофизические методы интеграции экономических и физических подходов к трактовке энергии. В физике это потоки энергии, в банковской же системе, например, это потоки денежные и информационные. Взаимодействие энергетических и информационных потоков как базовых научных понятий проявляется при формировании динамических характеристик и самоорганизации экономической системы.

Но и учёные-физики, исследуя экономику, ожидают возникновения новых подходов к анализу физических явлений как известных, так и ещё не изученных. Так, Г. Стенли отмечает, что если физики присоединятся к экономистам в изучении сферы их науки, то, возможно, они натолкнутся на новые концепции, мысли «... которые будут полезны нам в нашей традиционной области – физике. Примером может служить турбулентность ... Проявления турбулентности схожи с диссипацией информации на финансовом рынке»<sup>61</sup>.

Что есть «масса»? Первоначально (классически и исторически) масса характеризовалась как «количество вещества» в изучаемом физическом объекте. Современная физика этому понятию придаёт и другой смысл. В современной физике масса характеризует два разных свойства физического объекта. Первое свойство – гравитация, характеризующее силу, с которой тело (объект) взаимодействует с внешними полями. Второе свойство – инерция, определяющее степень сопротивления тела внешним влияниям (воздействиям).

Именно эти характеристики можно соотнести с «массой риска» в экономическом смысле слова.

---

<sup>61</sup> URL: <http://institutiones.com/investments/918-sovershenstvovanie-ocenki-effektivnosti-in-vesticij.html>.

Применив экономические методы, мы получили авторское определение стоимостной массы риска, как стоимости совокупного комплексного влияния (воздействия) всех факторов (как внутренних, так и внешних), находящихся в зависимости от специфических условий отраслевой направленности, периода окупаемости, других параметров, основанных на объективных финансовых и правовых критериях оценки риска.

Исходя из принципов системного подхода, масса риска должна:

- давать оценку возможности создания эффективной добавленной стоимости и целесообразности проекта;
- раскрывать внутреннее строение и связи компонентов и элементов.

Успешность любой системы подразумевает её эффективное и результативное функционирование. Под эффективностью понимается взаимоотношение между достигнутыми результатами и использованными ресурсами, а результативность – уровень реализации запланированной деятельности.

Расчёты массы риска позволяют выявить причинно-следственные связи всех компонентов ИКР-системы. Поняв процессы изменения массы риска, можно точнее оценивать риск, эффективнее им управлять. Ведь в отличие от категории «вероятность» масса риска предстаёт не только как расчётный показатель, но и как осязаемый, физически существующий актив. С другой стороны, масса риска не ограничена только активами, в ней присутствует ещё и определённое добавление к ним. Она всегда будет состоять из двух частей (рисунок 30).



Рисунок 30 – Структура массы риска

Безусловно, существует много факторов, влияющих на обе части массы риска как увеличивающих, так уменьшающих его. Но всё-таки, учитывая степень их влияния, число их ограничено и это позволяет производить расчёты с достаточным уровнем корректности и репрезентативности.

Рассмотрим простейший пример, показывающий расчёт массы риска для банка и инвестора. Пример достаточно условный, не содержит деталей процесса, однако даёт представление о процедуре расчёта, показывает в чём смысл массы риска. Мы пройдем все стадии финансового посредничества и покажем пути управления риском для названных субъектов рынка.

Итак, имеется проект. Инвестор решил построить производственный цех, запрашивая ссуду банка. Проект должен пройти оценку с обеих сторон (и инвестора, и банка). Это классические задачи, необходимо получить ответы на такие вопросы: реализуем ли в принципе такой проект, обеспечен ли он в достаточном объёме финансированием, насколько хорошо он защищён от финансовых рисков, приемлем ли уровень рисков. Эксперты, как правило, используют классические показатели, обычно их применяют при составлении бизнес-планов:

- **PBP** (*Pay Back Period*) — дисконтированный период (срок) окупаемости;
- **NPV** (*Net Present Value*) — нетто или чистая текущая стоимость;
- **IRR** (*Internal Rate of Return*) — внутренняя норма рентабельности и пр.

Все расчёты основаны на чистых денежных потоках (**NCF** – *Net Cash Flow*). **NCF** включают доходы от реализации, затраты (текущие и инвестиционные), потребности в оборотном капитале (включая прирост), налоговые перечисления (платежи). Однако, **NCF** никоим образом не берёт в расчёт схему, по которой происходит финансирование (собственные средства, кредиты и пр.)

Дополним эти показатели. Допустим, проведя анализ, банк принял положительное решение о выдаче ссуды размером в 40 млн руб. (выдаваться будет равными долями по 20 млн рублей каждая) в январе со сроком погашения – год. Установленный банком процент по ссуде равен десяти, значит инвестор должен по истечении года вернуть 44 млн руб.  $(40+4)$  с учётом процентов. Цех не уникальный, технологии давно используются, поэтому учитывая реальную конкуренцию и потенциальные изменения рыночной конъюнктуры вероятность риска оценена в 20 процентов. То есть получаем два варианта развития проекта (таблица 2), в любом из которых инвестор не проигрывает и вернёт банку ссуду с обусловленными кредитным договором процентами.

Таблица 2 – Варианты развития проекта

| Вариант                       | I вариант           | II вариант                                        |
|-------------------------------|---------------------|---------------------------------------------------|
| Результат                     | Успех проекта 100 % | Успех проекта 80% (предполагаемый риск свершился) |
| Чистая прибыль                | 10 млн руб.         | 8 млн руб.                                        |
| Риск (традиционное понимание) | 0 руб.              | 2 млн руб.                                        |

Выдав первую часть кредита (20 млн руб.), банк несёт риск (пусть и потенциальный) не только в размере этой суммы, но и той её частью, которая пока что для банка виртуальна. Это – будущие проценты:  $20 + (20 \times 10 : 100) = 22$  млн руб. Позднее (в феврале) после выдачи оставшейся части ссуды сумма эта возрастёт и будет:  $40 + (40 \times 10 : 100) = 44$  млн руб.

На 1 марта нашего условного года эта сумма и есть для Банка та самая **масса риска**, которая постепенно начнёт уменьшаться, достигнув нуля при окончательном погашении ссудозаёмщиком кредита (таблица 3).

Таблица 3 – Расчёт проектной массы риска

| Месяцы | Задолженность по кредиту | Сумма процентов по кредиту | Расчёт массы риска            |                    |                                  |                                 |                                                        |                                                       |                                         |      |                                |
|--------|--------------------------|----------------------------|-------------------------------|--------------------|----------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------|------|--------------------------------|
|        |                          |                            | Планируемая прибыль инвестора | нарастающим итогом |                                  |                                 |                                                        |                                                       |                                         |      |                                |
|        |                          |                            |                               | Расчёты по кредиту | Прибыль фактическая (100% успех) | Прибыль фактическая (80% успех) | Затраты (вложенные средства – прибыль при 100% успехе) | Затраты (вложенные средства – прибыль при 80% успехе) | Для инвестора при разной степени успеха |      | Для банка<br><br>(ст.01+ст.02) |
|        |                          |                            |                               |                    |                                  |                                 |                                                        |                                                       | 100%                                    | 80%  |                                |
| 01     | 02                       | 03                         | 04                            | 05                 | 06                               | 07                              | 08                                                     | 09                                                    | 10                                      | 11   |                                |
| 01     | 20,0                     | 2,0                        | 10,0                          | 0,0                | 0,0                              | 0,0                             | 20,0                                                   | 20,0                                                  | 32,0                                    | 32,0 | 22,2                           |
| 02     | 40,0                     | 4,0                        | 10,0                          | 0,0                | 0,0                              | 0,0                             | 40,0                                                   | 40,0                                                  | 54,0                                    | 54,0 | 44,0                           |
| 03     | 36,0                     | 3,6                        | 10,0                          | 4,4                | 5,4                              | 5,2                             | 34,6                                                   | 34,8                                                  | 48,6                                    | 48,8 | 39,6                           |
| 04     | 32,0                     | 3,2                        | 10,0                          | 8,8                | 10,8                             | 10,4                            | 29,2                                                   | 29,6                                                  | 43,2                                    | 43,6 | 35,2                           |
| 05     | 28,0                     | 2,8                        | 10,0                          | 13,2               | 16,2                             | 15,6                            | 23,8                                                   | 24,4                                                  | 37,8                                    | 38,4 | 30,8                           |
| 06     | 24,0                     | 2,4                        | 10,0                          | 17,6               | 21,6                             | 20,8                            | 18,4                                                   | 19,2                                                  | 32,4                                    | 33,2 | 26,4                           |
| 07     | 20,0                     | 2,0                        | 10,0                          | 22,0               | 27,0                             | 26,0                            | 13,0                                                   | 14,0                                                  | 27,0                                    | 28,0 | 22,0                           |
| 08     | 16,0                     | 1,6                        | 10,0                          | 26,4               | 32,4                             | 31,2                            | 7,6                                                    | 8,8                                                   | 21,6                                    | 22,8 | 17,6                           |
| 09     | 12,0                     | 1,2                        | 10,0                          | 30,8               | 37,8                             | 36,4                            | 2,2                                                    | 3,6                                                   | 16,2                                    | 17,6 | 13,2                           |
| 10     | 8,0                      | 0,8                        | 10,0                          | 35,2               | 45,2                             | 41,6                            | 0,0                                                    | 0,0                                                   | 10,8                                    | 12,4 | 8,8                            |
| 11     | 4,0                      | 0,4                        | 10,0                          | 39,6               | 48,6                             | 46,8                            | 0,0                                                    | 0,0                                                   | 5,4                                     | 7,2  | 4,4                            |
| 12     | 0,0                      | 0,0                        | 10,0                          | 44,0               | 54,0                             | 52,0                            | 0,0                                                    | 0,0                                                   | 0,0                                     | 2,0  | 0,0                            |

Сравним плановые данные: до марта по проекту рост затрат, далее проект начнёт окупаться за счёт прибыли и в декабре проектные затраты будут полностью возмещены.

Рассчитаем массу риска и для банка, и для инвестора, рассматривая для

упрощения и наглядности расчёта только кредитный риск, а также условно принимаем, что ссуда с марта погашалась аннуитетными платежами. Графически масса риска в обоих вариантах исхода событий имеет сходный характер (рисунок 31), но во втором варианте (риск свершился) обнуление массы риска произойдёт только в следующем году, а на конец года она составит 2 млн рублей.

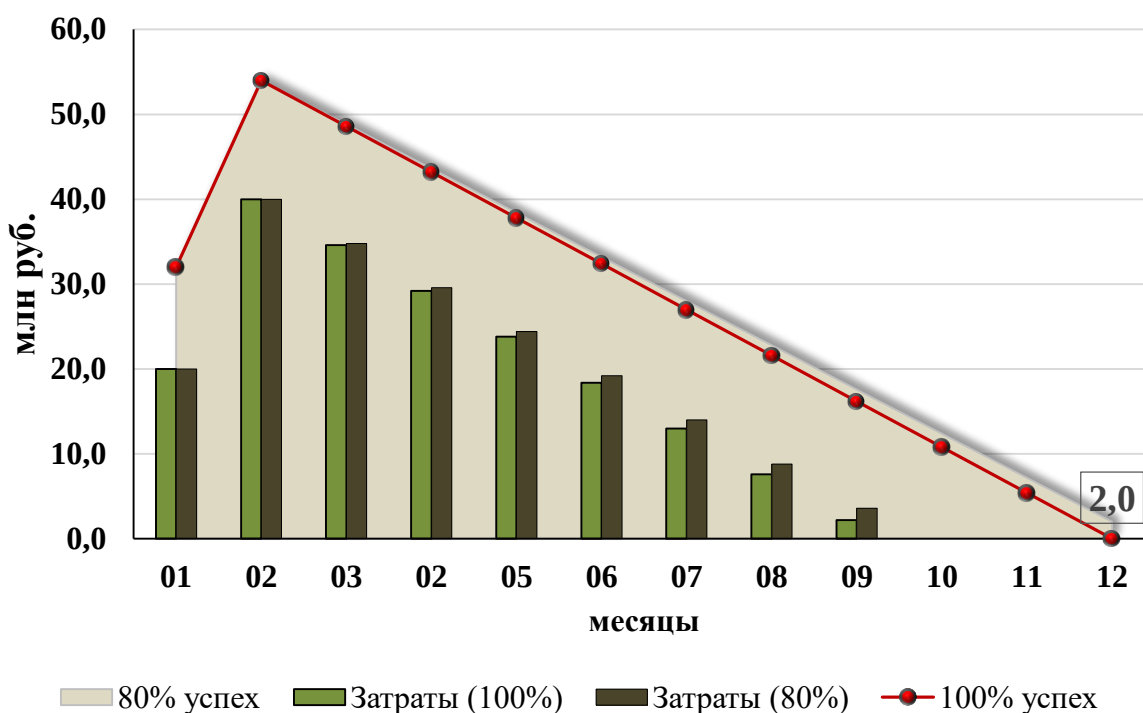


Рисунок 31 – Динамика массы риска для инвестора в вариантах успеха

Применяя разные методы управления риском (регулируя и контролируя массу риска), банк может снизить для себя возможные потери. Например, заставив инвестора застраховать инвестиции, полученные им в виде ссуды. Это изменит баланс массы риска между банком и инвестором: уменьшит для банка, но, соответственно, увеличит для инвестора, так как для инвестора денежные средства (страховка) выпали из оборота и частично представляют свершившийся риск. И никакого парадокса здесь нет. Страховые суммы, а также любые резервы – это средства отвлечённые, не приносящие



дохода. Положив эти средства, например, на депозит, можно было получить доход в виде процента. Вот этот потенциальный доход и является свершившимся риском.

Банк может ещё несколько уменьшить (расчётно) величину массы риска, планируя возможность реализации, безусловно, с некоторыми потерями (их легко можно рассчитать) для себя, возникшую просроченную задолженность (продать долг коллектору). Инвестор же в свою очередь, также может рассчитывать, что он снизит общую массу риска, в самом крайнем случае, сдав оборудование во вторсырьё, а здание цеха, разобрав на кирпичи. Но такие крайние случаи, даже для серьёзных инновационных проектов, не планируют, это крайняя степень массы риска, от реализации таких проектов сразу отказываются.

Важно принципиальное понимание двух правил.

*Первое правило:* масса риска всегда больше первоначальных (базовых) вложений.

*Второе правило:* масса риска всегда имеет некое критическое значение, с достижением которого может наступить коллапс.

Из этих двух правил вытекает следствие: расчёты массы риска применимы для всех типов операций финансового посредничества.

Нами дано наименование представляемому показателю аналогично известному и широко используемому показателю VaR (Value-at-Risk), называемому «стоимость риска». Мы назвали предлагаемый показатель «Massa-at-Risk» – **MaR**.

Приведённая методика расчёта массы риска для банка и инвестора прошла апробацию в процессе использования реального проекта в городе Новосибирске<sup>62</sup>.

Принимая решение о выдаче кредита, банк **B** (будем именовать его в

---

<sup>62</sup> Дроздовская Л.П., Демчук И.Н. Масса риска как показатель, применяемый при расчётах инвестиционных проектов // Вестник ХГАЭП, 2010. № 4. С 30–36.

дальнейшем просто «Банк»), безусловно, согласно действующим правилам, проводил оценку риска потенциального заёмщика-инвестора проекта, рассчитывал необходимые нормативы, проводил иные необходимые мероприятия. Нами сделан расчёт массы риска на начало проекта и по факту реализации проекта.

Эксперимент представлял интерес тем, что отражал подлинный реализуемый проект и фактические затраты. Цель эксперимента была такова: определить возможность эффективного управления инвестиционным проектом, используя показатель **MaR**, с учётом ситуационных отклонений обеих сторон.

В расчёт массы риска для Банка (рисунок 32) вошли: реальная часть как сумма планируемого к выдаче кредита (затраты Банка) и часть виртуальная как суммы за использование кредита (сборы за обслуживание, проценты и пр.).

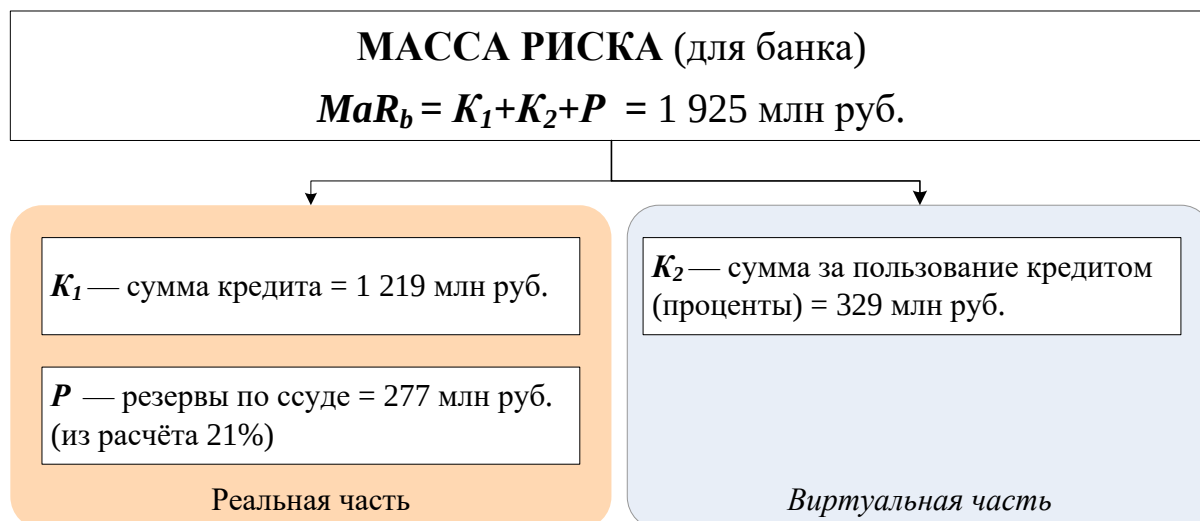


Рисунок 32 – Расчётная масса риска на начало проекта для Банка

Повысили расчёт массы риска для Банка – резервы по ссуде (в этом проекте 21 %) согласно нормативам ЦБ РФ, для Инвестора – страховые суммы.

В течение выполнения проекта **MaR<sub>b</sub>** должна постепенно уменьшаться, стремясь к нулю. Мы ожидали получить сходную с предыдущим примером про цех картину. Что же было на самом деле? Во-первых, Банк не выдавал всю ссуду одномоментно, а открыл Инвестору кредитную линию, суммы выдавались траншами согласно этапам проекта, отсюда фактическая масса риска, рассчитанная аналогично предварительной, имеет несколько иной вид (рисунок 33).

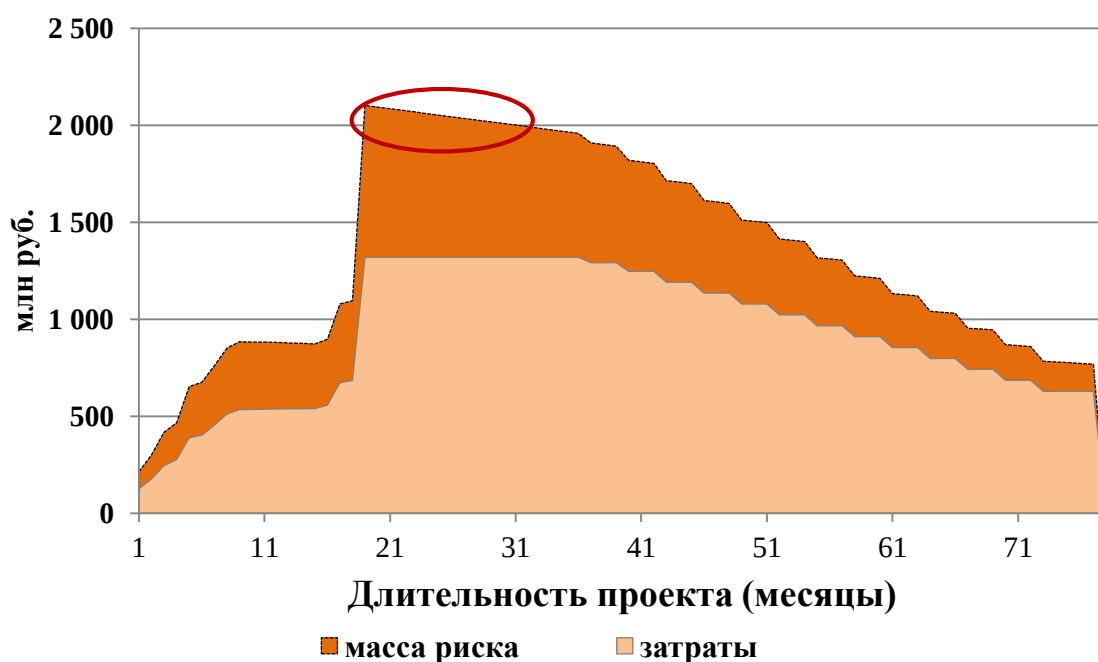


Рисунок 33 – Динамика массы риска для Банка по фактическим результатам

Полагаем, что при условии проведения мониторинга массы риска на протяжении всего периода функционирования проекта Банк мог бы заметить наступление (приближение) периода превышения массой риска расчётной величины (пик – 2 102 млн рублей), используя этот факт, как сигнал об особом внимании к проекту, возможно изменив условия кредитной линии (равномернее предоставляя транши) или поменяв условия по залогу.

Масса риска Инвестора сложилась следующим образом (рисунок 34).

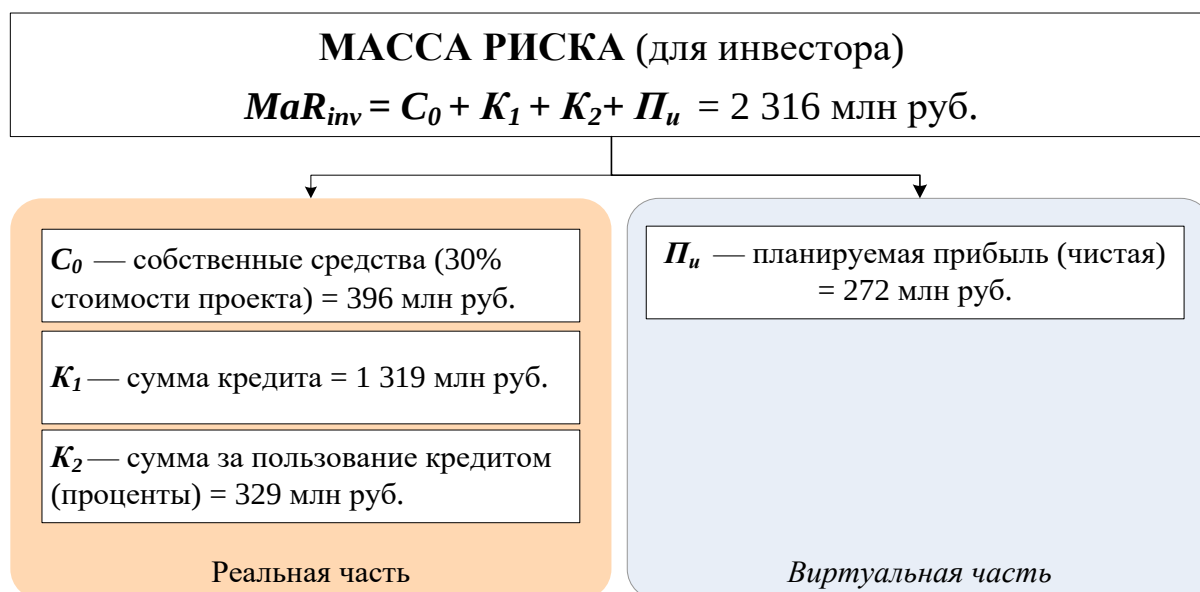


Рисунок 34 – Расчётная масса риска для Инвестора

Согласно расчётам, на начало проекта:  $MaR_b < MaR_{inv}$ , что оправданно: Инвестор должен планировать прибыль, покрывающую его расходы и приносящую доход.

Включив в расчёты стоимость имущества, которое, пусть и с дисконтом, можно реализовать при провале проекта, Инвестор мог уменьшить массу риска (4):

$$MaR_{inv} = C_0 + K_1 + K_2 + \Pi_u - C_u \quad (4)$$

сумма реализации имущества при  
 закрытии проекта  
 (продажа с дисконтом)

Расчёты, которые мы привели, – всего лишь предварительные оценки проекта. Это ориентир, показывающий максимальную стоимость риска. Основываясь на них можно вычислить начало периода безубыточности для Инвестора (в данном примере должна была наступить через четыре года и два месяца), достижение массой риска нуля (начало доходной части проекта). В реальности масса риска для Инвестора выглядела так (рисунок 35),

максимум не достигнут, но сдвинут период доходности на 10 месяцев.

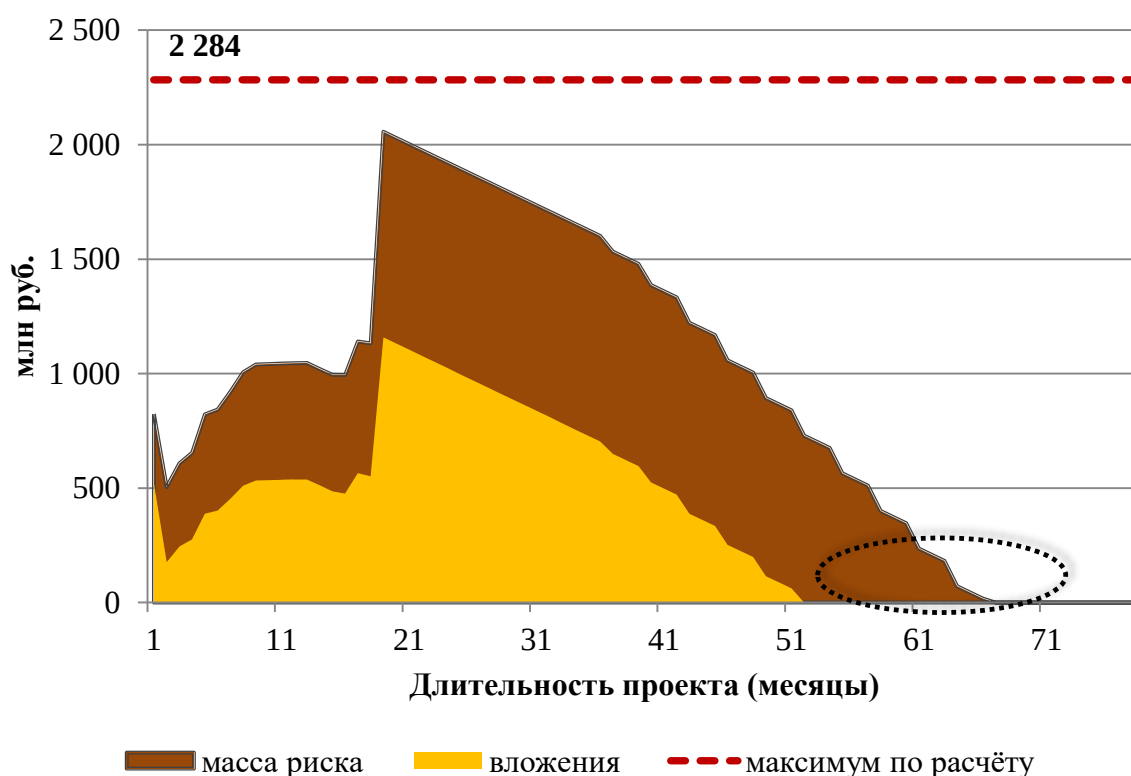


Рисунок 35 – Динамика массы риска для Инвестора по фактическим результатам

В своих исследованиях, оценивая результаты кризиса 2008–2009 гг., критической оценке подвергались все методики расчёта рисков, и использующие VaR в том числе.

Назвав наш показатель **MaR**, мы провели сравнение его с **VaR** (таблица 4, аналогии выделены нами жирным шрифтом).

Методика расчёта показателя VaR позволяет устранить пороки уровнейых показателей риска, например, при отсутствии возможности характеризовать максимально возможную сумму финансового ущерба от наступления какого-либо рисковогого события. Основа расчёта VaR – временные ряды данных для оценки максимальных убытков субъекта рынка по портфелю за определённый период.

Таблица 4 – Сравнительный анализ показателей MaR и VaR

|                               | VaR                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | MaR                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ОПРЕДЕЛЕНИЕ                   | Стоимостный показатель оценки риска, выраженный в денежной форме максимально возможного размера финансовых потерь при установленном виде распределения вероятности факторов, влияющих на стоимость активов (инструментов), а также заданном уровне вероятности возникновения этих потерь на протяжении расчётного периода времени                                                                                                                                                                                      | Стоимостный показатель оценки риска, выраженный в денежной форме в любой момент времени (максимально возможный размер финансовых потерь) на основе фактических и планируемых вложений и будущих доходов                                                                                         |
| СУЩЕСТВЕННЫЙ СМЫСЛ            | Сведение рисков, связанных с неопределённостью колебаний рыночной конъюнктуры (цены, курсы, проценты, ликвидность и пр.) к единому показателю оценки (интеграция стоимостных, временных и вероятностных характеристик риска)                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Определение критической массы риска на основе расчёта и мониторинга фактических и планируемых вложений и будущих доходов                                                                                                                                                                        |
| ИСПОЛЬЗУЕМЫЕ ДАННЫЕ           | Рассчитывается на основе накопленных фактических и прогнозируемых данных, оценок волатильностей и корреляций для цен (доходностей) финансовых инструментов                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Используются фактические и планируемые (расчётные) суммы вложений, доходов и убытков                                                                                                                                                                                                            |
| СВОЙСТВА И ПРЕИМУЩЕСТВА       | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Можно подсчитывать только риски, измеряемые количественно.</li> <li>2. Измеряет риск в терминах возможных потерь, соотнося результаты с вероятностями их возникновения, измеряет риски на различных рынках универсальным образом (портфель можно формировать на уровне плана счетов), агрегировать риски отдельных позиций в единую величину для всего портфеля (можно получить итог по портфелю)</li> </ol>                                                                 | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Можно подсчитывать только риски, измеряемые количественно</li> <li>2. Всегда больше первоначальных затрат (вложений)</li> <li>3. Наличие критического значения</li> <li>4. Синтетический показатель — существует и в динамике, и в статике</li> </ol> |
| ОСНОВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ (ПАРАМЕТРЫ) | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Временной горизонт (зависит от ситуации) — период времени (<i>holding period</i>), на который производится расчёт риска (иногда применяется понятие базовая дата, относительно которой будут проводиться все расчёты).</li> <li>2. Доверительный интервал (<i>confidenc elevel</i>) — уровень допустимого риска, заданная вероятность того, что потери не превысят определённой величины.</li> <li>3. Базовая валюта — денежная единица, в которой измеряется VaR</li> </ol> | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Реальная часть — фактически потраченные и планируемые к вложению средства.</li> <li>2. Виртуальная часть — прогнозируемый доход.</li> <li>3. Рассчитывается в национальной денежной единице или в иной мировой валюте.</li> </ol>                     |

Продолжение таблицы 4

|                               | <b>VaR</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <b>MaR</b>                                                                                                                                                                         |
|-------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>МЕТОДИКА РАСЧЁТА</b>       | <p>Сужение интервала возможных значений случайной величины за счёт исключения небольшой доли (1–5 %) самых неблагоприятных случаев</p> <p>Оценка риска — убытки, которые возникнут в самом неблагоприятном из оставшихся 95 % или 99 % случаев</p> <p>Основные методы:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Параметрические (Дельта-нормальный).</li> <li>2. Историческое моделирование.</li> <li>3. Монте-Карло.</li> </ol> | <p>Сумма реальной и виртуальной частей, рассчитанных для каждого актора рынка в любой момент времени</p>                                                                           |
| <b>ПРИМЕНЕНИЕ</b>             | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Расчёт доходности портфеля ценных бумаг.</li> <li>2. Оценка рыночного (систематического) и несистематического (кредитный) риска.</li> <li>3. Расчёт лимитов на операции, связанные с риском неблагоприятного изменения котировок.</li> <li>4. Расчёт достаточности и распределения капитала между направлениями бизнеса</li> </ol> <p>Оценка эффективности осуществления операций.</p>      | <p>Для всех ситуаций, описанных для VaR, а также для определения критической точки (прогнозирование кризисных ситуаций) и предотвращения финансовых (долговых и пр.) «пузырей»</p> |
| <b>ПРОБЛЕМЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ</b> | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Необходимость сбора большого объёма информации, постоянного мониторинга рыночной стоимости.</li> <li>2. Необходимость восстановления плотности вероятности для увеличения точности из-за неподчинения в силу нестабильности рынка значений финансовых величин закону нормального распределения</li> </ol>                                                                                   | <p>Необходимость проведения дополнительных теоретических обоснований и научных дискуссий по целесообразности введения в оборот показателя «MaR»</p>                                |

Эффективность модели, основанной на VaR, существенно снижается при наступлении рыночной напряжённости.

VaR имеет основополагающие параметры расчёта риска:

- а) период времени, на который производится расчёт;
- б) заданная (установленная) вероятность, что потери не будут выше

определённого уровня.

Основная особенность MaR, отличающая её от VaR, что от вероятности наступления события зависит только величина виртуальной части MaR, рассчитываемая для каждого субъекта рынка по-своему. Реальная (базовая) часть подсчитывается, на основе реальных (планируемых и фактических) инвестиций. Их величина заранее известна и от вероятности свершения риска не зависит.

Виртуальная часть MaR влияет на величину реальной части. Например, в паре «кредитор-инвестор» реальная часть MaR кредитора (основной долг по ссуде) зависит от прибыли инвестора, из которой будет погашаться кредит, что есть виртуальная часть. Но, в то же время, сумма основного долга известна сразу, и не может превышать первоначального значения. Один из главных вопросов к использованию VaR состоит в допущении о нормальности распределений факторов риска и итоговой стоимости портфеля. Зачастую методики расчёта VaR не учитывают возможность появления событий маловероятных, но по последствиям весьма тяжёлых. В результате расчёты не всегда верны, поскольку зависят от слишком большого числа предположений и исходных данных, не всегда удовлетворительной релевантности.

Кроме того, для каждого портфельного компонента необходимо соблюсти условие наличия большого массива данных. В итоге для финансовых инструментов, с которыми проводятся небольшие объёмы операций на рынке, сложно собрать требуемые данные или проводить постоянный мониторинг их рыночной стоимости. Но, если исходную информацию собрать сложно или невозможно, или она сомнительна, то и пользоваться подобным расчётом для анализа и прогнозирования финансовых последствий нельзя.

Выстроенные VaR-расчёты, пусть даже на очень объёмных многолетних статистических данных, но периода стабильности, по сути полностью теряют свою предсказательную значимость в кризис. Кредитный пузырь,



например, – не только сумма или масса выданных ссудозаёмщикам средств, вместе с просроченной задолженностью, будущими процентами и т.п., это ещё и средства, обращающиеся на рынке ценных бумаг, ведь любая отсрочка платежа тянет за собой кредитные отношения.

Масса риска, мы полагаем, объективнее учтёт риски в банковской системе. В частности, разрешить имеющиеся разногласия в понятиях «просроченная задолженность» и «плохая ссуда» («плохой актив»).

В российской банковской системе это категории разные, измеряемые по-разному: к просроченной задолженности относится лишь то, что не заплатили по долгам. В практике же международной под «плохие» активы в случае неуплаты подпадёт всё тело кредита целиком. Таким же образом и при мониторинге массы риска любая неуплата повлияет на состояние обеих частей MaR (масса риска возрастёт за счёт роста виртуальной части).

Методологически представляемый нами показатель «масса риска» исходит из известной, ставшей классической, работы Дж. Кейнса «Общая теория занятости, процента и денег» (гл. 11)<sup>63</sup>. В ней говорилось о необходимости включения в стоимость затрат, связанных с рисками (непредвиденные изменения рыночных цен, чрезмерный износ оборудования и т.д.). При этом для компенсации возможных отклонений фактического дохода от ожидаемого предлагается закладывать «издержки риска». В представляемой работе мы расширили подход Кейнса, в результате это и позволило предложить нам показатель «масса риска».

По нашему мнению, поскольку значение VaR можно рассчитать только для рисков, измеряемых количественно, то встроив (или учитывая) в расчёт портфеля MaR, получаем более точную оценку рисков. Тогда в таблицу сравнения MaR и VaR (таблица 3) следует добавить ещё один блок (таблица 5), характеризующий результат расчётов этих двух показателей.

---

<sup>63</sup> Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег. М.: Гелиос АРВ, 1999. 348 с.

Таблица 5 – Результаты расчётов MaR и VaR

| VaR                                                                                                                | MaR                                               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Мы уверены на $X\%$ (с вероятностью $X\%$ ), что наши потери не превысят величины $Y$ в течение следующих $N$ дней | Мы <u>знаем</u> стоимость риска в заданный период |

Ещё один аспект массы риска в том, что её нельзя рассматривать лишь как количественное его (риска) измерение, это в первую очередь его (риска) информационная составляющая. Обе части – и виртуальная, и реальная – это особые виды информации об объекте. Значит, трактовать риск как некий перекоп финансовой информации и можно, и необходимо.

Учитывая современные реалии, стоит абсолютно серьёзно рассматривать рождение нового раздела науки аналогичного эконофизике – инфофизике, появляющуюся в виде пока что совсем редких публикаций в интернет-источниках. Инфофизика в нашем понимании должна описывать информационные потоки, на основе законов физики.

Информация – стратегический ресурс любой страны, обеспечивающий ей статус великой державы, формирование упреждающей реакции на скрытые угрозы национальным интересам. Поэтому, должна быть и наука, описывающая законы появления, изменения и влияния информации на экономику.

В силу своей универсальности, всеобщей востребованности такого товара, как информация, именно она может стать универсальным средством обмена в XXI в. и далее. Поскольку товар, обладающий максимальной способностью к обращению и сбыту, становится всеобщим эквивалентом – деньгами, то в обозримом будущем можно будет говорить о байте (единица информации) как об «универсальной валюте».

Мы показали лишь малую часть эконофизических методов, всего одного физического понятия к риску – массы. Но, убеждены, что, распростра-

няя другие характеристики: плотность (широко используется в эконометрике, но пока что неразрывно связано с расчётом вероятности), а возможно и температуру, можно и следует развивать предлагаемое нами направление. Следует обратить внимание и на физические явления, такие как интерференция и дифракция, рассуждая об интерференции риска как перераспределении интенсивности от наложения каких-либо событий, факторов и т.п.

### 3.5 Индикатор «масса риска»: методические подходы к оценке и прогнозированию результатов финансовой интермедиации

*... Риски к нулю сведены, но с ними  
и пульс притих.*

*Грот<sup>64</sup>*

Одно из главных противоречий, вызванных развитием «новой» экономики, как мы показали ранее, это противоречие между результатами внедрения ИТ-технологий и изменениями сущностных свойств посредничества. Независимость действий рыночных субъектов, с одной стороны, приумножает их жизненный уровень, даёт качественно новые возможности доступа к финансовым ресурсам, приводит к расширению инвестиций и финансовых рынков. С другой, – результаты развития ИТ-технологий приводят к созданию финансовых пирамид, надуванию «пузырей», приводят к дефолтам, являясь пусковым механизмом кризисов, регулярно сотрясающих глобальную экономику. Финансовый пузырь, проявившийся на рынке ипотечных закладных в США, стал причиной мирового финансового кризиса (2007–2009 гг.).

Сегодня само наличие пузырей различных типов и их влияние на экономику практически никем не оспаривается. Это понятие прочно вошло в лексикон экономической теории и уже не считается финансовым сленгом, хотя установление факта наличия рыночных пузырей зачастую вызывает

---

<sup>64</sup> «Грот» – Российская хип-хоп-группа из г. Омска. Песня «На связи».

сложность. Далее, для научных исследований интересны ответы на вопросы: только ли к разрушительным последствиям приводят результаты надувания экономических пузырей? Если можно управлять пузырями, то с помощью каких инструментов это следует делать, как ослабить негативные результаты, а может быть и извлечь из пузырей определённую пользу?

Априори мы убеждены, что пузыри, а также дефолты как их частный случай, могут быть результатом деятельности финансовых интермедиаторов. Пузыри обладают не только негативной окраской, так как их можно прогнозировать, ими можно управлять, используя различные индикаторы. В рамках нашего исследования мы использовали в качестве индикатора показатель «масса риска».

Чтобы обосновать выдвинутую нами гипотезу, сделаем предварительно краткий экскурс в историю появления самого термина «пузырь». Ведь для исследования явления, разработки неких методик управления пузырями, важно понять сущность изучаемого явления, что требует применения научных подходов. Определение сущности любых понятий выступает в качестве логической операции по установлению смысла, перечисления существенных признаков дефидента. Определить сущность пузыря можно в процессе анализа исторических событий (эмпирический путь), либо дескриптивно, раскрывая признаки и свойства пузырей.

Если не рассматривать определение понятия «пузырь» с экономических позиций, то можно сказать, что пузырь на начальной стадии выступает в виде ощущения. Учёные-финансисты начинают говорить о возможности надувания пузырей, когда определённые виды активов быстро дорожают. Однако с полной уверенностью утверждать, что это надулся пузырь, можно лишь тогда, когда он лопнул.

Первыми пузырями учёные считают тюльпаноманию (XVII в. Голландия) и ажиотаж вокруг Компании Южных морей (начало XVIII в. Англия). Термин «пузырь» впервые стал применяться при описании ценового взлёта

и последующего падения акций Южной Морской Компании. Вообще же «мыльными пузырями» (*bubbles*) стали называть компании авантюристического и жульнического характера, которые собирали с граждан деньги под обещания фантастически огромных прибылей. Поэтому главный признак «пузыря» – быстрый рост цен на какой-либо вид актива с последующим крутым падением этих цен.

Известный учёный, исследователь кризисных явлений на финансовых рынках Д. Сорнетте (*Didier Sornette*) полагает, что пузырь это — «период времени, начавшийся с обозначенного минимума до внушительного максимума и характеризующийся длительным ростом цен с последующим крахом или значительным падением»<sup>65</sup>.

Конечно, период времени, показывающий срок «жизни» пузыря, можно считать важным его параметром, но сущность явления не только в этом. В современной науке широко представлены теории деловых циклов. Однако всё больше появляется учёных, озвучивающие идеи о замене таких циклов «циклами пузырей», в которые включают процесс надувания и схлопывания разновидных пузырей: ипотечный – на рынке недвижимости, на рынке ИТ-технологий – пузырь доткомов (англ. *dot com*) и иных.

Да, между циклами пузырей и деловыми циклами есть подобие. Но имеются и различия. Теория разъясняет, что циклы приводят к финансовым кризисам и рецессиям. Что касается схлопывания пузыря любого вида, то это тоже приводит к кризисам и рецессиям. Однако экономические циклы – **регулярные** колебания уровней деловой активности, начинающихся экономическим бумом, и завершающихся экономическим спадом с четырьмя фазами отчётливо различающимися: пик; спад; дно и подъём.

Смены циклов деловой активности, если говорить с общемировых позиций, обусловлены глубоким системным кризисом глобальных масштабов.

---

<sup>65</sup> Сорнетте Д. Как предсказывать крахи финансовых рынков. Критические события в комплексных финансовых системах. М.: Интернет-трейдинг, 2003. С. 281.

Движущие силы, видоизменяющие деловую активность на рынке, могут быть различными, как и виды кризисов. Существенным является то, что оказаться вне цикла ни одно государство не в силах, различается лишь период времени вхождения конкретной страны в цикл. То есть для каждой отдельной страны существует свой временной лаг вхождения в цикл.

Пузыри тесно связаны с деловыми циклами. Эти явления имеют аналогичные последствия, хотя имеются различия, касающиеся причин их возникновения, срока жизни и иных параметров. Результаты действия, размеры (объёмы) пузырей находятся в зависимости от уровня развития финансовой системы государства и стадии длинноволновой динамики развития экономики. Отметим, что пузырь – элемент циклического состояния экономики, он характеризует динамично изменяющуюся реальность, то есть именно категория «пузырь» более всего для этого подходит. В каждый исторический момент времени появление и увеличение пузырей предопределено ростом избыточных капиталов и смещением направлений их движения из сферы производства в спекулятивную и виртуальную области финансового рынка, что стали называть финансиализацией<sup>66</sup>.

Иногда пузыри классифицируют по объёму охвата рынка инвестиционных активов, раскрывая их сущность в терминах микромании и макромании<sup>67</sup>. Пузыри надо рассматривать с точки зрения теории фракталов. Структурно пузырь фрактален, он состоит из множества элементов, каждый – качественно подобен всему пузырю в целом. Рассматривая самый простой случай, можно сказать, что даже малая часть фрактала включает в себя информацию обо всём фрактале. При этом каждый отдельный пузырь не похож на другие.

---

<sup>66</sup> Stockhammer Engelbert. 2000. Financialization and the Slowdown of Accumulation. Vienna University of Economics and Business Administration Working Paper, No. 14; Буквич Р., Оцич Ч. Финансиализация и современные экономические кризисы // Вестник НГИЭИ. 2013. № 3. С. 3–17.

<sup>67</sup> Чиркова Е. Анатомия финансового пузыря. URL: <http://www.elenachirkova.com/contents-85-85-85.html>.

Согласно качеству самоподобия (это, как известно, главное свойство фрактала), пузыри имеют подобие по различным параметрам: пространственным, временным, статистическим. В процессе раздувания массового спекулятивного пузыря каждый субъект глобального финансового рынка формирует свой небольшой пузырь, лопающийся в конце концов. Пока мировая финансовая система преодолевает такие разрывы – экономические процессы идут как обычно. Но если увеличивается количество рыночных игроков, растёт масса взброса в экономику финансовых ресурсов разрывы пузырей идут разнонаправленно. При этом рождается эффект синергии, пузыри начинают лопаться один за другим.

Наиболее колоритный пример указанной синергии – ипотечный пузырь, сформированный в США. В результате разрыва такого пузыря была, по существу, опустошена не только национальная экономика США, но и ряда других стран. Это связано с тем, что мир находится в рамках естественной эволюционной глобализации, поэтому кризисные явления в крупнейшей мировой державе отразились на финансово-экономическом положении зависимых стран. Рынок субстандартных ипотечных кредитов подвергся в США локальному кризису, а потом перекинулся на весь мировой финансовый мир, угрожая крахом банковским системам многих стран. Суммарная капитализация мирового фондового рынка снизилась в течение 2008 г. почти в два раза, потеряв 32 трлн долл. Банки списали потери по ссудам, переоценили рыночный портфель, потери при этом составили 2,8 трлн долл.<sup>68</sup>. За 2008 год рыночная стоимость крупнейших банков только десяти ведущих мировых держав снизилась на 1,5 трлн долл.<sup>69</sup>. Пострадали развивающиеся страны, формирующие рыночные экономики, ибо чистый приток капитала туда сократился с 697 млрд долл. в 2007 г. до 130 млрд долл. в 2008 году.

---

<sup>68</sup> Global Financial Stability Report. IMF. October 2009.

<sup>69</sup> Wehinger G. The Turmoil and the Financial Industry: Developments and Policy Responses. FinancialMarketTrends, OECD. Vol. 2009/1. 2009.

Как видим, можно говорить об «эпидемии», детонации лопнувшего ипотечного пузыря в США, вызвавшего разрыв пузырей в других странах по всему миру. Это, например, нефтяной пузырь, отразившийся на российской экономике. А ведь высказывались авторитетные мнения учёных о росте негативных факторов, в то время, когда ипотечная рецессия и последующий кризис ещё явно не были видны. Нобелевский лауреат (1988) М. Алле предупреждал: «Мировая экономика как целое опирается сегодня на гигантскую пирамиду долгов, которые находятся в весьма сложном равновесии. Генерируется перманентная потенциальная нестабильность и растущее разъединение между финансовой системой и реальной экономикой»<sup>70</sup>.

Финансовые кризисы не считаются редким явлением. Эксперты МВФ подсчитали, что с 1970-го по 2007 г. мировая экономика получила разной степени встряски от множества разнотипных кризисов: 208 валютных; 124 банковских; 80 суверенного долга; 52 комплексных, сочетающих несколько видов<sup>71</sup>.

Экономическая теория выделяет целый ряд факторов и признаков, которые предвещают кризисы, но основных три:

- инвестиционные перекосы, когда инвесторы вкладывают слишком большие средства в один сектор экономики;
- наличие мнимого, а не реального богатства; трата средств инвесторами больше, чем они могут это себе позволить;
- финансовые интермедиаторы предоставляют слишком много кредитов крайне низкого качества.

Ещё один фактор проистекает из современного развития информационных процессов, которые позволяют выстраивать длинные цепочки вирту-

---

<sup>70</sup> URL: <http://www.ecsocman.edu.ru/text/16207846>.

<sup>71</sup> Laeven L., Valencia F. Systemic Banking Crises: A New Database. IMF Working Paper-WP/08/224. 2008.



альных сделок. При этом возникает асимметрия информации, присущая любому пузырю, а это приводит к неодинаковой степени информированности субъектов рынка о движении стоимости активов и динамике других рыночных индикаторов. К примеру, когда реальные факты, формирующие стоимость инструментов фондового рынка, известны лишь узкому кругу лиц, появляется предпосылка возникновения биржевых пузырей.

Пузыри можно разделить на два больших вида, остальные же являются их разновидностями (рисунок 36).



Рисунок 36 – Экономические пузыри: типы, условия образования, динамика развития

Поскольку основа любых пузырей – расхождение рыночной цены актива и её фундаментального значения, то иррациональность спекулятивного пузыря остро зависит от «чувства толпы», поведение которой как бы внушает инвестору, что купленный сегодня дорогой актив через некоторое

время можно продать ещё дороже.

Если говорить о рациональных пузырях, то они соответствуют теории рационального поведения рыночных субъектов, а термин «рациональный» присутствует в названии, так как причина формирования пузыря объясняется рациональными ожиданиями и постоянной ожидаемой доходностью. Примером самого простого рационального пузыря является цена, равная дисконтированному математическому ожиданию будущей цены, а также расчёты массы риска конкретного вида активов.

Инвесторы рационального типа применяют только информацию, имеющую реальный смысл для процесса ценообразования: сведения о макроэкономических показателях, величины процентных ставок и т.п.

Несомненно, наиболее важный вид экономической информации – рыночная цена, по которой участники рынка оценивают предлагаемые продукты, услуги или конкретные активы. Инвесторы начинают выстраивать свою деятельность, исходя из полученной информации: планируют, прогнозируют, предпринимают какие-либо действия либо же отказываются от них в зависимости от рисков, распределяют имеющиеся ресурсы. Продажа и обмен информации в рамках кредитной системы порождает взаимоотношения участников на информационно-кредитном рынке, который является фактором, позволяющим управлять поведением рациональных инвесторов и, следовательно, управлять изменением рациональных пузырей.

Появление пузырей – своего рода фатальность, без них рыночная экономика существовать не может. Нобелевский лауреат (2008) П. Кругман, со ссылкой на Р. Шиллера (автор книги «Иррациональное изобилие») отмечает: «... пузырь надувается вокруг любого актива – это разновидность естественной схемы Понци<sup>72</sup> (*Ponzi*)»<sup>73</sup>.

---

<sup>72</sup> Ч. Понци в 1919–1920 гг. создал в США финансовую пирамиду, которую потом назвали в его честь. Российский вариант схемы Понци – пирамида «МММ».

<sup>73</sup> Кругман П. Возвращение Великой депрессии? Мировой кризис глазами Нобелевского лауреата. М.: Эксмо, 2009. С. 229.

Учёные обычно рассматривают пузыри в качестве неких чрезвычайных событий, а их схлопывание, как выброс, приводящий к уничтожению сверх накоплений. Современный экономический словарь, например, определяет пузырь как: «... обанкротившаяся или не имевшая успеха схема операций, неустойчивое, дутое предприятие ...»<sup>74</sup>.

Мы считаем, что «пузырь» как экономическое понятие амбивалентен, так как он несёт не только деструктивные функции. Пузыри надо считать не только и не столько хаотичными сбоями в работе механизма рыночного равновесия. Они «... являясь продуктом системной и намеренной деятельности экономистов, политиков, посредников всех типов (в первую очередь финансовых), служат одним из ключевых драйверов социально-экономической динамики, используемых для перенаправления деловых циклов»<sup>75</sup>.

Мировая история – путь, состоящий из спадов и подъёмов. Динамика – свойство экономики как системы. Статика жизни отражает лишь мгновенный срез явления, в ней нет динамики. Любой кризис современники считают самым разрушительным и трагическим по сравнению с предыдущими катаклизмами. На самом деле – это лишь часть очередного исторического витка (цикла). В этом состоит диалектическое развитие человечества: «безоблачное» существование новых поколений создаётся за счёт потерь предыдущих.

Нельзя забывать, что, во-первых, любые пузыри оставляют после себя новую инфраструктуру, обновлённые законы и правила, например, откорректированные правила ведения биржевых торгов или пути развития новых технологий. Примером может служить проект энергетической программы

---

<sup>74</sup> Большой экономический словарь / под ред. А.Н. Азрилияна. 7-е изд., доп. М.: Институт новой экономики, 2007. С. 63.

<sup>75</sup> Липницкий Д. Эпоха бесконечных «пузырей». URL: [http://strateger.net/epoxa-besonechnix-puzirej-I\\_denis-lipnickij](http://strateger.net/epoxa-besonechnix-puzirej-I_denis-lipnickij).

Б. Обамы, представленной им во время кризиса 2007–2009 гг. Этот документ предусматривал производство энергии из альтернативных источников в США в удвоенном масштабе в течение трёх лет<sup>76</sup>.

Во-вторых, все пузыри основаны на облегчённом доступе к финансовым ресурсам и низким процентным ставкам. Поэтому они становятся основой реального экономического роста, ибо за финансовым кризисом следует снижение спроса, рынок вытесняет слабых участников всех типов (производители, инвесторы, посредники, включая банки), а также неконкурентные технологии. В результате всё это приводит к новому качественному витку развития экономики: создаются новые финансовые инструменты, возрождаются инвестиционные процессы, капитал переключается на финансирование инноваций, возникают новые венчурные проекты.

В-третьих, схлопываясь, пузырь возрождает надежды инвесторов на реализацию обновлённых планов и задач. Для кризисов, появляющихся после ликвидации пузырей, характерна двойственная природа. Внедрение широкомасштабных инноваций приводит к подъёму производства, а следующая за ним депрессия – к адаптации хозяйственного бытия к новым экономическим реалиям.

В-четвёртых, пузырь отражается на состоянии денежного обращения. Он может выполнять функцию абсорбента излишней денежной массы, давая возможность государственным органам управления продолжать эмиссию в безинфляционном режиме.

Положительные результаты действия пузырей не могут возникать автоматически. Они возможны лишь при условии управления их генерацией, схлопыванием (сдуванием). Действительно, если предотвращение образования пузырей – дело практически невозможное, то должны быть методы удерживания их в терпимых пределах. По Дж. Соросу, позиция которого

---

<sup>76</sup> URL: <http://www.rbcdaily.ru/2009/01/20/tek/398043>.

вписывается в теорию рыночной рефлексии, абсолютно любой пузырь имеет две части: первая – реальная доминирующая тенденция, вторая – ошибочная интерпретация этой тенденции<sup>77</sup>.

Управление пузырями неизбежно порождает риски. Риск пузыря (*bubble-risk*) – специфический вид риска. Совершенно понятно, что любые пузыри когда-нибудь прекращают своё существование – схлопываются. Считаю, что в практическом плане последующая диагностика пузырей (после их разрыва) не столь увлекательна. Важен их предварительный анализ.

В теории управления циклами пузырей необходимо определиться с ключевыми параметрами для *bubble-risk*. Во-первых, надо учесть временной параметр, который должен отвечать на вопрос о времени наступления критической массы пузыря. Во-вторых, следует определиться с тем, как рассчитывать параметры критической массы для пузыря каждого типа. То есть нужен механизм расчёта стадий зрелости пузырей. В-третьих, необходимо разработать методики сдувания пузырей (мы называем это «управляемая перколяция»).

Мы предлагаем в качестве одного из инструментов измерения (мониторинга) *bubble-risk* «массу риска» – MaR. Масса риска понятие синтетическое, ибо существует и в динамике, и в статике. Риск же – статическое понятие.

Пузырь относится к динамическому процессу, *bubble-risk* – характеристика этого процесса на всех его стадиях (зарождение, набирание и достижение критической массы, сдувание). MaR – количественный метод определения или расчёта *bubble-risk* в конкретной точке времени (мониторинг пузыря), вычисления точки бифуркации (может быть и множество таких критических точек, порождая процесс полифуркации), в которой совер-

---

<sup>77</sup> Сорос Дж. Исправить регулирование: теория рыночного равновесия неверна. URL: <http://www.america.gov/st/econrussian/2009/June/20090714152104naneerg6.390017e02.html>.

шается необратимая качественная трансформация структуры рынка – перколяция системы, после которой с неизбежностью следует кризис.

Масса риска – это расчётный показатель в виде фиксированной денежной величины, которую, как и любую меру, можно прогнозировать, а значит, управлять, применяя особый методический инструментарий.

Мы уже отмечали, что любые пузыри являются дисбалансом распределения каких-либо ресурсов. Разные уровни экономики должны обладать разными балансирующими индикаторами. На макроэкономическом уровне, например, в качестве индикаторов можно использовать торговый и/или платёжный баланс страны, уровень дефицита бюджета, внешний долг и др. Применяемые сегодня макроэкономические показатели не всегда дают реальную информацию о положении экономики страны. Посмотрим, например, на прогнозы изменения ВРП, который сам по себе не несёт информации о динамике качества жизни проживающего в регионе населения. Его надо сопоставлять с темпами роста инфляции на все виды товаров и услуг в региональном разрезе.

Рассчитывая  $MaR$ , можно создать динамическую модель макроэкономического равновесия, которая работает на принципах установки критических значений индикаторов. Понятно, что индикаторы расчёта критической массы риска всегда носят вероятностный характер. Определить их с достаточной степенью корректности, учитывая неполный набор статистических данных, практически невозможно. Однако индикаторы можно установить законодательным путём. Принять, например, что отношение валового внутреннего продукта к государственному долгу не должно превышать определённого предела. Или установить уровень роста ВВП.

При управлении пузырями надо ставить такие цели, которые позволят ответить на вопрос: к каким изменениям в структуре и распределении ресурсов может привести данный пузырь за период своего существования, какие потенциальные последствия его разрыва. Например, рост объёма денег

в одном секторе рынка и снижение его в другом через отраслевую диверсификацию кредита означает увеличение массы риска для одной отрасли с переводением её в другую отрасль.

Вот пример из практики. В 2010 г. ВТА – один из крупнейших банков Казахстана – показал возможности решения финансовых проблем посредством снижения массы риска. Он сделал реструктуризацию долгов, уценив стоимость своих долговых обязательств. Это дало возможность снизить тяжесть долгового бремени (а это и есть уменьшение массы риска) с 12,2 млрд USD. до 4,4 млрд, переложением убытков банка на своих западных кредиторов. Это – Commerz bank, ABN Amro, Standard Chartered и другие<sup>78</sup>.

На уровне конкретной кредитной организации (это финансовый микроуровень) как некий статический потенциал, как неустраняемая сторона банковского бизнеса всевозможные риски существуют всегда. Как динамический процесс банковские риски как пузыри не возникают, конечно, если банк умышленно не выстраивает финансовую пирамиду.

На уровне банка ссудный риск обычно рассчитывается по каждому выдаваемому кредиту. При этом аналитики банка зачастую не учитывают надувающиеся кредитные страновые пузыри, в том числе возникающие в рамках сфер вложения (как было с ипотечными ссудами в США).

На уровне конкретного банка можно рассчитать MaR по каждой планируемой сделке, а также вычислить момент образования критической массы именно для этого банка, причём для каждой сделки, услуге или операции.

Расчёты MaR, как мы показали ранее, особую роль могут сыграть при реализации крупного инвестиционного проекта для всех его участников. Здесь масса риска становится инструментом, который помогает принимать решения о финансировании инвестиционного проекта, дополняя традиционные показатели: срок окупаемости; максимальный денежный поток; чистая

---

<sup>78</sup> Тет Г. Уроки реструктуризации казахского банка // FinancialTimes, June 4, 2010, p. 28.

текущая стоимость; рентабельность; предельный уровень доходности; точка безубыточности.

Кроме описанной нами апробации расчёта массы риска инвестиционного проекта (п. 3.2) <sup>79</sup>, в 2014 году в Иркутске этот показатель был применён для расчётов рисков в накопительном страховании жизни<sup>80</sup>.

В процессе мониторинга массы риска появляется возможность отслеживания близости критического момента на всех экономических уровнях, включая страновой. Так, одной из причин начала долгового кризиса Греции, стало то, что по европейским правилам и нормам ведения финансовой отчётности не запрещено учитывать суверенные долговые обязательства как капитальную базу банков. Это даёт возможность предоставления под них новых кредитов без выделения соответствующих резервов на покрытие возможных потерь. Такие преференциальные подходы и использование свопов кредитного дефолта привели к тому, что банки Франции, Германии и самой Греции стали владельцами непомерно большого числа обесценивающихся греческих долговых обязательств. Около 500 млрд евро, а это половина долга Греции (150 процентов её ВВП), разошлись по многим странам. Совершенно понятно, что вокруг греческих государственных облигаций надулся долговой пузырь.

При расчётах массы риска на уровне банковской системы конкретной страны, владеющей долговыми обязательствами Греции, можно было рассчитать и проследить возрастание виртуальной части массы риска, полагая, что её реальная часть – номинальная стоимость государственных облигаций. Схлопывание греческого долгового пузыря могло бы вызвать банкротство других стран (Испании, Португалия и др.). В этом случае практически

---

<sup>79</sup> В 2010 году в рамках кредитной организации «НОМОС-БАНК-Сибирь». См.: Демчук И. Н., Дроздовская Л. П. Масса риска как показатель, применяемый при расчётах инвестиционных проектов // Вестник ХГАЭП. 2010. № 4–5. С. 46–55.

<sup>80</sup> Бахматов С.А., Семёнова Е.В. Риск в накопительном страховании жизни: сущность и методы оценки // Известия ИГЭА. 2014. № 2. С. 5–12.



каждый банк Европейского Союза мог перейти в разряд неплатёжеспособных.

В процессе сопоставления массы кредитного риска в её приростных или иных значениях с ВВП, денежными агрегатами и пр. можно получить целый ряд оригинальных аналитических индикаторов. Масса риска присутствует в рамках каждой финансовой операции, но её возрастание не всегда влечёт за собой образование какого-либо пузыря. Масса риска и пузырь существуют в диалектическом единстве, вплоть до их перехода друг в друга. Их можно сравнить с философскими категориями «содержание» и «форма», где пузырь – это форма, а масса риска – содержание.

В связке «масса риска – пузырь» MaR раскрывает подвижные, динамичные стороны их взаимоотношений, а пузырь является формой выражения системы финансовых связей. Возникающая в течение жизненного цикла пузыря неадекватность формы и содержания (здесь масса риска, превысившая критическое значение является конечной стадией пузыря) в конечном итоге разрешается разрывом текущего пузыря. Он теряет старую форму и возникает новая форма, то есть новый пузырь, адекватный динамично изменяющейся массе риска.

Если вернуться к нашим рассуждениям: пузыри фрактальны, то практически полную аналогию изменения формы и содержания можно наблюдать, рассматривая однотипные пузыри в рамках разных экономических уровней, соединяя микро-пузыри. Они (пузыри) сразу найдут точки соприкосновения и деформируются, преобразовавшись в пузырь ещё большего масштаба.

Составляющие финансового пузыря триедины. Это: 1) конкретные активы – центр пузыря – вокруг которых формируется пузырь; 2) сегмент рынка как пространство внутри пузыря или тело пузыря; 3) масса риска, выполняющая роль оболочки пузыря. Внутри каждого пузыря можно увидеть

другие пузыри, но меньшие по объёму. Их число ограничено лишь текущими сведениями специалистов о них.

Да и анализируемый в данный момент времени конкретный пузырь может находиться внутри другого пузыря, то есть является центром внешнего пузыря. Тело пузыря не уничтожается при разрыве, а присоединяется к окружающему пузырь пространству. Актив, вокруг которого был сформирован и лопнул пузырь, сам по себе как актив на рынке остаётся, но исчезает как центр пузыря до следующего витка образования пузыря вокруг этого актива.

Часть массы риска, которую мы предложили назвать «виртуальной», для каждого сектора финансового рынка рассчитывается особым образом. Для депозитно-кредитного рынка, например, главная компонента виртуальной части MaR – это планируемый доход от вложенных ресурсов или выданных ссуд. Безусловно, виртуальная часть массы риска находится в зависимости и от вида риска.

На глобальном уровне MaR целесообразно использовать в качестве инструмента, статистически демонстрирующего характер финансового пузыря и его критической массы. В условиях общемировой финансиализации экономика уже привычно сосуществует с пузырями, ведь финансовые рынки всегда склонны к их формированию. Умелое использование пузырей позволяет не только подвергать коррекции деловые циклы, но и использовать их (к примеру, путём перенаправления) изменчивые финансовые потоки.

Поэтому органы, регулирующие и управляющие рынками, должны брать на себя ответственность за то, чтобы не давать пузырям раздуваться чрезмерно. То есть они должны аудировать эти процессы. Масса риска как раз, полагаем в состоянии выступить в качестве инструмента такого аудита, в качестве одного из ключевых параметров для *bubble-risk*. Это одновре-

менно и временная характеристика пузыря, и механизм расчёта его критической массы.

Наш подход к выявлению взаимосвязи финансовых пузырей с массой их риска даёт возможность профессионалам для более глубокого исследования дефолтных процессов, которые негативно отражаются на всей системе финансовой интермедиации, особенно в части кредитных организаций.

*Default* в переводе с английского – невыполнение обязательств, кредитных контрактов, договоров займа, неспособность заёмщика рассчитаться по основному долгу и/или процентам по нему. Зачастую этот термин применяется при обозначении каждого вида отказов от выполнения долговых обязательств, а также (что некорректно!) как синоним понятия «банкротство».

Мировая практика знает объявление дефолтов на разных уровнях: и государством («суверенный дефолт»), и юридическими лицами, и даже отдельными гражданами.

История государственных дефолтов тесно связана с историей государственного бюджета, ибо внутренние и внешние займы являются одним из универсальных источников доходов любого государства. Но у правительств, в отличие от корпоративных и частных заёмщиков, потенциально всегда есть желание отказаться от выплаты долга, ведь в принципе государство не может опасаться наказания. Государство – высший гарант выполнения любых обязательств, поэтому нет случаев, чтобы оно карало самого себя.

Дефолт стал одной из причин экономического кризиса Российской Федерации в 1998 году прежде всего из-за снижения мировых цен на сырьё. Повлиял на дефолт также кризис ликвидности, существенная величина государственного долга, который по отношению к ВВП составил в России 145 процентов.

Теория дефолтов выделяет три их вида. Одной из разновидностей дефолта, необязательно приводящей к банкротству – дефолт технический (поэтому на схеме мы выделили три основных вида и особым образом – пунктиром – эту разновидность, рисунок 37).

На практике указанный дефолт не обязательно означает, что субъект рынка полностью неплатёжеспособен. Однако он может оказаться именно той триггер-точкой, за которой начинается банкротство.

Пример технического дефолта, приведшего к отзыву Центральным банком Российской Федерации у коммерческого банка лицензии, является отказ Межпромбанка от выплат по еврооблигациям.

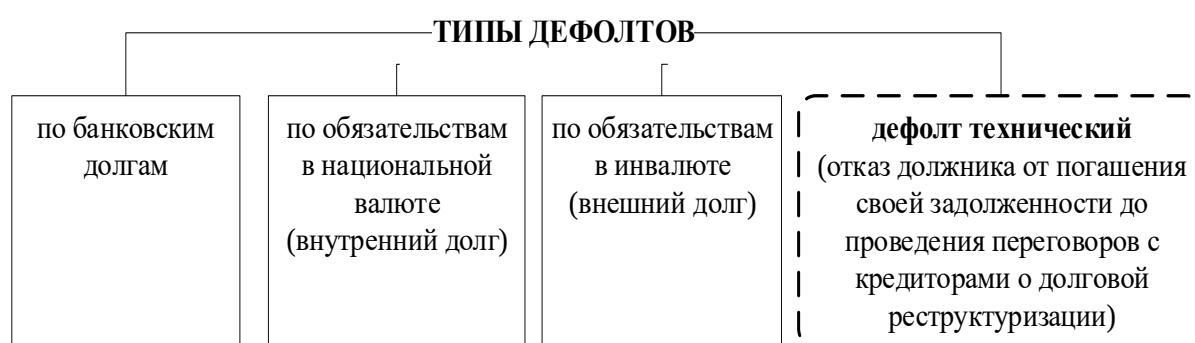


Рисунок 37 – Типы дефолтов

Механизм, который приводит должника в состояние дефолта, во многом сходен с циклическим процессом возникновения, роста и разрыва финансового пузыря. В механизме дефолта, как и в механизме пузырей, также можно видеть аналогичную «процедуру»: актив, вокруг которого формируется пузырь, рост критической массы риска и, наконец, схлопывание – объявление дефолта. Такой сценарий был свойственен последним дефолтам – таиландскому (1997), российскому (1998) и аргентинскому (2001) (рисунок 38).

Продемонстрировать этапы относительно недавнего технического странового дефолта, предотвращённого в США в последний момент, можно по событиям июля 2011 года.

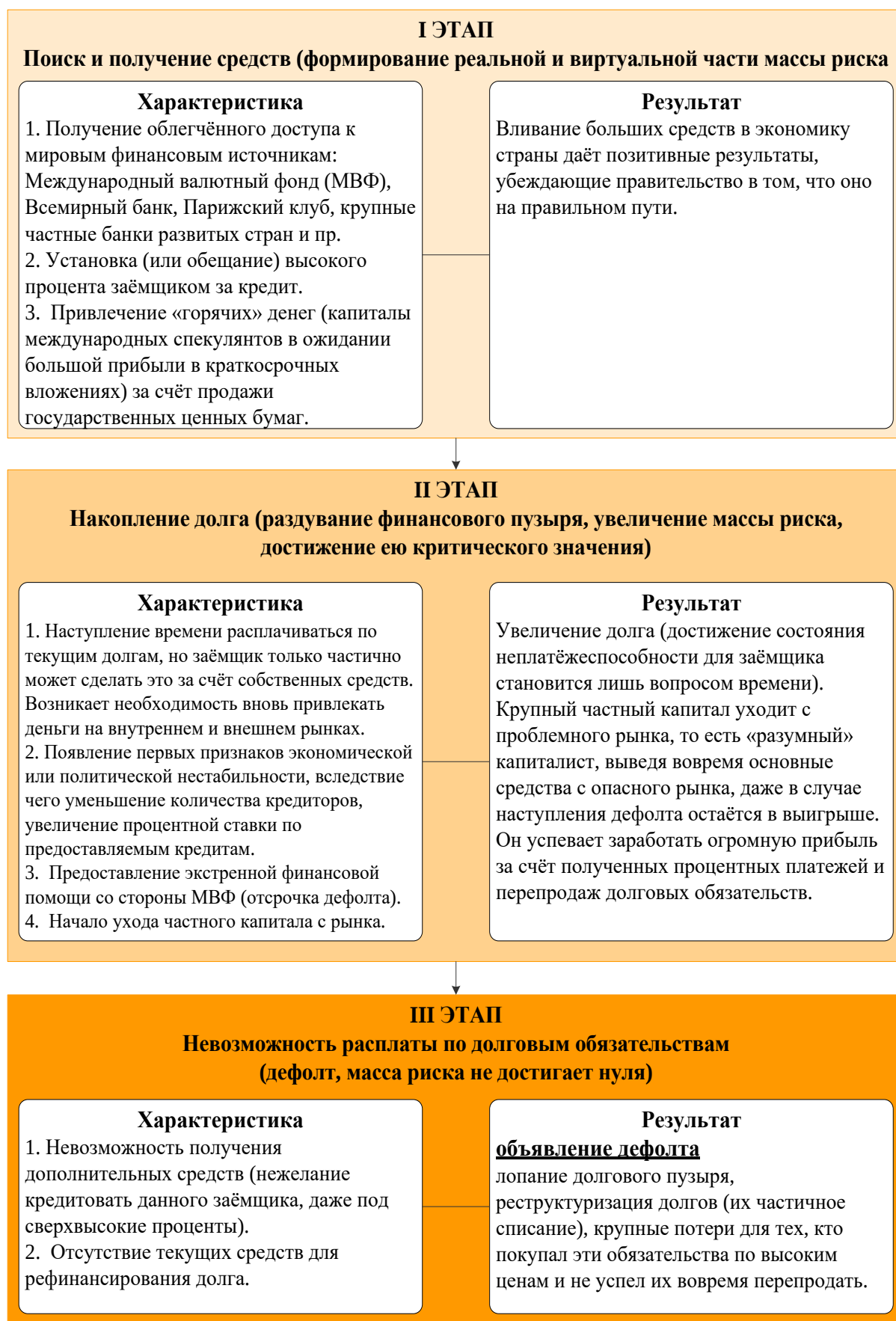


Рисунок 38 – Этапы развития дефолта

Правительство этой страны вынуждено было поднять потолок возможных заимствований, чтобы не объявлять дефолт. Установленный предел объёма займов федерального правительства (14,29 трлн долл.) был достигнут к 16 мая 2011 г. В выступлении перед конгрессом министр финансов Т. Гайтнер подчёркивал, что лишь экстренные меры смогут отодвинуть грозящий правительству США дефолт, так как 2 августа 2011 г. Белый дом мог официально объявить о том, что уже не может далее выполнять свои финансовые обязательства.

Поскольку пузыри уже превратились в неотъемлемый атрибут современной экономики, стали ключевыми драйверами социально-экономической динамики, то от теории менеджмента должна отпочковаться теория управления пузырями с отдельной подсистемой знаний, которую можно назвать – теория управления массой риска.

Поддерживая посреднические функции участников финансового рынка, Центральный банк Российской Федерации не только может, но и должен создать эффективный механизм управления пузырями. Такой инструментарий может состоять из ряда балансировочных показателей (индикаторов), которые ставят целью ответить на ряд вопросов: какие смещения в структуре и распределении финансовых и иных ресурсов формирует пузырь (тот же пузырь ликвидности) за время своей жизни? Каковы возможные последствия существования такого пузыря?

Одним из индикаторов может стать коэффициент виртуально-рассчитанного риска (5).

$$K_{MaR} = \frac{MaR_d}{MaR_v} \quad \begin{array}{l} \longleftarrow \text{реальная часть MaR} \\ \longleftarrow \text{виртуальная часть MaR} \end{array} \quad (5)$$

↑  
коэффициент виртуально-рассчитанного риска

Например, когда небольшое количество российских банков стало осваивать розничные продукты, то масса риска не представляла особой опасности для кредитной системы. Вовлечение же всё большего числа кредитных организаций в процесс освоения розницы, сопровождалось увеличением числа заёмщиков и ростом просроченной задолженности, что стало увеличивать массу риска, приближать её к критическому уровню.

Совокупный объём всех масс риска микроуровня стал превращаться в розничный кредитный пузырь странового уровня, то есть в критическую массу риска уже на уровне сектора экономики государства. Сделав расчёт совокупности масс риска микроуровня, можно спрогнозировать жизненный цикл самого пузыря. Нами сделан анализ массы кредитного риска в целом по России за период 2007–2011 годов по банковскому сектору<sup>81</sup> по данным ЦБ РФ<sup>82</sup> (рисунки 39, 40). Конечно, указанные расчёты были сделаны по очень упрощённой схеме, поскольку мы не учитывали сроки предоставления кредита, условно приняв, что все кредиты выдаются на год. Однако если разработать специальное программное обеспечение можно учесть и этот фактор.



<sup>81</sup> Период выбран с учётом кризиса 2008–2009 гг.

<sup>82</sup> Банк России: [сайт]. URL: <http://www.cbr.ru/statistics>.

Рисунок 39 – Масса кредитного риска банковского сектора

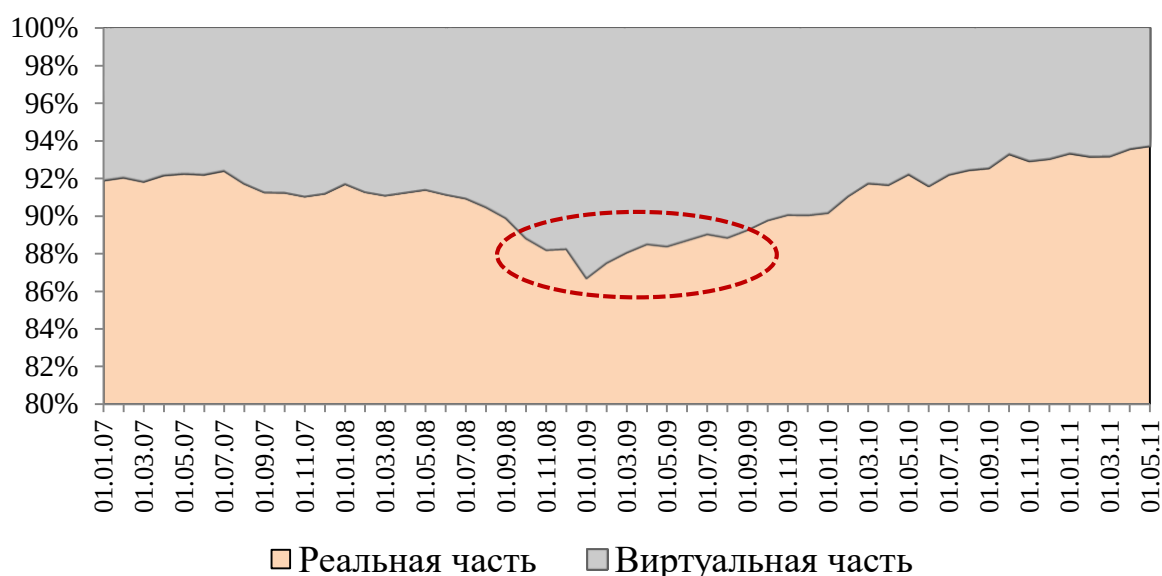


Рисунок 40 – Изменение массы кредитного риска в банковском секторе РФ

Кроме того, следует встроить и вероятность исхода от проектов (кредитования в данном случае). Это также просто сделать, взяв, например, средний процент невозврата. Тогда в виртуальной части массы риска будет присутствовать ещё один показатель, в виде  $Pa$  – вероятность риска.

Но даже в упрощённом виде суть показателя и рыночные тенденции процесса кредитования вполне отражены. Проведённые нами упрощённые расчёты показали, что в рассматриваемый период масса кредитного риска достигла пика к январю 2009 года ( $K_{MaR} > 13\%$ ), что вполне соответствует кризису кредитования в России, росту просроченной задолженности по ссудам, увеличению объёма резервов на возможные потери.

Предусмотрев норматив в виде  $K_{MaR}$ , Банк России получит возможность применения его в виде триггера в риск-системе, запуская процессы перенаправления денежных потоков. Банк России сможет быть катализатором в части направленной и своевременной перколяции возникающих пузырей, а также и по контролируемому их управлению.





## Глава 4 Эволюция воззрений на банковскую деятельность применительно к теории финансового посредничества

### 4.1 Анализ практики модификации посреднических функций банков, адекватных изменениям в экономике

*Совершенствоваться – значит меняться, быть совершенным – значит меняться часто.*

*Уинстон Черчилль*

Одна из важнейших проблем, стоящих перед Российской Федерацией – обеспечение экономического развития. Мировой опыт демонстрирует, что решение этой проблемы во многом зависит от масштабов привлечения свободных денежных ресурсов бюджета, корпораций, домашних хозяйств, их аккумуляции и использования в качестве инвестиций для последующего направления их на развитие экономики. В этих условиях особую актуальность приобретает необходимость становления новых видов финансового посредничества, способных к диверсификации и страхованию рисков, а также снижению транзакционных издержек инвесторов.

Постоянно изменяющаяся среда предполагает модификацию посреднических функций кредитных организаций, что отражается в теоретических воззрениях на сущность банковской деятельности и на фактическом отражении трансформационных процессов на финансовых рынках.

Напомним ставшие классическими слова академика С.Г. Струмилина, что надо сравнивать человеческую кровеносную систему с системой банков. Банковская система способствует распределению питательных соков народного хозяйства, последние устремляются в те сферы, где они в данный момент более всего нужны<sup>83</sup>. Этот вывод справедлив и поныне. Показатель отношения банковских активов к ВВП в России ниже, чем в развитых странах.

---

<sup>83</sup> Струмилин С.Г. Избранные произведения. М.: Изд-во АН СССР, 1963. Т. 3. С. 523.

Поэтому финансовый сектор пока не способен удовлетворять в полной мере потребности роста отечественной экономики. При этом глобализация привела к тому, что слабость банковской сферы одной страны угрожает финансовой стабильности других государств.

Отметим важный факт: проблемы раскрытия роли, функций кредитных организаций как важнейших элементов финансового рынка стал объектом дискуссии с момента образования банков. Это тесным образом было связано с проблемами выявления сущности денег. Прежде всего, речь шла о денежном обращении, которое изучали ещё Р. Кантильон, Д. Юм, Г. Торнтон. Далее, в XIX в. 30-х– 40-х годах велась весьма активная дискуссия между сторонниками разных направлений по практическим проблемам организации денежного оборота: денежной школы, представителями которой были С. Д. Л. Оверстоун, Р. Торренс, и банковской – Т. Тук, Дж. Ст. Милль.

Несмотря на многочисленные научные публикации в части изучения сущности отдельных банков, банковской сферы в целом, целый ряд аспектов в деятельности банков до сих пор продолжают оставаться дискуссионными. В частности, это имеет отношение к расчёту и управлению риском при выполнении банками посреднических функций. Тем более, что процессы глобализации, виртуализации экономики, углубления хозяйственных связей, постоянно порождают новые банковские услуги, а значит, новые виды рисков, их трансформацию. А это требует научного осмысления.

Любой исследователь банковской сферы начинает с рассмотрения основ теории финансовой интермедиации (*theory of financial intermediation*), господствующей в экономической науке, использующей в качестве объекта изучения сущность, функции и инструментарий функционирования финансовых посредников. С хронологической точки зрения теория имеет недолгую, но быстро развивающуюся историю. Мы свели воедино основные течения теории, проследив развитие и изменение её отношения к финансовым посредникам (рисунок 41).



Рисунок 41 – Схема развития теории финансового посредничества<sup>84</sup>

<sup>84</sup> Составлено по материалам публикаций: Дарбинян А.Р., Сандоян Э.М. Институты финансового посредничества в современной экономике / Бюллетень Міжнародного Нобелівського економічного форуму. 2010. № 1 (3). Том 1. С. 89–99; Канаев А.В. Банковская деятельность в свете теории финансового посредничества: традиции и новации // Вестник СПбГУ. Сер. 5. 2006. Вып. 2. С. 113–123 и собственных представлений авторов.

Одна из наших задач – изучая эволюцию теории финансовой интермедиации, выявить её взаимосвязи с банковскими стратегиями. Мы не ставили перед собой цель провести полное историческое исследование абсолютно всех экономических концепций, которые как-либо касались становления, развития и изучения воздействия на экономический прогресс как непосредственно финансового рынка, так и его субъектов. Это увело бы нас в сторону от главной цели исследования. Поэтому мы определили для себя целью раскрытие взаимосвязи развития, модификации деятельности участников банковского рынка и необходимости формирования новых концепций теории финансовой интермедиации.

В основе теории финансового посредничества лежат труды ряда учёных: Дж. Г. Гёрли (*J. G. Gurley*), Э. С. Шоу (*E. S. Shaw*) и Д. Тобин (*J. Tobin*). Между тем, задолго до рождения и оформления собственно самой теории, связи экономического роста и финансового посредничества учёными широко обсуждались. Достаточно вспомнить работу «Теория экономического развития» (1912 г.) учёного Й. Шумпетера (*Joseph Alois Schumpeter*) из Австрии, в которой им была изложена концепция «новых комбинаций», являющихся движущим механизмом развития экономики<sup>85</sup>. Реализация всех видов таких комбинаций по Й. Шумпетеру осуществимо двумя способами – авторитарным и за счёт банковских кредитов. Следовательно, банкир, а значит, банк – посредник между стороной, которая стремится реализовать какие-либо новации (по Й. Шумпетеру «комбинации»), и другой стороной в лице владельцев средств производства, необходимых для достижения этой цели. Поэтому стимулом экономического роста выступает новация, кредит обеспечивает её рождение, а главная функция финансового посредника – стимулировать предпринимательскую деятель-

---

<sup>85</sup> Шумпетер Й.А. Теория экономического развития. М.: Прогресс, 1983. 159 с.

ность и платёжеспособный спрос. В следующих своих работах Й. Шумпетер отводит банкам как финансовым посредникам всё более важную роль в обеспечении экономического роста, связывая банковский кредит с деятельностью «капиталистического двигателя»<sup>86</sup>.

Из-за потрясших мир экономических неурядиц (1912 год – канун Первой мировой войны, далее тяжёлый экономический кризис в США, странах Европы в 30–40-е годы 20-го века) идеи Й. Шумпетера об основной и позитивной значимости банков в экономическом развитии незаслуженно оставались в тени, не став базой развития теории финансовой интермедиации. Доминирующие на тот момент экономические течения, где господствовали идеи Дж. М. Кейнса, не отдавали приоритета банкам, как и всему финансовому сектору экономики.

Дж. Гёрли и Э. Шоу удалось напрямую связать экономический рост с развитием финансовой системы, они отмечали, что экономическое развитие обычно исследовалось с одной точки зрения: благосостояние, рабочая сила, производство, прибыль. что такие реальные («товарные») аспекты развития были центром внимания в экономических публикациях при сравнительном игнорировании финансовых аспектов. Тем не менее, развитие связано с эмиссией долговых ценных бумаг в одном месте сферы экономики и соответствующем приросте финансовых активов в другом. Такой процесс связан с «... институционализацией сбережений и инвестиций» ...»<sup>87</sup>. Далее Дж. Гёрли и Э. Шоу процесс экономического развития связали с возникновением и развитием разнообразных финансовых посредников. Экономический рост сдерживается, «... если финансовые посредники не

---

<sup>86</sup>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.

<sup>87</sup>Gurley J. G., Shaw E. S. Financial Aspects of Economic Development // American Economic Review. Vol. 45. N 4 (Sep., 1955). P. 515. (Перевод авторов монографии).

развиваются и доступно только прямое финансирование и самофинансирование ...»<sup>88</sup>.

Следует согласиться, что одним из основных результатов научных трудов Дж. Гёрли и Э. Шоу стал, как отмечает А.В. Канаев, сформулированный ими единый принцип финансового посредничества. К нему отнесена эмиссия собственных обязательств для получения кредитных ресурсов от депозиторов и передача полученных денежных средств инвесторам или заёмщикам для обмена на их прямые обязательства<sup>89</sup>.

Позднее (конец 1970-х – начало 1980-х гг.) в рамках традиционной теории финансовой интермедиации родилось новое направление, совпавшее с периодом глубоких изменений финансовой сферы, связанных со снижением транзакционных издержек и увеличением роли информации. Именно в этот период были разработаны и предложены модели эффективного распределения ресурсов в обстановке влияния асимметричности информации на рыночные процессы. То есть финансовые услуги, которые оказывают финансовые посредники, базировались на информации, самом информационном преимуществе посредника. Так что были выделены две главные проблемы, тормозящие развитие финансового посредничества: первая – транзакционные издержки, вторая – асимметрия информации. Уменьшение транзакционных затрат на рынке капиталов не снизило значимость финансовых интермедиаторов. Затраты на приобретение информации уменьшаются из-за технологических улучшений в её обработке и распространении. Конечно, критические замечания существуют, но в принципиальном плане они не могут опровергнуть теорию финансовой интермедиации, предлагающей весьма чёткую концепцию о взаимосвязи банков и рынка капиталов в современных экономических условиях.

---

<sup>88</sup> Там же. Р. 516. (Перевод авторов).

<sup>89</sup> Канаев А.В. Банковская деятельность в свете теории финансового посредничества: традиции и новации // Вестник СПбГУ. Сер. 5. 2006. Вып. 2. С. 113–123.

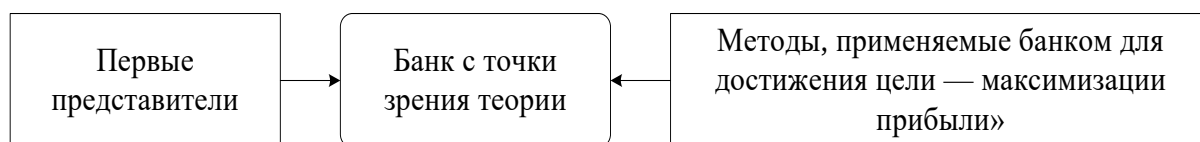
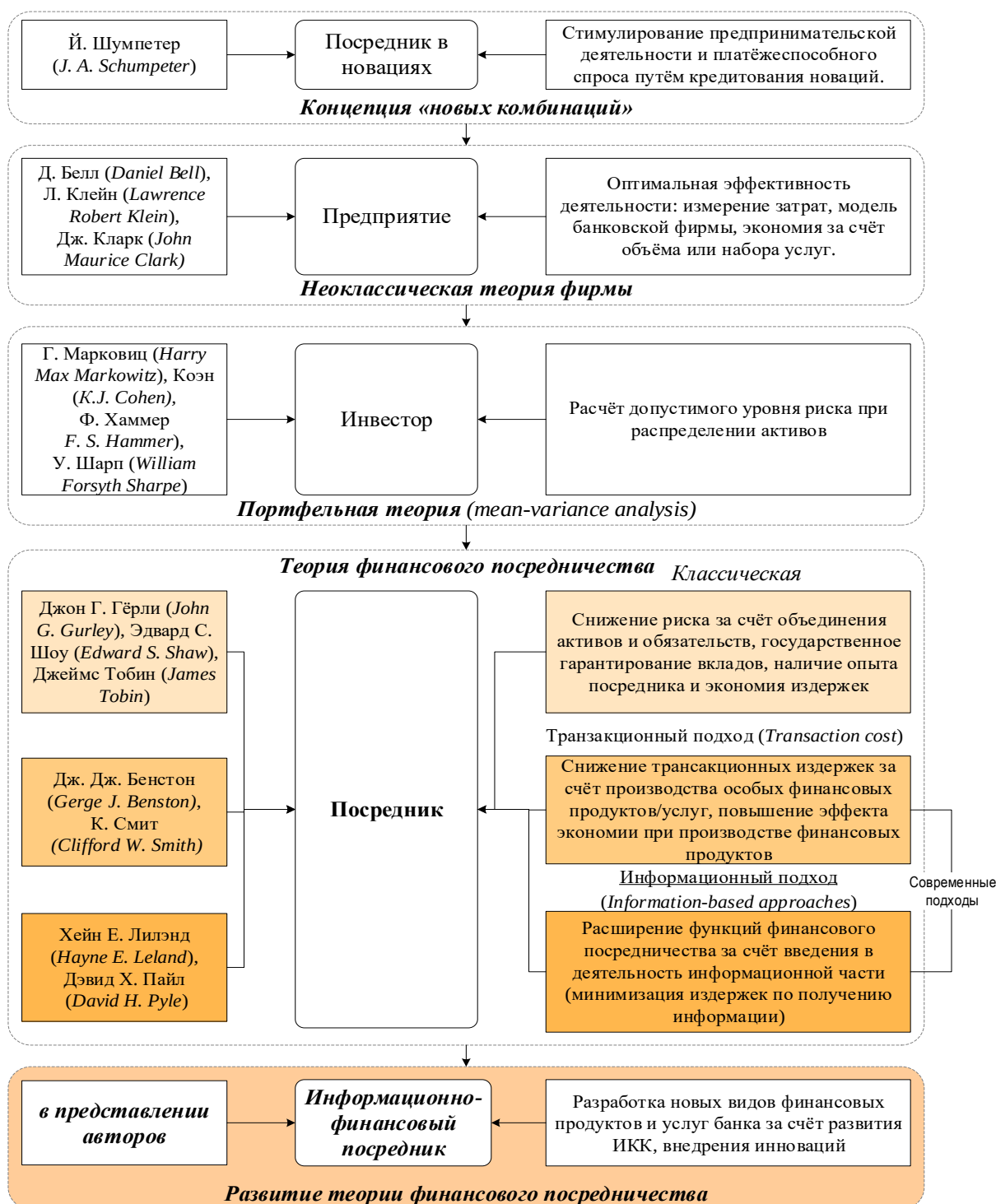


Рисунок 42 – Схема представления основных экономических теорий о банках



### Рисунок 43 – Экономические теории и роль банков

На рисунке 43 нами отражены представления основных экономических теорий о банках (схема выстроена по принципу, отображённому на рисунке 42), дополнив эти представления тем, что современные банки становятся информационно-финансовыми посредниками.

Дальнейшее развитие теории финансового посредничества будет, как мы полагаем, сочетать два процесса: а) разрушение или модификация традиционных посреднических структур и институтов; б) становление новых структур. Действующие финансовые институты должны будут либо перестроиться под воздействием реалий «новой» экономики, либо прекратят свою деятельность.

Перестройке способствуют и экономические потрясения последних лет, неизбежно сопровождающиеся обесценением капитала, заставляющим инвесторов искать новые области приложения средств — это инновации, выстроенные на новых технологиях.

Кроме транзакционного и информационного подходов есть и другие направления теории интермедиации в финансовой сфере: концепция обеспечения ликвидности, концепция управления рисками.

Однако все подходы строятся на одном выводе — финансовые рынки потеряют жизнеспособность без финансовых посредников, в частности — без банков. Экономические перемены приводят к изменению форм посредничества, порождают новые институты, финансовый инструментарий риск-менеджмента. При этом информационный аспект финансового посредничества выдвигается на первый план. А.В. Канаев подчёркивает, что в отсутствии интермедиации появятся информационные барьеры, которые будут ограничивать участие инвесторов в рыночных операциях, их доступ к рынкам, «... которые вынуждены будут сворачивать свою деятельность...»<sup>90</sup>.

---

<sup>90</sup> Канаев А.В. Банковская деятельность в свете теории финансового посредничества: традиции и новации // Вестник СПбГУ. Сер. 5. 2006. Вып. 2. С. 122.



Проведённый нами анализ тенденций развития российской банковской системы в современное время, показывает, что в нашей стране кредитные организации прежде всего занимаются интермедиацией капитала, банки других стран в то же время, что и показал кризис 2008–2009 г. – интермедиацией риска. Мы в первую очередь, конечно, ведём речь об инвестиционных проектах.

Изъяны банковской системы России вполне очевидны, поэтому мы лишь коротко охарактеризуем их.

1. Российские банки слабо обеспечивают межотраслевой перелив сбережений, превращение их в инвестиции, так как нельзя считать формой межотраслевого перелива капитала краткосрочные финансовые вложения. Всё это, в конечном итоге, означает невыполнение или недостаточное выполнение банками функций интермедиации.

2. Хотя степень доверия граждан к банкам повысилась, но имеется всё ещё значительный объём неорганизованных сбережений населения, то есть тех средств, которые кредитные организации, будучи основными финансовыми посредниками, не сумели привлечь, по итогам 2017 года это 16,9 %<sup>91</sup>.

3. Наблюдается слабая трансформация ликвидности (речь идёт о превращении краткосрочных депозитов в долгосрочные активы). Эта проблема связана с существующим противоречием между краткосрочным характером денежных средств, предоставляемых банкам депозиторами, и долгосрочным характером ресурсов, необходимых для финансирования роста экономики и обеспечения страновой финансовой стабильности.

Российские банки сегодня обслуживают в основном краткосрочные потребности предприятий в финансовых ресурсах: пополнение оборотных средств и завершение расчётов. Сроки выдачи ссуд определяются не потребностями заёмщиков, а исходя из сроков привлечения средств, что связано с

---

<sup>91</sup> Росстат [сайт]. URL: <http://www.gks.ru>.

одним из наиболее важных источников денежных ресурсов банков – сбережений населения. Возникает противоречие: граждане предпочитают краткосрочные вложения, а экономике необходимы долгосрочные инвестиции.

С правовых же позиций долгосрочных ресурсов граждан не существует, ибо в любой момент население может свои вклады изымать (ст. 837 ГК РФ). «Короткие» пассивы предполагают существование «коротких» активов – кредитных вложений.

4. Мы отмечаем недостаточный уровень величины кредитования реального сектора экономики, несоответствие кредитных рисков объёмам создаваемых резервов на возможные потери по ссудам.

5. Наличие высокого уровня концентрации активов вокруг крупнейших ссудозаёмщиков, процессы связанного кредитования, неизбежно порождающие конфликт интересов. Рейтинговое агентство Moody's отмечает факт кредитования банками России между собой заёмщиков в гораздо больших объёмах, чем банками Ближнего Востока, Центральной и Восточной Европы. Например, агентство Moody's подсчитало, что объём кредитов, выданных связанным сторонам банком ФК «Открытие», в 2 раза больше капитала банка<sup>92</sup>.

Напомним, именно риски связанного кредитования стали одной из причин крушения многих банков РФ осенью 2008 года.

Отметим, что в отечественной банковской системе наблюдаются и явления, вершащиеся как ответ быстро меняющейся внешней среде. Это, в первую очередь, развитие интеграционных процессов, когда происходит сращивание финансовых и промышленных капиталов, что приводит к возрастанию интереса со стороны банков к созданию и участию в банковских холдингах. Кредитные организации выбирают этот путь как оптимальный при решении проблем низкой капитализации, а также апробации новых

---

<sup>92</sup> URL: <http://www.rbc.ru/finances/14/09/2015/55f6dbda9a79476c114d214b>.

форм банковской деятельности.

В России на 19.05.2011 г. действовало 32 банковских холдинга и 163 банковские (консолидированные) группы, в которые вошли 262 кредитные организации. Это составляло 86% активов всего банковского сектора<sup>93</sup>. К концу 2013 года банковских групп по данным ЦБ РФ действовало уже 150 и 40 банковских холдингов.

К основной модели банка сегодня принадлежит интегрированный оптовый банк, который одновременно занимается коммерческой и инвестиционной деятельностью. Такая модель в определённой мере отвечает идее, названной «длинный хвост», озвученной в конце 2004 г. Крисом Андерсоном (*Chris Anderson* – главный редактор журнала «Wired»)<sup>94</sup>. Идея заключается в том, что множество агрегированных малых частей содержит больше стоимости, чем несколько крупных.

Интересной тенденцией развития банковских систем являются процессы, связанные с глобализацией, который выглядит как процесс всемирной политической, экономической и культурной интеграции стран и их унификации. Процесс глобализации проявляется как втягивание национальных банковских систем в международный финансовый рынок. Вполне возможны подавление более слабых национальных банков из-за роста масштабов и темпов перемещений капиталов, выдавливание национального капитала и возрастания удельного веса иностранного капитала в структуре собственных средств банков.

За последние десять лет (с 2005 по 2015 годы) число российских банков с участием в уставном капитале нерезидентов выросло почти в два раза (со 131 до 225, из них 70 банков со 100 % участием иностранного капитала), а общее число национальных банков уменьшилось на 349 единиц.

---

<sup>93</sup> URL: <http://www.nbj.ru/news/arxiv/2011/05/19/savatjugin-v-rossii-deistvujut-163-bankovs-kie-gruppy-i-32-xoldinga/index.html>.

<sup>94</sup> Андерсон К. Длинный хвост. Новая модель ведения бизнеса. М.: Вершина, 2008. 272 с.

В рамках темы нашего исследования отметим, что возможность доступа к недорогим зарубежным денежным ресурсам является фактором надувания пузырей. Процесс глобализации противоречив, поскольку у него есть и достоинства, и недостатки. Явный плюс – унификация финансовой деятельности. В России это проявилось, в частности, в переходе к банковской отчётности по стандартам МСФО, что значительно повысило прозрачность и возможность сравнения банковской деятельности РФ с другими странами.

С точки зрения риск-менеджмента консолидация банковских структур не делает их менее рискованными по следующим причинам.

1. Уменьшение общего числа субъектов банковского рынка приводит к изменению характера интервенций на открытом рынке. Это также «вымывает» мелкие и средние банки регионального уровня, что может уменьшить доступность банковских услуг особенно в отдалённых регионах.

2. Изменяются трансмиссионные каналы воздействия денежно-кредитной политики Центрального банка РФ на реальный сектор экономики страны.

3. Возникновение крупных банковских объединений приводит к повышению системного риска. Происходит интермедиация риска от банков к центральному банку, ибо огромные банки, крупные банковские группы становятся настолько значимыми, что допускать возможность их банкротства нельзя.

Если говорить о положительной стороне глобализации и консолидации, то они развивают банковский сектор, сопровождая его внедрением новейших информационно-телекоммуникационных технологий, что способствует совершенствованию систем информационно-финансового инжиниринга, увеличению инвестиционного доверия к кредитным организациям со стороны российских и иностранных клиентов, интеграции в мировую финансово-кредитную систему.

## 4.2 Информационное посредничество как новый вид интермедиации в условиях виртуализации экономики

В процессе коренных изменений экономико-социальной инфраструктуры общества, усиления виртуализации экономики возрастает число рыночных субъектов, функционирование которых неразрывно связано, а иногда вообще возможно лишь на основе интернет-технологий. Это виртуальные банки, магазины, обращение виртуальных платёжных средств и фондовых ценностей. К виртуальной экономике, применима теория рефлексивности<sup>95</sup>, так как возрастает рефлексивность самих экономических процессов, формируемых в сознании субъектов рынка, происходит рост индетерминизма.

Процесс развития информационной экономики, информационно-коммуникационных технологий привёл к появлению как новых терминологических новаций («информационная культура», «единая информационно-технологическая сфера», «электронное правительство», «информационная функция налогового учёта», «информационная поддержка», «справочно-информационная функция», «информационный бизнес», «информационная функция денежных средств» и др.), так и появлению новых видов бизнеса, новых форм рыночной конкуренции.

В результате расширились посреднические функции и роль кредитных организаций, появились новые формы банковских продуктов и услуг, большое развитие получила банковская электронная коммерция: интернет-банкинг, интернет-трейдинг (предоставление услуг по оперированию на валютном и фондовом рынках на базе Интернета) и т.п.

Связующим звеном эффективного функционирования экономики, по-

---

<sup>95</sup> Сорос Дж. Алхимия финансов. М.: ИНФРА-М. 2001. С. 342–352.

литики, права сейчас становится процесс оптимизации параметров информационного обеспечения, что служит залогом инновационного прогресса. Это нашло отражение и в Конституции России\ (ст. 29 п. 4): «... Каждый имеет право свободно искать, получать, передавать, производить и распространять информацию любым законным способом»<sup>96</sup>. Вполне понятно, что речь надо вести не только о гарантиях легитимности, но и об особой содержательной характеристике государственных органов управления, находящихся в информационно-правовом измерении. Причём информационная часть подобного измерения носит первоочередной характер.

Эффективность функционирования всех участников финансового рынка всё в большей мере определяется уровнем их информированности, наличием способности результативно применить имеющуюся информацию. Иными словами, напрямую зависит от уровня их информационно-коммуникационной компетентности (ИКК). ИКК участников информационно-кредитного рынка – это такое владение ими компетенциями, которые состоят:

- 1) в осознании субъектами возрастающей значимости информации в процессе их функционирования;
- 2) уровне овладения участниками информационно-коммуникационных технологий;
- 3) в чётком применении методов и возможностей приёма, переработки, передаче информации;
- 4) в понимании положительных и негативных сторон приобретаемой информации;
- 5) критическом отношении к полученной информации;
- 6) способности к определённым выводам и принятию решений в условиях информационной неопределённости;

---

<sup>96</sup> Конституция Российской Федерации. СПб.: Литера, 2003. С. 10.

7) в результативном использовании информации для целей коммуникационных обменов.

Объёмы информации объективно растут. Между тем возможности по её восприятию, отбору и переработке ограничены, поэтому необходимы формирование научно-технических, социально-экономических, институциональных условий (например, появление новых типов посредников) для удовлетворения информационных нужд, что можно реализовать лишь на базе формирования информационных ресурсов. Поэтому информация становится значимым для развития общества ресурсом, который, в отличие от истощаемых энергетических ресурсов, только увеличивается.

Расширение деятельности финансовых посредников за счёт информационно-коммуникационных технологий породило множество научных исследований<sup>97</sup>, теорий, гипотез. Например, использование электронного банкинга приводит к расширению сферы финансовой деятельности, выходу на новые рынки информационно-финансовых услуг, возрастанию «ареала» оказания банковских услуг, когда электронные банки из региональной сферы могут переходить к глобальному охвату потребителей.

Теория информационно-финансового посредничества базируется на том, что услуги, предоставляемые посредником, основаны на информации, а, точнее, на информационном преимуществе финансовых интермедиаторов. По этой теории существуют две главные проблемы, которые надо учитывать, ибо они тормозят развитие финансового посредничества: а) транзакционные издержки; б) асимметричность информации. Ценность информации состоит в её способности снижать рыночную неопределённость. «Где существует неопределённость, имеется и возможность её уменьшить, называемая информацией»<sup>98</sup>. Но в то же время асимметричность информации это

---

<sup>97</sup>См., например, Стриженко А.А. Роль информационно-коммуникационных технологий в развитии международного бизнеса. Дис. ... д-ра экон. наук: 08.00.14, М., 2007. 311 с.

<sup>98</sup> Эрроу К. Информация и экономическое поведение // Вопросы экономики. 1995. № 5. С. 98.

– обязательный атрибут экономического существования, а сама информация является фактором дохода и, следовательно, производительным ресурсом. Поскольку информация имеет ряд свойств, аналогичных свойствам традиционного товара, это позволяет применять к ней многие экономические параметры: стоимость, цена, затраты, прибыль. Кроме того, можно, как мы полагаем, применить к информации термин «ликвидность».

Финансовый рынок России пока не может обеспечить равного доступа инвесторов к информации о рыночных участниках и финансовых потоках, которые сопровождаются многочисленными информационными асимметриями. Знание, как мы отметили в п. 2.1 монографии, рассеяно среди субъектов и объектов рынка. Информационные ресурсы носят фрагментарный характер, поэтому они не формируют полноценной картины рынка, делая её ущербной. Существенная часть информационных данных, используемых в регулятивной деятельности, не выходит за пределы первичных массивов и недоступна всем рыночным акторам.

Информационная система развивается сегодня быстрее, чем финансовая сфера, вследствие этого виртуальная экономики вытесняет и архаичные, и традиционные фирмы-посредники, которые не проявляют себя как посредники инновационного типа. А ведь финансовые посредники нового типа, которые осуществляют сбор и распределение информации, должны стать главным системообразующим фактором формирования ИКК участников информационно-кредитного рынка. В англоязычных изданиях такие компании называются *infomediaries* (словосочетание – «*information intermediaries*»), то есть в переводе на русский язык инфопосредники – информационные посредники)<sup>99</sup>.

В новых условиях развития экономики финансовые ресурсы не только приобретают всё большую зависимость от информационных ресурсов, они

---

<sup>99</sup> URL: <http://www.ebanners.ru/viewtopic.php?t=186>.



практически начинают срачиваться с ними. Финансовая информация становится базой информационного обеспечения системы управления экономикой на всех уровнях менеджмента, что объяснимо: обоснованные управленческие решения должны базироваться на репрезентативных данных.

Рост сложности хозяйственных связей, ускорение производственно-финансовых процессов, вызывают к жизни гигантские объёмы информации, что предполагает наличие профессиональных навыков и технических возможностей (гаджеты, оборудование, программные продукты и т.д.) для её сбора, обобщения, систематизации и использования. Факт наличия информации по всем направлениям финансовой среды совершенно не гарантирует автоматически успешной её продажи, даже если эта информация носит уникальный характер. Специалисты отмечают трудности не столько покупки, сколько нахождения требуемой в данный момент и по конкретному поводу информации, чтобы решить те или иные задачи по управлению отраслью, предприятием, организацией. Налицо недостаточный объём предложения информационных продуктов от потребностей пользователей, решающих многообразные экономические задачи.

Все эти проблемы решаются в процессе деятельности инфопосредников – специализированных фирм, которые становятся продавцами информации субъектам рынка, нуждающимся в этой информации.

Как видим, одновременно с рынком информации формируется его инфраструктура с присущими ему посредниками. В нашей монографии – это инфраструктура ИКР, так как мы ограничились исследованием именно этой части рынка, – информационно-кредитным, – не затрагивая все остальные его секторы, из-за обширности вопроса, что отразилось в постановке цели нашей работы.

Необходимость существования информационных посредников отмечается авторами практически всех научных литературных источников, посвящённых исследованию данной проблемы. Собственно, информационные

посредники, получая данные из первоисточников, проведя дополнительную их обработку (систематизация, структурирование, представления для реализации на носителе и т.п.), придают информации товарную форму, товар, который уже может потребляться конечными пользователями.

Информационный посредник располагается между заказчиком информации, которые формулируют задачи или запросы в терминах посредников (ими могут участники любых типов), и разнообразными распределёнными информационными ресурсами (это – данные, сервисы, процессы), необходимые для решения задачи, стоящей перед акторами рынка. Так, банк, формируя запрос на информацию о кредитной истории ссудозаёмщика, действует в рамках особых правил, позволяющих получить доступ к информационным базам БКИ. В этом случае БКИ выступает в виде информационного посредника. Надо отметить, что, банк, представляя информацию о заёмщике (о заключении кредитного договора, произведённых платежах по нему, не исполнении его условий и т.д.), сам приобретает статус информационного посредника между заёмщиком и БКИ, а значит в целом для всего кредитного рынка.

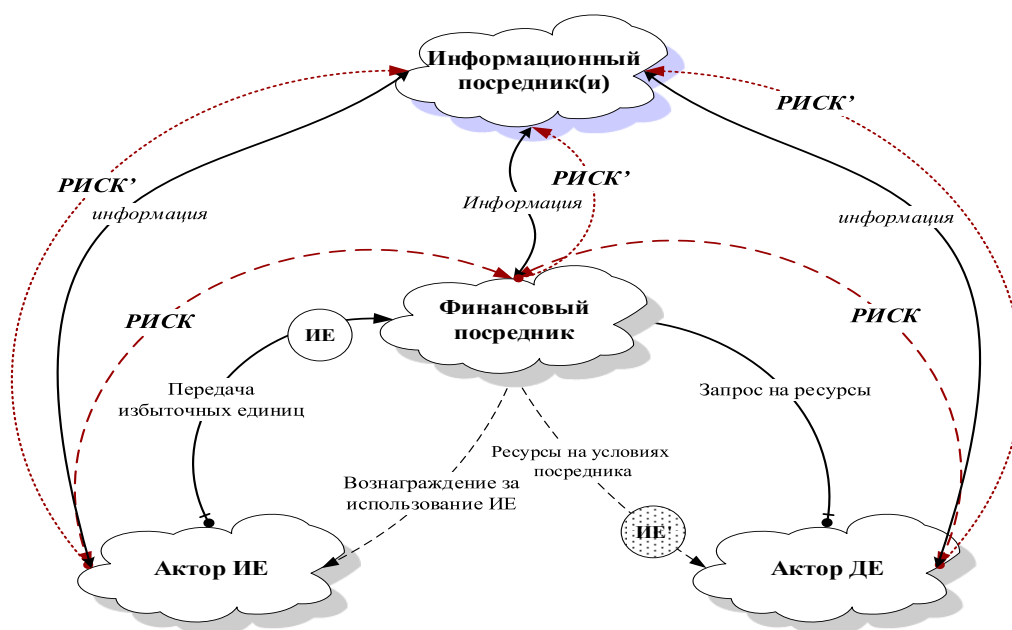


Рисунок 44 – Схема посредничества с учётом включения в него информационных посредников

Поэтому и в схеме посредничества мы показываем нового фигуранта (рисунок 44, а возможно даже фигурантов (между Актором ИЕ и Актором ДЕ могут появляться многие виды информационных посредников), которым частично передаются риски рыночных субъектов.

Предмет деятельности инфопосредников – информационный процессинг, состоящий в преобразовании информации по определённым алгоритмам и правилам, когда она превращает её в информационный товар. Именно поэтому инфопосредники выступают ключевыми игроками при решении семантических проблем интеграции ресурсов, поскольку, приводя различные информационные модели к унифицированному виду (примеры моделей для информационно-кредитного рынка рассмотрены нами выше

Задачи информационного посредничества в рамках ИКР исходят из базовых проблем, связанных с обработкой информации. Это, во-первых, решение проблемы *reliability problem* – достоверности информации. Суть задачи в том, что в случае, если информация не является свободной, то есть может быть известна субъектам рынка без любых ограничений и бесплатно, то для информационных посредников есть выгода производить информацию. Если же будет произведена одна и та же информация, но разными посредниками, то может возникнуть отрицательный эффект из-за дублирования деятельности. Поэтому инфопосредник должен обладать уверенностью в том, что он производит/предлагает настолько ценную информацию, которая впоследствии может быть продана.

Во-вторых, задача *appropriability problem* – применимости информации. Её смысл состоит в невозможности получения всех возможных выгод от производства информации инфопосредником. Подобная проблема возникает при продаже информации как некоего актива. Когда инфопосредник (или владелец информации) продаёт информацию, имеющую ценность, то у него нет способов предотвратить дальнейшее её распространение. Покупа-

тель информации может продать или передать информацию другим посредникам.

Решение указанных основных задач (есть и другие, вспомогательные) зависит от развития института инфопосредничества. Финансовые посредники, как мы отмечали выше, могут быть и фактически уже становятся в то же время информационными посредниками. Так, депозитор, предоставляя финансовым посредникам свои денежные ресурсы, по существу делегирует этому посреднику задачу поиска и мониторинга заёмщиков. Это и «заставляет» финансового посредника играть роль информационного посредника. Поэтому банк стали зачастую называть системой накопления информации. Совокупность финансовых посредников становится коалицией информационных посредников<sup>100</sup>.

Есть варианты, когда информационное посредничество, может быть и таким, когда субъект не сам распространяет собственную информацию, а даёт поручение на это третьим лицам. Типичные примеры – объявления и реклама в СМИ, отчёты корпораций по результатам годовой деятельности, пресс-релизы и т.д. Всё это обычно передаётся информационным посредникам-профессионалам. В этом ряду особо следует выделить таких информационных посредников, как рейтинговые компании. От их добросовестной деятельности и правдивости рейтинговой информации во многом зависит оценка качества рыночного риска.

В последние годы Минфин РФ<sup>101</sup> и ЦБ РФ проявляет заинтересованность в усилении роли национальных рейтинговых агентств. При Банке России создан «Экспертный совет по вопросам деятельности кредитных рейтинговых агентств». В его рамках 09.12.2015 г. рассматривался, например,

---

<sup>100</sup> Конюховский П.В. Микроэкономическое моделирование банковской деятельности. СПб.: Питер, 2001. 224 с.

<sup>101</sup> Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 04.05.2010 № 37н «Об утверждении Порядка аккредитации рейтинговых агентств и ведения реестра аккредитованных рейтинговых агентств». URL: <http://www.cbr.ru/finmarkets/files/legislation/17904.PDF>.

вопрос «О ходе разработки нормативного акта Банка России «О требованиях к знаниям и профессиональному опыту рейтинговых аналитиков»<sup>102</sup>.

К основной задаче экономического исследования информации относится решение вопросов превращения информации в денежные средства. Речь идёт об умении перевода имеющихся информационных ресурсов в информационные активы, то есть сам процесс трансформации «ресурсы – активы – результаты» сделать наиболее результативным.

Финансовые потоки всегда сопровождаются интенсивным движением информации. При этом одному финансовому потоку могут соответствовать несколько информационных несовпадающих ликвидности. Функционально информационные активы в целом можно представить в виде пирамиды. В соответствии с ним активы более высокого уровня, обретающие форму нематериального капитала, действуют только при наличии необходимых условий, которые созданы на низших ступенях пирамиды, и принимающие форму внешнего капитала.

Обратимся к кредитной организации. Её информационные активы – это различного вида банковская информация (платёжно-расчётная, аналитическая и др.), а также программное обеспечение, которое рассматривается вне его носителя (аппаратных средств). Один из примеров информационного актива банка – финансовые активы, имеющие электронную форму (денежные ресурсы и ценные бумаги в электронных формах, находящиеся на счетах кредитной организации и депозитариях).

Как видим, деятельность посредника состоит в трансляции информационных массивов неопределённому кругу участников рынка, а цель её заключается в совершении посредником (или при его участии) конкретных сделок между клиентом и найденными посредником партнёрами. Поэтому

---

<sup>102</sup> URL: [http://www.cbr.ru/finmarkets/files/supervision/protokol\\_3\\_20151209.pdf](http://www.cbr.ru/finmarkets/files/supervision/protokol_3_20151209.pdf).

посредничество финансовое, повторим, осуществляется путём посредничества информационного.

Инфопосредничество, представленное на рынке кредитования посредством расширения новых его субъектов в лице БКИ, является одним из методов решения проблемы асимметрии информации между заёмщиком и кредитором. Отметим, что этот вид посредничества, в отличие от рекламных, интернет-услуг и пр., исходит не от «нижнего» сектора рынка, не от кредиторов, а «сверху» – от российского Правительства и Банка России. При этом ЦБ РФ сам становится одним из крупных, особых информационных посредников в лице ЦККИ.

БКИ – организации, собирающие и распространяющие информацию о платёжеспособности заёмщиков. Именно они являются одним из главных звеньев инфраструктуры ИКР, обеспечивающих устойчивость финансового сектора и динамичность развития хозяйственного комплекса Российской Федерации в целом. После выхода в свет Федерального закона «О кредитных историях» бюро кредитных историй стали первыми специализированными информационными посредниками. Хотя прототипы БКИ действовали на рынке и ранее, но юридически оформленными они стали лишь с принятием соответствующего закона<sup>103</sup>.

После принятия закона о БКИ основная их задача была в привлечении как можно большего числа банков в качестве клиентов. Но с накоплением массива данных и развития конкуренции между БКИ настал этап расширения линейки предлагаемых ими информационных услуг и продуктов. Такие бюро ввели для банков новую систему оценки состояния потенциальных заёмщиков, позволяющую выявлять схемы мошенничества при получении ссуд частными лицами. Если до этого БКИ давали банкам информацию по

---

<sup>103</sup> О кредитных историях: Федеральный закон от 30.12.2004 № 218-ФЗ.

тем заёмщикам, которые уже имели кредитные истории, то теперь они способны анализировать межбанковские базы заявок также и потенциальных клиентов. Этот механизм способен значительно сократить потери банков от мошенничества, что весьма актуально для крупных банков розничного типа, особенно специализирующихся на экспресс-кредитовании и выдаче кредитных карт. Частично, что мы рекомендовали ранее<sup>104</sup>, стало находить подтверждение, то, что для борьбы с мошенничеством бюро кредитных историй начали предоставлять банкам возможности в получении данных из ФМС и ГИБДД, предлагая свои скоринговые системы.

Ещё одним примером появления новых типов посредников на финансовом рынке кроме БКИ стали кредитные и коллекторские брокеры, а также коллекторские агентства. Кредитный брокер, по существу, стал посредником между банками и заёмщиками – гражданами и бизнесом – и в этом качестве представляет интересы в первую очередь заёмщиков. Например, в США почти 80 % граждан, желающих получить ссуду, обращаются к кредитным брокерам. У нас в России кредитный брокеридж, как инновационная отрасль бизнеса, пока лишь формируется, адаптируется к потребностям развивающейся экономики.

Деятельность кредитных брокеров необходима не только с позиций увеличения продаж банковских услуг, но и как способ увеличения доступности банковских услуг для граждан и организаций. Появление профессиональных институтов типа Федерации профессиональных кредитных брокеров (ФПКБ), Ассоциации кредитных брокеров (АКБ), а также неплохие перспективы изменения норм регулирования деятельности кредитного брокериджа, вселяют надежды всем участникам финансово-кредитного рынка.

Что касается коллекторского брокерства, то это деятельность организаций, аккумулирующих долги банков для передачи в работу различным

---

<sup>104</sup> Дроздовская Л.П. Формирование информационно-кредитного рынка: монография / под науч. ред. Ю.В. Рожкова. Хабаровск: РИЦ ХГАЭП, 2008.

коллекторским структурам. Будучи в курсе технологий деятельности конкретной коллекторской компании, зная банковские потребности, брокер может стать интермедиатором между кредитором и заёмщиком, организовывая эффективное их взаимодействие.

Введение системы информационного посредничества означает для коммерческих банков лишение части их конкурентных преимуществ, ранее связанных с монопольным владением ими информации о своих клиентах. Именно поэтому вопросы повышения качества работы и полноты баз бюро кредитных историй – одни из важнейших в выстраивании инфраструктуры информационно-кредитного рынка, критерий уровня зрелости информационной интермедиации. Кроме того, крайне важны и вопросы достоверности информации, представляемой кредитными организациями в БКИ, то есть информационное взаимодействие рыночных участников становится первоочередным.

К специфике предлагаемых кредитными организациями продуктов относится, с одной стороны, их принадлежность к сфере услуг. С другой, – они связаны с особенностями банковской деятельности, которая обусловлена сложностью восприятия банковских услуг, требованиями определённого уровня информационно-коммуникационной компетентности (ИКК) клиента.

Поэтому банковское дело предполагает расширение образовательных услуг, связанных с экономическим кругозором клиентов, а также рост внимания к формированию у клиентов имеющихся и потенциальных потребностей в информационных услугах. Банкам надо активно продвигать свои услуги, проводя разъяснительную деятельность в наиболее осязаемой и простой для понимания формах.

Таким образом, подведём промежуточный итог нашим рассуждениям. Процесс информационного посредничества предполагает качественное из-



менение системы управления финансовыми операциями, что в значительной мере повышает уровень предсказуемости поведения субъектов рынка, подстраховывает экономику от внезапных и лавинообразных проявлений панических настроений клиентов, например, в форме «набегов вкладчиков» на банки.

Важен комплекс мероприятий по снижению стоимости получения информации, что позволит реорганизовать работу рыночных субъектов, минимизировать их затраты. Удешевление доступа к достоверной информации, в конечном счёте, приведёт к повышению конкурентоспособности, как самих организаций, предприятий, так и их продукции, и услуг.

#### 4.3 Диффузия финансовых инноваций и технологических новшеств – объективная реальность реинтермедиации в банковском посредничестве

*Во всяком деле перемена – приятная вещь.*

*Дионисий Галикарнасский*

Институционально российские коммерческие банки, безусловно играют главную роль в механизме оказания посреднических услуг, значительно превосходя остальных финансовых интермедиаторов по экономическому потенциалу.

Это прослеживается в динамике показателей банковской системы в сравнении с ВВП (таблица 6).

При всей важности финансовых посредников при определённых экономических условиях (кризисные периоды, резкие изменения конъюнктуры рынка) их роль резко снижается. Если эти изменения приобретают массовый характер, то возникает процесс, так называемой, **дезинтермедиации** (*desintermediation*).

Таблица 6 – Динамика показателей банковской системы России<sup>105</sup>

| Год  | ВВП,<br>млрд<br>руб. | Совокупные активы (пассивы)<br>банков* |            | Собственные средства<br>(капитал)* |            | Кредиты и прочие<br>размещённые средства* |            |
|------|----------------------|----------------------------------------|------------|------------------------------------|------------|-------------------------------------------|------------|
|      |                      | млрд<br>руб.                           | % к<br>ВВП | млрд<br>руб.                       | % к<br>ВВП | млрд руб.                                 | % к<br>ВВП |
| 2005 | 16 966,4             | 7 136,9                                | 42,1       | 815,6                              | 5,6        | 4 282,6                                   | 25,2       |
| 2006 | 21 620,1             | 9 750,3                                | 45,1       | 946,6                              | 5,7        | 6 064,7                                   | 28,1       |
| 2007 | 26 903,5             | 14 045,6                               | 52,2       | 1 241,8                            | 6,3        | 8 880,1                                   | 33,0       |
| 2008 | 33 247,5             | 20 241,1                               | 61,1       | 1 692,7                            | 8,1        | 13 416,7                                  | 40,5       |
| 2009 | 41 276,8             | 28 022,3                               | 67,3       | 2 671,5                            | 9,1        | 19 884,8                                  | 47,7       |
| 2010 | 38 807,2             | 29 430,0                               | 75,9       | 3 811,1                            | 11,9       | 19 847,1                                  | 51,2       |
| 2011 | 46 308,5             | 33 804,6                               | 75,2       | 4 620,6                            | 10,5       | 22 166,7                                  | 47,9       |
| 2012 | 55 967,2             | 41 627,5                               | 76,6       | 4 732,3                            | 9,6        | 28 737,0                                  | 51,3       |
| 2013 | 62 176,5             | 49 509,6                               | 79,1       | 5 242,1                            | 9,8        | 33 933,0                                  | 68,5       |
| 2014 | 66 190,1             | 57 423,0                               | 80,6       | 6 112,9                            | 9,7        | 32 458,0                                  | 49,0       |
| 2015 | 79 199,7             | 77 653,0                               | 98,0       | 7 064                              | 9,7        | 40 535,0                                  | 51,2       |
| 2016 | 83 387,2             | 83 000,0                               | 99,5       | 9 009,0                            | 10,8       | 51 794,0                                  | 62,1       |
| 2017 | 86 148,8             | 80 063,0                               | 92,9       | 9 387,0                            | 10,9       | 55 622,0                                  | 64,6       |
| 2018 | 92 037,2             | 85 192,0                               | 92,6       | 9 397,0                            | 10,7       | 58 122,0                                  | 63,2       |

\* – Данные представлены на начало года (01 января).

В последнее время термин «дезинтермедиация» стали часто употреблять как в зарубежных, так и в отечественных экономических публикациях<sup>106</sup>, иногда совместно с понятием «дезинтеграция», связывая их с процессом разложения системы финансового посредничества (переход к прямому кредитованию, уход части кредитных ресурсов за границы банковской сферы).

К дезинтермедиации, относят процессы устранения, «вырезания» посредников (лат. *de* – отмена, уничтожение + *intermedius* – находящийся по-

<sup>105</sup> По данным Банка России. URL: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru).

<sup>106</sup> 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.; Столбов М.И. Финансовый рынок и экономический рост: контуры проблемы. М.: Научная книга, 2008. 208 с.

средине). Это одна из современных рыночных тенденций как ответ на финансовые инновации и технологические нововведения, присущие виртуальной экономики. Вообще-то говоря, процесс дезинтермедиации может проявить себя в любом виде посредничества, а не только в финансовом, так как причины этого явления идентичны.

Одной из основных и очевидных причин следует считать изменение технологий, дающих возможность участнику рынка устранить транзакцию, которую ранее, как правило, выполнял посредник. Это может быть субъект, который устранив из процесса посредника, вышел на рынок сам, напрямую. Или им может стать новый рыночный актор, разработавший технологии прямого связывания продукта/услуги с потребителем. Дезинтермедиация совершенно не предполагает фактического отсутствия клиентов, или отсутствия посредников, обслуживающих этих клиентов. Попросту на финансовый рынок стали приходить инновационные технологии, ведь одно из смысловых значений понятия «дезинтермедиация» – это «... ситуация, в которой финансовые институты не имеют возможности выполнять свои посреднические функции»<sup>107</sup>.

Как пример можно рассматривать самостоятельный выход (хотя и не в столь больших масштабах, как на зарубежном биржевом рынке) предприятий России на фондовый рынок. Этому способствовали новые информационно-инвестиционные технологии, встроенные в процессы глобализации, которые существенно расширили рамки прямого финансирования.

В результате внедрения информационно-вычислительных технологий в процесс биржевой торговли появилась возможность предоставления клиентам максимально широкого спектра услуг и совмещения деятельности организатора биржевых торгов с клиринговой и депозитарной деятельностью. При этом произошло значительное расширение спектра предоставляемых

---

<sup>107</sup> Большой экономический словарь / под ред. А.Н. Азриляна. 7-е изд., доп. М.: Институт новой экономики. 2007. С. 208.

информационных услуг, так что универсализация биржи делает их универсальными институтами фондового рынка. Процессы автоматизации торговли на фондовом рынке, его компьютеризация вкупе с универсализацией бирж привела к уменьшению числа посреднических операций и финансовых посредников, что и относится к дезинтермедиационным процессам.

Явление дезинтермедиации не является абсолютно новым. В литературе выделяют несколько его волн, возникших в финансовом секторе экономики, ритейловом и компьютерном бизнесе и т.п. Это явление было, в основном, характерно для зарубежного рынка, но и в РФ нечто аналогичное можно было наблюдать, когда, например, возникло огромное число товарно-сырьевых и товарно-фондовых бирж, которые очень быстро исчезли.

Фазы дезинтермедиации обычно совпадают по времени со структурной перестройкой экономики. В ряде случаев, они возникают как ответ на новые экономические реалии, в других – в качестве реакции на дерегулирование рынков. Естественно, сам процесс дезинтермедиации может стать причиной структурных экономических изменений.

Так, финансовый сектор был подвержен периодам стремительного развития рынка коммерческих бумаг и корпоративных облигаций, которые сократили и видоизменили значимость кредитных организаций на рынке, соответственно, роль долгосрочных и краткосрочных заимствований. Конкретным же заёмщикам стали доступны относительно недорогие финансовые ресурсы, избавившись от дорогой для них монополии банков на кредитование. Так что изменение направления корпоративного финансирования – это в значительной степени именно генезис дезинтермедиаций с её обратным процессом — реинтермедиацией.

Банки давно чувствуют процессы, которые учёные называют «усеконовением» или «свёртыванием посреднической функции банков»<sup>108</sup>, то есть

---

<sup>108</sup> Рефер. сб. Института научной инф. по обществ. наукам РАН «Банковское дело. Зарубежный опыт». № 4. М.: Финансы и статистика, 1998. С. 40.

дезинтермедиацией, поскольку расширение применения доступных клиентам альтернативных инструментов (в основном на фондовом рынке и в сфере пенсионных и страховых услуг) окажет дополнительную конкуренцию депозитно-кредитным и расчётно-платёжным банковским продуктам.

На дезинтермедиационные процессы, безусловно повлияли технологические достижения, когда многие организации (торговые, телефонные, туристические и др.) стали широко применять банкоматы, терминалы, мобильную связь, сеть Интернета и др.

С учётом появления платёжных систем, основанных на виртуальных деньгах, приняты законы о микрофинансовых организациях, о национальной платёжной системе, монополизм коммерческих банков пошатнулся даже в расчётно-платёжной сфере. Судя по всему, кредитные организации до сих пор не ощущают угроз от деятельности мобильных операторов, которые руководствуются не традициями банковского дела, а соображениями эффективности. Однако со временем и операторы, и производители сотовых телефонов, будут осваивать рынки, пока слабо охваченные банками, приобретут необходимый опыт и станут предоставлять банковские услуги всё шире. Это традиционный путь инноваторов, когда некий поставщик услуг теряет рыночную гибкость и динамизм. У него притупляется чувство конкурентной опасности, а новый участник выводит на рынок услугу, которую прежний поставщик не считает достойной внимания. Как правило, новая услуга стоит недорого и, главное, – это новинка, а не развитие прошлых новаций. Вот пример компании МТС. Она предложила частным лицам услугу «Возможность при нулевом и отрицательном балансе послать другому абоненту просьбу пополнить вам счёт». Вторая услуга – «Свободно продолжайте общение даже при отрицательном балансе – МТС предоставляет Вам денежный лимит». Здесь компания не только выполняет расчётно-платёжную функцию, но и посредничает в кредите, что присуще лишь банкам.

Большинство производителей мобильных гаджетов предпринимают

усилия в надежде попасть в сферу основных финансовых услуг. Так, Nokia, Microsoft и Skype сотрудничают в сфере беспроводной связи ближнего радиуса действия (NFC), что означает неразрывность платёжно-сотовых услуг. Интересны планы Google, Apple и Microsoft по внедрению бесконтактных NFC-услуг в следующие поколения своих гаджетов. В Google уже набрали 400 специалистов из сферы платёжных услуг, а в распоряжении Apple 200 миллионов держателей кредитных карт, покупающих музыку через iTunes. Телекоммуникационная компания O2 (Британия) начала обслуживать карты в сотрудничестве с Royal Bank of Scotland, но уже через два года объявила о внедрении полноценной системы беспроводных платежей, получившей лицензию регулирующего органа<sup>109</sup>.

Несомненно, что тенденция включения в финансовое посредничество новых игроков сохранится и далее. Это напрямую угрожает банкам, которые могут остаться не у дел. Терминалы, сотовые операторы, вытесняют кредитные организации с объёмного рынка транзакционных платежей, на котором комиссия с одной операции составляет 2–3 %, формируя дополнительные уровни банковской системы. Как результат сужаются возможности банков по формированию финансовых потоков. Конечно, все провайдеры имеют счета в банках, но время размещения средств уменьшается, движение по счетам операторов сотовой связи для банков становится менее предсказуемым.

Поэтому гипотеза (Гойденко Ю.Н., Рожков Ю.В.) о реальности угрозы полного исчезновения такой рыночной структуры, как коммерческий банк<sup>110</sup> может быть вполне витальной, хотя может быть и не такой быстрой, и не безусловно осуществимой в полном объёме. Полагаем, что состоится диффузия финансовых и технологических новаций, кредитные

---

<sup>109</sup> Скиннер К. Мобильные платежи: закат банков? // thebanker.com, June 1, 2011.

<sup>110</sup> Гойденко Ю.Н., Рожков Ю.В. Ценообразование в коммерческих банках: ориентация на выживание / под науч. ред. проф. В.И. Самарухи. Иркутск: БГУЭП, 2005. 432 с.

организации, сменяют одни виды посреднических операций на другие, но уже другого качества, дезинтермедиация банков должна смениться на их реинтермедиацию.

Но пока политика банков РФ по формированию портфелей ценных бумаг также в определённой мере способствует дезинтермедиации. Так, в 2015 году объём вложений банков в долговые обязательства согласно данным бухгалтерского учёта (форма 101) на 1 ноября 2015 г. достигала 8,90 трлн руб. Из них объём вложений в ОФЗ составлял 2,38 трлн руб., в остальные облигации, включая корпоративные, – 6,32 трлн руб. Рост облигаций в портфеле долговых обязательств не столько отражает предпочтения самих банков, сколько является свидетельством изменившейся конъюнктуры рынка, так как многим заёмщикам комфортно размещать облигации, к которым меньше финансовых ковенант, чем при оформлении кредитных сделок.

Примером дезинтермедиации явилось также замещение внешних заимствований кредитованием, осуществляемым Банком России, которое стало одним из основных способов разрешения ситуации, возникшей во время кризиса 2008 г. Имела место «финансовая интермедиация», состоящая в том, что государственные ресурсы инвестировались в безопасные и низкодоходные активы за рубежом, а российские компании привлекали средства из-за границы по невыгодным ставкам.

Банки, используя новые финансовые инструменты, в процессе секьюритизации, пытаются исключить риски при выдаче ссуд. Так что риски перекладываются на заёмщиков, а банки получают комиссионные за «перепупковку» рисков. Сверхприбыльные операции на стремительно виртуализирующихся финансовых рынках становятся для ряда кредитных организаций самоцелью<sup>111</sup>.

---

<sup>111</sup> URL: [http://moneyfactor.ru/finance/news\\_2008-01-30-14-05-02-142.html](http://moneyfactor.ru/finance/news_2008-01-30-14-05-02-142.html).

В таких ситуациях возникают проблемы оценки кредитного риска заёмщиков, в этом процессе банки всегда играли главную роль, отвечая за эти оценки своими прибылями деньгами. Свою роль здесь могли бы сыграть рейтинговые агентства, но они оценщиками быть не могут, поскольку не несут финансовой ответственности за правильность своих рейтингов, оценки по которым носят рекомендательный характер.

И всё-таки, после исследования дезинтермедиационных эффектов делать вывод о ненужности посредников не следует. То есть они, якобы, вскоре исчезнут по причине исчезновения транзакционных издержек. На самом деле издержки не могут исчезнуть, они лишь изменятся структурно, посредством изменения или введения новых структур посреднического сектора экономики. Появятся новые интермедиаторы, возникнут риски нового типа. Новым типом интермедиации является информационное посредничество. Наряду с уходом с рынка старых посредников неизбежно появляются новые. Именно они обеспечивают координацию действий участников рынка, размывающих ключевые коммерческие предложения прежних акторов более высоким качеством и более низкими ценами.

Процесс включения нового посредника в рыночную сферу, приток денежных средств в банки и другие депозитные организации от конкурирующих НКО и других финансовых институтов называется **реинтермедиацией** (лат. *re* – вновь, снова, назад + лат. *inter* – между + лат. *mediation* – посредничество). Явления дез- и реинтермедиации взаимосвязаны и характерны для самых разных экономических процессов.

Исследуя процесс дезинтермедиации в банковской сфере, Х. П. Бэр показывает три фазы этого процесса. От первой, когда банк выступает в традиционном ключе, имея доход на процентной марже до последней – третьей фазы, когда происходит полный отказ от посреднической функции банков и



переходу к секьюритизации<sup>112</sup>. Этот учёный считает, что на третьей фазе возникает полная дезинтермедиация, когда происходит отказ от посреднических банковских функций.

В рамках наших гипотез, которые нашли отражение в п. 2.1 монографии, полагаем, что на третьей фазе совершается процесс реинтермедиации новых рыночных участников, посредников нового типа, появление и постепенное превалирование у банков новых посреднических функций по сравнению с традиционными. В ситуации развития современной информационной экономики финансовое посредничество акторов банковской сферы, обладая свойством полиморфизма в связи с присущим им (субъектам) многообразием интермедиационных функций, трансформируется из традиционных форм в информационно-финансовое посредничество. Последнее сопровождается кроме финансовых потоков и потоков рисков (риск-потоки) потоками информационными.

Схема дезинтермедиации Х. П. Бэра, полагаем, нуждается в коррективах. При этом мы воспользуемся некоторыми аспектами позиции Н.И. Берзона<sup>113</sup> (он рассматривал явление дезинтермедиации применительно к банковской системе РФ). Чтобы аргументировать нашу позицию проанализируем процесс дезинтермедиации, разбитый по фазам.

Банки выполняют в рамках первой фазы функции традиционных финансовых посредников. Бесчисленные избыточные единицы акторов ИЕ (сбережения мелких депозиторов) объединяются воедино. Это агрегационная функция банка, когда у него формируются значительные объёмы финансовых ресурсов, которые представляют интерес для акторов ДЕ (инвестиционные средства). Нами в процессе исследования финансовой интермедиации

---

<sup>112</sup> Бэр Х.П. Секьюритизация активов: секьюритизация финансовых активов – инновационная техника финансирования банков. М.: Волтерс Клувер, 2007. 624 с.

<sup>113</sup> Берзон Н.И. Влияние секьюритизации на трансформацию банковской деятельности. URL: [http://mba.hse.ru/knowledge/files/Vlijanie\\_sekquritizacii\\_na\\_transformaciju\\_bankovskoj\\_deyat-elnosti.doc](http://mba.hse.ru/knowledge/files/Vlijanie_sekquritizacii_na_transformaciju_bankovskoj_deyat-elnosti.doc) (дата обращения: 29.11.2017).

банков определено три стадии посредничества: 1) формирование; 2) трансляция; 3) размещение<sup>114</sup>.

На каждой стадии банковского посредничества происходит передача риска. предоставляя кредит, банк даёт оценку финансовых рисков заёмщика, принимает на себя этот риск, то есть освобождает инвесторов от рисков. За проведение подобной модификации ресурсов кредитная организация получает маржинальный доход.

Ко второй фазе следует относить начало или частичную дезинтермедиацию. Банки на этом этапе кроме обычных функций финансового посредничества, начинают выполнять и другие функции: брокер, андеррайтер и др. При этом актуализируется проблема мультипликации рисков, являющаяся результатом соединения брокерско-дилерских и банковских функций.

Вторая фаза наступает, когда услуги банков по выдаче ссуд перестают удовлетворять заёмщиков, чему есть несколько резонов.

Во-первых, традиционная для России высокая цена кредитных ресурсов. Будучи посредником между инвесторами и заёмщиками, банк привлекает деньги инвесторов под определённые проценты. Далее он ссужает эти ресурсы заёмщикам по более высокой процентной ставке. В странах, входящих в ВТО, банк, привлекающий депозиты, например, под 8 процентов годовых, обязан ссужать их максимум под 9,5 процентов.

В нашей стране регулятор в лице Банка России, лишь в кризисный период пытался регулировать процентный спрэд, поэтому разница между кредитными и депозитными ставками составляет более существенную величину (рисунок 45<sup>115</sup>).

---

<sup>114</sup> 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.

<sup>115</sup> Рассчитано авторами по данным ЦБ РФ как разница между ставкой по кредитам (средневзвешенная ставка по рублёвым кредитам нефинансовым организациям сроком до 1 года) и депозитной ставкой (средневзвешенная ставка по рублёвым депозитам физических лиц в кредитных организациях сроком до 1 года).

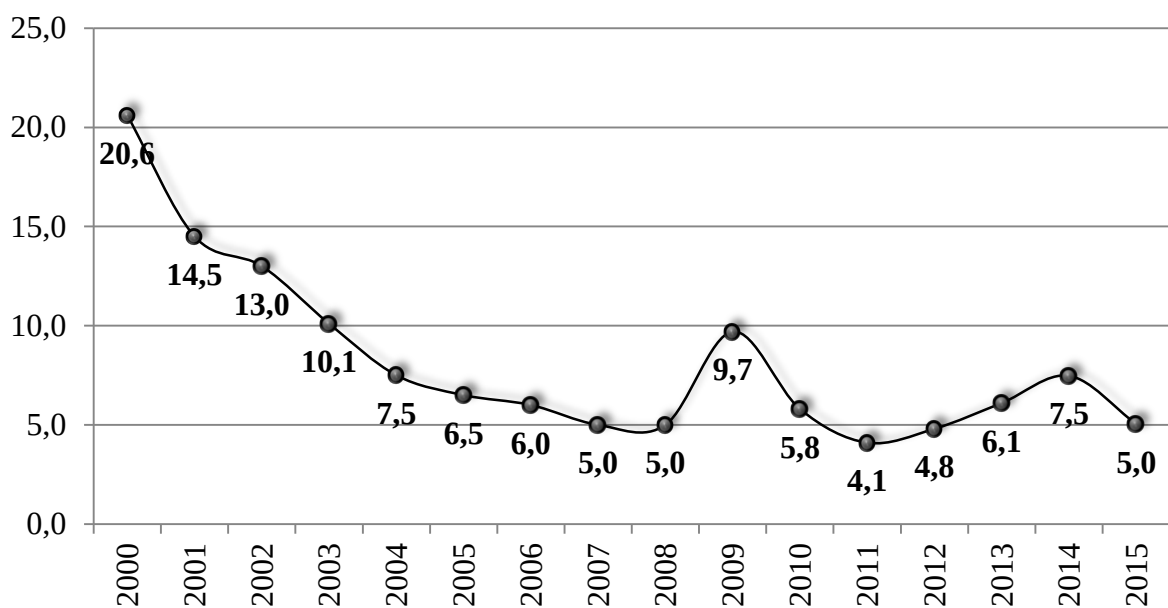


Рисунок 45 – Динамика спреда процентных ставок по кредитам и депозитам в рублях

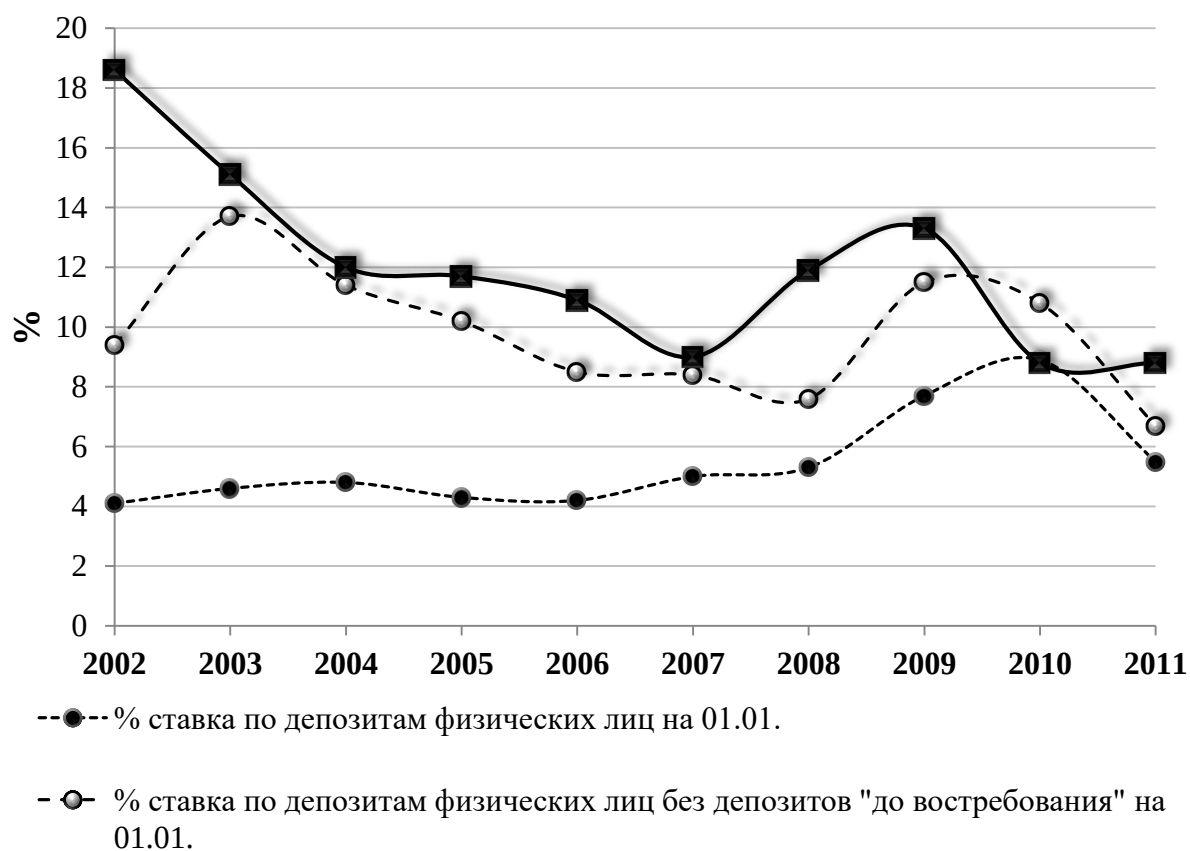


Рисунок 46 – Соотношение процентных ставок по депозитам физических лиц и размера инфляции (по данным Банка России)

Причины столь высокой маржи общеизвестны. С одной стороны, она связана с отсутствием конкурентного давления на уровень процентных ставок по выдаваемым банками ссудам, а с другой – на неё «давит» низкий уровень ставок по вкладам/депозитам, которые не всегда покрывают инфляцию и практически не приносят вкладчикам реального прироста доходов (рисунок 46).

Во-вторых, причина неудовлетворённости заёмщиков – общее отношение кредитных организаций к выдаче ссуд, связанных с завышенными требованиями к ссудополучателям. Это является, по нашему мнению, следствием меньшей в сравнении с зарубежными банками капитализацией российских банков.

Третья причина – наличие противоречия между краткосрочным характером ресурсов, предоставляемых финансовыми посредниками, и долгосрочным характером средств, необходимых для финансирования экономического роста и обеспечения финансовой стабильности экономики.

Косвенная причина недовольства заёмщиков кредитными услугами банков – жёсткие ограничения, которые устанавливает Банк России. Это установление потолка ставок процента, увеличение норм резервирования, прямое запрещение определённого вида финансовых операций либо инструментов и пр. В результате интерес финансовых институтов к кредитованию снижается либо уменьшаются их возможности по выдаче ссуд.

Примером является норматив, установленный ЦБ РФ, ограничивающий объёмы предоставляемых кредитных ресурсов одному заёмщику (норматив Н6). Он принуждает банки диверсифицировать свой кредитный портфель, что уменьшает риск банкротства при невыполнении каким-либо заёмщиком обязательств перед банком. Н6 тесно связан с капиталом банка, но поскольку последний у российских банков невелик, то и суммы кредитов одному заёмщику не могут быть большими.

Поэтому высокая стоимость кредитных ресурсов заставляет заёмщиков подыскивать более выгодные условия, обращаясь на рынок ценных бумаг, эмитируя, например, облигации. Обычной практикой является прямой выход компании на инвесторов и продажа им облигаций, минуя банк, лишая его функций финансового посредника и понижая стоимость привлечённых ресурсов.

Как результат – функционирующая экономическая система получает сегменты финансовых подсистем дезинтегрированного плана, к примеру, краткосрочное кредитование предприятиями друг друга на основе использования долговых инструментов. По сути, создаётся отдельный сектор финансового рынка, хотя предприятия могут обращаться в банк за посредничеством других форм, вынуждая последних выступать, например, в качестве андеррайтеров.

Вторая фаза дезинтермедиации постепенно перетекает в третью, где по Х. П. Бэру происходит полная дезинтермедиация как отказ от посредничества банков. По-нашему же мнению, третья фаза характерна процессом реинтермедиации банков.

Мы не можем согласиться с тем, что третья фаза (даже, если наступает на первый взгляд, полная дезинтермедиация, и банк выполняет посреднические функции, не связанные с банковской деятельностью) характерна для банка исключением из процесса движения денежных средств и он не берёт на себя никаких финансовых рисков. На всех стадиях банковской деятельности существует определённое сочетание классических форм посредничества – таких как финансовое – с новыми его формами. Сегодня кредитные организации должны обладать коммерческой эластичностью и уметь оказывать качественные услуги любого плана (инвестиционные, кредитные, информационные и другие). Конечно же риски, сопутствующие любым видам посредничества, включая новые, могут принести банку прямые финансовые утраты.

Итак, в нашей трактовке процесс дезинтермедиации в банковском секторе с распределён по фазам (рисунок 47).



Рисунок 47 – Дезинтермедиация в банковском секторе (тенденции)

Примером нового типа услуг являлись предложения Сбербанка России 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 распространял страховые продукты и на родственников своих клиентов, то специальными предложениями могло пользоваться большинство жителей страны, что расширяло круг клиентов банка. Далее, развивая это направление деятельности у Сбербанка появились такие дочерние организации как «Сбербанк Страхование», ООО «Спецдепозитарий Сбербанка».

Эволюция любой экономической системы predetermined борьбой организации и дезорганизации в ней, процессами накопления и усложнения

информационных потоков, уровнем её организации и самоорганизации, а также сложностью и многообразием внутрисистемных процессов.

Развитие банковской системы – необратимый процесс, направленный на изменение её элементов с целью улучшения самой системы. Такое развитие осуществляется по нескольким направлениям:

- изменение масштабов системы, её количественное и качественное изменение (появление новых элементов, их дифференциация и т.д.);
- усложнение и самой системы, и её составных элементов;
- улучшение приспособляемости к внешним условиям.

Говоря о развитии банковской системы, следует отвечать на вопрос: в какой степени в процессе таких изменений банковская система остаётся сама собой? Или она переходит в новое качественное состояние, лишаясь прежнего «статуса» системы? Эти вопросы близки к известным апориям Зенона, например, о куче песка, из которой вынимают по одной песчинке.

Да, банки стали всё чаще предлагать нетрадиционные банковские услуги, представляя их как сопутствующие прямому банковскому бизнесу. Поэтому банковская система, оставаясь в рамках «стратегического сектора экономики», постепенно трансформируется и как бы поглощает новые и новые секторы экономики, осваивая их функции. Однако, впитывая их в себя, она и сама видоизменяется, оставаясь при этом стратегической сферой российской экономики.

Следует отметить неравномерность развития банковской системы, ибо различные функции, свойства и образования развиваются в ней гетерохронно.

Такое развитие проходит крайне неустойчиво, что находит отражение в периодически проявляемых финансовых кризисах. Периоды развития банковской системы кумулятивны, то есть результаты изменения предыдущих периодов включаются в последующий.

Дезинтермедиа́ция в банковской сфере сопровождается одновременно

процессом реинтермедиации, когда на рынок приходят новые субъекты в лице, например, информационных посредников виде БКИ, коллекторов и брокерских агентств (см. п. 4.2 монографии), финансовых посредников нового типа (микрофинансовые организации). И всё это происходит на фоне 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».

Такие же тенденции характерны, когда анализируются индексы институциональной, финансовой насыщенности банковскими услугами (по активам и объёму кредитования), индекс сберегательного дела. Наиболее контрастно отражает проблемы страны 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 большую концентрацию массы риска и подавляет финансовое посредничество на уровне региональных банков.

Отметим и такой отрицательный факт. По удельному весу счетов с дистанционным доступом в общем количестве счетов, открытых корпоративному сектору и населению, в том числе с доступом через сеть Интернет, по составу инфраструктуры платёжной системы многие регионы, включая Дальневосточный федеральный округ, существенно уступают среднероссийским показателям.

Тем не менее, как ответ на процессы дезинтермедиации совершается консолидация финансовых организаций России. Увеличивается количество слияний и поглощений банков, стираются различия между моделями и институциональной структуры фондовых рынков, и банковской и небанковской систем.



Процесс реинтермедиации позволяет создать новых посредников, которые представляют гораздо более широкий рынок, чем тот, который существовал ранее. Однако при этом возникают новые виды рисков. Например, после выхода в свет соответствующего закона на ссудный рынок вышли микрофинансовые фирмы, готовые предоставлять кредиты лишь при предъявлении паспорта и заполнения анкеты, содержащей минимум информации.

Через кризисы привела к «сверхосторожности» банков, которые не желают повторять своих собственных ошибок. Это расширило кредитное поле для микрофинансовых организаций. Мы убеждены, что микрофинансовые организации в недалёком будущем составят серьёзную конкуренцию банкам, занимающимся экспресс-кредитами, поскольку ставки компаний при неоднократном обращении существенно уменьшаются до 30–50% годовых, что сравнимо с предложениями банков.

Стимулом для развития таких организаций станет принятый 25.12.2015 г. закон, по которому, увеличивается до 3-х млн руб. предельные размеры микрозайма, предоставляемого юридическим лицам и частным предпринимателям. Предусматриваются новые формы микрофинансовых компаний: микрофинансовая и микрокредитная. Предусмотрена специфика удовлетворения требований кредиторов микрофинансовой компании; процедура её ликвидации, в том числе, принудительная ликвидация (по инициативе ЦБ РФ), требования к их отчётности.

Ещё одной стороной финансовых инноваций является развитие разнообразных форм осуществления банковского аутсорсинга и изменения логистики банковского продукта, в сторону виртуализации. Мы анализировали этот процесс в нашем монографическом исследовании<sup>116</sup>, приведём здесь лишь общую схему развития логистики банковского продукта (рисунок 48).

---

<sup>116</sup> Дроздовская Л.П. Аутсорсинг как форма сервисизации банковской системы России: монография / Л.П. Дроздовская, И.В. Коваленин, В.А. Останин, Ю.В. Рожков; под науч. ред. Л.И. Вотинцевой. Хабаровск: РИЦ ХГУЭП, 2015. 212 с.



Рисунок 48 – Динамика развития логистики банковского продукта

Существующая концепция PL (Party Logistics – «сторона логистики») основывается на определении уровня привлечения внешних акторов для решения бизнес-задач в интересах и от имени производителя. С развитием банковского аутсорсинга, начиная от формы 1PL (инсорсинг) до формы 4PBL, а далее и 5PBL, создаётся новая финансово-кредитная сервисная среда с качественно иным уровнем банковской конкуренции на финансовом рынке. Фактически уже сейчас клиентам предлагается концепция банковской интернет-логистики, которую можно назвать 5PBL – логистика пятой стороны

– использование Интернета как единой виртуальной платформы или виртуальной банковской логистики.

Наши аргументы, демонстрирующие объективную реальность реинтермедиации в банковском посредничестве, построены лишь на некоторых из многочисленных примеров этого процесса применительно к субъектам ИКР, в частности субъектов банковской сферы, и привнесения ими в экономику новых типов рисков. Мы показали, что в действительности посреднические функции участников информационно-кредитного рынка не теряются, изменяется лишь состав субъектов, их структура, тип, способы функционирования.

#### 4.4 Виртуальная модель банковской логистики и масса риска

*Вся жизнь – управление рисками, а не исключение рисков.*

*Уолтер Ристон<sup>117</sup>*

В своих исследованиях мы рассматривали эволюцию банковской логистики с точки зрения эволюции логистики банковского продукта, который создаётся и реализуется в соответствующем банковском сервисе в процессе осуществления банковских операций и сделок<sup>118</sup>. На основе двух моделей оценки эффективности банковского аутсорсинга мы представили первоначальные, самые общие модели количественной оценки банковской сервисизации, лишь обозначив возможность использования при этом понятия «масса риска», введённом нами для количественного расчёта риска<sup>119</sup>.

В данном разделе мы ставим цель проследить как изменяется структура массы риска в процессе развития банковской логистики. Именно поэтому первоначально мы делаем небольшой экскурс в историю развития

---

<sup>117</sup> Уолтер Ристон (03.08.1919 – 19.01.2005) – финансовый управляющий Citicorp.

<sup>118</sup> Аутсорсинг как форма сервисизации банковской системы России: монография. Хабаровск: РИЦ ХГУЭП, 2015. 212 с.

<sup>119</sup> О массе риска как инструменте банковского риск-менеджмента / Л.П. Дроздовская, Ю.В. Рожков // Банковское дело. 2010. № 7. С. 43–48.

банковского аутсорсинга в терминах существующей концепции определения привлечения внешних участников (сторон) – PL (Party Logistics – «сторона логистики») от модели 1PL до виртуальной банковской логистики – модели 5PBL (хотя сейчас уже говорят и о 6PL как более высокой ступени развития, но полагаем, добавление сторон уже не несёт столь существенной разницы, как в первоначальных моделях, поэтому после описания модели 5PBL возможно уже говорить о модели PBL-b, как о безграничной (от англ. *borderless* – безграничный) логистической модели – Party Banking Logistics – *borderless*).

С исторической точки зрения банковский аутсорсинг развивается спиралеобразно, расширяясь на каждом витке, но при этом не разрушая, а вбирая в себя предыдущие модели, вырабатывая новые, дополняя имеющиеся новыми качествами. Действительно, мы в современном мире, можем наблюдать все типы логистических моделей. Однако в своём повествовании будем придерживаться принципа историчности, чтобы показать этапы создания банковской системы, а вместе с ней и банковской логистики. Рассматривая массу риска каждого участника, на каждом логистическом уровне мы выстроим общую схему изменения массы риска.

### **Модель 1PL (First Party Logistics)**

1PL – стартовая модель в эволюции логистики вообще и банковской в том числе. Если рассматривать с исторической точки зрения, то на этом этапе, в принципе, как таковой банковской логистики ещё нет, как нет ещё и самих банков, но уже есть противоречия, которые и будут движущей силой эволюции. На данном этапе производственно-торговый оборот выступает как единый процесс. Можно ли назвать этот процесс инсорсингом? Мы думаем, что только лишь в некоторой степени. Само по себе понятие инсорсинг (англ. *Insourcing*) довольно новое в отличие от более общего и извест-

ного, как аутсорсинг. Первоначально, существовал единый производственно-торгового оборот, который постепенно стал распадаться на отдельные обособленные операции. Распад на операции и есть проявление инсорсинга, который на этом этапе представлял собой разделение ресурсов на бытовом (семейном) уровне, поскольку само понятие «sourcing» означает «использование ресурсов», в том числе это ещё и ряд действий, имеющих целью поиск, испытание, вовлечение в процесс новых участников.

Массу риска при модели 1PL следует рассматривать как со стороны производителя (он же и продавец) и покупателя.

Для уменьшения производителем массы риска выделяется класс купцов. Именно на этом этапе происходит переход к частичному аутсорсингу – 2PBL – логистики второй стороны, а значит и 2PBL.

### **Модель 2PBL (Second Party Banking Logistics)**

Выделившийся на этом этапе класс профессиональных купцов взял на себя функции обмена, продажи производимых товаров, а также зачатки банковских продуктов, таких как обмен/размен денег, например. Сам производитель получил от этого существенную пользу, так как получил возможность углубить специализацию, в большей степени реализуя свои относительные конкурентные преимущества. При этом рост производительности труда отразил фактически проявление всеобщего экономического закона – закона экономии времени, ибо, как утверждали марксисты – любая экономия сводится в конечном итоге к экономии времени.

### **Модель 3PBL (Third Party Banking Logistics)**

Одна из причин возникновения посредников – необходимость и/или желание участника рынка делегировать кому-либо свои права, а именно права, связанные с управлением финансовыми ресурсами. То есть передать права иным рыночным субъектам или иначе – отдать их в аутсорсинг. Такое

поведение актора рынка продиктовано разными резонами. Это и обеспечение эффективной аккумуляции денежных ресурсов, и рационализация размещения средств, а также необходимость диверсификации риска.

На определённом этапе уже сам торговец, чьи функции были выделены из моделей 1PL и 2PBL, столкнулся с неудобствами. Он сам был вынужден делать несвойственные ему занятия, а именно, получать платёжные средства, хранить их, конвертировать в различные валюты, если реализация товаров происходила на территориях других сеньорий.

Создавались условия передачи этих уже опять не свойственных функций для купцов в пользу третьих лиц, что в современной экономической терминологии понятийно уже закреплено термином «аутсорсинг». И если в модели 2PBL имеет место лишь частичный аутсорсинг, то в процессе перехода непосредственно к 3PBL аутсорсинг превращается в комплексный.

#### **Модель 4PBL (Fourth Party Banking Logistics)**

Однако вполне вероятна и обратная тенденция, когда модель 3PBL может перерасти в модель четвёртого уровня, которая представляет собой более высокую форму организации самого процесса банковского аутсорсинга – интегрированный аутсорсинг.

Подобная модель может принять форму углублённого взаимодействия головной материнской фирмы, банковского аутсорсинга, который порождает относительно самостоятельные рыночные институты, то есть систему коммерческих банков, и внутрифирменной структуры, призванную обеспечить координацию финансово-кредитных подразделений материнской фирмы с кредитными организациями и иными финансово-кредитными структурами.

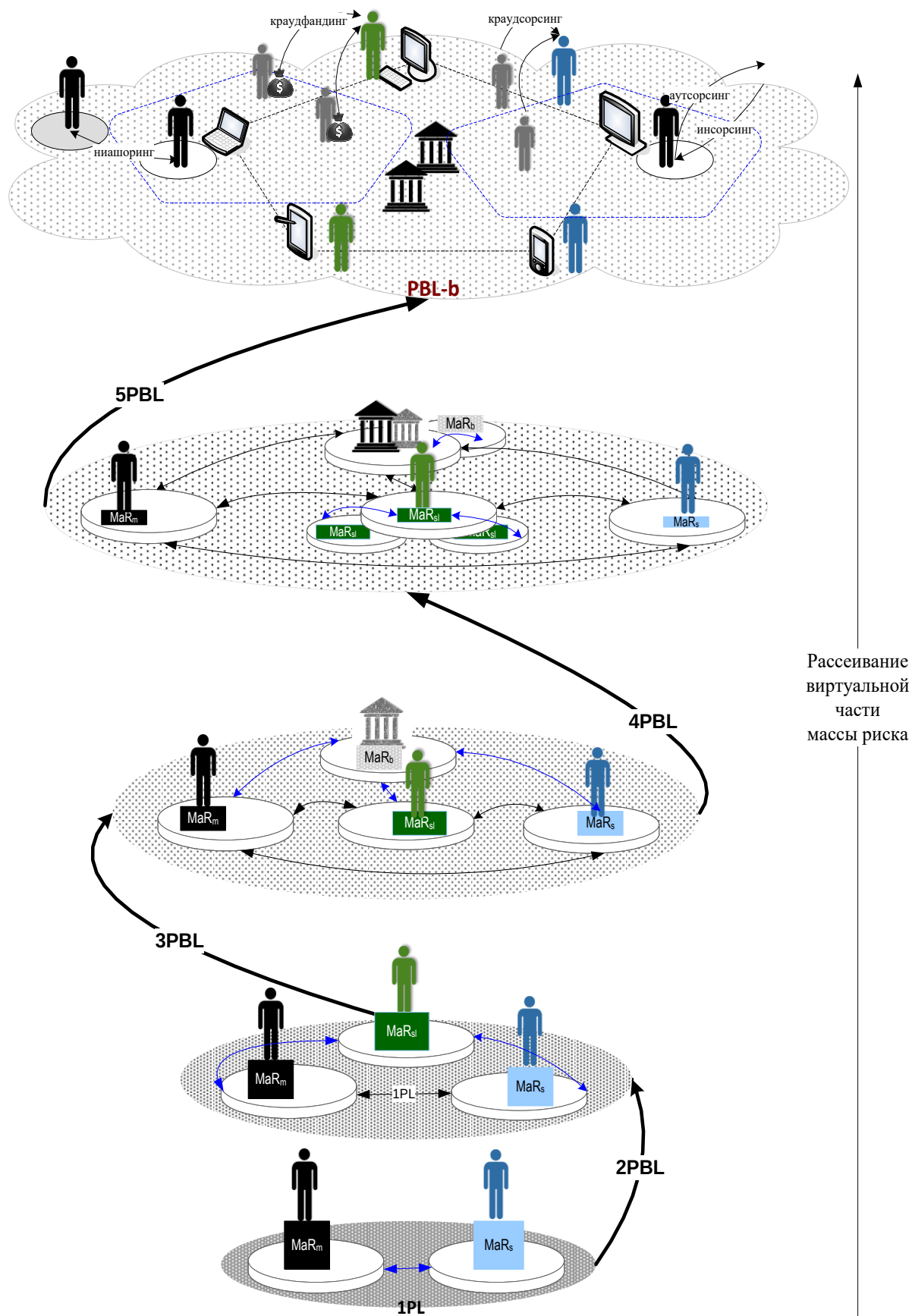


Рисунок 49 – Схема перехода от 1PL до PBL-b

В данном случае речь идёт о глубокой интеграции всех производственных компаний, финансово-кредитных институтов и финансовых служб самой головной фирмы. При этом обслуживающий материнскую фирму головной коммерческий банк организует для него весь спектр предоставления финансово-кредитных услуг, в том числе предоставляет сервис на фондовом, долговом рынках, в части формирования отношений с международными финансовыми организациями. Эти интересы головной материнской компании представляются специально выделенными для этих целей банковской логистической организацией, коммерческим банком или иным финансово-кредитным институтом. Они призваны на основе соглашения предоставлять качественное обслуживание, обеспечивать полноценный финансово-кредитный сервис как материнской фирме, так и связанным с ней компаниям.

### **Модель 5PBL (Five Party Banking Logistics) и переход к PBL-b**

Результатом наших рассуждений является схема изменений групп участников при переходе от одного логистического уровня к более высокому (рисунок 49).

Современные условия функционирования банковской системы как отечественной, так и зарубежной характеризуются следующей причинно-следственной цепочкой (представлено в виде диаграммы Ишикавы (рисунок 50). Но те же самые факторы, названные выше, порождают и новые возможности развития банковской логистики, то есть отрицательные факторы могут привести к положительным эффектам.

Фактически сейчас клиентам предлагается концепция банковской интернет-логистики, которую можно назвать 5PBL – логистика пятой стороны – использование Интернета как единой виртуальной платформы или виртуальной банковской логистики, и далее к PBL-b. Появились новые формы



сорсинга, такие как ниашоринг, краудсорсинг, краудфандинг и т.п. А некоторые, отданные в аутсорсинг функции, возвращаются назад посредством инсорсинга. Фактически сорсинг представляется двумя встречными потоками: IN и OUT.



Рисунок 50 – Характеристика современных условий существования банковской системы

Новой возможностью для банковского бизнеса становится всеобщая связанность людей, основными факторами которой являются мобильная связь и социальные сети.



## Глава 5 Центральный банк в системе финансового посредничества: роль, место и мегарегулирование на информационно-кредитном рынке

### 5.1 Центральный банк и субъекты финансового посредничества: формы и методы взаимодействия при реализации целей и задач информационно-кредитного рынка

*От начала времён было три великих изобретения: огонь, колесо и центральная банковская система...*

*Уилл Роджерс<sup>120</sup>*

Деятельность такого особого (может быть даже исключительного в своём роде!) субъекта экономики, как центральный банк, должна рассматриваться в рамках отдельной теории, которая должна учитывать и защищать экономические интересы всех акторов финансово-кредитного рынка. Мы убеждены в том, что в деятельности центрального банка сконцентрирована вся совокупность проблем (и экономических, и юридических, и социальных, и психологических, и пр.), требующих самых широких комплексных исследований. Исследований же по этой тематике не много<sup>121</sup>.

Одна из особенностей центрального банка – многогранность (разноплановость) деятельности – это сочетание черт обычных коммерческих банков и структуры государственной, а именно ведомства, характеризуемого высоким уровнем независимости (по крайней мере – в соответствии с законом) от других государственных структур и обладающим по закону властными функциями по организации денежно-кредитных отношений в России.

Практически все развитые индустриальные страны в настоящее время

---

<sup>120</sup> Уильям Пенн Эдер «Уилл» Роджерс (англ. William «Will» Penn Adair Rogers) 04.11.1879 – 15.08.1935 – актёр и журналист, США.

<sup>121</sup> Одним из немногочисленных примеров рассмотрения теории центрального банка является работа Братко А.Г. Центральный банк в банковской системе России. М.: Спарк, 2001. 335 с.

обладают двухуровневой банковской системой, которая стала формироваться в 20–40-х гг. прошлого века. Даже если гипотетически представить внезапное исчезновение верхнего яруса банковской системы в лице центрального банка, то вся она тут же разрушится. При этом некоторое время другие участники системы будут способны в пределах имеющейся массы денежных средств совершать платежи, выдавать ссуды, осуществляя различные банковские операции.

Ранее мы показали, как финансовые посредники обеспечивают движение денежных потоков в современной экономике. Но чаще всего из денежных потоков выделяют систему государственных финансов. Это обусловлено тем, что в России государственные финансы, обслуживают, например, в основном ЦБ РФ и Органы федерального казначейства (ОФК). Многие учёные как бы «отрезают» функции финансового посредничества от Банка России, а это по многим основаниям методологически неверно.

ЦБ РФ обладает множественностью функций, что обусловлено не столько объективными обстоятельствами, сколько склонностью к монополизации управления страновыми денежными потоками. В ходе эмитирования денежных знаков, поступления их в каналы денежного обращения Банк России выступает как специфический финансовый посредник. Специфика механизма посредничества состоит в его направленности. Кредитными организациями, как посредниками, обслуживается весь нефинансовый сектор страны, а также и часть финансовой сферы, включая, коммерческие банки. ЦБ РФ, в отличие от этого, осуществляет денежную трансмиссию, является посредником лишь для системы кредитных организаций, в процессе передачи его управленческих импульсов для всей экономики.

Поэтому центральный банк надо считать финансовым интермедиатором, таким же, как и другие субъекты банковской сферы. Конечно, он имеет свою специфику, можно называть его «особый финансовый посред-

ник», а с учётом его функций регулирования именовать посредником-регулятором, со своими особыми механизмами взаимодействия с остальными рыночными субъектами.

Ст. 3 Закона о Банке России декларирует, об отсутствии цели в виде получения прибыли у этого государственного органа управления. Однако анализ практики деятельности ЦБ РФ свидетельствует, что его можно отнести к торговому, предпринимательскому и посредническому институту.

Механизм взаимодействия Банка России с акторами ИКР складывается из его посреднических функций, а также принимаемых и транслируемых им рисков. Поэтому логичным будет рассматривать функции ЦБ РФ и присущие ему риски в единой системе.

Специфика центрального банка любой страны состоит в сочетании им признаков властного органа, необходимых для выполнения регулятивных и надзорных функций, а также функций обычной коммерческой структуры, которые необходимы ему для осуществления операций на фондовом рынке. В процессе купли-продажи ценных бумаг, инвалюты, ЦБ РФ как бы декларирует, что такими манипуляциями он старается улучшить макроэкономическую ситуацию, а не заработать средства для госбюджета. Но поскольку речь идёт всё-таки об убыточности или прибыльности интервенций, то заинтересованность Банка России в получении дохода на рынке имеется. Так что мало кем из учёных отрицается и это даже зафиксировано в обновлённых с учётом текущей ситуации учебниках для студентов экономических специальностей: «... центральные банки, как и коммерческие, выступают в роли финансовых посредников»<sup>122</sup>.

Многие экономические словари постулируют тот факт, что центральный банк выступает как посредник между государством и остальной экономикой через коммерческие банки.

---

<sup>122</sup> Банковское дело: учебник / под ред. Г.Г. Коробовой. М.: Магистр, 2009. С. 33.

Такой подход нашёл чёткое отражение в системе национальных счетов (СНС) РФ, где Центральный банк России отнесён к финансовому сектору. Это же отражено и в Общероссийском классификаторе видов экономической деятельности<sup>123</sup> (ОКВЭД), где финансовая деятельность Банка России в части разработки и проведения единой государственной денежно-кредитной политики; регулирования налично-денежного обращения; организации системы рефинансирования; прочей деятельности относится к классу финансового, денежного посредничества.

Напрямую или косвенно, но все услуги Банка России связаны с трансмиссионным механизмом осуществления денежно-кредитной политики, посредством которой в процессе применения соответствующего инструментария центральный банк воздействует в целом на экономику страны, и, в частности, на уровень инфляции<sup>124</sup>.

Подобная деятельность ЦБ РФ нашла широкое освещение в научной литературе, она законодательно закреплена<sup>125</sup> и давно апробирована в мировой банковской практике (через механизм ключевой ставки, резервных требований и пр.).

В процессе аккумуляции на своих счетах денежных средств клиентов в лице кредитных организаций, Банк России имеет возможность их перераспределения на возвратной основе. Он снимает посредством механизма рефинансирования потребности банков, временно нуждающихся в денежном вспомоществовании. Как видим, предпринимательская деятельность ЦБ

---

<sup>123</sup> ОКВЭД ОК 029-2001 (КДЕС Ред. 1).

<sup>124</sup> Britton E., Whitley J. Comparing the monetary transmission mechanism in France, Germany and the United Kingdom: some issues and results // Bank of England Quart. Bull. 1997. May, p. 152–162; Борzych О.А., Могилат А.Н. Монетарный анализ: альтернативный взгляд на трансмиссионный механизм в российской экономике // Деньги и кредит. 2017. № 9. С. 48–54; Могилат А.Н. Обзор основных каналов трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики и инструментов их анализа в Банке России // Деньги и кредит. 2017. № 9. С. 3–9.

<sup>125</sup> Федеральный закон Российской Федерации «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 02.07.2002. № 86-ФЗ.

РФ, хотя и в специфической форме, но имеет место, ведь предпринимательство своим конечным результатом ставит не только получение дохода, но и старается обеспечить непрерывность воспроизводства спроса и удовлетворение постоянно меняющихся и возрастающих потребностей рыночных субъектов.

Предпринимательство Центрального банка РФ следует относить к разновидности государственного предпринимательства. Государственная форма предпринимательства отличается от частной тем, что деятельность ЦБ РФ как государственного органа не имеет направленности только лишь исключительно на получение дохода. Деятельность ЦБ РФ помимо коммерческих направленностей, выполняет определённую социально-экономическую роль. Это особенно показательно в кризисы, когда центральные банки «вливают» в банковскую систему денежные ресурсы по льготным, по существу, нерыночным ставкам.

Банк России, будучи государственным органом регулирования экономики, ставит целью своей деятельности стремление сохранить и приумножить общественный капитал, способствовать устойчивому развитию финансово-банковского секторов экономики, и, в конечном итоге, обеспечить достижение макроэкономического равновесия, а также оптимальных темпов роста.

Системообразующие принципы деятельности ЦБ РФ выстроены, исходя из доминантных черт его взаимоотношений с коммерческими банками, которые, в первую очередь, являются, проводниками денежно-кредитной политики государства. Именно они экономические импульсы, генерируемые Банком России в процессе регулирования рынка (уровень ключевой ставки, курсы валют, нормы обязательных резервов и др.), в модифицированном виде (посредством ссудного процента, ставок по депозитам и т.д.) транслируют напрямую на своих клиентов.

Специфика Центрального банка РФ в том, что существенную часть

своих предпринимательских и посреднических функций он осуществляет через систему банков с государственным участием (Сбербанк России, ВТБ, Россельхозбанк и пр.), которые сконцентрировали более 50 % всех банковских активов страны. Хотя эти кредитные организации непосредственно не выполняют функций органов государственного управления и выступают в качестве обычных коммерческих банков, нацеленных на извлечение дохода. Однако их конкурентные преимущества велики, поскольку они пользуются существенными государственными привилегиями. Так, в период кризиса Банком России было выделено таким банкам более триллиона рублей субординированных ссуд до 2020 г. под низкий процент (8 процентов годовых).

Предпринимательские функции ЦБ РФ как финансового посредника позволили ему по результатам применения антикризисных мер заработать на антикризисной поддержке в 2009 г. почти в три раза больше, чем в 2008 г. (Антикризисные меры, состоящие в предоставлении банкам ресурсов на платной основе, дали возможность заработать прибыль практически всем мировым центральным банкам. ЦБ РФ – получил самую высокую прибыль (таблица 7).

Таблица 7 – Прибыль центробанков в 2009 г.

| Центральный банк | Прибыль за 2009 г.                    |
|------------------|---------------------------------------|
| ФРС США          | 49,5 % (до 47,4 млрд долл.)           |
| Банк Англии      | 51 % (до 2,62 млрд фунтов стерлингов) |
| ЕЦБ              | 70 % (до 2,25 млрд евро)              |
| Банк России      | 257 % (до 251,420 млн руб)            |

Впечатляющий результат достигнут Банком России и в 2012 г. – 247 326 млн руб.<sup>126</sup>. С другой стороны, в 2017 году доходы и расходы ЦБ

<sup>126</sup> По данным годовых отчётов ЦБ РФ. URL: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru).

РФ были сформированы в условиях структурного профицита ликвидности банковского сектора и Банк России имел по году убыток.

Конечно, предпринимательство в любых его формах (посредничество Банка России – не исключение) всегда связано с риском в различных его видах, формах, проявлениях.

Зарубежные и отечественными учёными дано множество классификаций рисков. Анализ наиболее известных из них показал, что никаких особых видов рисков в деятельности Банка России не существует. Однако особо отметим ту ответственность, которую этот государственный институт несёт перед экономикой страны и обществом в целом. Риски, которые взял на себя центральный банк, значительно более глобальны, масштаб их социально-экономических последствий очень велик.

Центральные банки не подлежат банкротствам, но могут нести существенные убытки (пример тому – итоги деятельности ЦБ РФ в период 1997–1999 гг. и 2017 г.). Восстановление доверия к главному банку страны после масштабных кризисов может потребовать миллиарды дополнительных вложений капитала, извлекаемых фактически из государственного бюджета.

В данном исследовании мы ограничимся рассмотрением лишь некоторых рисков, которые влияют на механизм взаимодействия Банка России с субъектами банковского посредничества. При этом будем учитывать реалии развития современной экономики, имеющей информационный характер.

Поскольку Центральный банк РФ является для банковской системы кредитором последней инстанции (*lender of last resort*), то его деятельность обязательно связана с кредитными отношениями, следовательно, и с кредитными рисками. Особенно значимо кредитные риски Банка России проявились во время кризисного периода, когда, например, ЦБ РФ принял решение выдавать беззалоговые ссуды. Такие кредиты, хотя они и противоречат функциям кредитора «последней руки», он стал выдавать в IV квартале 2008 года во исполнение Федерального закона № 173-ФЗ от 13 сентября



2008 года «О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации». Противоречие здесь налицо – неплатёжеспособные банки должны уйти с рынка, а их спасение за счёт государственных средств ведёт к нарушению конкурентных принципов среди участников банковского рынка.

Во время кризиса у государства есть альтернатива: либо допустить банкротство системообразующих банков, либо помочь им выжить. Такая проблема характерна для всех центральных банков в механизме их взаимодействия с субъектами банковской системы. Например, с началом ипотечного кризиса, некоторые финансовые институты, включая и страховую компанию AIG – American International Group – США<sup>127</sup> и Commerzbank – ФРГ, государство стало рассматривать как слишком крупными и важными для того, чтобы доводить их до банкротства. Хотя по рыночным законам они должны были исчезнуть, но наличие страновых системных рисков вынудило государственные органы управления этих стран спасти их за счёт бюджетных средств.

По классическим канонам кредитор последней инстанции должен ссужать акторам финансового рынка денежные средства по повышенной процентной ставке и под необходимое обеспечение. Такой подход позволяет не прибегать к обращению за ссудами к центральному банку тем кредитным организациям, которые не имеют риска потери ликвидности (допустим, они создали запас финансовой прочности). С другой стороны, должное обеспечение считается гарантом соблюдения интересов центробанка при невозврате кредитов. Решение о предоставлении необеспеченных кредитов значительно увеличило риски ЦБ РФ и потребовало разработки специального антикризисного механизма.

---

<sup>127</sup> В условиях кризиса правительство США приняло решение о выделении AIG кредита в 85 млрд долл. (а в целом – около \$182,5 млрд долл.), взамен чего государству будут переданы 79,9 % акций страховой компании AIG-Boni deutlich höher als bisher bekannt. URL: <http://www.faz.net>.

Начиная с конца 2008 и до середины 2009 годов, ресурсы Банка России стали одним из главных источников для пополнения ликвидности в банковской системе России. В феврале 2009 года объём его беззалоговых ссуд составил 1,92 трлн руб. В целом за период кризиса было выдано около 3 трлн руб.<sup>128</sup>, а возможностью получить беззалоговый кредит воспользовались 217 банков. Характерно, что просроченная задолженность банков по возврату беззалоговых ссуд, несмотря на усилия ЦБ РФ, всё-таки появилась, составив на начало 2010 года около 10 млрд рублей. Для масштабов России страны эти цифры, во-первых, впечатляющими не выглядят. Во-вторых, выплаты процентов по беззалоговым ссудам принесли российскому центральному банку немалую прибыль. В апреле 2010 года Банк России заявил о получении им с осени 2008 года почти 200 млрд руб. в качестве процентов. Поэтому антикризисные меры кредитного характера оказались, несмотря на все издержки, достаточно эффективным проектом как с позиций поддержки банковской системы, так и финансового результата, а принятый Центральным банком РФ риск был полностью оправданным.

Масштабы кредитного риска ЦБ РФ могут повлиять на риск потери ликвидности всей банковской системой. Конечно, самому центральному банку риск ликвидности напрямую не угрожает, но с точки зрения самой банковской системы эта форма риска есть всегда. Принимая на себя кредитный риск, Банк России предполагает решить проблему снижения риска ликвидности всей банковской системы. При этом для Центрального банка РФ, как регулятора банковской системы, появляется риск образования пузыря ликвидности, который требует специальных мер предотвращения.

В период кризиса 2008 года Министерством финансов и Банком России обсуждались возможность рефинансирования не только кредитных организаций, но и других финансовых структур, включая инвестиционные

---

<sup>128</sup> URL: <http://www.rosinvest.com/news/688963>.

компаний, удовлетворяющие требованиям, устанавливаемым центробанком, а не просто обладающих лицензиями брокеров для работы на рынке. Распространение механизма рефинансирования центрального банка не только на кредитные организации, но и на финансовые компании было впервые применено Федеральным резервом США к дилерским и брокерским фирмам с начала 2008 г. Однако для Банка России такой метод рефинансирования чреват был значительным риском, ибо он в попытке снизить массу риска в национальной финансовой системе принял бы на себя риски, совершенно не свойственные банковской системе. Причём регулировать их он бы не смог, поскольку тогда ЦБ РФ не являлся мегарегулятором и управлял (регулировал) только лишь деятельностью субъектов банковской системы, не касаясь деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг. Инвестиционные компании предполагают наличие более высокого уровня рисков в структуре активов, они регулируются по другим правилам. Поэтому ЦБ РФ, допустив их в систему рефинансирования, мог столкнуться с такими рисками, которые трудно было бы снять, не будучи мегарегулятором финансового рынка.

Главным инструментом регулирования кредитного рынка, которым Банк России пользовался достаточно активно, была ставка рефинансирования (ныне – ключевая ставка). С 01.01. 2016 г. ЦБ РФ не устанавливает самостоятельное значение ставки рефинансирования Банка России<sup>129</sup>.

С одной стороны, ставка рефинансирования являлась механизмом сдерживания уровня инфляции в стране. Снижаются темпы инфляции, снижается и ставка рефинансирования и наоборот. Например, если к концу 2005 года уровень инфляции составил 10,9 %, то ставка рефинансирования опустилась до 12 %, а к концу 2006 года (инфляция 9 %) до 11,0 %, в 2007 году

---

<sup>129</sup> Указание Банка России № 3894-У от 11.12.2015.

до 10,0 %. В 2008 году к началу мирового финансового кризиса при увеличении инфляция в России выше установленных параметров ЦБ РФ ставку рефинансирования стал постепенно повышать (10,25 %, 10,50 %, 10,75 %). Далее ещё три раза до уровня 13 процентов к концу 2008 года.

С другой стороны, анализ скорости реакции кредитного рынка на изменение размера именно ставки рефинансирования показывает, что до последнего времени она являлась лишь некоторым «договорным» инструментом для определения усреднённой стоимости денег, выстраивая логическую цепочку (рисунок 51).

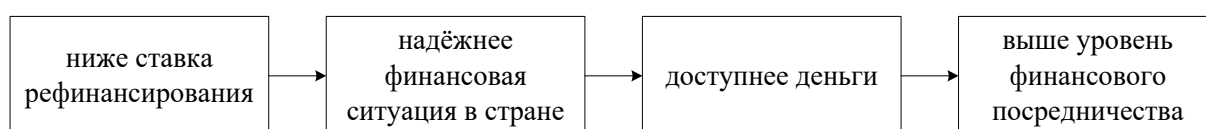


Рисунок 51 – Логическая цепочка связи ставки рефинансирования и уровня финансового посредничества

Банк России ожидал достаточно быстрой реакции рынка на изменения размера ставки. Фактически же размер ставки быстро отражается лишь в фискальных механизмах (установка величины разного вида пеней, при расчёте налога на прибыль, признание расходов в виде процентов по займам и кредитам, расчёт размера компенсаций для малого бизнеса и т.д.).

Процесс снижения ставки рефинансирования не оказывал значительного влияния на уровень кредитования реального сектора. Так, в течение 2009 г. ЦБ РФ понижал ставку рефинансирования десять раз, а объёмы выдачи кредитов не росли, а в части физических лиц даже снижались. В 2010 г. снижение Центральным банком РФ ставки рефинансирования повлияло напрямую только на те кредитные программы, чьи ставки были привязаны к ставке рефинансирования. При установлении процентных ставок по кредитам банки учитывали влияние совсем других факторов. В первую оче-

редь ими для понимания возможности кредитования конкретного заёмщика учитывалась положительная динамика его финансовых показателей, которые сравнивали с предыдущими периодами.

Срок, закладываемый банками в проценты по кредитам на риск повышения базовой ставки, обычно составляет около года. Отсюда следует, что между изменением ставки рефинансирования и депозитом, или между ставкой рефинансирования, депозитом и кредитом имеется весьма длительный временной лаг, о чём свидетельствует проведённый нами за довольно длительный период (2008–2015 гг.) анализ реакции ставки по кредитам нефинансовым организациям на изменения ставки рефинансирования (рисунок 52). Зачастую изменения эти друг с другом никак не связаны.

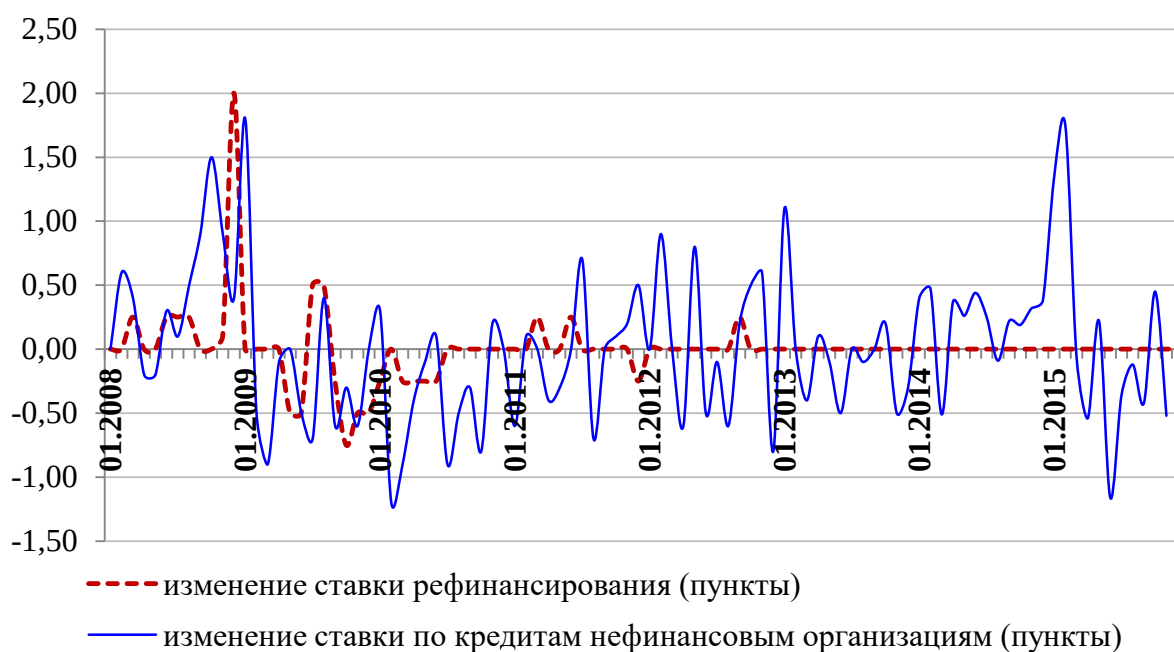


Рисунок 52 – Реакция усреднённой ставки по кредитам нефинансовым организациям на изменение ставки рефинансирования за 2008–2015 гг.

С учётом негибкости ставки рефинансирования и других её недостатков, 13.10.2013 года Совет директоров ЦБ РФ в рамках перехода к режиму инфляционного таргетирования принял решение реализовать комплекс мер по развитию системы инструментов денежно-кредитной политики.

К этим мерам были отнесены:

- введение ключевой ставки Банка России посредством унификации процентных ставок по операциям предоставления и абсорбирования ликвидности на аукционной основе на срок одна неделя;

- формирование «коридора» процентных ставок ЦБ РФ и оптимизацию системы инструментов по регулированию ликвидности банковского сектора;

- изменение значимости ключевой ставки в системе инструментов ЦБ РФ.

Таким образом, ЦБ РФ стал использовать ключевую ставку как основной индикатор направленности денежно-кредитной политики, что, по его мнению, должно улучшить понимание субъектами экономики принимаемых им (Банком России) решений.

Несомненно, применение ключевой ставки может повлиять на инфляционные процессы и общее оздоровление российской экономики. Однако полагаем, что эта ставка имеет некоторую инерционность и недостаточно высокую эффективность применения именно в кризисное время, поскольку при ухудшении экономической ситуации, связанной, прежде всего, с внешними факторами, негативные процессы происходят быстрее, чем успевает сработать механизм изменения ключевой ставки.

В отечественной литературе имеется широкая дискуссия по поводу применения инструментария денежно-кредитной политики Банка России и, в частности, ключевой ставки. Наиболее определённо высказывается по этому поводу академик С. Глазьев, активно критикующий политику таргетирования инфляции Банка России, квинтэссенцию, как он считает, «вашингтонского консенсуса». «Под этим красивым словесным оборотом, – утверждает С.Ю. Глазьев, – на самом деле скрывается примитивная денежная политика с одним инструментом управления – ключевой ставкой, по которой ЦБ ведёт рефинансирование коммерческих банков. По сути, под таргетированием инфляции понимается добровольный отказ денежных властей

от использования всех иных инструментов, кроме ключевой ставки. Это в высшей степени упрощенческий подход, который, вопреки практике развитых стран, навязывается Международным валютным фондом»<sup>130</sup>.

Не вступая в подробную дискуссию отметим, что применение ключевой ставки соответствует мировой банковской практике. А в рамках темы нашего исследования можно сказать, что интермедиационный уровень Банка России с применением этого рыночного инструмента значительно увеличился, придал некоторую гибкость центральному банку в его действиях как кредитора последней руки.

Важным с точки зрения информационно-финансового посредничества является исследование технологических рисков Банка России (ИТ-риски). Анализ практики демонстрирует, что применение ИТ-технологий приносит для акторов банковского рынка не только положительные эффекты, но также приводит к появлению специфических ИТ-рисков. В теории их обычно относят к категории операционных. Для практических целей ЦБ РФ определяет операционный риск как риск убытков от «... несоответствия характеру и масштабам деятельности кредитной организации и (или) требованиям действующего законодательства внутренних порядков и процедур проведения банковских операций и других сделок, их нарушения служащими кредитной организации и (или) иными лицами (вследствие непреднамеренных или умышленных действий или бездействия), несоразмерности (недостаточности) функциональных возможностей (характеристик) применяемых кредитной организацией информационных, технологических и других систем и (или) их отказов (нарушений функционирования), а также в результате воздействия внешних событий»<sup>131</sup>.

Такое определение говорит о том, что применение информационных

---

<sup>130</sup> Banki.ru: [сайт]. URL: <http://www.banki.ru/news/lenta/?id=8270360>.

<sup>131</sup> Письмо Банка России № 76-Т «Об организации управления операционным риском в кредитных организациях» от 24.05.2005.

технологий потенциально несёт для Банка России и коммерческих банков убытки, во-первых, из-за несоразмерности или недостаточности функциональных характеристик используемых информационных систем; во-вторых, из-за нарушений функционирования указанных систем.

Однако, как мы полагаем, главными источниками ИТ-рисков являются, безусловно, масштабы изменений информационных систем, возрастающая их сложность, отражающаяся на уровне предсказуемости деятельности рыночного субъекта (включая мегарегулятор), а также наличие уязвимостей в системах безопасности.

Информационно-технологическая система Банка России (ИТС Банка России) является одной из самых разветвлённых, сложных и современных корпоративных систем в мире, поэтому Центральному банку РФ ИТ-риски внутренне присущи. В эту систему входит свыше 600 собственных банковских учреждений (главные управления и национальные банки – территориальные учреждения Банка России и РКЦ, с 01.02.2015 года после проведённой реорганизации структура ЦБ РФ представлена главными управлениями по федеральным округам<sup>132</sup> и отделениями главных управлений), и все работающие в настоящий момент кредитные организации и филиалы. ИТС ЦБ РФ в значительной мере решила задачи по созданию единого рыночного пространства в стране, вывела Центральный банк Российской Федерации на современный уровень информатизации. Более того она стала своеобразным катализатором информатизации всей банковской системы РФ. За создание катастрофо-устойчивой территориально-распределённой системы централизованной обработки информации Банк России получил в 2010 г. премию Правительства в сфере науки и техники.

Масштабность информационных систем ЦБ РФ приводит к тому, что ИТ-риски становятся для мегарегулятора одним из главных видов риска.

---

<sup>132</sup> Кроме ДВФУ, где Главное управление находится в г. Владивосток.



Любые системные сбои способны вызвать крупные убытки рыночных структур (банков и пр.) и приводят к большому общественному резонансу.

Приведём весьма красноречивый пример. 13.01.2010 г. в платёжной системе банков Московского региона произошёл технический сбой, вследствие чего произошла задержка сделок, обусловленных своевременной поставкой рублёвых средств, то есть эти сделки не могли быть завершены. Ни биржа ММВБ, ни контрагенты по межбанковским операциям, действующие по предположкам, не смогли вовремя поставить купленную банками валюту, поскольку не видели поступлений средств на счета, а банки без наличия валюты на счетах не отправляли валютные платежи клиентов<sup>133</sup>. Убытки были налицо.

Важность такой масштабности ИТ-системы заключается также в её превращении из механизма взаимодействия Банка России с участниками банковского рынка, в механизм взаимодействия всех субъектов ИКР, выполнение ЦБ РФ функций, связанных с информационным процессингом.

Банк России является, как известно, основным стейкхолдером банковской системы страны, в то же время он один из главных стейкхолдеров экономики в целом. Уровень открытости Центрального банка РФ влияет на степень предсказуемости всей экономической среды. Поэтому ЦБ РФ следует искать ту грань между необходимой информационной транспарентностью и публикацией информации, способной вызвать нестабильность какого-либо сектора денежно-кредитного рынка, а также конкретного крупного рыночного участника.

Речь идёт, таким образом, о поиске баланса между рисками банковской деятельности и стимулированием создания инновационных продуктов и услуг в рамках отечественной финансовой системы. В этом мы тоже ви-

---

<sup>133</sup> Хуторных Е., Губейдуллина Г. Евро ждали всю ночь // Ведомости. 15.01.2010.

дим часть механизма взаимодействия субъектов информационно-кредитного рынка.

## 5.2 Информационный процессинг Банка России как связующий механизм инфраструктуры информационно-кредитного рынка

Из всех функций, которые выполняются Банком России, информационно-исследовательская считается функцией научно-исследовательского, информационно-статистического центра. Её выполняют все мировые центральные банки. Среди всех законодательных функций анализ и прогнозирование состояния экономики страны играет важную роль<sup>134</sup>. Именно поэтому Банку России вменяется в обязанность использовать свои информационные ресурсы для прогнозирования экономики страны, обеспечивая рыночных субъектов своевременной и качественной информацией, выполняя роль информационного процессинга. В процессе реализации основных направлений денежно-кредитной политики, стимулирования развития и совершенствования банковской системы, Центральный банк РФ, наряду с материалами официальной статистики применяет собственные оценки уровня развития национальной экономики и её негативных черт. Посредством этого создаётся система раннего обнаружения возникающих в экономике диспропорций, что позволяет управлять потоками финансово-кредитной и иной экономической информации.

Основная информация, на которую ориентируются практически все хозяйствующие субъекты – это прогнозные материалы центрального банка, его аналитические обзоры, так как в силу специфики своей деятельности Банк России имеет широчайшие возможности по накоплению и анализу информации по большинству вопросов, касающихся финансово-банковского механизма страны.

---

<sup>134</sup> Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», ст. 4, п. 18.

В процессе сбора, анализа и публикации информации о ситуации в денежно-кредитной сфере, ЦБ РФ не просто даёт ориентиры участникам рынка, но и сам оперативно реагирует как на глобальные, так и локальные экономические проблемы. Корректность оценок обрабатываемой им информации отражается на выборе главных направлений политики денежно-кредитного регулирования в целом. Так, принятие решений о дополнительной эмиссии денежных средств эмиссионным управлением Банка России базируется на тщательном экономическом анализе ситуации в стране, чтобы, при возникновении необходимости, выработать необходимые рекомендации и скоординировать действия органов государственного управления.

В литературе под процессингом понимают в первую очередь деятельность, включающую в себя получение, обработку и последующее хранение информации, требуемой для осуществления платежей. Однако это лишь один из элементов информационного процессинга центральных банков. Мы понимаем информационный процессинг Банка России<sup>135</sup> как деятельность по сбору, обработке по определённым правилам информации и её передача (интермедиация).

Банк России обладает целым рядом сложных механизмов и типов/видов информационного процессинга. Практически все они обеспечиваются ИТС ЦБ РФ. Но всё-таки основными являются, по нашему мнению, расчётно-платёжный механизм, мониторинг ситуации в стране по всем экономическим направлениям, а также обеспечение информационного взаимодействия между субъектами ИКР.

Банк России на ИКР выступает как координирующий центр, занимающийся обеспечением обработки различного рода информации в интересах всех рыночных субъектов, начиная с информации, располагаемой на официальном сайте ЦБ РФ, и завершая информацией, проходящей «транзитом»

---

<sup>135</sup> Англ. *processing* – обработка, переработка, от лат. *procedo* – прохожу, продвигаюсь.

через территориальные учреждения Банка России в федеральные структуры.

Передаваемая «транзитная» информация чаще всего носит закрытый характер для подразделений мегарегулятора, однако она обрабатывается ИТС (проверка кодов аутентификации, формирование пакетов для передачи данных и т.д.), что не отвергает функцию процессинга, выполняемую центральным банком.

Платёжную систему Банка России можно привести в качестве ярчайшего примера решения задач массового обслуживания. Мы рассматривали её в предыдущих разделах нашей работы (п. 2.1) при построении для ИКР формализованной модели. Подсистемой, обслуживающей потоки заданий согласно заданной совокупности операций, является ИТС Банка России.

Если рассматривать специфику и центрального банка, и коммерческих банков в рамках расчётно-платёжных систем, то они являются как их посредниками, так и их участниками. Имеющиеся в настоящее время на рынке, кроме Банка России, частные расчётно-платёжные системы не могут играть какой-либо существенной роли в банковской сфере. На это есть ряд причин. В первую очередь это экономическая значимость Банка России, которая сложилась объективно. Во-вторых, это незаинтересованность мегарегулятора в развитии частных платёжных систем, что только подтверждает нашу гипотезу об элементах предпринимательства в деятельности Банка России. Не будет преувеличением говорить, что Банк России не только крупнейший национальный посредник в проведении расчётов, но и, фактически, монополист в этой сфере. И это можно подтвердить статистически. К сожалению, Банк России последнюю информацию о расчётных небанковских кредитных организациях (РНКО) публиковал очень давно.

В России по состоянию на 01.01.2011 г. действовало 1 012 кредитных организаций, из них небанковских кредитных организаций – 57 (5,6 %), из них – 41 организация (лишь 4 процента) включена в состав расчётных. За

прошедшие годы значительно изменилось количество действующих кредитных организаций (стало 512 на 01.09.2018), уменьшилось и число НКО (до 42). Отметим, что в структуре безналичных платежей значительную часть составляют платежи, проведённые непосредственно платёжной системой Банка России.

Монополизм расчётно-платёжной системы ЦБ РФ можно подтвердить ещё и следующим. По состоянию на 31.12.2017 г. число обслуживаемых клиентов платёжной системой Банка России достигло 2 571 ед., в том числе кредитные организации (их филиалы) – 1 338. За 2017 год в рамках платёжной системы Банка России было осуществлено 1 529,2 млн переводов денежных средств на сумму 1 440,9 трлн рублей<sup>136</sup>. Все они обязаны открывать счета именно в системе ЦБ РФ. Все денежные ресурсы, находящиеся на любых счетах, включая ресурсы сетевых платёжных систем (WebMoney Transfer, CyberPlat, PayCash, ЯндексДеньги, E-Gold, PayPal, RuPay, E-Port и пр.), включаются в денежный потенциал региона, одновременно формируя денежный потенциал страны<sup>137</sup>. Всё это делает независимость частных платёжных систем, да и саму оторванность любых рыночных участников от платёжной системы Банка России, иллюзорной<sup>138</sup>. Любые финансовые потрясения в этой системе неизбежно отразятся на деятельности частных платёжных систем, включая их полную остановку.

Рассмотрим другую сторону информационного процессинга Банка России – мониторинг. Как процесс систематического и непрерывного сбора

---

<sup>136</sup> Банк России: [сайт]. URL: <http://www.cbr.ru/Content/Document/File/16227/kpri.pdf>.

<sup>137</sup> Бойчук П.Г., Гришанова О.А., Рожков Ю.В., Чёрная И.П. Формирование денежного потенциала региона. Хабаровск: РИЦ ХГАЭП, 2009. С. 103–105.

<sup>138</sup> Согласимся с тем, что «ни платёжная ... система Банка России, ни платёжные ... системы кредитных организаций не могут существовать изолированно, они функционально взаимосвязаны между собой и дополняют друг друга». См.: Байдукова Н.В. Методология формирования и функционирования платёжной системы: автореф. дисс. ... д-ра экон. наук. СПб. : СПбГУЭФ, 2007. С. 10–11.

информации в рамках ЦБ РФ он весьма многогранен. Мониторинг содействует развитию всех секторов российской экономики, улучшает управляемость процессов, происходящих как в регионах, так и в стране в целом. Актуальность мониторинга заключается не только в потребности отслеживания изменений, происходящих в реальных секторах экономики. Всё дело состоит в сложном, комплексном, систематическом изучении информационных процессов, включающем мониторинг, анализ, оценку и прогнозирование потенциальных социально-экономических катастроф. База данных, сформированная в рамках подобного мониторинга, выстроена на принципе независимости от проведения каких-либо операций, связанных с основными функциями ЦБ РФ, что было призвано нивелировать риски уменьшения массива информации при возможных модификациях форм и методов проведения отдельных операций Центральным банком Российской Федерации.

Раскрывая методы информационного процессинга, следует вернуться и к той значимости деятельности ЦБ РФ как важнейшего субъекта информационно-кредитного рынка, которую мы определили в качестве процесса мегарегулирования.

Мы были сторонниками введения мегарегулирования, включая ИКР. А аргументировали это тем, что ЦБ РФ в процессе своего функционирования широко применяет *Information Technology Service Management (ITSM)* – современную методологию управления ИТ-услугами. Мы умышленно не углублялись в рассмотрение механизма мегарегулирования в предыдущем подразделе монографии (см. п. 5.1), ибо видим его неразрывность с информационным процессингом Банка России.

В проводимых ранее наших исследованиях мы предложили использовать ресурсно-сервисную модель ИКР на примере информационно-телекоммуникационной системы ЦБ РФ. Нами предложена модель, демонстрирующая общую схему взаимодействия участников рынка, опирающуюся, в

первую очередь, на предоставление ИТ-сервисов<sup>139</sup>.

В дальнейшем, считая, что взаимодействие субъектов информационно-кредитного рынка невозможно осуществлять без ИТ-технологий, рассматривая ИКР как сложную систему, мы предложили уточнённую ресурсно-сервисную модель, функционирующую как один из механизмов ИКР. Мы расширили технологию ITSM, применив её к бизнес-процессам, происходящим на ИКР.

Как известно, практически любую организованную деятельность можно представлять в виде совокупности определённых бизнес-процессов. В соответствии со стандартами бизнес-процесс<sup>140</sup> представляет собой устойчивую, целенаправленную совокупность связанных между собой видов деятельности (последовательность работ), преобразующую по определённой технологии некие входные ресурсы в выходные, увеличивая их ценность для потребителя.

Использование методов ресурсно-сервисного моделирования даёт возможность выстраивания структуры управления на основе пошагового эволюционного наращивания всех типов услуг и ресурсов, подключения к этому процессу рыночных субъектов разных типов. А именно это относится к важнейшим задачам мегарегулирования.

С посреднических позиций услугу надо считать способом предоставления определённых ресурсов заказчику, оказывая ему содействие в получении выходов (результатов на выходе), которых заказчики желают достичь, не осуществляя больших затрат и, конечно, особо не рискуя. С целью создания ресурсно-сервисной модели (РСМ) помимо принятия номенклатуры продуктов информационно-кредитного рынка, в первую очередь надо принять соглашение между субъектами ИКР о наборе предоставляемых

---

<sup>139</sup> Дроздовская Л.П. Регулирование предпринимательства на информационно-кредитном рынке РФ. Дисс. ... канд. экон. наук: 08.00.05. Хабаровск, 2008. С. 114–122.

<sup>140</sup> Данное определение приведено в стандарте ISO 9001:2000.

услуг (сервисов, согласно терминологии ITSM) и их уровне (*SLA – Service Level Agreements*).

Информационный массив каталога услуг/сервисов (*SC – Service Catalog*) формирует значительную часть ресурсно-сервисной модели, поскольку РСМ в общем случае описывает систему, состоящую из потребителей, самих услуг и конфигурационных единиц. А держателем (по существу, – руководителем) *SLA*, *SC* должен быть мегарегулятор.

Сервисы информационно-кредитного рынка являются результатом функциональной деятельности субъектов ИКР и должны предоставляться потребителям таких услуг в автоматизированном виде на основе разработанных регламентов, *SLA* и номенклатуры продуктов под управлением «диспетчерской службы» (*Service Desk*) мегарегулятора. С учётом методологии ITSM, государственных стандартов менеджмента качества, на основе библиотеки лучшего мирового опыта ITIL<sup>141</sup> кроме ЦБ РФ строят свои ИТ-системы, а значит и бизнес-процессы, целый ряд крупных российских банков (например, Альфа Банк и другие кредитные организации).

Для практического использования описанных нами ресурсов группами субъектов информационно-кредитного рынка с их специфическими целями и функциями, мы предложили ресурсно-сервисную модель общего вида (рисунок 53). Блоки этой модели требуют, безусловно, тщательной детализации. Конечно, предложенная схема показывает лишь общий подход к построению РСМ для информационно-кредитного рынка. Но даже и в таком варианте РСМ демонстрирует ресурсно-сервисные взаимосвязи субъектов ИКР.

### 5.3 Управляемая гетерархия: организационно-управленческая форма и модель регулирования и координации деятельности субъектов ИКР

После рассмотрения состава, структуры информационно-кредитного

---

<sup>141</sup> Information Technology Infrastructure Library.



рынка необходимо предложить некую модель взаимоотношений субъектов ИКР, а также модель управления, регулирования и координации. Ранее в (п. 2.3 монографии) мы рассмотрели агрегативную модель ИКР, как формализованную модель управления. В этой части нашей работы мы предлагаем к рассмотрению управляемую гетерархию как модель регулирования и координации.

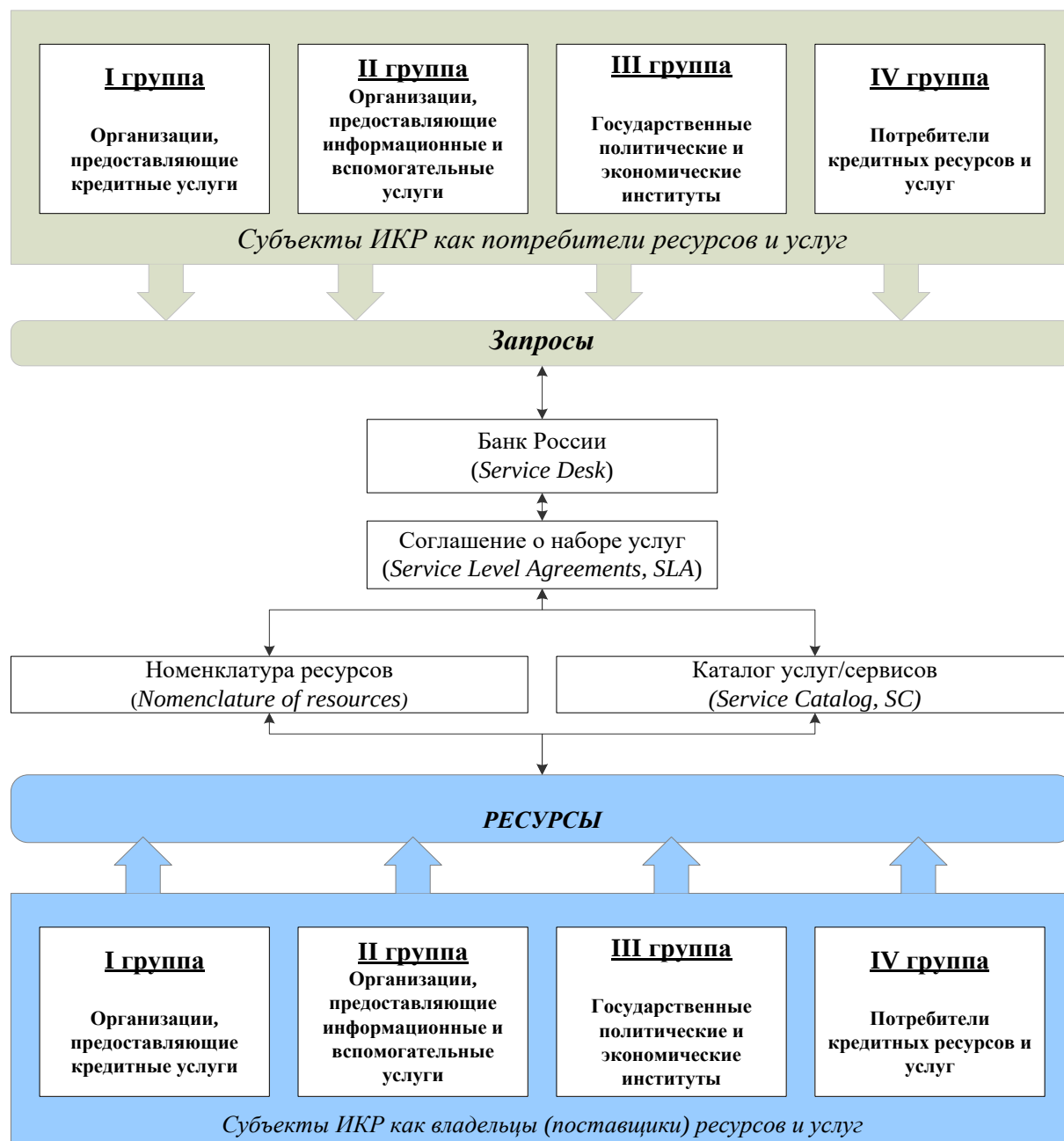


Рисунок 53 – Общая ресурсно-сервисная модель ИКР

Информационно-кредитный рынок – структурированная система, следовательно, целостность её внутренне расчленена, имеется закономерность связей элементов в составе общего (целого), можно провести декомпозицию системы и установить связи между её компонентами. Традиционно, экономические системы рассматривают как системы иерархические, иначе говоря, системы, имеющие чёткие правила. Это – наличие собственного языка, концепций или системы принципов для каждого уровня (соответственно должно быть наличие самих иерархических уровней); обобщение свойств объектов каждого иерархического уровня; несимметричность межуровневых взаимосвязей; взаимозависимость разноуровневых объектов.

На первых этапах своих исследований<sup>142</sup> мы рассматривали ИКР только как вариант простой иерархии, в которой присутствует всего лишь несколько подсистем (рисунок 54).



Рисунок 54 – Простая краткая иерархия ИКР

Но, проведя более детальные исследования структуры ИКР, деятельность его объектов и субъектов, мы пришли к иному выводу: ИКР – не система со строгой (простой) иерархией, его строение гораздо шире и многограннее<sup>143</sup>.

<sup>142</sup> Дроздовская Л.П., Рожков Ю.В. Информационно-кредитный рынок: формирование и регулирование // Банковское дело. 2008. № 7. С. 51–55.

<sup>143</sup> Дроздовская Л.П. Информационно-кредитный рынок: управляемая гетерархия // Проблемы современной экономики. 2009. № 4. С. 243–247.

С одной стороны ИКР, безусловно, иерархичен, что вроде бы не нарушает принципов строгой иерархии. Структура ИКР вертикально ветвится, ветви, переплетаясь с ветвями других подиерархий (горизонтальное ветвление), формируют горизонтальные сети. Но если следовать всем канонам, строгая иерархия имеет место лишь при чётко определённых условиях, а именно: стабильность рынка, отсутствии информационной асимметрии, неизменный спрос, отсутствие жёсткой конкуренции, стандартный набор внешних стимулов окружающей среды.

Что же происходит в действительности? Усложняются функции и задачи субъектов рынка, соответственно меняются отношения между ними. Повышается степень доступности одного типа информации, появляются виды новой. Информационные технологии выявляют недостатки бюрократических структур (строгие иерархии – структуры бюрократические): неготовность или нежелание, а иногда просто инертность к инновациям, слабую адаптацию к постоянно меняющимся условиям, нередко отсутствие или низкую мотивацию участников.

А мотивация обязана быть двусторонней, взаимовыгодной как для всего рынка в целом (общая прибыльность), так и для отдельно взятого субъекта, ведь движущая сила любой рыночной системы – именно индивидуальные интересы конкретных рыночных акторов. Между участниками и рынком в идеале должен рождаться симбиоз, но никак не комменсализм<sup>144</sup>.

Например, для кредиторов/инвесторов система мотивации должна дополняться возможностью получения наиболее полной информации о потенциальных заёмщиках, инновационных проектах и т.п. Важна также возможность дать информацию о себе для привлечения вкладчиков, а стало быть, получения необходимых ресурсов. Для заёмщиков же значима возможность выбора наиболее благоприятных условий кредитования (срок, процент и

---

<sup>144</sup> Комменсализм – ситуация, при которой одна из сторон сделки извлекает пользу от взаимоотношения, а другая не получает ни пользы, ни вреда.

пр.).

Одним из путей построения системы мотивации – включение в состав участников или инфраструктуру ИКР рейтинговых агентств. Они должны стать субъектами ИКР, реализующими информационную функцию финансового рынка для уменьшения возможностей «неподходящего выбора», чтобы инвесторы не принимали на себя чрезмерных рисков. Рейтинговые агентства должны перерабатывать информацию и представлять свои оценки, позволяя акторам рынка своевременно получать несложную информацию обобщённого вида о рисках, связанных с конкретными финансовыми инструментами.

Усилить же роль всех имеющихся источников информации можно лишь одним методом – коренным образом изменить отношения к информационным ресурсам, принимая их как полноценные активы участников рынка.

Мы исходим из того, что ИКР – не некое «окаменевшее», стабильное явление, а подвижная система, подверженная постоянным изменениям, развитие которой невозможно осуществлять без влияния внешней среды, а также внутрисистемных преобразований.

Архитектура построения ИКР основана на следующих принципах: а) широкое разветвление, б) сетевое функционирование, в) постоянное развитие. Исходя из этого, мы и утверждаем, что ИКР не простая (плоская) иерархия. Она представляет собой многоуровневую иерархию полуавтономных субцелостностей (подиерархий), которые разветвляются на субцелостности более низшего порядка с многовариантной, но в общем предсказуемой структурой подсистем.

Самый очевидный пример горизонтальной сети в структуре информационно-кредитного рынка – подсистема «Субъекты рынка», её узлы-субъекты (акторы) этого рынка. Организационно субъекты могут быть представлены любым типом структур: линейная, горизонтальная, матричная и др.

Также разнообразны и структурные взаимосвязи между акторами-узлами: телекоммуникационные, логические, информационные и пр. При этом всегда присутствует возможность одновременного наличия между узлами нескольких видов взаимосвязей.

В случае существования подсистемы «Субъекты рынка» в виде строгой иерархии, все её элементы обладали бы однородностью (иерархичны – одного происхождения и иерахронны – существуют в едином времени). Но тогда все акторы были бы однотипны, действовали синхронно, выстроившись в виде некой пирамиды. Однако, в процессе исследования деятельности участников ИКР, мы выяснили, что их можно сгруппировать по категориям, используя целевые критерии (преследуемые ими цели), выполняемые функции или какие-либо другие критерии классификации.

Иерархическая структура классического вида не может корректно учесть начальные и граничные условия, формируемые другими уровнями иерархий, а также обратные связи, имеющиеся на каждом уровне. С учётом уникальности целей субъектов, их функций, мест существования, можно получить некий ациклический граф или «запутанную иерархию»<sup>145</sup>, где узлы могут иметь более одного предшественника. Это новый способ организации, который носит название «гетерархия». Д. Старк рассмотрел гетерархию как новый организационный способ управления. Он не является ни рыночным, ни иерархическим. «В отличие от вертикально распределённой власти в иерархиях для гетерархий более характерны поперечно организованные сетевые структуры, отражающие более сильные взаимозависимости, возникающие в процессе сложно организованного сотрудничества»<sup>146</sup>.

Для успешного функционирования и развития ИКР, повышения эф-

---

<sup>145</sup> Хагстром П. В поисках новых организационных форм // Экономические стратегии. 2003. № 1. С. 88–93.

<sup>146</sup> Старк Д. Гетерархия: организация диссонанса // Экономическая социология. Январь 2009. Т. 10. № 1. С. 17.

фективности финансовой интермедиации необходимо, как мы полагаем, создать условия, в которых информация должна свободно циркулировать внутри рынка и имела доступность для всех его участников. При этом следует учесть сложность и недостаточно широкое распространение формальных структур. Таким образом, требуется разработать нормативный контроль и такие филигранные механизмы координации, защищающие гетерархические подсистемы ИКР от дезинтеграции, учитывая и не нарушая, с одной стороны, самостоятельность акторов этого рынка, а с другой, – сложные взаимозависимые связи между ними.

В качестве одного из методов координации можно считать введение мегарегулирования. Ранее в предыдущих разделах монографии мы уже писали, что мегарегулятор для информационно-кредитного рынка необходим, хотя бы по причине того, что ИКР как рынок без управляющих действий регулятора будет стремиться лишь к одной цели – максимизации прибыли, усиливая при этом монополизм и порождая информационную асимметрию. Но есть ли, и какие организационно-управленческие формы деятельности мегарегулятора могут существовать при условии гетерархичности подсистем рынка? Мы считаем, что такие формы существуют. По нашему мнению, ИКР для мегарегулятора является **управляемой гетерархией**.

Мы наложили (их использовали Й. Рюэгг-Штюрм (*Johannes Ruegg-Sturm*) и М. Янг (*Monica Young*) принципы построения сетеобразных организационно-управленческих форм в условиях ускоренного технологического развития, прежде всего информационно-коммуникационных технологий<sup>147</sup> на информационно-кредитный рынок, получив в результате аналогич-

---

<sup>147</sup> Рюэгг-Штюрм Й., Янг М. Значение новых сетеобразных организационно-управленческих форм для динамизации предприятий // Международный интернет-журнал «Проблемы теории и практики управления». 2001. № 06. URL: [http://vasilieva.narod.ru/ptpu/18\\_6\\_01.htm](http://vasilieva.narod.ru/ptpu/18_6_01.htm).

ные организационно-управленческие формы. Причём мы оставили оригинальные названия некоторых из них для точности отражения сути метода (формы управления). Однако, мы дополнили само их содержимое.

Мы привнесли в них цели ИКР в целом, в том числе рассматривая информационно-кредитный рынок в качестве метода и инструмента координации рассеянного знания о финансовых продуктах и услугах, условиях их обращения, характере деятельности, задачах и целях субъектов этого рынка и задач мегарегулятора (рисунок 55).



Рисунок 55 – Организационно-управленческие формы мегарегулирования

Это сделано в первую очередь для решения основной задачи нашего монографического исследования – поиск путей повышения уровня финансового посредничества в банковской сфере.

Чем характеризуется текущая среда существования ИКР? В первую очередь возрастанием роли элементов среды свободного предпринимательства: конкуренция, свободный обмен ресурсами на базе соотношения спроса и предложения, самостоятельное и свободное определение цен, объёмов производства и структуры продукции, снижение затрат по поиску информационных ресурсов, возрастание рыночной транспарентности.

Иллюстрацией к нашим словам о возрастании прозрачности рынка может служить само по себе введение в нашей стране такого института, как

бюро кредитных историй.

Рассмотрим названные формы управления подробнее.

#### *Плоская иерархия с легитимизацией власти*

В основе этой формы управления лежит развитие партнёрских отношений участников информационно-кредитного рынка при соблюдении принципов равноправия и независимости каждого из субъектов. Действия мегарегулятора в этой части должны содействовать:

- более широкому представлению рынку информационных ресурсов и услуг;
- рациональному управлению компетенциями каждого субъекта;
- повышению мотивации акторов рынка.

На уровне субъектов информационно-кредитный рынок предстаёт в виде самоорганизующейся полицентричной структуры, а не пирамиды с доминирующей вершиной в виде мегарегулятора. Этот рынок имеет сетеобразный вид с несколькими центрами принятия решений. Иными словами, он становится гетерархией или «демократической иерархией».

Здесь властные функции мегарегулятора выглядят более пластичными, сглаженными, они применяются лишь когда возникают спорные ситуации, например, если участники рынка не могут найти единого решения проблемы. Увеличивая полномочия участников информационно-кредитного рынка, мегарегулятор как бы сглаживает иерархию. Однако диапазон контрольных функций Банка России как мегарегулятора не уменьшается по причине более чёткого правового (легитимационного) давления.

Приведём пример. Одним из действенных нормативно-правовых механизмов постепенно становится введенный ЦБ РФ институт кураторов кредитных организаций<sup>148</sup>. Мы подчёркиваем, что банковская система во главе

---

<sup>148</sup> Положение Банка России № 310-П от 07.09.2007 г. «О кураторах кредитных организаций» // «Вестник Банка России». 2007. № 57.



с Центральным банком России – основной актор на ИКР. От её жизнеспособности, транспарентности зависит жизнедеятельность все остальных акторов. Поэтому и механизмы управления этой группой будут воздействовать в целом на весь рынок.

Публикаций по деятельности банковских кураторов пока не очень много<sup>149</sup>. Нами лишь частично восполнен этот пробел в монографии «Финансовое посредничество коммерческих банков»<sup>150</sup>. В монографии, учитывая ограничения по объёму и целям, не будем останавливаться подробно на этом вопросе.

Легитимационное давление на ИКР, кроме всего прочего, должно иметь базис в виде тщательной, детальной номенклатуры продуктов информационно-кредитного рынка, принятом взаимовыгодном соглашении между субъектами ИКР о наборах, уровнях, ценах услуг (это Service Level Agreements, о котором мы писали в п. 5.2 монографии) и утверждённых стандартах качества.

Такой подход требует внедрения процессного управления, так как фактически любую организованную деятельность можно представить в виде совокупности (множества) бизнес-процессов как устойчивой, целенаправленной совокупности взаимосвязанных видов деятельности (последовательности работ), преобразующей любые входные ресурсы в выходные<sup>151</sup>. Принятые правила и номенклатура процессов должны быть транспарентны и ясны всем участникам рынка и подчиняться общим целям и задачам ИКР.

### *Децентрализация ответственности*

Итак, строгая иерархия субъектов информационно-кредитного рынка

---

<sup>149</sup> Рожков Ю.В. О развитии института кураторов кредитных организаций / Маркетинг и эффективность банковского бизнеса: Материалы Международной научно-практической конференции. (18–20 сентября 2013). СПб.: Изд-во СПбГЭУ, 2013. С. 116–120.

<sup>150</sup> Глущенко Е.Н., Дроздовская Л.П., Рожков Ю.В. Финансовое посредничество коммерческих банков / под науч. ред. проф. Ю.В. Рожкова. Хабаровск: РИЦ ХГАЭП, 2011. 240 с.

<sup>151</sup> Данное определение приведено в стандарте ISO 9001:2000.

фактически отсутствует. Субъекты рынка сгруппированы вокруг общих целей и конкретных задач, образуя конкретные категории. Уровень централизации управления на этом рынке в любой момент времени, не может быть всегда заранее известен и жёстко предусмотрен. Из всего этого вытекает следующая организационная форма – децентрализация ответственности при решении главной задачи. Суть её в том, что сложные задачи могут быть решены лишь в тех структурах, где отсутствует монопольная авторитарность, а есть в наличии полицентрическое распределение полномочий. Мегарегулятор, являясь крупным финансовым интермедиатором, осуществляет при этом координацию процессов самоорганизации групп участников рынка, гибко приспосабливаясь к возникающим ситуациям и балансируя между авторитаризмом и коллегиальностью отношений внутри рынка.

Можно рассматривать такую форму в виде элемента эволюционного менеджмента<sup>152</sup> или как формирование системы самоизменяющихся правил, что тоже находится в русле идей процессного подхода (процесс управления изменениями, непрерывное развитие сервисов). Управление информационно-кредитным рынком становится в этом виде неким процессом микширования самопроизвольно рождающихся режимов между участниками ИКР и легитимных решений мегарегулятора.

#### *Направление организационных связей и коммуникаций, координация деятельности*

При помощи этой формы управления поставленная цель достигается налаживанием коммуникаций между участниками рынка. Мегарегулятор осуществляет координацию деятельности на ИКР, посредством соблюдения/отслеживания принципов, регулирующих основные требования и ожидания рыночных субъектов. Применяемые в качестве поставщика данных информационно-коммуникационные технологии (поисковые системы, базы

---

<sup>152</sup> Хиценко В.Е. Эволюционный менеджмент. URL: <http://www.odn.ru/theory/manag/hicejan01.shtml>.

данных и др.), в данном случае выступают в качестве катализатора, который обеспечивает процессы взаимодействия участников при выполнении ими посреднических функций, в соответствии с ролями, выполняемыми ими на ИКР (кредитор, заёмщик, инвестор, информационный посредник и т.д.).

Подведём итог наших рассуждений об архитектонике и формах управления информационно-кредитным рынком.

1. ИКР – система сложная, представляемая образно в виде кристалла. Узлы кристалла – составные части (подсистемы, элементы) ИКР. Грани – взаимосвязи между частями. По граням одновременно циркулируют разнообразные (разнотипные) информационные потоки (информационные ресурсы в связке с ресурсами финансовыми; команды управления и т.п.).

2. Иерархия на ИКР присутствует, но имеет сглаженный характер. Границы, разделяющие узлы соседних уровней, носят размытый и подвижный характер. Каждый уровень этого рынка состоит из совокупности органов, норм, отношений, которые взаимодействуют и между собой, и с элементами других уровней. Подсистемы (узлы) информационно-кредитного рынка являются саморегулирующимися открытыми системами, демонстрирующими и автономные свойства целого, и зависимые свойства частей. Такая дихотомия присуща любому уровню этого рынка.

3. ИКР – гетерархия. Гетерархичность его подтверждается столкновениями и необходимостью сосуществования нескольких систем оценки циркулирующих на ИКР потоков и действий участников (одновременно возрастает взаимозависимость субъектов и их автономность, что и приводит к увеличению числа критериев оценки действий).

4. Модель управления ИКР в виде управляемой гетерархии вытекает из принятия его как комплексной адаптивной системы, сочетающей в себе множество организующих принципов и форм (таблица 8).

5. Для эффективного управления бизнесом, обеспечения необходимой и достаточной прозрачности с учётом современных разработанных и принятых стандартов качества организационно-управленческие формы

ИКР следует основывать на методах процессных технологий и подходов.

Таблица 8 – Формы управления ИКР

|                         | Формы управления                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                  |                                                                                               |
|-------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
|                         | Плоская иерархия с легитимизацией власти                                                                                                                                                                                              | Децентрализация ответственности                                                                                                                  | Направление организационных связей и коммуникаций, координация деятельности                   |
| Вид ИКР                 | Сетеобразная форма с несколькими центрами принятия решений – <b>гетерархия</b> («демократическая иерархия»)                                                                                                                           |                                                                                                                                                  |                                                                                               |
| Достигаемые цели        | Партнёрские отношения участников ИКР при условии соблюдения принципа равноправия и независимости каждого из них                                                                                                                       | Полицентрическое распределение полномочий, децентрализация ответственности при решении главных задач                                             | Построение и отладка коммуникаций всех типов между субъектами рынка                           |
| Действия мегарегулятора | Содействовать:<br>– расширению перечня информационных продуктов и услуг;<br>– целесообразному управлению компетенциями и соблюдению принципов равноправия и независимости каждого субъекта рынка;<br>– повышению мотивации участников | Координация процессов самоорганизации групп (категорий) субъектов рынка, настройка баланса между авторитарным и коллегиальным стилями управления | Контроль за соблюдением принципов, которые регулируют основные требования рыночных участников |
| Организация субъектов   | Самоорганизующаяся полицентричная структура                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                  |                                                                                               |

#### 5.4 Задачи центрального банка как мегарегулятора финансового рынка. Тенденции развития ИКР в новых экономических условиях

*Центральный банк – это банк, при помощи которого государство вмешивается в дела частных банков и который, в отличие от них, может сам печатать нужные ему деньги.*

*К. Генперт и К. Пат*

Научные споры о необходимости создания интегрированного надзора финансового сектора в России ведутся практически с самого начала образования коммерческих банков. В публикациях и исследованиях на эту тему<sup>153</sup> подчёркивалась необходимость изменений в надзорной деятельности над участниками финансового рынка как с точки зрения организации и управления (создание или назначение новых регуляторов, в том числе и мегарегулятора), так и содержательной части регулятивных мер.

Основные причины дискуссий – стремительное и непрекращающееся изменение качественной и количественной структур финансового рынка. Изменения происходят как институционально в сторону усложнения структуры, создание новых типов участников (финансовые холдинги и т.п.), так и по линейке предлагаемых продуктов.

Очевидно, что современный финансовый рынок, отвечая требованиям времени, в том числе и развитию информационных технологий, стремится к универсализации предлагаемых продуктов и услуг, что приводит, с одной стороны, к расширению видов (перечня) продуктов и услуг каждым участником финансового рынка, а с другой, – к распространению одного вида продукта на разные секторы рынка.

Но одно объединяет практически все направления дебатов – обязательным объектом самого пристального внимания является Центральный банк РФ, поскольку он объективно обладает обширнейшей макроэкономической информацией, современными информационными технологиями, имеет опыт принятия макропруденциальных решений, в том числе в кризисных ситуациях и что крайне важно имеет реальные возможности транслировать макропруденциальные решения на уровень микропруденциального

---

<sup>153</sup> Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг России: воздействие фундаментальных факторов, прогноз и политика развития. М.: Альпина Паблишер, 2002. 624 с.; Белоглазова Г.Н., Киевич А.В. Модернизация регулирования финансовых систем: поиск новых моделей // Банковское дело. 2011. № 7. С. 14–20; Лукачёва О.В. Финансовое регулирование и надзор: возникновение и эволюция // Экономика и предпринимательство. 2018. № 9. С. 190–193.

надзора.

Второй объект рассмотрения – Федеральная служба по финансовым рынкам, которая до 03 марта 2014 года была регулятором фондового и страхового рынков.

Вариантов решения предлагается не много – всего три. Мы употребляем здесь настоящее время потому, что, несмотря на принятое уже решение о мегарегуляторе, дискуссии об его необходимости, функциях и правах во все не окончились, а лишь перешли в новую стадию, а именно в пристальнейшую оценку всех действий Банка России в этом направлении.

Итак, первый вариант – полное отчуждение от системы Банка России надзорных функций, передать их ФСФР, таким образом, создаётся мегарегулятор на базе ФСФР. Второй вариант – создание некоего независимого (ни ФСФР, ни Банк России) органа надзора за всеми секторами финансового рынка. И третий, реализованный на текущий момент вариант, – наделение Банка России дополнительными функциями надзора за неохваченными до сих пор его заботой участниками финансового рынка, упразднение действующего регулятора (ФСФР), то есть создание на базе ЦБ РФ мегарегулятора финансового рынка.

Мы поддерживали и поддерживаем третий вариант, основываясь, во-первых, на выстроенной Банком России системе надзора за субъектами банковской системы, во-вторых, на потенциале и профессионализме его сотрудников.

В-третьих, имея чётко выстроенную современную ИТ-систему, Банк России концентрирует и пропускает через себя огромные потоки финансовой информации, что позволяет ему внедрить качественно-новое отношение к информационным ресурсам, выстроить новую информационную инфраструктуру финансового рынка с целью развития бизнеса всех рыночных участников. ЦБ РФ независим от органов власти и самих субъектов регулирования.

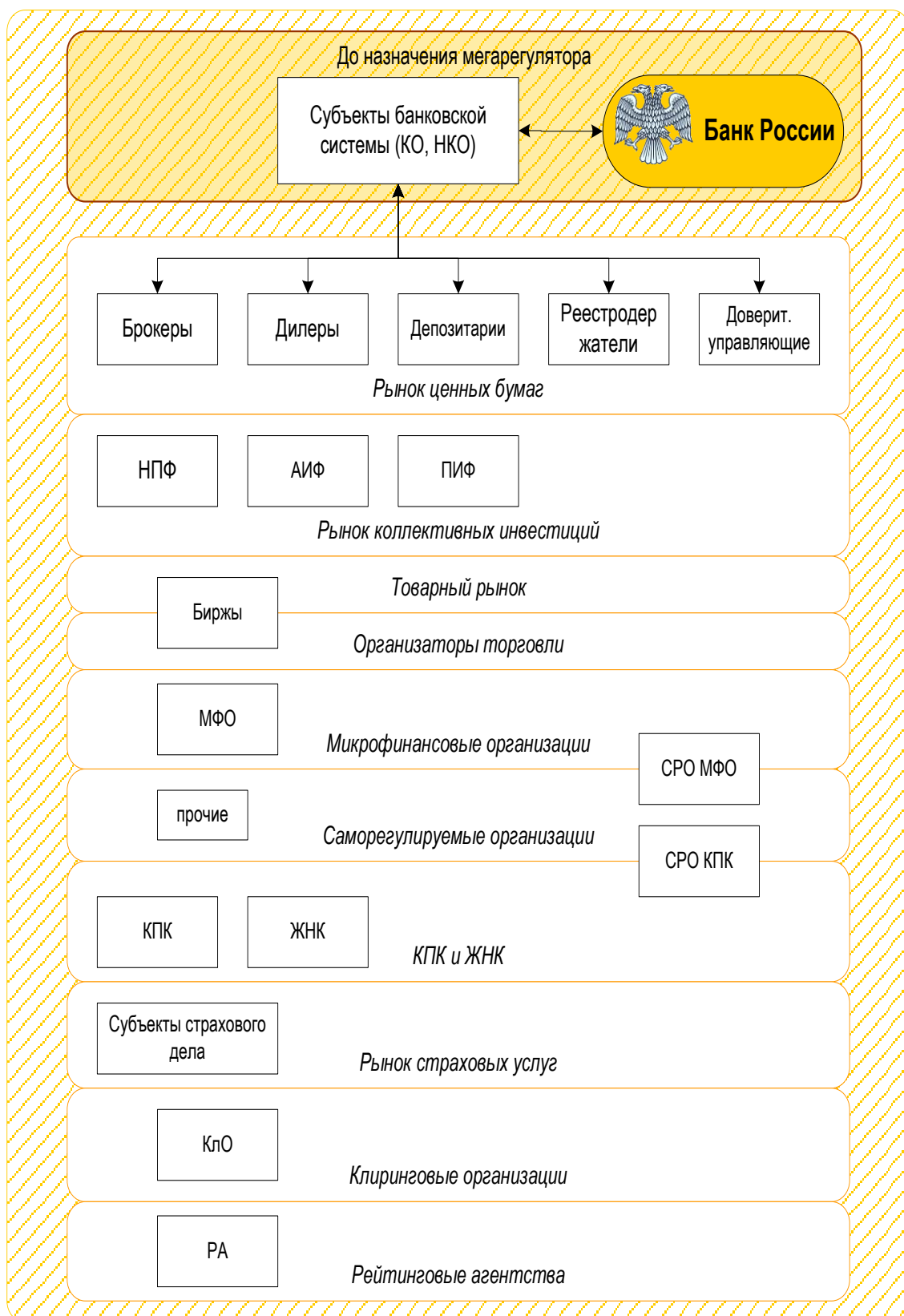


Рисунок 56 – Пересечения деятельности субъектов финансового рынка (штриховыми полями выделены области регулирования Банка России до назначения его мегарегулятором и после).

Имеет значение и зарубежный опыт, ведь сама по себе идея создания мегарегулятора отнюдь не нова: по оценкам специалистов на момент интенсивного обсуждения в 2009 году вопроса создания в России мегарегулятора из 161 стран, которые имеют собственную валюту и финансовую политику 55 создали мегарегулятор (Норвегия – 1986 г., Канада – 1987 г., Дания – 1988 г., Швеция – 1991 г., Венгрия – 1996 г., Великобритания – 1997 г. и т.д.)<sup>154</sup>.

Обратившись к современному финансовому рынку, можно заметить, что сама структура его изменчива, деятельность его субъектов весьма диверсифицирована, отвечая требованиям минимизации рисков. Так, большая часть субъектов банковской системы является активными участниками фондового рынка, имеют ценные бумаги, активно используя их для привлечения ликвидности (РЕПО), а также являются одновременно брокерами, дилерами, реестродержателями и т.п. (рисунок 56).

Если оценивать активы, то 98 % отечественных финансовых организаций в той или иной мере являются участниками финансовых холдингов, осуществляя интермедиацию рисков между секторами финансового рынка, увеличивая тем самым системный риск. Отсюда очевидна необходимость отказа от замшелого, существовавшего до сих пор институционального регулирования строго по секторам рынка, когда на каждый сектор рынка имеется свой регулятор. Ведь все финансовые услуги в основе своей одинаковы: с экономической точки зрения – это привлечение свободных денежных средств одних субъектов (акторов) рынка другими и управление этими средствами с целью получения дохода обеими сторонами (владелец ресурса и финансовый институт – посредник)<sup>155</sup>.

Кроме того, в мировой практике финансовый рынок подразумевает

---

<sup>154</sup> Мурычев А.В., Моисеев С.Р. О модернизации банковского регулирования и надзора // Банковское дело. 2010. № 3. С. 26; Хандруев А. Интегрированный надзор // Прямые инвестиции. 2013. № 4. С. 26–31.

<sup>155</sup> Дроздовская Л.П., Рожков Ю.В. Банковская сфера: механизм информационно-финансовой интермедиации: монография. Хабаровск: РИЦ ХГАЭП, 2013. 320 с.



абсолютно весь спектр возникающих при его функционировании отношений и субъектов, участвующих в процессе аккумуляции, перемещения финансов, оказания финансовых услуг. Назначение единого регулятора (мегарегулятора) позволяет гораздо эффективнее направлять (или же, если нужно, перенаправлять) потоки финансовые и информационные (в современных условиях эти потоки неотделимы друг от друга) между различными сегментами рынка, быстрее принимать решения для предотвращения кризисных ситуаций.

По сути своей финансовый мегарегулятор – хозяин рынка, главный стейкхолдер, своими регулятивными действиями, разработкой и установкой правил и норм не допускающий анархических действий акторов.

Именно поэтому, мы считаем первое сентября 2013 года знаковым событием в российской экономике и новой точкой отсчёта в функционировании Банка России. Традиционные для центральных банков, в том числе и ЦБ РФ, цели – защита и обеспечение устойчивости национальной валюты, развитие и укрепление банковской системы государства, обеспечение стабильности и развитие национальной платёжной системы – дополнены принципиально новыми пунктами, а именно: развитие российского финансового рынка и обеспечение его стабильности (в том числе защита прав потребителей).

Прошло не так уж много времени функционирования Банка России в новом качестве, то есть как мегарегулятора. Безусловно, о степени удачности либо же провале его работы судить рано, не накоплено достаточно фактов и сведений, вероятнее всего полную оценку можно будет дать не ранее чем через полтора десятка лет.

Мы не ставим перед собой цель оценить работу мегарегулятора, нам важна оценка складывающейся на текущий момент тенденции развития (насколько жизнеспособны и подтверждаются ли наши теоретические до сего времени исследования) информационно-кредитного рынка, который

мы определили ранее как совокупность 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 особой «товарной» продукции в условиях назначения мегарегулятором Банк России. Именно такое развитие ИКР мы рассматривали в своих исследованиях как наиболее перспективное.

Само словосочетание «информационно-кредитный» вошло в обиход, это подтверждает и появление интернет-ресурсов с таким (или очень похожим) названием<sup>156</sup>.

Вводя дефиницию «информационно-кредитный рынок», мы анализировали деятельность его участников, разбив их на четыре функциональные группы: а) организации, предоставляющие услуги кредитования; б) организации, предоставляющие информационно-вспомогательные услуги; в) государственные политические и экономические институты; г) потребители кредитных ресурсов и услуг. И в каждой из этих групп нами была выявлялась значимость центрального банка.

Что изменилось? Сейчас, после назначения мегарегулятора, те субъекты финансового рынка, являющиеся важными поставщиками ссудных и инвестиционных капиталов, что зачастую именовались термином «парабанковская» система, перешли под надзор Банка России.

При этом очевидно, что формы, методы, приёмы регулирования требуются иные, нежели традиционные, применяемые к субъектам банковской системы, но и без отрицания абсолютно всех наработанных годами и проверенных механизмов. То есть требуются формы с возможностью финансового (ре)инжиниринга для того, чтобы преобразовать структуру кредита, сделав её более разнообразной и сложной, стимулируя появление новых

---

<sup>156</sup> Например, информационно-кредитный портал. URL: <http://www.kredit-oformi.ru> и др.

форм кредитования и модификацию уже традиционных. Кроме того, нужны и поведенческие принципы надзора к акторам рынка, имеющим в своей деятельности в большей степени высокорисковый венчурный бизнес (брокеры, дилеры и т.п.).

Отсюда логически вытекает одна из важнейших задач, стоящих перед ЦБ РФ, как мегарегулятором в первую очередь – упорядочивание предоставляемых акторами рынка услуг, переработка старых и написание новых правил (переработка и разработка нормативных документов). В конечном итоге должна произойти некоторая унификация регулирования и надзора, несмотря на специфику участников рынка.

С точки зрения тенденций развития ИКР – это объективный и реальный шаг к созданию и принятию соглашений между участниками этого рынка о наборе услуг (сервисов) и уровне предоставляемых услуг. Информация, содержащаяся в каталоге услуг/сервисов, сформирует значительную часть ресурсно-сервисной модели, прототип которой мы описывали в п. 5.2. Держателем (руководителем) SLA, SC и будет Банк России, выполняя функции мегарегулятора, концентрируя потоки информации и обеспечивая её конфиденциальность.

Упорядочивая предоставляемые услуги, регулируя деятельность участников, Банк России, во-первых, наводит порядок на всех сегментах финансово-кредитного рынка, в частности, на рынке «малых форм кредитования», например, в микрофинансировании. Этот сегмент практически никем не регулировался, порождая ростовщические ставки, выстраивая пирамиды, надувая пузыри (может быть не столь масштабные как в банковской сфере, но зачастую социально значимые и поэтому более опасные в случае разрыва в каждом отдельно взятом регионе). Хотя микрофинансирование наоборот должно было стать поддержкой малому бизнесу.

Кроме микрофинансовых требуют внимания и остальные некредитные финансовые организации: страховые компании как звено финансового

рынка, которые могут формировать «длинные» пассивы, кредитно-потребительские кооперативы и пр. Чаще всего это небольшие компании, если сравнивать с субъектами банковской системы, но их в десятки раз больше банков и деятельность их весьма разнообразна. О количестве и видах принимаемых под надзор субъектов рынка можно судить по перечням этих организаций, выставленных на сайте Банка России. Только МФО в 1-м квартале 2018 г. как участников государственного реестра дошло до 2 209. Сокращение же количества коммерческих банков на этом фоне не может не вызывать тревогу.

Росту объёмов микрофинансового бизнеса повлияла и достаточно жёсткая политика Банка России по отношению к кредитным организациям в части требований к обеспечению небольших высокорискованных беззалоговых займов. Банки отказываются от этого сегмента рынка и от таких заёмщиков. Но этих заёмщиков принимают МФО, которые изначально нацелены на потенциально проблемного клиента (с «плохой» кредитной историей, небольшим или неофициальным доходом и т.п.). Не имея эффективных способов управления рисками, МФО чаще всего из проблемных клиентов выбирает наименее проблемных.

Неконтролируемый рост микрокредитования может, конечно, надуть кредитные пузыри в случае роста закредитованности населения страны, поскольку МФО пока что не умеют, а иногда и не заботятся об управлении рисками, думая покрыть риски невозврата высокими процентами, уделяют повышенное внимание расширению ассортимента кредитов, при этом минимизируя требования для их получения.

Всё больше получает распространение оформление займов посредством сети Интернета, то есть при полном отсутствии оценки качества клиента, его принципиальной готовности вернуть заём. Но ведь зачастую МФО пополняют свои ресурсы за счёт банковских кредитов, риски МФО, таким образом, становятся и банковскими рисками. Происходит перетекание

массы риска и фактически её рост.

Введя нормы регулирования деятельности некредитных финансовых организаций, в частности для МФО, Банк России стимулирует появление крупных участников с развитыми региональными сетями, умением и желанием бороться с рисками невозврата. При этом в стране выстраивается всеохватывающая (инклюзивная) финансово-кредитная система, предоставляющая доступ к финансовым услугам максимальному количеству участников рынка<sup>157</sup>.

Во-вторых, упорядочивая предоставляемые услуги, Банк России продолжает выстраивать прозрачную финансовую систему, распространяя требования транспарентности своей деятельности ко всем участникам финансового рынка, а не только как было ранее к субъектам банковской системы, в результате рынок должен очиститься от недобросовестных участников.

Для ИКР действия регулятора в этом направлении (моделирование, прогнозирование, планирование, управление, регулирование, мониторинг и контроль) – это выполнение основного критерия его (ИКР) существования – сокращение временных затрат, материальных и финансовых ресурсов на поиск и получение необходимой информации всеми рыночными субъектами.

Успешное развитие финансового рынка и ИКР, в частности, связано с необходимостью перехода Банка России на новую ступень своего развития. ЦБ РФ переходит в новое качество, становясь не просто центральным банком, со всеми ранее присущими ему как любому центральному банку функциями, но и делаясь главой, центром и действенным регулятором всего финансового сектора страны.

---

<sup>157</sup> Захкин А.А. Микрофинансирование на рынке финансовых услуг: история вопроса и мировой опыт // Банковские услуги. 2013. № 2. С. 11; Бондарёва Ю.Э. Рынок микрофинансирования в Центральном федеральном округе Российской Федерации: современное состояние // Деньги и кредит. 2017. № 1. С. 25–29; Менса Э.Й. Групповое кредитование как инструмент снижения кредитного риска в микрофинансировании // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2018. Т. 8. № 3А. С. 330–337.

При этом задача регулирования и надзора должна решаться Банком России на всех уровнях экономики, во всех стратах рынка: от нано-уровня, отражающего экономику домохозяйств, а возможно, и в свете нового для ЦБ РФ направления по защите прав потребителя эго-уровня (я-экономики), до общенационального макроуровня. Требуется выполнение задач для каждого конкретного актора рынка и в то же время для всей финансовой системы в целом, принципиально изменив при этом отношение к видам финансовой деятельности, понимая и принимая разноликость акторов.

Эти действия приведут к развитию конкуренции между всеми акторами рынка, внедрению новых технологий, аналитических инструментов в бизнес процессах, что, в конечном счёте, выстроит системный подход к работе с рынками и его участниками, позволит снизить системные риски российской экономики.

Для ИКР – это реализация выдвинутых к нему требований, как к средству преодоления информационной асимметрии, как к методу и инструменту координации рассеянного знания о финансовых продуктах. Важно обеспечить условия обращения таких продуктов, выстроить новую систему риск-менеджмента, повысить общую информационно-коммуникационную компетентность всех субъектов рынка.



## Глава 6 Интермедиация риска в процессе проведения посреднических операций субъектами банковской системы

### 6.1 Интермедиация риска как атрибут и доминанта посреднической деятельности субъектов информационно-кредитного рынка

*У истока каждого успешного предприятия стоит однажды принятое смелое решение.*

*Питер Друкер<sup>158</sup>*

Понятия «риск» и «посредничество» тесно взаимосвязаны и взаимобусловлены. Неразрывен риск и с посредничеством финансовым. Это вытекает из самого существования его деятельности, которую мы рассматривали на протяжении всей работы (от предпосылок возникновения финансового посредничества до современных тенденций развития). Финансовый посредник совершает действия от своего имени и за свой счёт, тем самым принимает на себя риск в качестве угрозы собственному благосостоянию. В процессе своей деятельности в качестве экономических агентов посредники не только трансформируют объёмы, сроки использования капитала, но и, кроме того, выполняют важнейшую функцию – создают условия интермедиации риска – в условиях асимметричной информации опосредованно управляют рисками субъектов рынка.

При раскрытии сущности банковского риска учёные часто сталкиваются с теоретическими и методологическими трудностями, которые связаны с тем, что большее внимание уделяется исследованию риска на послед-

---

<sup>158</sup> Питер Фердинанд Друкер (19.11.1909 – 11.11.2005 гг.) учёный (США) австрийского происхождения: экономист, публицист, педагог, один из самых влиятельных теоретиков менеджмента XX века.

ней стадии посредничества – риска кредитного, либо же риск рассматривается лишь с самых общих позиций, когда просто признаётся сам факт наличия посреднического риска.

Мы никоим образом не отрицаем значимость подобных подходов. Но заметим, что при таких воззрениях понятие риска не рассматривается практически с другой позиции – трансляции, передачи или «интермедиации». То есть риск не рассматривается с позиции процесса, обусловленного взаимосвязанностью его с финансовыми потоками и факта, того, что финансовые потоки и риски одновременно переносятся от одного актора рынка к другому. А это и есть процесс интермедиации.

Кроме того, саму передачу риска чаще всего исследуют всего лишь как отдельный элемент ухода (нивелирования) от риска (страхование, передачу непрофильных активов и иные методы и формы), или же, как один из механизмов управления риском наравне с такими, как уклонение, анализ и прогнозирование.

Мы считаем, что передачу риска целесообразно рассматривать в виде процесса, состоящего из цепочки связанных между собой стадий посредничества (интермедиации).

Нам нужно определить функции коммерческого банка, так или иначе связанных с процессом посредничества, для исследования роли банков как финансовых посредников. По этому вопросу воззрений достаточно много. Но мы посчитали целесообразным использовать собственные подходы, перекликающиеся с мнением наших дальневосточных коллег<sup>159</sup>.

---

<sup>159</sup> Рожков Ю.В. О сущности понятия «региональный банк»: тезисы докладов международной научно-практической конференции «Реструктуризация финансовой системы России как условие перехода к экономическому росту». М.: Диалог-МГУ, 1999; Арисов И.И., Власов С.Н., Рожков Ю.В. Управление ликвидностью многофилиального коммерческого банка. Хабаровск: РИЦ ХГАЭП, 2003; Рожков Ю.В., Щуплова Е. А. О сущности и функциях коммерческого банка // Вестник Хабаровской государственной академии экономики и права. 2004. № 14; Власов С.Н., Рожков Ю.В., Щуплова Е.А. Розничный коммерческий банк: социальное стратифицирование. Хабаровск: РИЦ ХГАЭП, 2006; Дроздовская Л.П. Рожков Ю.В. Интермедиация риска на информационно-кредитном рынке. Хабаровск: РИЦ ХГАЭП, 2010;



При нашем подходе мы «отсекли» от функций коммерческого банка услуги, операции и сделки, определяя доминантные черты, характеризующие кредитные организации с функциональной точки зрения – как назначение банка и как выполняемую им роль. Функции разделились на два вида – сущностные и ролевые (рисунок 57).

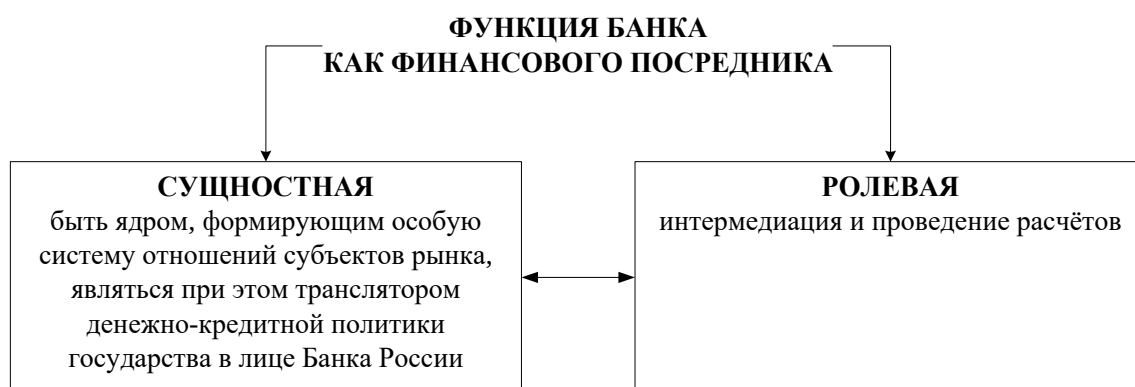


Рисунок 57 – Функции банков как финансовых посредников

В процессе выполнения посреднических функций, банк вступает во взаимоотношения с субъектами рынка и использует преимущества, предоставленные ему законодательно, при этом объединяя интересы всех участников рынка. Так, некий депозитор даже не замечает (а скорее всего просто не может знать), как за счёт принадлежащих ему денежных средств кредитуются его конкурент. В подобной, основанной на доверии, консолидации, а не только в отработке интермедиационных процессов, и есть, по нашему мнению, суть финансового посредничества.

Выделение функций банка как финансового посредника даёт исследователю возможность полнее понять суть и механизм финансового посредничества, исследовать эффективность деятельности банка с позиций уровня качества его взаимоотношений с клиентами, а не только с точки зрения скорости трансформации ресурсов в кредиты и инвестиции (интермедиация) и проведения расчётов.

Коммерческий банк в роли финансового посредника выполняет обработку финансовых потоков двух типов: риск-принимающие и риск-создающие. Риск-принимающие потоки возникают при размещении средств в результате активных операций. Риск при этом банком принимается на себя (риск невозврата, например). Риск-создающие потоки возникают, напротив, при привлечении ресурсов и в этом случае риски, созданные банком, принимает на себя депозитор.

Таким образом, вся совокупность операций коммерческого банка – это не что иное как совокупность банковских рисков, присущих каждой отдельной операции. Решение кредитной организации изменить область вложений – фактически решение изменить направления риск-потоков. При этом риски нужно своевременно определить, оценить, проанализировать, рассчитать и по возможности предотвратить. Всё это напрямую зависит от потоков обрабатываемой банком информации, то есть обработка риск-потоков и инфо-потоков неразрывна. Ранее мы выделили три стадии посредничества – формирование, трансляция и размещение<sup>160</sup> (рисунки 58 и 59) – с присущей им передачей риска.

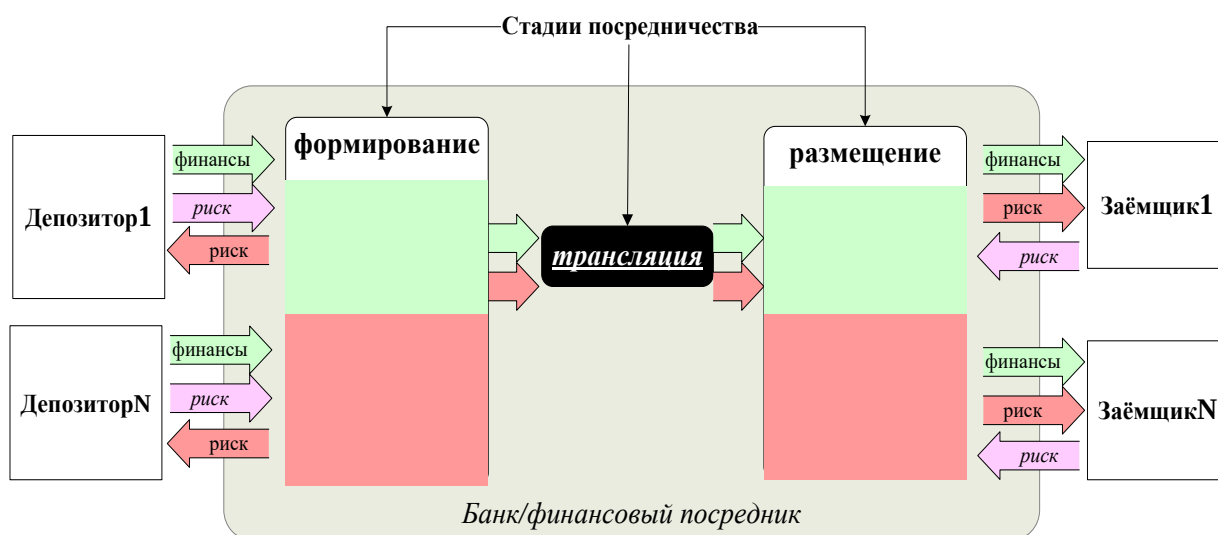


Рисунок 58 – Стадии посредничества

<sup>160</sup> Глущенко Е.Н., Дроздовская Л.П., Рожков Ю.В. Финансовое посредничество коммерческих банков: монография. Хабаровск: РИЦ ХГАЭП, 2011. С. 220.

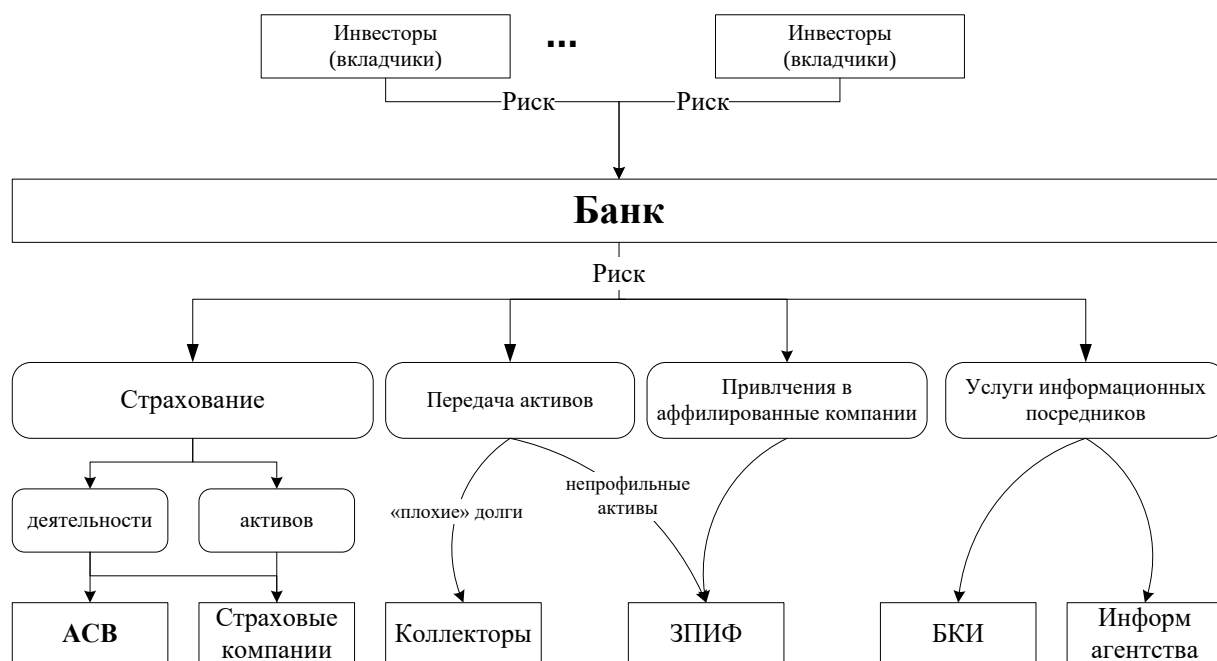
| Характеристика                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Принципы                                                                                                                                                                                                                                               | Особенности                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>ФОРМИРОВАНИЕ</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Формирование банком пассивов.<br>Трансляция рисков от вкладчика банку. Приём банком большинства рисков вкладчика. Возврат вкладчику других типов рисков банка                                                                                                                                                                                                   | Общепринятые экономические (принципы «депозитации»):<br>— возвратность;<br>— срочность;<br>— платность.                                                                                                                                                | 1. Наиболее масштабная и важная посредническая услуга банка.<br>2. Оформление взаимоотношений банка и клиента договорами, в основе которых лежат кредитные отношения.                                                                                                                             |
| <b>ТРАНСЛЯЦИЯ (передача)</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Принятие решения о трансформации ресурсов (или их временной задержке на корреспондентском счёте коммерческого банка) по различным направлениям, что увязывается с идентификацией, расчётом вероятности и массы риска.<br>Трансформация ресурсов и передача или модификация ( <i>трансляция</i> ) риска.<br>Связывание воедино стадии формирования и размещения. | — непрерывность финансовых потоков (непрерывность посредничества);<br>— оптимальная скорость проведения операций (оптимальная скорость посредничества);<br>— аллокация ресурсов (аллокационность посредничества);<br>— агрегационность посредничества. | В нормальных условиях незаметна (мгновенное осуществление), зримо проявляется лишь при её нарушении (нарушение ликвидности, платёжеспособности банка; в условиях кризисных ситуаций, например, при оттоке вкладов, при снижении спроса на кредиты, ростом числа неблагополучных заёмщиков и др.). |
| <b>РАЗМЕЩЕНИЕ</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| — размещение средств (кредитование субъектов);<br>— осуществление списаний по поручению клиентов банка в пользу (на счета) третьих лиц;<br>— операции банка на рынке ценных бумаг (как инвестиционного, так и спекулятивного характера);<br>— агентские операции (размещение средств в случае оплаты банком услуги принципала за счёт кредитования).            | Общепринятые экономические (принципы кредитования):<br>— возвратность;<br>— срочность;<br>— платность.                                                                                                                                                 | Взаимоотношения банка и клиента оформляются договорами, в основе которых лежат кредитные отношения, когда деньги выполняют функцию средства платежа                                                                                                                                               |

Рисунок 59 – Стадии посредничества, выполняемые

### коммерческими банками

Первая и третья стадии очевидны. А вот вторая стадия, являясь промежуточной, трансляционной – мимолётна, практически мгновенно осуществима. В нормальных условиях промежуточный этап совершенно незаметен. Зримой и ощущаемой она становится лишь в нештатных ситуациях, когда свершился некий риск (потеря ликвидности, IT-сбои, любые кризисные ситуации и т.п.). Эта мимолётность, мгновенность абсолютно созвучны современной виртуальной экономике. В течение именно этой промежуточной стадии и совершается не только трансформация ресурсов (или их временная задержка, к примеру, на корсчёте), но и передача, модификация (трансляция) риска, его параметров, в том числе и физических, один из которых назван нами «масса риска».

Изменение ликвидности денег – доминанта финансовых потоков конкретного коммерческого банка (другие финансовые потоки существуют в иных формах, например, в виде облигаций и других ценных бумаг). Но методологически, почему-то, этот процесс не связывают с интермедиацией риска.



## Рисунок 60 – Передача риска банками

Как мы говорили: банк, принимая решение о выдаче кредита, фактически начинает управлять активами. Но по действующим на сегодняшний день теориям, банк при этом не прекращает управление и кредитным риском. В таком представлении передача просроченной задолженности, например, коллекторам или ПИФу предстаёт как «передача риска». Но транслировать риск через функции посредничества ещё можно очень многими способами (см. выше рисунок 60).

Рассмотрим некоторые из методов трансляции риска банками. Первый из них, безусловно, – **передача риска через страхование**. Рассматривать его надо с нескольких сторон: как страхование различного вида активов (в том числе активов информационных – это новый пока тип страхования и передачи риска, но развивающийся вместе с развитием IT-технологий, ростом баз данных, их ценности и катастрофичности потерь, принятием законов об информации, осознанием цены брэнда и т.п.). С другой – страхование собственной деятельности (особый вид в этом случае – участие банков в системе страхования вкладов).

С конца 2003 г. в нашей стране начала действовать система страхования банковских вкладов (ССВ). Вкладчики (сначала физические лица, а с 2014 года и индивидуальные предприниматели) получили защиту своих сбережений, хранящихся в банках, и в случае банкротства последнего получили гарантию возврата лимитированной суммы своих вкладов. Причём лимит возвращаемой суммы постоянно возрастал. Сначала это было не более 100 тыс. руб., с августа 2006 года — 190 тыс., с марта 2007 года — 400 тыс., затем 700 тыс., а с 25.12.2014 уже 1,4 млн рублей. Следуя закону, вкладчик банка, у которого отозвана лицензии на осуществление банковских операций, обращается в АСВ (Агентство по страхованию вкладов) с заявлением

о выплате суммы вклада с учётом установленного максимально возможного размера. АСВ свои затраты компенсирует согласно установленной очередности кредиторов.

Требование быть участником системы страхования вкладов, как обязательное условие для банков, желающих работать с вкладами физических лиц, безусловно фактор привлечения свободных средств населения, но, с другой стороны, это и провокация для банков принимать на себя чрезмерные риски.

АСВ – структура полностью государственная. Следовательно, наличие гарантий АСВ – гарантия государства. При таких условиях выбор индивиду между хранением свободных денежных средств дома или, как ещё говорят «под матрасом» (в зарубежных источниках есть даже такой термин как *«mattress money»*) и банковским вкладом (да ещё если этот вклад менее максимально гарантированной суммы возврата), с высокой вероятностью произойдёт в пользу банка.

Не располагая или даже не пытаясь найти полную и достоверную информацию о положении выбираемого банка, вкладчик во главу угла ставит объявленный процент по вкладу, надеясь и на надзорную функцию Банка России. Так, конечно, бывает не всегда, однако, это общая тенденция в условиях асимметричной информации. Выбирая банк, вкладчик часто основывается вовсе не на его (банка) надёжности. При этом обещанные высокие депозитные ставки вынуждают банки вступать в высокорисковые проекты, получая (или планируя получить) с одной стороны бóльшую доходность, с другой – повышать конкурентоспособность, привлекая новых клиентов с ещё более выгодными условиями вкладов.

ССВ порождает и различные мошеннические схемы, как-то: перевод средств юридических лиц на счета лиц частных, дробление крупных вкладов физических лиц. Выбирая кредитную организацию с условиями повышенных процентов по вкладу, вкладчики принимают на себя риск потери

той части вклада, что выше гарантийной суммы, поскольку эта часть может быть выдана только из конкурсной массы. Выплаты АСВ из года в год растут, вместе с числом банков-банкротов (рисунок 61).

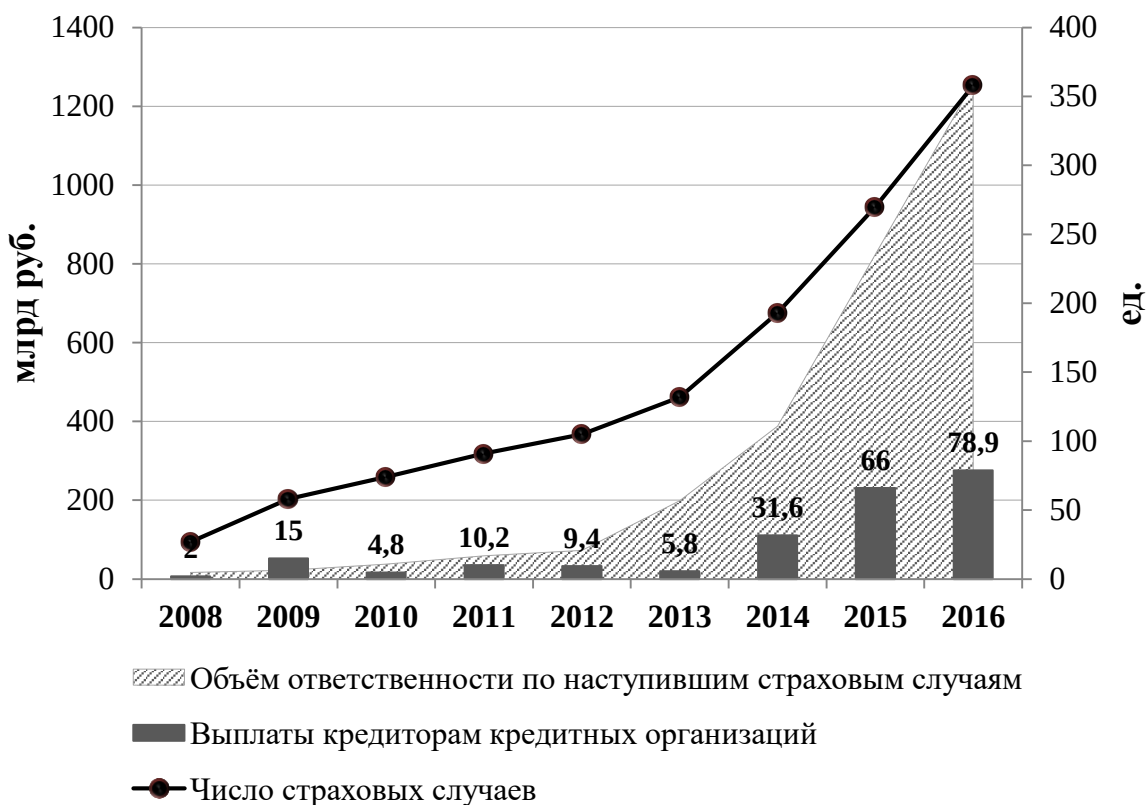


Рисунок 61 – Динамика показателей деятельности АСВ (нарастающим итогом)<sup>161</sup>

К 2017 г. агентство выплатило уже 379 млрд рублей, возместив гарантийные суммы вкладчикам 259 банков, лишившихся лицензий. При этом, за всё время функционирования системы страхования вкладов АСВ выявлено более 5 тысяч вкладов, неправомерно оформленных банками (мошеннические схемы, названные нами выше), что могло принести убытки в виде выплат 3,3 млрд рублей.

Мы ни в коем случае не утверждаем, что механизм страхования вкладов не нужен, но считаем, что стоит более внимательно рассмотреть идеи по реорганизации этой, безусловно, нужной системы. Целесообразно для

<sup>161</sup> Агентство по страхованию вкладов [сайт]: URL: <http://www.asv.org.ru>.

уменьшения риска, и вкладчиков, и АСВ, принять решение с одновременным увеличением планки компенсации о получении вкладчиком дисконтированной суммы вклада как было в 2007 году при установленном тогда лимите в 400 тыс. рублей: первые 100 тыс. рублей вклада имели стопроцентный возврат, а свыше 100 тыс. рублей уже 90%). Максимальную сумму выплаты подняли (до 1,4 млн рублей), но дисконтирование так и не ввели. Финансовые кризисы уже несколько раз демонстрировали, что банкам (да и вкладчикам) фактически гарантирована помощь за счёт налогоплательщиков. Это провоцирует и тех, и других к принятию чрезмерных рисков.

При вводе механизма дисконтирования можно получить несколько положительных результатов. Первый – вкладчики будут вынуждены ответственнее подходить к выбору банка, и возможно, ставка по депозиту для некоторых из них уже не будет играть решающую роль после надёжности банка. Второй – вкладчик повысит финансовую грамотность, следя за ситуацией в банковском секторе, чтобы не пропустить момента изъятия вклада. Третий – банки вынуждены будут привлекать клиентов за счёт развития линейки предлагаемых продуктов и услуг, а не только повышенными размерами ставок.

АСВ как способ интермедиации риска может совершить передачу вкладов проблемного банка к «здоровому». Эта процедура позволяет экономить конкурсную массу, избегает необходимость списывания или продажи активов с большим дисконтом, по ценам ликвидации. Именно по такой схеме в 2008–2009 гг. прошли передачи обязательств: Банку Москвы – Московского залогового банка (2 млрд руб.), АКБ «НРБанк» – АКБ «Электроника» (1,6 млрд руб.), Номос-банку – КБ «Московский капитал» (13 млрд руб.).

Вообще тема страхования активов коммерческими банками тема весьма обширная и интереснейшая, но ни объёмы представляемой работы, ни главные цели нашего исследования не позволяют нам подробно рассмотреть все



виды этой деятельности.

Мы кратко остановимся на отдельной, особой части, пока что практически не развитой – страховании особого вида активов – активов информационных. Использование ИТ-технологий вместе с неоспоримыми уже никем преимуществами (скорость обслуживания, доступность банковских услуг, уменьшение издержек и т.п.) приносит и новые существенные риски. По мере развития конкуренции в банковской сфере, территориальном (географическом) расширении банковской структуры именно этот вид рисков приобретает всё большее значение. Любое преимущество может стать фактором, определяющим выбор клиента, а объявление банка о страховании своих информационных рисков, потери имеющейся информации, может стать ещё одним весомым аргументом для отбора.

Информационные активы выдвигают сейчас как важнейший фактор дальнейшего экономического развития, вытесняющий традиционный материальный эффект. В результате возросла цена утечки либо искажения информации. Потеря электронных данных в нынешней ситуации приводит к серьёзным последствиям и убыткам. Во всех крупных ИТ-системах, даже в банковских, они всегда считаются самыми защищёнными, взломы ИТ-систем, баз данных конкурентов, списание ресурсов, несанкционированное их владением и т.п. события случаются не редко. Огромная масса сил, денежных средств тратится на защиту внутренних сетей предприятий от взлома и предотвращения возможностей утечки данных. Компьютерные вирусы (их сейчас называют «вредоносные коды»), преступления, связанные с ИТ-технологиями, становятся всё более изощрёнными, поскольку хакеры стремятся идти на несколько шагов впереди разработчиков систем защиты. Обеспечить стопроцентную гарантию защиты электронных данных практически невозможно.

Страховые компании в этой ситуации становятся полноправными участниками информационного рынка, предлагая защиту от убытков путём

страхования информационных рисков, то есть диверсифицируя риски.

Информационные активы в контексте страхования чаще всего понимаются как некие электронные данные: собственно, информация, такая как электронные архивы, базы данных, библиотеки и т.п. и программное обеспечение.

Мы дополним это определение с экономической точки зрения, говоря, что информационные активы – это принадлежащая кому-либо (юридическому ли физическому лицу) информация или же права на информацию, имеющие некую установленную стоимость.

Рассматривая информационный риск, учёные традиционно определяют два главных его фактора. К первому относят – вероятность наступления события, ко второму – возможный ущерб. Исходя из этого, определяют информационный риск, говоря: информационный риск – вероятность наступления убытков или возникновения ущерба в результате использования ИТ-технологий, связанных с созданием и передачей информации, её хранением и использованием, то есть это некоторое нежелательное для владельца информационного актива событие, имеющее определённую степень вероятности того, что оно произойдёт и, самое главное, нанесёт определённый ущерб.

Если следовать вышеуказанной логике, то разработка страховой защиты от информационного риска основана на двух направлениях (рисунок 62).

Но мы, рассматривая выше категорию «риск», сделали вывод о бесперспективности и даже неверности трактования категории «риск» только через понятие «вероятность». Такой вид риска, как риск информационный, тоже можно рассчитывать, используя предложенный нами показатель «масса риска» ( $MaR$ ). Однако, на сегодняшний момент (и это серьёзная научная проблема!) исчерпывающей методики определения стоимости информации нет.

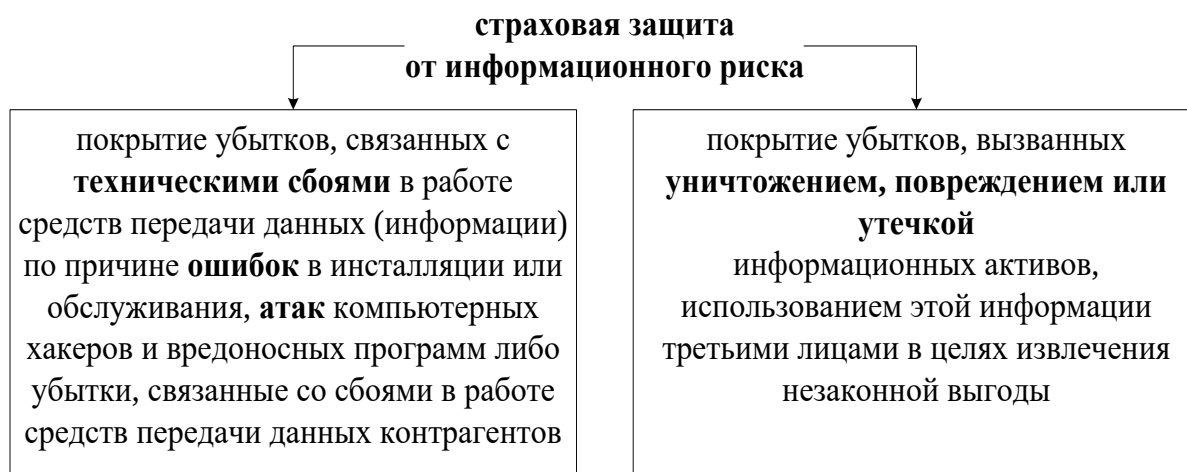


Рисунок 62 – Виды страховой защиты от информационного риска

Страхование информационных активов в нашей стране стало вводится с 1999 г., в 2001 г. в стране появилась лицензия на этот вид страховой деятельности. Первыми воспользовались этим видом страхования банковские структуры, пытающиеся застраховать по возможности все виды своей деятельности и каждый сопутствующий этой деятельности риск. Другими такими страхователями являются организации, для которых информационный актив является основным видом актива (регистраторы доменных имён, например).

Мы полагаем, что этот вид страхования вскоре обязательно займёт важное место, станет одним из наиболее востребованных и перспективных. Это произойдёт, когда субъекты рынка осознают, что полагаться «на удачу» и пусть даже очень высокую квалификацию собственных IT-специалистов уже совсем недостаточно и крайне рискованно, а в случае полной или даже частичной утраты имеющейся информации страхование подобных рисков даёт им возможность избежать или значительно уменьшить намного большие расходы и потери.

Ещё один путь уменьшения риска (частичная интермедиация) – **передача активов и привлечения в аффилированные компании**. При банках

создаются ЗПИФы (закрытые паевые инвестиционные фонды). Выводя кредиты в ЗПИФ, банки сокращают резервы по ссудам, расчищая, таким методом, свои балансы. Далее, банки вовлекают клиентов в аффилированную управляющую или страховую компанию, используя наиболее традиционный для граждан финансовый инструмент, чем является вклад. В этом случае, чтобы открыть вклад под высокие проценты нужно выполнить дополнительные условия: заключить договор накопительного страхования жизни с конкретной компанией, приобрести паи ПИФов под управлением управляющей компании, аффилированной с банком, на сумму не менее суммы вклада и другие.

Интермедиацией рисков в аффилированные компании является и передача им непрофильных активов коммерческого банка, которые появились и появляются в периоды кризисов, как, например, это произошло в 2008–2009 гг. Банк России в этот период (а мы полагаем, что в текущей экономической обстановке ситуация вполне может вновь повториться) был обеспокоен высокими темпами роста в банках подобных активов и готов был даже применить санкции к банкам с высокой более 20 процентов долей заложенного имущества.

Большую часть подобных активов составляла недвижимость (ипотечные кредиты). Внимание регулятора было связано с тем, что подобные активы в кризисы больше других теряют в цене, требуют длительного периода возврата их к первоначальной докризисной стоимости. Но регуляторные действия Банка России в виде ужесточения требований к банкам по резервированию стоимости непрофильных активов лишь подтолкнула скорость и объёмы передачи таких активов, ведь на аффилированных компаниях новые требования по резервированию распространяться не могут и не будут. Это один из многих примеров, демонстрирующих процесс дезинтермедиации – устранение банков от избыточного регулирования путём передачи части функций небанковским структурам.

Всё чаще банки в последнее время продают «плохие» долги и коллекторским агентствам, предпочитая такой путь работе с проблемной задолженностью по агентским схемам (согласно заключённым договорам на взыскание долгов по аутсорсингу). Рынок купли-продажи долгов более высокомаржинальный по сравнению с рынком аутсорсинга, но при этом и более рискованный.

На нашей схеме передачи риска (Рисунок 60 ) присутствуют **услуги информационных посредников**. Мы на протяжении всей работы утверждаем: риском нужно и можно управлять. Часто свершившийся селективный риск (выбор неправильного решения) – результат основанного на неполной информации решения, либо же информация была неверно интерпретирована.

Необходимость принятия решения на основе имеющейся информации или на базе интуиции и опыта в итоге значительно повышает долю риска и случайности. Случайность – это то, что при всех стандартных исходных условиях происходит не одинаково и, следовательно, её нельзя заранее спрогнозировать. При получении же всей информации действия акторов рынка становятся осознанными, логичными и вполне объяснимыми.

Но просто владеть всей (или почти всей) информацией – это не самоцель, для успешного функционирования актора рынка это вовсе не достаточное условие. Важно правильно интерпретировать имеющуюся информацию как об активе, так и настроении рынка и его участников.

Мы рассмотрели всего лишь некоторые методы передачи риска: часть – подробно, другие – достаточно, но вовсе не исчерпывающе, а некоторые – лишь обозначили. Нашей целью было показать множественность путей передачи риска. Каждый способ – интереснейшая тема для исследования, ибо интермедиация риска – неотъемлемый атрибут, доминанта посреднической деятельности банков, и, соответственно, требует особого изучения.

## 6.2 Способы повышения прозрачности банковской деятельности и реализация функций финансового посредничества

*Прозрачность – вовсе не то же самое, что смотреть сквозь стены. Это не только материальная, но и идеальная идея.*

*Хельмут Ян<sup>162</sup>*

Специфика деятельности российских коммерческих банков – наиболее интегрированных в экономическую систему субъектов экономики – в их финансовой мощи: совокупные активы банковского сектора РФ по состоянию на 01.08.2018 г. достигли 86,63 трлн рублей.

Транспарентность субъектов рынка означает их информационную прозрачность (англ. *transparent* — прозрачный). В русском языке принято к этому термину применять синонимы «открытость», «публичность» или «гласность».

Задачи повышения эффективности в сфере финансовой интермедиации по снижению рисков невозможно решать без усиления информационной прозрачности всех акторов рынка, то есть важно формировать систему открытости, присущей цивилизованным принципам ведения бизнеса. Подчеркнём, что уровень прозрачности информации, включающей в себя такие элементы как: а) достоверность; б) своевременность; в) полнота, вошедшие в деловую практику многих развитых стран, являются свидетельством степени экономического развития государства, его органов управления и, как результат, его инвестиционной привлекательности. Прозрачность следует считать своего рода ключом, открывающим подходы к эффективному рынку, и одним из основных факторов финансовой устойчивости страны.

Транспарентность по отношению к банковской системе предполагает

---

<sup>162</sup> Хельмут Ян (нем. Helmut Jahn) – немецкий и американский (США) архитектор.

раскрытие кредитными организациями информации, в той мере, чтобы внешние по отношению к ним рыночные участники, имели возможность оценки функционирования и результатов работы, как отдельного банка, так и всего банковского механизма. К представляемой информации относится, кроме финансовых показателей, также и другие данные. Это, к примеру, структура конечных собственников (акционеров) или же деятельность подразделений (филиалов, дополнительных офисов и пр.), то есть та информация, которая способствует принятию взвешенных решений о возможности сотрудничества с конкретными субъектами банковской системы.

Ранее мы уже отмечали, что банки имеют или являются собственниками больших объёмов весьма различной информации, которая используется ими при проведении банковских сделок и операций. Значимость указанной информации обусловлена спецификой информационных свойств самой денежно-кредитной системы страны.

Перечни информации, которая сосредоточена в информационных хранилищах кредитных организаций, и частично передаётся в ЦБ РФ по его запросам или согласно установленным нормативам, в самой общей форме предусмотрены федеральными законами, прямо или косвенно регулирующими функционирование банков. За период своей деятельности Банк России опубликовал многочисленные нормативные акты по указанным вопросам, которые тем или иным образом детализируют порядок, сроки и перечни представления информации в адрес мегарегулятора.

Обеспечение транспарентности (прозрачности) и подотчётности операций в финансовой сфере преследует, с теоретических позиций, несколько целей как со стороны государственных финансово-кредитных органов, так и функционирующих рыночных субъектов. Безусловно, что в части государственных финансовых органов – это повышение эффективности использования экономических ресурсов, владельцем которых является государ-

ство. Это позволяет акторам рынка принимать обоснованные решения, правильно оценивать ожидания, экономические риски на основе полной и корректной информации. Эти органы сами нуждаются в информации для обеспечения фактической результативности государственной политики.

В результате создаётся основа устойчивости финансовых рынков, платформа для своевременного, научно-обоснованного реагирования на возникающие в хозяйственном механизме общеэкономические и финансовые противоречия.

Если говорить о банковской системе, то кроме решения проблем, актуальных для механизма государственных финансов, существует, по крайней мере, ещё два аспекта. Первый – это обеспечение доступности информации о деятельности банковских структур для граждан, для экономических агентов, в том числе государственных структур, кредитных организаций, предприятий, инвесторов и иных субъектов рынка. Напомним, что Базельский комитет по банковскому надзору опубликовал документ, один из разделов которого имеет отношение к транспарентности и раскрытию банками информации о своей деятельности<sup>163</sup>. Особая же значимость транспарентности в функционировании банковской системы подчёркнута в соглашении Базель II<sup>164</sup> о достаточности капитала.

Россия традиционно была страной с информационной закрытостью данных о кредитно-банковских и других финансовых учреждениях, что объяснялось необходимостью соблюдения конфиденциальности и защиты прав и интересов клиентов. Такой подход некоторые специалисты объясняли, апеллируя к ст. 22–24 Конституции РФ, что, полагаем, нельзя назвать правильным. Подобная закрытость порождает монополизм крупных и мощных

---

<sup>163</sup> Принципы усиления корпоративного управления (октябрь 2010 года). URL: <http://www.bis.org/publ/bcbs176.htm>.

<sup>164</sup> The New Basel Capital Accord, Basel II.



банков, создаёт для них возможность формирования так называемой «информационной ренты».

Отказывая другим кредитно-финансовым учреждениям в доступе к информации о своей деятельности, в том числе, например, к информации о кредитоспособности заёмщиков, такие банки закрывают источники получения достоверных данных о платёжеспособности корпоративного сектора и физических лицах. Этим увеличивая опасность рыночной асимметрии, а, значит, рисков принятия ошибочных решений при выдаче ссуд. Здесь и появляется «информационная рента», когда на уровне макроэкономики одни банки получают бóльшие доходы, другие же несут убытки из-за отсутствия доступа к информационным источникам. Конечно, в целом подобная ситуация не способствует осуществлению процесса финансового посредничества, она ухудшает инвестиционный климат в стране, создаёт опасность разрушения социально-экономической устойчивости.

Ещё одна специфическая черта, имманентная банкам, – свойственная им недостаточная транспарентность, переходящая в приукрашивание информации в части определения истинной стоимости их активов и, следовательно, платёжеспособности банка. Данную проблему мы рассматриваем в нескольких плоскостях. С одной стороны, банки предоставляют рынку недостаточный объём информации, с другой, можно видеть быстроту старения такой информации, возникает потребность в её частом обновлении. Ведь оценка долгосрочных активов подвержена значительным колебаниям в зависимости от качества имеющихся в портфеле банка ценных бумаг, волатильности денежных потоков, иных условий, сложившихся на рынке.

Информационная закрытость участников банковской системы приводит и к такому негативному явлению, как возникновение риска при выполнении функции оператора платёжной системы как одной из функций финансового посредничества. Это риск неурегулированности расчётов, при кото-

ром неспособность контрагентов вовремя выполнить свои договорные обязательства, нарушает стройность механизма платежей. Это так называемый «эффект домино», заключающийся в задержке расчётов, и вызывающий цепную реакцию на рынке, что ставит под угрозу ликвидность всей банковской системы страны.

Непрозрачность финансовых схем, имеющаяся недостаточность предоставляемой информации, позволяющей оценить реальный объём проводимых кредитными организациями операций, связанных с вложениями в недвижимость, венчурные проекты и ценные бумаги, позволяет Банку России относить их к числу высоко рискованных операций. Подобные операции в период кризиса 2008–2009 годов привели многие российские банки к предбанкротному состоянию. Классический пример негативного результата информационной закрытости – ситуация с Банком Москвы. После приобретения международной финансовой группой ВТБ этой кредитной организации выявились проблемные ссуды, санация которых потребовала значительных вложений ЦБ РФ, АСВ (295 млрд руб.) и самого банка ВТБ.

С одной стороны, совершать высоко рискованные инвестиции банки заставляет стремление получения больших доходов. Это тем более актуально, что по состоянию на 01.08.2018 г. прибыль кредитных организаций снизилась по сравнению с таким же периодом 2017 г. с 920 267 млн руб. до 775 662 млн рублей. Можно только сожалеть, но статистика неумолима – удельный вес действующих в России кредитных организаций, имевших убыток, составил на август 2018 года 29,8 процента.

С другой стороны, налицо дефицит первоклассных заёмщиков, поэтому широкомасштабные инвестиции направляются банками в «контролируемые» ими проекты. Вероятно, вводимые Банком России меры по применению мотивированного суждения, консолидированного надзора при оценке рисков, повышенных коэффициентов риска при расчётах достаточности капитала для кредитных организаций, покупающих ценные бумаги в

больших объёмах, вложениями в девелоперство, непрозрачными сделками и непрофильными активами помогут улучшить ситуацию.

Важным нам представляется решение Банка России об утверждении перечня десяти системно значимых банков, таких российских кредитных организаций, которые оказывают влияние на рынок в целом (кстати говоря, Базельский комитет по финансовому надзору ежегодно оглашает список мировых системно значимых банков, в который сегодня входят 30 кредитных организаций, из них – 8 банков из США, России в списке нет).

В России к системно значимым банкам стали применяться требования к соблюдению показателя краткосрочной ликвидности и достаточности капитала по «Базелю III».

Кроме того, Банк России начал осуществление деятельности по выделению системно значимых инфраструктурных организаций финансового рынка и системно значимых страховых организаций.

Однако пока требования к системно значимым банкам касаются лишь некоторых моментов. Это касается, прежде всего, показателя краткосрочной ликвидности, который будет применяться в качестве пруденциального норматива. Минимально допустимое значение показателя установлено в размере 60 процентов с ежегодным (до достижения величины 100 процентов) повышением на 10 процентных пунктов, начиная с 01.01.2016 г. (таблица 9).

Таблица 9 – Изменение минимально допустимого значения показателя краткосрочной ликвидности для системно значимых банков РФ

| Показатель                                                         | Год (на начало) |      |      |      |              |
|--------------------------------------------------------------------|-----------------|------|------|------|--------------|
|                                                                    | 2015            | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 и далее |
| Минимальное значение показателя краткосрочной ликвидности, процент | 60              | 70   | 80   | 90   | 100          |

Мы считаем, следует ввести более расширенные требования и конкретизировать критерии отнесения банков к типу «системно значимый». Например, в США, такие банки должны быть готовы: к реструктуризации; иметь отдельные бизнесы, которые, если возникнет такая необходимость, можно продать; к конвертации средств в капитал кризисные периоды. В РФ такие требования пока не разрабатывались и в специальной литературе не обсуждались.

Процесс раскрытия информации о функционировании банковской системы как самими банками, так и независимыми структурами (рейтинговые агентства, СМИ, финансовые консультантами и аналитики), накладывает отпечаток и на поведение депозиторов, физических лиц, прежде всего. Здесь важен фактор доверия, от которого в значительной степени зависит успешность банка как финансового интермедиатора, а также степень снижения морального и репутационного рисков. Выполнение банками требований публичного раскрытия информации, вплоть до показа лиц, оказывающих существенное влияние на управление банком, в определённой мере уменьшает проблему снижения морального риска. Ведь устраняется (пусть и частично) первоисточник риска – асимметрия информации. Профессионально подготовленные депозиторы не согласятся помещать в банк свои средства, даже под очень высокие проценты, нежели ликвидность и платёжеспособность такой кредитной организации будет поставлена ими под сомнение. Другие частные депозиторы вынуждены будут ориентироваться на размер страхового возмещения, гарантированного вкладчикам государством.

Самой лучшей репутацией обладает та кредитная организация, у которой не было случаев нарушения своих обязательств перед клиентами. Это помогает банкам пережить кризисные времена. Информационная транспарентность, корпоративно-брендовая политика, социальная ответственность перед клиентами и коллективом считаются методами построения репутации. Информационная закрытость имеет обратный результат: если не давать

информацию о себе участникам рынка, её всегда найдут в другом месте, возможно в искажённом виде. Поэтому требование от банков транспарентности является механизмом их рыночного дисциплинирования.

Союз журналистов РФ (СЖР) и Финансовый пресс-клуб СЖР, начиная с 1998 г., ежегодно проводит Всероссийский конкурс «Золотой диплом за информационную открытость и безупречную деловую репутацию». Конкурс ставит целью выявление и награждение представителей бизнеса и государственных структур, поддерживающих открытый диалог с российскими СМИ.

Напомним высказывание президента Всемирного Банка Р. Зеллика о том, что наиболее ценным достоянием вверенного ему учреждения являются не деньги, а информация<sup>165</sup>. Это подтверждает важность как самой информации, так и актуальность поддержания принципов транспарентности.

Всемирный банк, очень длительное время считавшийся институтом закрытым, через свой Интернет-сайт представляет информацию самого широкого спектра. Это около трёх тысяч разнообразнейших экономических индикаторов и графических представлений. Руководство этой организации такую политику объясняет стремлением максимально способствовать развитию экономики и сокращению бедности. Интересно отметить, что в рамках этой структуры был сформирован независимый совет из трёх экспертов. Его цель – рассмотрение апелляций, поступающих от лиц, считающих, что решение банка об отказе в предоставлении доступа к информации есть нарушение его правил. Однако открытость субъектов банковской сферы кроме момента, показывающего успешность финансового посредничества, обладает и двояким результатом, причём иногда с точки зрения кредитной организации отрицательной. Для наглядности нами сведены оба этих момента в одну схему (рисунок 63).

---

<sup>165</sup> Стром С. Всемирный банк: эпоха открытости // International Herald Tribune, July 4, 2011, p. 15.

| ПОЛОЖИТЕЛЬНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | ОТРИЦАТЕЛЬНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ                                                                                                                                                                                                                                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>— эффективное распределение ресурсов на финансовом рынке за счёт устранения информационной асимметрии</li> <li>— снижение частоты банковских кризисов и издержек, связанных с их преодолением;</li> <li>— быстрое восстановление проблемных банков в посткризисный период;</li> <li>— поддержание высокой рыночной дисциплины и культуры банковского дела.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>— риск дестабилизации банка после раскрытия информации;</li> <li>— увеличение риска паники вкладчиков;</li> <li>— более высокая волатильность акций;</li> <li>— стимуляция процесса дезинтермедиации.</li> </ul> |

Рисунок 63 – Двойственность транспарентности в деятельности банков

В процессе исследования мы выяснили, что отношение к процессу раскрытия банковской информации у этих структур традиционно сдержанное. Так, когда ЦБ РФ обязал кредитные организации публиковать данные о структуре собственников, подавляющее число крупных банков предпочло делать это на своих сайтах, а не на сайте Банка России, причём по упрощённым схемам.

Причины нежелания банковских структур раскрывать информацию вполне понятны. Банки опасаются попасть в ситуацию, когда, анализируя опубликованные данные, непрофессиональные пользователи их услуг приходят к некорректным выводам, а это всегда негативно отражается на рыночной стоимости финансовых инструментов. Далее, крупным банкам с широкой филиальной сетью эффект масштаба позволяет пренебречь использованием дополнительной возможности привлечения клиентов посредством информационных каналов. Резон в этом есть: зачем выглядеть лучше в глазах клиентов, если у них и так этого достаточно. Примером может служить Сбербанк РФ, у которого проценты по вкладам гораздо меньше, чем у других банков, но депозиторы из него не уходят.

Банки, сопротивляющиеся предоставлению данных о своей деятельности (хотя они это не делают явно), в своих обычных традициях ссылаются на необходимость соблюдения банковской тайны и стремление сохранить

секретность в интересах учредителей и клиентов. Можно предположить и то, что кредитные организации не желают обнаружения каких-либо нарушений в их действиях. Ведь если даже воспользоваться имеющейся процедурой отзыва согласия на публикацию информации на сайте Банка России, для этого потребуется какое-то время. Что касается информации на сайтах банков, то анализ показал, что они наполнены в основном не транспарентной информацией, необходимой инвесторам, а обычной рекламой продуктов и услуг этой кредитной организации.

Но, тем не менее, сегодня упреки в адрес банков в непрозрачности, полагаем, становятся всё менее обоснованными. Особенно это стало заметно с началом размещения на сайте Банка России ежемесячных данных таких форм отчётности банков, как форма 0409123 (размер и состав собственных средств), обязательные нормативы (формы 134 и 135). Содержание этих форм достаточно детализировано и включают информацию об основных рисках: качество активов, концентрация кредитных рисков, риски ликвидности. Из анализа размещённых на сайте ЦБ РФ данных, следует, что на сегодняшний день практически все действующие банки дали согласие на публикацию, став, таким образом, прозрачнее для своих клиентов.

Для развития стратегии информационной прозрачности, начиная с годового отчёта за 2010 год, были введены в действие поправки к указанию Банка России № 2089-У «О порядке составления кредитными организациями годового отчёта», где существенно расширен список сведений, которые подлежат раскрытию в пояснительной записке к годовому отчёту. Так, было вменено в обязанность банков раскрывать свои риски в разрезе отраслей; давать информацию о кредитовании и других формах взаимодействия с владельцами банка и аффилированными лицами с указанием условий, отличных от тех, по которым обслуживаются обычные рядовые клиенты; называть наиболее крупных заёмщиков; раскрывать подробную разбивку по про-

сроченной задолженности и резервам. Кроме того, регламентировано указывать объёмы и качество реструктурированных кредитов, объёмы различного вида вознаграждений, расписывать перспективы развития своих банков. Была поставлена цель повышения информативности годовой отчётности, приближения к международным стандартам (МСФО) российских стандартов бухгалтерской отчётности (РСБУ).

Требования Банка России до внесения указанных поправок в части содержания пояснительных записок банков носили общий характер (информация о перечне основных операций, краткая информация о направлениях концентрации кредитных рисков, сведения о дебиторской и кредитной задолженности, степени просроченной задолженности по ссудам, приобретении или продаже дочерних компаний, информация о крупных сделках, о выплате дивидендов и т.п.). Как правило, эти требования выполнялись формально, а значит и пояснительная записка была неинформативна. Не было возможности эффективно её использовать для оценки деятельности конкретной кредитной организации.

Пользователи сайта ЦБ РФ (ими могут быть совершенно любые акторы рынка: и потенциальные инвесторы, и кредитные организации, и конечно же обычные граждане) должны иметь возможность получения разнообразной информации для составления собственного объективного суждения о кредитной организации: финансовое положение, финансовые ресурсы, результаты её деятельности, объёмы и формы привлечения собственного и заёмного капитала, изменения финансового положения, источники финансирования и направления их использования, риски. Иначе говоря, должна быть доступна вся совокупность информации, характеризующая деятельность конкретной кредитной организации как субъекта финансового рынка, как финансового посредника.

При этом мы считаем, что для корректности оценок финансового состояния банков Банк России должен принять решение об **обязательности**



(сейчас это лишь рекомендуется) публикации информации **для всех** кредитных организаций. Рекомендательность расценивается многими как необязательность исполнения, что в целом нарушает принцип равенства для всех субъектов банковской системы, порождает существенные расхождения при сравнении данных с публикуемыми агрегированными показателями.

В условиях всё бóльшей информационной открытости реальная финансовая стабильность банка неминуемо должна находить адекватное отражение в состоянии отчётных данных, утаивание и засекречивание которых теряет всяческий смысл. Отсутствие же достаточной для анализа состояния кредитной организации информации должно расцениваться акторами рынка как негативный фактор при выборе её в любом качестве (контрагента, кредитора и пр.).

Следует существенно дополнить список размещаемой банками на сайте Банка России информации. Технологически, сделать это достаточно просто, без дополнительных усилий со стороны кредитных организаций, за счёт стандартных форм отчётности, уже предоставляемых ими в центральный банк согласно нормативным документам. По сути нужно лишь решение Центрального банка РФ, а информацией он уже располагает и разместить её может в любой момент времени.

Второе, надо пересмотреть форматы и периодичность представления информации кредитными организациями (фактически эта работа ведётся в постоянном режиме департаментами Банка России).

Третье, необходимо опубликовать архивные данные, имеющиеся в распоряжении Банка России за предыдущие периоды, для возможности проведения динамического анализа деятельности отдельной кредитной организации. Поясним наши предложения.

Согласно нормативам Банка России, субъекты банковской системы представляют более 70 видов форм отчётности разной периодичности и ин-

формационной наполненности: суточные, пятидневные, декадные, месячные, квартальные, годовые и запрашиваемые на нерегулярной основе (по запросу). Только пять (!) форм из этого обширного списка всего лишь **рекомендуются** к публикации на сайте ЦБ РФ, и пять форм, представляемых на регулярной основе, обязательны для публикации, но там, где решит сама кредитная организация, например, на своём сайте. Обязательны к публикации следующие данные: годовой отчёт, бухгалтерский баланс (форма 0409806, квартальная), отчёт о прибылях и убытках (форма 0409807), отчёт об уровне достаточности капитала, величине резервов на покрытие сомнительных ссуд и иных активов (форма 0409808), аудиторское заключение о достоверности квартальной публикуемой отчётности. А вот такая весьма ценная информация, как отчёты эмитента ценных бумаг, представляется на нерегулярной основе и может не представляться банком вообще при отсутствии ценных бумаг, предназначенных для публичного обращения. Нерегулярность представления информации нарушает принцип непрерывности анализа, мониторинга деятельности субъекта банковской системы.

Чтобы обеспечить эффективность деятельности акторов банковской сферы, её управляемость и эффективность надзора со стороны ЦБ РФ, в части оценки рисков, необходим открытый доступ к полезной и, главное, актуальной информации, отвечающей потребностям любого участника финансового рынка. Банковское законодательство традиционно принуждает банки раскрывать информацию, однако до сегодняшнего времени такой сбор статистических данных является необходимым в первую очередь для целей управления денежно-кредитной сферой, осуществления денежно-кредитной политики, и в меньшей степени с целью оценки финансовых рисков. Информация, поступающая в Банк России, оседает его в базах данных, и не используется другими рыночными субъектами.

Убеждены, что даже обычное расширение перечня форм отчётности, предназначенных для публикации (обязательных, а не рекомендательных!)

кроме тех, которые уже публикуются, дало бы реальную возможность более полного анализа рисков, генерируемых банками (таблица 10).

Таблица 10 – Формы отчётности для анализа деятельности и рисков кредитной организации

| Номер по ОКУД                                                                    | Наименование формы                                                                                                        | Информация для анализа                                                                                                                                                                                                               |
|----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Общие сведения о деятельности КО</b>                                          |                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                      |
| 0409170<br>Н                                                                     | Сведения о дочерних организациях-нерезидентах                                                                             | Состав, география и доля участия в дочерних организациях                                                                                                                                                                             |
| 0409801<br>Г                                                                     | Отчёт о составе участников банковской (консолидированной) группы (и прочие формы отчётности по консолидированным группам) | Юридическое и фактическое местонахождение, вид деятельности и метод консолидации участников группы, доля участия субъектов в группе.                                                                                                 |
| 0409110<br>М                                                                     | Расшифровка отдельных показателей деятельности кредитных организаций                                                      | Детализация формы 102.                                                                                                                                                                                                               |
| 0409251<br>К                                                                     | Сведения о счетах клиентов и платежах, проведенных через кредитную организацию (её филиал)                                | Количественная оценка состояния платежей КО (количество счетов клиентов, виды операций, использование разных технологий расчетов).                                                                                                   |
| <b>Валютный риск</b>                                                             |                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                      |
| 0409634<br>Д/М                                                                   | Отчёт об открытых валютных позициях                                                                                       | Анализ позиций в иностранных валютах (включая ценные бумаги в иностранных валютах) и (или) драгоценных металлах, в рублях, величина которых зависит от изменения курса иностранных валют и (или) учётных цен на драгоценные металлы. |
| <b>Процентный риск, процентная политика кредитной организации, фондовый риск</b> |                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                      |
| 0409128<br>М                                                                     | Данные о средневзвешенных процентных ставках по средствам, предоставленным кредитной организацией                         | Сведения о сумме и процентным ставкам по размещённым и привлечённым средствам по срокам, по видам валют, соотношение сроков привлечения и размещения средств.                                                                        |
| 0409129<br>М                                                                     | Данные о средневзвешенных процентных ставках по привлечённым кредитной организацией средствам                             |                                                                                                                                                                                                                                      |

Продолжение таблицы 10

|               |                                             |                                                                                                                                                                                                          |
|---------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 0409325<br>С  | Процентные ставки по межбанковским кредитам |                                                                                                                                                                                                          |
| 0409153*<br>М | Сводный отчёт о величине рыночного риска    | Расчёт риска возникновения финансовых потерь (убытков) вследствие изменения текущей (справедливой) стоимости финансовых инструментов, курсов иностранных валют и(или) учетных цен на драгоценные металлы |

**Кредитный риск, риск потери ликвидности**

|                |                                                                         |                                                                                                                                                                                          |
|----------------|-------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 0409115<br>М/К | Информация о качестве активов кредитной организации                     | Состав активов по типам, категориям качества, формирование портфелей ссуд юридических и физических лиц, просроченная задолженность, резервы.                                             |
| 0409125<br>М/К | Сведения об активах и пассивах по срокам востребования и погашения      | Анализ соответствия активов и пассивов по срокам (риска потери ликвидности)                                                                                                              |
| 0409302<br>М   | Сведения о размещённых и привлечённых средствах                         | Оценка кредитного риска в разрезе отраслевой концентрации, роль кредитной организации в экономике субъектов Российской Федерации                                                         |
| 0409316<br>М   | Сведения о жилищных кредитах                                            | Территориальная структура предоставленных физическим лицам жилищных кредитов, объёмы и источники их досрочного погашения и способы рефинансирования.                                     |
| 0409155<br>М   | Сведения о финансовых инструментах, отражаемых на внебалансовых счетах  | Риск по внебалансовым позициям на основе информации об условных обязательствах кредитного характера и срочных сделках, являющихся элементами расчётной базы резерва на возможные потери. |
| 0409603<br>М   | Сведения об открытых корреспондентских счетах и остатках средств на них | Сведения об остатках и оборотах по корреспондентским счетам «ЛОРО» и «НОСТРО».                                                                                                           |

Примечание. Периодичность форм: С — суточная, Д — декадная, М — месячная, К — квартальная, Г — годовая, Н — на нерегулярной основе

\* - Положение Банка России от 14.11.2007 г. № 313-П «О порядке расчёта кредитными организациями величины рыночного риска» // Вестник Банка России №68 (1012) от 12.12.2007 г.

Напомним, что действует ст. 26 «Банковская тайна» Федерального закона «О банках и банковской деятельности», опираясь на которую кредитные организации возражают против публикации сведений, содержащихся в отчётах, якобы, для того, чтобы сохранить банковскую тайну. Такие возражения мы не считаем состоятельными, ибо все вышеперечисленные нами сведения банки представляют в агрегированном формате, они не содержат информацию специфического или детализированного вида, в них размещена информация лишь общего плана.

Формы отчётности, содержащие персональные данные, могут представляться в обезличенном или частичном виде. Например, также, как это предусмотрено для представления информации о лицах, оказывающих существенное влияние на решения, принимаемые органами управления банков-участников системы обязательного страхования вкладов физических лиц<sup>166</sup>). Такая информация – агрегация форм отчётности 0409051 и 0409052.

У нас есть убеждённость, что мегарегулятор должен нести ответственность за решение задач по доступу к размещаемой информации (своевременность, полнота, открытость размещения, её регулярность, работоспособность банковских сайтов и др.), полностью отвечая принципам социальной значимости контроля за достоверностью финансовой отчётности участников банковской сферы. Мы ранее отмечали, что во многих случаях информация, размещаемая на сайтах кредитных организаций, не отличается уровнем полноты и актуальности. Вопрос актуальности и полноты банковской информации может быть решён лишь в порядке обязательного её размещения на сайте ЦБ РФ и под его непосредственным контролем.

---

<sup>166</sup> Положение от 27.10.2009 г. № 345-П «О порядке раскрытия в официальном представительстве Банка России в сети Интернет информации о лицах, оказывающих существенное (прямое или косвенное) влияние на решения, принимаемые органами управления банков-участников системы обязательного страхования» // Вестник Банка России. № 73 от 18.12.2009 г.

Надо признать: отчётность банков имеет значительный аналитический потенциал. Анализ показателей финансовой отчётности, проводимый заинтересованными пользователями, может дать им необходимую информацию о финансово-хозяйственной деятельности банков. Отдельным разделом на сайте ЦБ РФ должно стать размещение информации о тех кредитных организациях, в процессе проверок которых надзорными органами обнаружилось расхождение между представляемой в Банк России информацией и фактическим её состоянием.

Сделав банковскую деятельность прозрачнее, можно дать дополнительный импульс к развитию благоприятности окружающей экономической среды, когда все субъекты финансового рынка имеют более свободный доступ к информации о специфических банковских рисках. Транспарентность отчётов банков должно стать одним из важных условий соблюдения государственной дисциплины. И мажоритарные, миноритарные акционеры, кредиторы и депозиторы должны иметь возможность получить объективную оценку финансового состояния банка, уровня прибылей/убытков, характера и механизма риск-менеджмента. Если кредитная организация напрямую раскрывает требуемую отчётность на сайте мегарегулятора, то тем самым она подаёт сигналы рынку, что она не боится транспарентности, ей скрывать от государства, партнёров и клиентов абсолютно нечего. Безусловно, тем самым банк повышает свой инвестиционный имидж.

Стоит сказать, что опасения банков в части возникновения ситуаций, когда на основании опубликованных данных непрофессиональные пользователи приходят к некорректным выводам, имеет основания. Информация, содержащаяся в отчётных формах, сложна для восприятия, она предполагает наличие специальных знаний, аналитическую подготовку акторов рынка. Сами кредитные организации, крупные предприятия ещё имеют возможность проведения анализа опубликованных данных, ибо они имеют специалистов нужного профиля, но физические лица в своём подавляющем

большинстве делать это не могут. В частности, методика чтения банковских балансов – одна из наиболее сложных техник анализа. Чтобы овладеть ею, требуется профессиональное образование, глубокое понимание сущности банковских операций и хорошее знание основ бухгалтерского учёта.

Поэтому Банк России должен давать схему, дающую пояснения по размещаемой информации, а также публиковать аналитически переработанные данные в удобочитаемом виде. Сегодня, когда кризис коснулся не только корпоративного сектора, но и граждан страны, пользователи предъявляют спрос на полноценный набор индексов экономического развития. Причём эти показатели должны быть в удобном для понимания виде, методики их вычисления должны подаваться в упрощённом виде.

Для этого следует использовать динамические индикаторы, которые отражают состояние каждой кредитной организации за конкретный период и прогнозный расчёт на ближайшую перспективу. В частности, целесообразно использовать предложенные нами расчёты массы риска для разных экономических ситуаций, в первую очередь кредитного риска, как главного вида риска деятельности банков.

При имеющемся уровне развития информационно-телекоммуникационных систем, степени профессиональной подготовки специалистов ЦБ РФ, размещение указанной информации не потребует больших капитальных затрат, а также расходов, связанных с разработкой специализированного программного обеспечения.

Говоря об открытости банковской системы, нельзя не затронуть вопросы транспарентности самого Банка России. Полагаем, что мегарегулятору необходимо учитывать рыночные реалии и повышать собственную открытость, так как его функционирование неразрывно связано с понятием «транспарентность», хотя она не является самоцелью и не должна предполагать абсолютную прозрачность его деятельности.

Центральный банк РФ в своих действиях по расширению уровня информационной открытости стремится стать похожим на аналогичные банковские структуры развитых стран. Первыми такими шагами стали в своё время создание официального сайта Банка России в сети Интернет (он претерпел в последнее время существенные качественные изменения как по форме, удобству навигации, та и по объёму данных, наполнившись разнообразнейшей информацией, особенно с момента выполнения ЦБ РФ функций мегарегулятора) и публикация информации о датах заседаний совета директоров.

Раскрывая свою денежно-кредитную политику, Банк России подчёркивает важность своей информационной открытости. Основные каналы раскрытия информации по вопросам денежно-кредитной политики – официальный сайт мегарегулятора, где периодически размещаются пресс-релизы и публикации, в частности, ежеквартальный «Доклад о денежно-кредитной политике», «Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики» и Годовой отчёт Банка России, а также публичные выступления руководства Банка России по соответствующей тематике, включая регулярные пресс-конференции по итогам заседаний Совета директоров ЦБ РФ и комментарии по соответствующим вопросам в СМИ.

Интересной формой является использование информационного канала мегарегулятора с использованием канала Банка России в *YouTube* (например, 11.12.2015 г. заявление Председателя ЦБ РФ Э.С. Набиуллиной по итогам заседания Совета директоров).

Для центробанка использование принципа открытости, как, впрочем, любого иного инструмента экономической политики, имеет, конечно, свои ограничения. Так, мегарегулятор обязан обеспечить неразглашение сведений, составляющих предмет государственных секретов. Далее, в ряде случаев его действия могут и должны оставаться неожиданностью для акторов финансового рынка, чтобы наиболее эффективно обеспечить достижение



необходимого результата от их проведения (при валютных интервенциях и т.п.). Однако наличие оперативной, достоверной и полной информации о политике Банка России должно способствовать повышению предсказуемости его регулятивных действий для рыночных участников и формированию у них точных ожиданий в отношении будущих действий мегарегулятора (например, в части решений об изменении ключевой ставки). Этими действиями снижается неопределённость на финансовом рынке, уменьшаются издержки в процессе проведения финансовых операций как для всех субъектов банковской сферы, так и финансового рынка вообще.

Поскольку Банк России является главным стейкхолдером ИКР, то он должен не только доводить информацию о себе участникам кредитной сферы, но и объяснять свои цели, задачи и решения, которые он принимает в процессе регулирования экономики.

Такие подходы к информационной политике полностью адекватны принятому Временным комитетом МВФ «Кодексу надлежащей практики по обеспечению транспарентности в денежно-кредитной политике», который призывает центробанки к раскрытию целей своей деятельности, показывать её правовые, институциональные и экономические основы, аргументировать принятые принципиальные решения и их обоснования, демонстрировать данные и информацию, связанные с банковским регулированием и денежно-кредитной политикой.

Центральный банк, ощущая доверие граждан, способствует социализации рисков в экономике, осуществляя наращивание денежной массы, а также посредством проведения валютных интервенций, ускоряя или замедляя эти процессы в кризисные времена. Чрезмерная волатильность (англ. *volatility* – изменчивость) валютных курсов и процентных ставок могут перечеркнуть названные преимущества, вызвать недовольство населения<sup>167</sup>.

---

<sup>167</sup> Такая ситуация сложилась на валютном рынке РФ. С 21.01.2014 по 26.01.2016 курс рубля по отношению к доллару США изменился с 29,58 руб. за доллар до 54,27.

В этих условиях граждане вправе знать, насколько велик объём средств, которыми рискует центробанк, сколько денег экономика потеряла от его неверных действий. Такая прозрачность приводит к давлению на Банк России не только населения, но и оппозиционных сил, СМИ, а это одно из лучших средств исправления ситуации во всей денежно-кредитной системе и в главном её звене – мегарегуляторе.

Несмотря на критику, надо признать, что степень корпоративной культуры и самокритичности у российских банков за последнее время существенно возросла. В качестве примеров возросшей корпоративной культуры можно привести создание восьмью российскими кредитными организациями совместно с АРБ самого крупного в РФ Национального бюро кредитных историй (НБКИ), которое теперь лидирует на этом рынке. Отметим также появление в 2010 году по инициативе ассоциации региональных банков и нескольких банков института Финансового омбудсмана.

Банки всегда считают актуальной задачу преодоления негативного отношения к ним со стороны клиентов, которое особенно возрастает в периоды кризиса, и даже может перейти в банкофобию, когда даже при наличии застрахованного государством вклада, его владелец снимает деньги со счёта и помещает под «матрас». Важно при этом решать проблему повышения финансовой грамотности граждан, для минимизации возможных конфликтов между банками и их клиентами. Уровень экономической активности россиян растёт, но остаётся ещё достаточно низким. В то же время уровень доверия к российским банкам постоянно увеличивается, о чём свидетельствует тот факт, что с 01.09.2012 г. по 01.09.2018 г. рост вкладов населения составил по рублям 2,02 раза, по иностранной валюте и драгоценным металлам 2,46 раза.

Банки зарубежных стран, как правило, являются лидерами корпоративного управления финансами, банки же нашей страны в основном остаются достаточно закрытыми организациями. Одним из показателей доверия

банков друг к другу считается, в частности, синдицированное кредитование, которое в России применяется в небольших объёмах (рисунок 64).

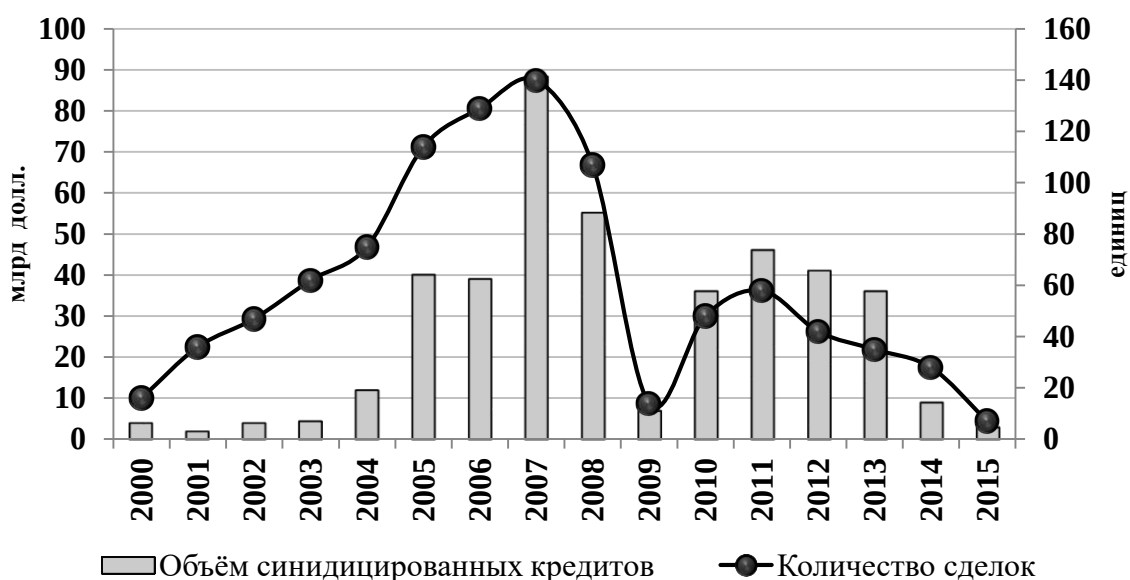


Рисунок 64 – Объёмы синдицированного кредитования в России<sup>168</sup>

Синдикация в западных странах – весьма широко распространена в сфере корпоративного и межбанковского кредитования, одна из эффективных мер по снижению ссудных рисков и аккумуляции значительных финансовых ресурсов<sup>169</sup>. Это, по существу, не вид ссуды, а форма организации предоставления кредита. Однако в процессе применения синдицированного кредитования банки должны видеть в рыночных субъектах не столько конкурентов, сколько партнёров, что позволяет найти необходимые финансовые ресурсы и объединить их для реализации крупных инвестиционных проектов с низкими банковскими рисками.

Синдикат банков необходим при кредитовании крупных заёмщиков в реальном секторе экономики. Но его развитие наталкивается на ориентацию

<sup>168</sup> Корсун Ю. Задачи синдицированного кредитования в России. URL: <http://www.asros.ru/ru/events/archieve/?id=199>; URL: <http://www.loans.cbonds.info>.

<sup>169</sup> Казачёнок О.П. Правовое регулирование за рубежом и международная практика синдицированного кредитования // Legal Concept. 2017. Т. 16. № 1. С. 144–151.

банков на формирование собственного инвестиционного портфеля, в то время как синдицированные ссуды подразумевают дробление портфеля между партнёрами, то есть доверие между ними. Тем более, что синдикация позволяет кредитным организациям банкам снижать чрезмерную концентрацию рисков, распределяя их между партнёрами-участниками синдиката. Для банковской системы России, с небольшим её капиталом, развитие синдицированного кредитования – путь к повышению её эффективности, усиление посреднических начал в деятельности конкретных банков.

Для повышения транспарентности банковской деятельности важным является развитие инфраструктуры информационно-кредитного рынка, в лице таких его субъектов как коллекторские фирмы. Одной из инициатив рыночных участников такого типа НАПКА – Национальной ассоциации профессиональных коллекторских агентств – является попытка разработки стандартов предоставления/раскрытия информации о выставляемых на продажу кредитах, так как банки зачастую скрывают информацию и продают заведомо безнадёжные портфели ссуд по завышенным ценам.

Следует разработать свод правил, по которому, банк, выставя на продажу портфель кредитов, должен предоставлять данные о размере, структуре задолженности и наличии залогов по каждой конкретной ссуде. Кроме того, должны быть предоставлены история платежей, контактные данные по каждому должнику, информация о работе по взысканию просроченной задолженности, которая проведена банком до выставления долгов на продажу. Следует также предоставлять информацию о наличии или отсутствии согласия должника на передачу его персональных данных третьим лицам в соответствии с Федеральным законом «О персональных данных».

Введение таких единых стандартов раскрытия информации по продаваемым ссудам сделает процедуру продажи кредитов более прозрачной и привлекательной для коллекторов, в том числе и иностранных. Но деятельность коллекторов до сих пор находится вне правовых рамок, ибо закон о

них до сих пор не разработан. С введением в действие закона о защите персональных данных работа коллекторов стала ещё более затруднительной.

Существенный результат, связанный с транспарентностью участников банковской системы, – их инвестиционная привлекательность. Поэтому важно эту характеристику обеспечить информационными мерами. Ведь чем ниже инвестиционная привлекательность, тем потенциально меньше можно получить инвестиций. Причины этого в нашей стране хорошо известны.



Рисунок 65 – Обеспеченность банковскими услугами по федеральным округам (по состоянию на 01.01.2018, пунктирная линия – совокупный индекс, равный единице)<sup>170</sup>

1. Всё ещё низкий уровень проникновения в нашу страну финансовых услуг, особенно в удалённые от центра депрессивные регионы, что находит

<sup>170</sup> По данным Отчёта о развитии банковского сектора и банковского надзора в 2017 году. URL: <http://www.cbr.ru/publ/main.asp?Prtid=Nadzor>.

выражение в совокупном индексе обеспеченности банковскими услугами<sup>171</sup>; показатель достигает единицы (или выше) всего в одном федеральном округе – Северо-Западном, даже Центральный федеральный округ без Москвы не достигает базовой границы (рисунок 65).

2. Невысокая степень информированности населения о банковских услугах. За 2007–2011 гг. в Роспотребнадзор с разного рода жалобами на банки обратились более 45 тысяч граждан, наиболее типичные – непредоставление полной и достоверной информации при заключении кредитных договоров и включение в них условий, ущемляющих права потребителей. Сегодня эта проблема в основном решена. В марте 2018 года граждане подали на банки 12,8 тыс. жалоб. Наибольшую долю обращений в отношении кредитных организаций занимают жалобы по вопросам потребительского кредитования – 40%. В отношении некредитных организаций в Банк России поступило 8,3 тыс. жалоб.

3. Усиление конкуренции в банковской сфере со стороны кредитных организаций с государственным участием (Сбербанк, ВТБ, Россельхозбанк, Газпромбанк и др.).

4. Негативное восприятие гражданами розничного кредитования и как следствие уменьшение доходности розничного бизнеса. (рисунок 66).

5. Отсутствие единого всероссийского каталога кредитных историй (некой федеральная структура) с предоставлением возможности свободного получения информации о заёмщиках. Подразделение Банка России в лице Центрального каталога кредитных историй совершенно не решает этой проблемы, так как в нём хранятся лишь титульные части кредитных историй.

Резюмируем.

Транспарентность финансового рынка в целом и отдельных его участ-

---

<sup>171</sup> Соотношение показателя по региону (привлечённые средства физических лиц к численности населения к денежным доходам на душу населения).

ников имеет как положительные, так и отрицательные стороны. Тем не менее, она – необходимое условие развития банковской интермедиации и может быть обеспечена путём определения точек сбора информации, документирования (трансформация информации), создания информационных ресурсов (аккумуляция и систематизация информации), развития инфраструктуры для формирования условий, обеспечивающий доступ к ресурсам. Все эти задачи с учётом внедрения наших рекомендаций могут быть реализованы на информационно-кредитном рынке.

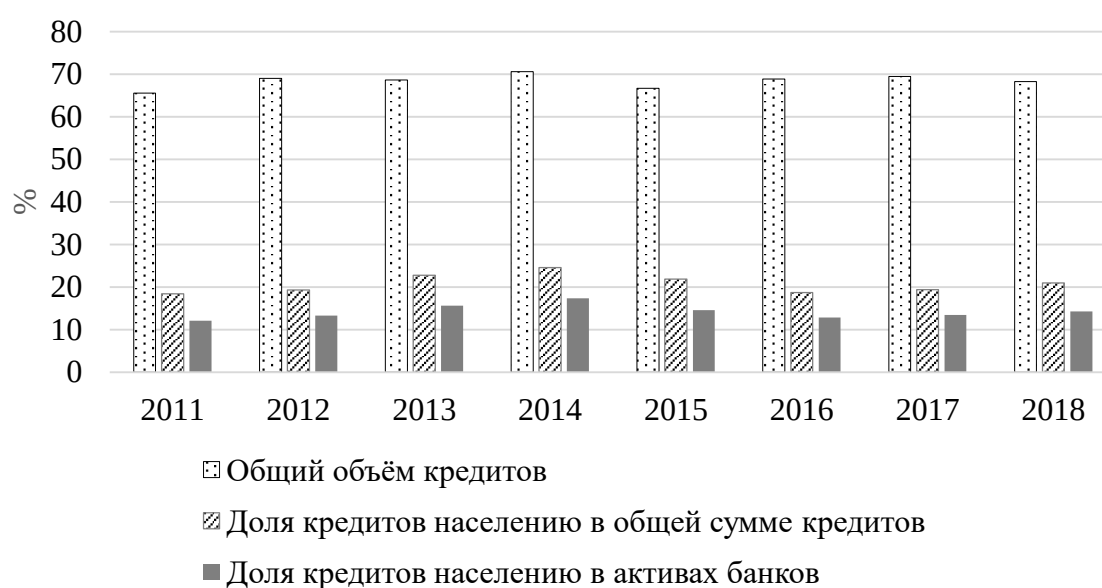


Рисунок 66 – Доля кредитов населению в активах банковского сектора<sup>172</sup>

### 6.3 Система оценочных коэффициентов для измерения уровня финансового посредничества банковской системы

*Всякая оценка предполагает в качестве собственного мерилa определённую цель и имеет смысл и значение только для того, кто признаёт эту цель.*

*Вильгельм Виндельбанд*

<sup>172</sup> Отчёт о развитии банковского сектора и банковского надзора. URL: <http://www.cbr.ru>.

Проведённый нами анализ показал наличие обильного числа критериев оценки функционирования субъектов финансового рынка. Но эти оценки далеко не всегда согласованы между собой, а то и противоречивы в силу множественности свойств самого рынка. Оценку деятельности какого-либо конкретного субъекта, на наш взгляд, можно было бы сделать, выбрав определённые показатели его деятельности. Например, можно оценить деятельность через эффективность как некоторую качественную характеристику степени выполнения поставленных задач, ведь эффективность – основа витальности субъекта рынка.

В силу высокой социальной значимости таких субъектов как банки и банковской системы в целом, вопросы: как оценить и как управлять эффективностью, – крайне для них важны. Объединяясь с задачами по обеспечению устойчивости (жизнеспособности или витальности), надёжности вопросы эффективной деятельности составляют центральный, узловый, подлежащий непрерывному мониторингу аспект функционирования банковской системы в целом и каждого её субъекта в частности, внимательно рассматриваются при разработке (или изменении) нормативов и осуществлении надзорной деятельности ЦБ РФ. А получение сравнительных характеристик (оценок, показателей) эффективности и устойчивости каждого банка в отдельности – совершенно очевидный интерес и для клиентов банка, и для его партнёров. Мы в данной части нашей работы предлагаем к рассмотрению варианты оценки эффективности финансового посредничества банков, потому что это финансовое посредничество – доминантная деятельность банков. А поле ИКР определено условием нашей работы.

Итак, что есть эффективность? Русскоязычному варианту этого термина соответствует два англоязычных, а именно: первый – «*effectiveness*», как умение ставить и достигать требуемые цели, второй – «*efficiency*» – соотношение полученных выгод ресурсам, затраченным при получении этих выгод.



На протяжении всей представленной работы мы подчёркиваем сложность ИКР как системы. Процесс же функционирования ИКР в целом представляет собой совокупность действий его субъектов (классифицированных нами групп) для достижения единых целей.

Отсюда, под эффективностью в исследуемом нами пространстве каковым является информационно-кредитный рынок, мы считаем максимально полезное использование всех видов ресурсов, которыми располагают субъекты (участники, акторы) ИКР для достижения желаемых каждым конкретным субъектом целей при выполнении условия: учитывать требования всех имеющихся заинтересованных сторон.

Эффективность на ИКР может быть вычислена как:

- показатель глобально-потенциальный для ИКР в целом;
- показатель локально-реальный, то есть для системы (ИКР) и для отдельных её субъектов.

Например, введённый нами показатель «масса риска» ( $MaR$ ) можно рассчитать на всех экономических стратах и для каждого субъекта рынка по отдельности.

$MaR$  может стать одним из глобально-потенциальных (расчёт и прогноз будущих событий и рисков) или локально-реальным (оценка и анализ фактов уже произошедшие) коэффициентом эффективности.

Мы считаем, что эффективность можно рассматривать и через призму действий регулятора, производя оценку (прогнозную и фактическую) его управленческих действий. Эффективными будут признаны действия, поддерживающие самоорганизацию системы при низком уровне энтропии за счёт неравновесных процессов взаимообмена с окружающей средой всеми видами ресурсов.

Но эффективность можно рассматривать ещё и как способность системы к оптимизации своих жизненно важных критериев, например, так (6).

$$\frac{V_z}{V_{new}} \quad \begin{array}{l} \longleftarrow \text{затраты на обеспечение ресурсом} \\ \longleftarrow \text{объём поступлений новых ресурсов} \end{array} \quad (6)$$

За критерий эффективности в деятельности банковской системы, а именно оценкой финансового посредничества могут стать не только получаемая (прогнозируемая) прибыль, но и другие показатели:

- уровень кредитования;
- возвратность кредитов;
- разнообразные нормативы, устанавливаемые центральным банком;
- расчёты риска (через массу риска).

Мы также предлагаем к рассмотрению показатели, названные нами **коэффициентами трансформации**, первоначальный вариант методики расчётов которых мы ранее излагали в наших исследованиях<sup>173</sup>.

Оценивая деятельность субъектов банковской системы, Банк России придерживается позиции преимущественности роли капитала банка как основного фактора стабильности, а, следовательно, и эффективности. С нашей точки зрения такая позиция более чем спорна. Большой вес должен иметь не сам капитал (его абсолютный размер), а комплекс показателей-индикаторов, связанных с капиталом. Например, соотношение объёма активов/пассивов к размеру капитала или коэффициент, демонстрирующий способность банка генерировать прибыль на имеющийся капитал.

Сейчас же можно наблюдать снижение эффективности банковской деятельности. Объёмы активов растут, но фактическая прибыль практически не изменяется, то есть снижается рентабельность деятельности банков.

При проведении анализа эффективности банковского бизнеса (по

---

<sup>173</sup> Глуценко 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. 210–230.

крайней мере, в нашей стране) тщательно подвергаются рассмотрению активы и активные операции, тогда как пассивы остаются чаще всего за пределами исследований. Финансовые ресурсы, привлекаемые банками, практически (за некоторыми исключениями<sup>174</sup>) как самостоятельный объект, требующий внимательного анализа эффективности их использования, не рассматриваются.

Мы не можем согласиться с такой позицией, поскольку пассивы (их объём и состав) являются характеристикой источников средств банка и объединяют обязательства и собственный капитал. Пассивы – отражение действительных средств, имеющихся в распоряжении банка.

Мало исследована и компонентная взаимосвязь пассивов. В посреднических операциях банка каждая часть пассивов принимает своё, неодинаковое с другими частями участие. Управление пассивами и активами – единый процесс. Этот процесс взаимообусловлен и скоординирован, направлен на регулирование качества кредитов и уменьшение всех видов рисков. Это, кроме того, ещё и процесс, направленный на планирование и контроль: состояния ликвидности и объёма капитала, доходов и расходов, налогов и пр. Иначе говоря, это процесс, предоставляющий возможность балансировки разных финансовых рисков с целью минимизации возможных последствий.

Для банков традиционным методом управления имеющимися финансовыми ресурсами считается метод, при котором объединяются воедино все привлечённые и собственные ресурсы, при этом не берутся во внимание источники формирования финансовых ресурсов, а также сроки привлечения. Сформированный финансовый пул распределяется в те активные операции, которые относительно благоприятны для банка согласно сложившейся конъюнктуре финансового рынка.

Но всё-таки отношение к роли пассивных операций на современном

---

<sup>174</sup> Например, Продолятченко П.А. Парадигма банковского финансового менеджмента URL: <http://e-conf.nkras.ru/konferencii/2009/Prodolyatchenko.pdf>.

этапе меняется. Предметом исследований современных учёных-экономистов становятся вопросы формирования ресурсной базы банков и взаимосвязь её с активными операциями.

Напомним, что мы выделили в посредничестве три стадии, с присущей каждой стадии риском и его интермедиацией: формирование, трансляция и размещение. Несмотря на то, что вторая стадия крайне скоротечна, мимолётна при современном развитии ИТ-технологий, именно она является стадией ключевой.

Именно на этой стадии, несмотря на её скоротечность, и совершается процесс трансформации ресурсов и интермедиации, модификации риска и его физических параметров, таких как масса (определённый нами показатель «масса риска»), и именно здесь выявляются и формулируются взаимосвязанные принципы финансового посредничества банков (рисунок 67), нарушение которых ведёт к неприятным последствиям, тяжким, как для несоблюдающего их банка, так и для всей системы в целом.

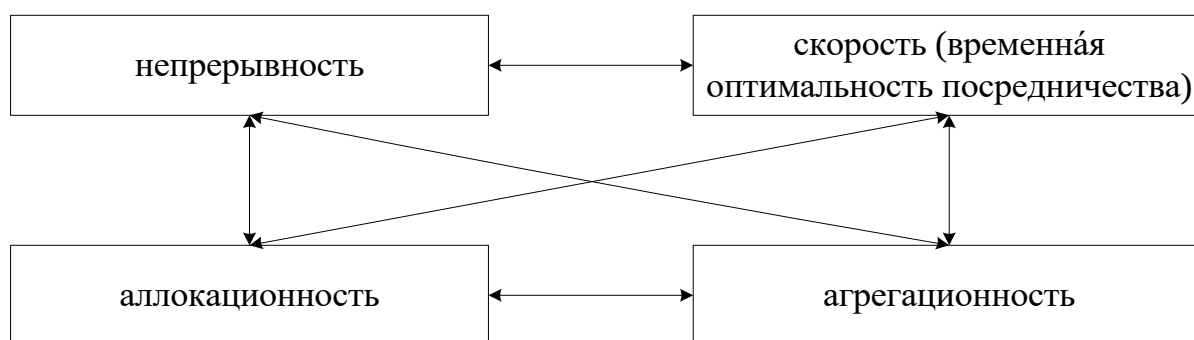


Рисунок 67 – Принципы финансового посредничества

Названные принципы, что очень важно, не только можно продекларировать абстрактно, но и привести к конкретным параметрам стоимостным и временным. С этой стороны принципы играют роль своеобразных внутренних правил или стандартов банка (это те самые стандарты ка-

чества кредитных организаций, о чём мы писали, выстраивая формализованную модель ИКР, см. п. 2.3), определяющих методы эффективной деятельности по финансовому посредничеству.

Теоретический анализ и научное расчленение посреднического процесса, выделение стадии, которую можно назвать «*трансляционная*», «*передаточная*», важны тем, что создаётся возможность с разным уровнем детализации производить расчёты таких параметров (коэффициентов) финансового посредничества, как, например, индикаторы эффективности функционирования ИКР-субъектов.

Вывод, сделанный основоположниками теории финансового посредничества Джоном Г. Гёрли, Эдвардом С. Шоу (*John G. Gurley, Edward S. Shaw*) и Джеймсом Тобином (*James Tobin*), что финансовые посредники функционально едины – крайне важен для нашего исследования.

Финансовые посредники занимаются покупкой и продажей качественно разнородные активов (инструментов). В ходе посреднического процесса происходит преобразование, или, другими словами, ***трансформация*** активов посредника (один вид инструментов), являющихся обязательствами инвестора, в активы сберегателя (другой вид инструментов), приобретённые им в обмен на кредитные фонды, передаваемые посреднику. Описанный процесс преобразования получил в науке название «трансформация активов» (*asset transformation*), соответственно финансовые посредники – «преобразователи активов» (*asset transformers*).

Бухгалтерский учёт рассматривает размещение банковских ресурсов как активные операции, процедура их выполнения происходит в строгом соответствии с планом счетов<sup>175</sup>. Чтобы повысить объективность и качество оценки активов кредитных организаций эти данные, мы считаем, нужно скорректировать с учётом региональных коэффициентов.

---

<sup>175</sup> Положение ЦБ РФ «О правилах ведения бухгалтерского учёта в кредитных организациях, расположенных на территории Российской Федерации» от 26.03.2007 № 302-П.

Результаты проведённых нами расчётов мы отобразили в совместных исследованиях<sup>176</sup>. При расчётах мы использовали показатель удельного веса ВРП (валовой региональный продукт) конкретного объекта федерации (в нашем случае это были федеральные округа) к ВВП (валовая добавленная стоимость) по России в целом<sup>177</sup>.

Для каждого округа мы рассчитали коэффициенты коррекции, исходя из доли субъектов федерации в общем объёме ВВП Российской Федерации. На примере одного из самых крупных региональных банков («Восточный экспресс банк») сделали расчёт общей стоимости активов по состоянию на начало 2010 года при условии наличия у этой кредитной организации филиалов во всех федеральных округах по формуле (7).

$$A_{com} = \sum_{i=1}^n \left( k_{r_i} \sum_{j=1}^m A_{f_j} \right) \quad (7)$$

общая цена активов

региональный корректирующий коэффициент (n – число регионов)

сумма активов j-того филиала в i-том регионе (m – число филиалов в регионе)

Чтобы получить более полную картину и повысить репрезентативность данных, расчёты, по нашему мнению, следует производить по территориальным субъектам, а не по федеральным округам. Очевидно, что коэффициент коррекции, например, для Хабаровского края будет существенно отличаться по отношению к стране в целом. Внутри округа коэффициенты

<sup>176</sup> Глуценко 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. 211–220.

<sup>177</sup> В данном случае нами за основу была взята методика расчёта коэффициентов, апробированная при корректировке капитала региональных коммерческих банков. См.: Швецов Ю.Г., Корешков В.Г. Оценка капитала коммерческих банков России: региональный аспект // Сибирская финансовая школа. 2010. № 7. С. 90–92.

территорий тоже будут весьма различаться. Более того, коэффициент федерального центра – города Хабаровска – будет, очевидно, значительно выше других населённых пунктов края. Это обязательно должно отражаться в расчётах предлагаемых коэффициентов.

Рассчитывая стоимость актива, составляющего существенную часть всех банковских активов (особенно это касается розничных банков), как предоставленные кредиты, целесообразно корректировать их помимо коэффициента регионального, ещё и на коэффициент, учитывающий просроченную задолженность. Здесь прослеживается простая логическая цепочка, подтверждаемая многочисленными исследованиями и статистическими данными: понижается качество активов (повышается доля просроченной задолженности по ссудам) → понижается эффективность банка<sup>178</sup> → понижается уровень посредничества. Речь ведь по существу идёт о рисках, которые свершились и наносят банку ущерб. На начало 2016 года такой усреднённый коэффициент по российским банкам составляет 0,059 (5,9 % составляет на начало 2016 года просроченная задолженность).

В формулу расчёта следует ввести и массу риска на всех стадиях посредничества, начиная с первой, где происходит формирование пассивов через привлечение ресурсов с дальнейшей целью трансформации их в активы. Текущее состояние активов является отражением проводимой банком политики посредством выполнения им активных операций в рамках поставленных тактических и стратегических целей.

Рассмотрим наши предложения по стадиям посредничества.

---

<sup>178</sup> Caner S., Kontorovich V. Efficiency of the Banking Sector in the Russian Federation with International Comparison // HSE Economic Journal. 2004. № 3. Р. 357–375; Головань С.В., Карминский А.С., Пересецкий А.А. Факторы, влияющие на эффективность российских банков // Модернизация экономики и государство / отв. ред. Е.Г. Ясин. М.: Изд. дом ГУ ВШЭ. 2006. С. 188–207; Белоусова В.Ю. Эффективность издержек однородных российских коммерческих банков: обзор проблемы и новые результаты // Экономический журнал ГУ ВШЭ. 2009. № 4. С. 489–519; Щедрина И.Н. Мониторинг доходности как элемент системы управления эффективностью деятельности банка // Экономика и социум. 2016. № 3. С. 1404–1406.

*I стадия.* На этой стадии формируется масса посредничества, мы понимаем под этим весь объём имеющихся ресурсов. Здесь можно рассчитать общую массу риска и для всей массы сформированных ресурсов (это будет масса посредничества), и по каждому отдельно взятому конкретному ресурсу (массы ресурсов).

При этом необходимо придерживаться правила, что ресурсы должны использоваться как можно полнее для увеличения доходности активов, следовательно, стадия трансформации не должна предусматривать возможности возникновения избыточной ликвидности. На наш взгляд, коэффициент трансформации общий (мы обозначили его как  $Kt_{com}$ , формулу расчёта мы приведём ниже) и масса риска –  $MaR$  – могут рассматриваться как показатели при анализе эффективности использования массы посредничества.

*II стадия.* Здесь составляется план размещения, рассчитываются оценочные показатели, о которых мы говорили, масса риска общая и по каждой отдельной операции. При расчёте показателей предусматривается возможность отката на процесс планирования после проведения анализа полученных оценочных показателей – выбор других источников размещения.

*III стадия.* Кроме самого процесса размещения на этой стадии надо обязательно сделать мониторинг активов с расчётом фактических (текущих, точки расчёта могут планироваться уже на второй стадии процесса) коэффициентов и фактической (текущей) массы риска. Говоря в общем, мы проводим сравнение источников, создающих ресурсы по пассиву (для банка это масса посредничества), с их применением при проведении активных операций.

Для демонстрации расчёты коэффициентов трансформации можно провести по данным оборотной ведомости (форма № 0409101). Обращаем особое внимание: оборотная ведомость, впрочем, как и любая другая форма отчётности, показывает состояние каких-либо определённых параметров, В данной форме это активы и пассивы кредитной организации в строго установленный нормативами конкретный момент времени (на дату). Мы не



нарушаем принципов конфиденциальности, продемонстрировав расчёт оценочных коэффициентов на данных этой формы (форма 0409101 размещается на Web-сайте Банка России). В банке же расчёты можно делать в реальном масштабе времени, встроив в имеющиеся автоматизированные системы.

Для дальнейших расчётов выделены группы (подмножества) активов и пассивов банка по принципу трансформации ими ресурсов (рисунок 68).

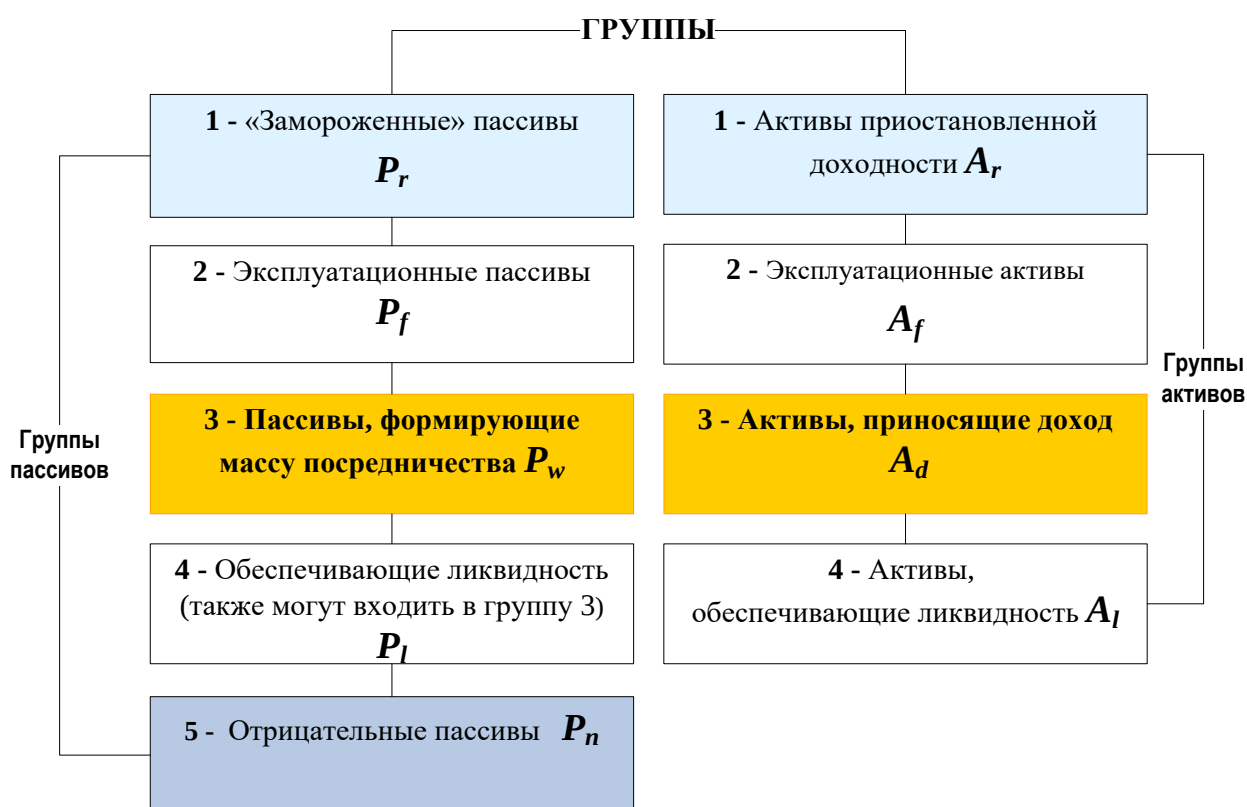


Рисунок 68 – Группировка активов и пассивов банка

Каждая выделенная группа активов/пассивов есть нечёткое подмножество – класс активов/пассивов, то есть тот или иной актив/пассив принадлежит тому классу, что определено его функциональностью, то есть любой актив/пассив может перейти в другую группу при изменении условий. В ходе классификации получены группировки счетов (рисунки 69, 70).

В основе анализа оценки массы посредничества, формируемой на первой стадии посредничества, лежит уравнение баланса (8):

$$\text{Активы} = \text{Пассивы} \quad (8)$$

$$A_{val} = P_{val} \quad (9)$$

|                                                                   |                                                                                         |                                                                                                            |
|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Г<br>Р<br>У<br>П<br>Ы<br><br>П<br>А<br>С<br>С<br>И<br>В<br>О<br>В | <b>1 - «Замороженные» пассивы <math>P_r</math></b>                                      |                                                                                                            |
|                                                                   | 107                                                                                     | Резервный фонд                                                                                             |
|                                                                   | 613                                                                                     | Доходы будущих периодов                                                                                    |
|                                                                   | Все разделы                                                                             | В части счетов «Резервы на возможные потери»                                                               |
|                                                                   | <b>2 - Эксплуатационные пассивы <math>P_f</math></b>                                    |                                                                                                            |
|                                                                   | 301*                                                                                    | Корреспондентские счета                                                                                    |
|                                                                   | 302*                                                                                    | Счета кредитных организаций по другим операциям                                                            |
|                                                                   | 303*                                                                                    | Расчёты с филиалами                                                                                        |
|                                                                   | 304*                                                                                    | Расчёты на организованном рынке ценных бумаг                                                               |
|                                                                   | 306*                                                                                    | Расчёты по ценным бумагам                                                                                  |
|                                                                   | 474*                                                                                    | Расчёты по отдельным операциям                                                                             |
|                                                                   | 504                                                                                     | Процентные доходы по долговым обязательствам, начисленные до реализации или погашения                      |
|                                                                   | 603*                                                                                    | Расчёты с дебиторами и кредиторами                                                                         |
|                                                                   | 604*                                                                                    | Имущество                                                                                                  |
|                                                                   | <b>3 - Пассивы, формирующие массу посредничества <math>P_w</math></b>                   |                                                                                                            |
|                                                                   | 203                                                                                     | Драгоценные металлы и природные драгоценные камни (20309,20310,20313, 20314)                               |
|                                                                   | 312-316                                                                                 | Кредиты и депозиты и прочие привлечённые средства                                                          |
|                                                                   | 32901                                                                                   | Прочие средства, полученные от Банка России                                                                |
|                                                                   | 401-409                                                                                 | Средства на счетах                                                                                         |
|                                                                   | 410-426                                                                                 | Депозиты                                                                                                   |
|                                                                   | 427-440                                                                                 | Прочие привлечённые средства                                                                               |
|                                                                   | 520-525                                                                                 | Выпущенные ценные бумаги                                                                                   |
|                                                                   | <b>4 - Обеспечивающие ликвидность (также могут входить в группу 3) <math>P_l</math></b> |                                                                                                            |
|                                                                   | 102                                                                                     | Уставный капитал кредитных организаций                                                                     |
|                                                                   | 106                                                                                     | Добавочный капитал (кроме 10605)                                                                           |
|                                                                   | 108                                                                                     | Нераспределённая прибыль                                                                                   |
|                                                                   | 706*                                                                                    | Финансовый результат текущего года                                                                         |
|                                                                   | 707*                                                                                    | Финансовый результат прошлого года                                                                         |
|                                                                   | 70801                                                                                   | Прибыль прошлого года                                                                                      |
|                                                                   | <b>5 - Отрицательные пассивы <math>P_n</math></b>                                       |                                                                                                            |
|                                                                   | 317-318                                                                                 | Просроченная задолженность по полученным межбанковским кредитам, депозитам и прочим привлечённым средствам |
|                                                                   | 476                                                                                     | Неисполненные обязательства по договорам на привлечение средств клиентов                                   |
|                                                                   | 50120                                                                                   | Переоценка ценных бумаг — отрицательные разницы                                                            |
|                                                                   | 50220                                                                                   |                                                                                                            |
|                                                                   | 50620                                                                                   |                                                                                                            |

Рисунок 69 – Группировка пассивов коммерческого банка

**1 - Активы приостановленной доходности  $A_r$** 

|     |                                                                                                                |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 324 | Просроченная задолженность по предоставленным межбанковским кредитам, депозитам и прочим размещённым средствам |
| 325 | Просроченные проценты по предоставленным межбанковским кредитам, депозитам и прочим размещённым средствам      |
| 458 | Просроченная задолженность по предоставленным кредитам и прочим размещённым средствам                          |
| 459 | Просроченные проценты по предоставленным кредитам и прочим размещённым средствам                               |

**2 - Эксплуатационные активы  $A_f$** 

|         |                                                                                                         |
|---------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 106     | Добавочный капитал (10605 — Отрицательная переоценка ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи)       |
| 109     | Непокрытый убыток                                                                                       |
| 304     | Расчёты на ОРЦБ                                                                                         |
| 306     | Расчёты по ценным бумагам                                                                               |
| 328*    | Предстоящие поступления и выплаты по межбанковским операциям                                            |
| 401-409 | Средства на счетах                                                                                      |
| 474     | Расчёты по отдельным операциям                                                                          |
| 475*    | Предстоящие поступления и выплаты по операциям с клиентами                                              |
| 525     | Прочие счета по операциям с выпущенными ценными бумагами (52503 — Дисконт по выпущенным ценным бумагам) |
| 603     | Расчёты с дебиторами и кредиторами                                                                      |
| 604     | Основные средства                                                                                       |
| 607     | Вложения в сооружение(стр-во), создание (изготовление) и приобретение ОС и НМА                          |
| 608     | Финансовая аренда (лизинг)                                                                              |
| 609     | Нематериальные активы                                                                                   |
| 610     | Материальные запасы                                                                                     |
| 612*    | Выбытие и реализация                                                                                    |
| 614     | Расходы будущих периодов                                                                                |
| 702*    | Расходы                                                                                                 |
| 704     | Убытки                                                                                                  |
| 705*    | Использование прибыли                                                                                   |
| 706     | Финансовый результат текущего года                                                                      |
| 707     | Финансовый результат прошлого года                                                                      |
| 708     | Прибыль (убыток) прошлого года                                                                          |

**3 - Активы, приносящие доход  $A_d$** 

|         |                                                            |
|---------|------------------------------------------------------------|
| 203-204 | Драгоценные металлы и природные драгоценные камни          |
| 319     | Депозиты в Банке России                                    |
| 320     | Кредиты и депозиты, предоставленные банкам                 |
| 321     | Кредиты и депозиты, предоставленные банкам-нерезидентам    |
| 322     | Прочие размещённые средства в кредитных организациях       |
| 323     | Прочие размещённые средства в банках-нерезидентах          |
| 329     | Прочие средства, полученные от ЦБ РФ и размещённые в ЦБ РФ |
| 441-457 | Кредиты, предоставленные                                   |
| 460-473 | Прочие размещённые средства                                |
| 477     | Операции финансовой аренды                                 |
| 478     | Вложения в приобретённые права требования                  |
| 479     | Активы, переданные в доверительное управление              |
| 501-519 | Вложения в долговые обязательства                          |
| 601-602 | Участие                                                    |

**4 - Активы, обеспечивающие ликвидность  $A_l$** 

|     |                                                                                 |
|-----|---------------------------------------------------------------------------------|
| 105 | Собственные доли уставного капитала (акции), выкупленные кредитной организацией |
| 202 | Денежные средства                                                               |
| 301 | Корреспондентские счета                                                         |
| 302 | Счета кредитных организаций по другим операциям                                 |
| 303 | Расчёты с филиалами                                                             |

Рисунок 70 — Группы активов коммерческого банка

В целом сумму активов ( $A_{val}$ ) можно представить так (10):

$$A_{val} = \sum_{i=1}^{m_1} k_i^r A_{r_i} + \sum_{i=1}^{m_2} k_i^f A_{f_i} + \sum_{i=1}^{m_3} k_i^d A_{d_i} + \sum_{i=1}^{m_4} k_i^l A_{l_i} \quad (10)$$

Сумма пассивов  $P_{val}$  (11):

$$P_{val} = \sum_{i=1}^{m_1} k_i^r P_{r_i} + \sum_{i=1}^{m_2} k_i^l P_{l_i} + \sum_{i=1}^{m_3} k_i^f P_{f_i} + \sum_{i=1}^{m_4} k_i^w P_{w_i} + \sum_{i=1}^{m_5} k_i^n P_{n_i} \quad (11)$$

где,  $k_i^j$  – коэффициент для конкретного вида актива (пассива).

Для проведения расчётов в сопоставимых величинах мы воспользовались итоговыми показателями по активу и пассиву. Главное в нашей методике – проведение группировки активов (пассивов), именно исходя из принципов посредничества. Значение общего коэффициента трансформации ( $K_{t_{com}}$ ) вычислялось нами по формуле (12):

$$K_{t_{com}} = \frac{\sum k_i^d A_{d_i}}{A_{val}} \quad (12)$$

коэффициент для вида актива,  
приносящего доход
средства по группе активов,  
приносящих доход

↑
валюта баланса

Даже в самом первом своём виде расчёты  $K_{t_{com}}$  без вычисления и анализа массы риска (**MaR**) и массы посредничества дали весьма любопытные результаты. Расчёты проводились по нескольким банкам Дальневосточного федерального округа в сравнении со средневзвешенными показателями по стране<sup>179</sup> и банками из Топ-20 (для расчётов использовались база данных MS Access) за период с 2006 по 2011 годы (период до кризиса 2008–2009 гг. и

<sup>179</sup> Расчёты произведены авторами по данным Банка России. URL: <http://www.cbr.ru/credit/forms.asp>.

после кризиса). Для упрощения расчётов (ведь мы хотели в первую очередь отработать методику) мы приняли коэффициенты для групп активов/пассивов равными единице.

В результате самое высокое средневзвешенное значение коэффициента  $K_{t_{com}}$  составило 0,61 (на 01.01.2007 и 01.02.2008 гг.), что показывало недостаточную степень эффективности по трансформации активов. Однако в период кризиса, а в особенности в посткризисный период коэффициент снижался высокими темпами, достигнув отметки в 0,33 в марте 2010 года до 0,33 (рисунок 71). Далее, в процессе преодоления кризиса коэффициент стал расти.

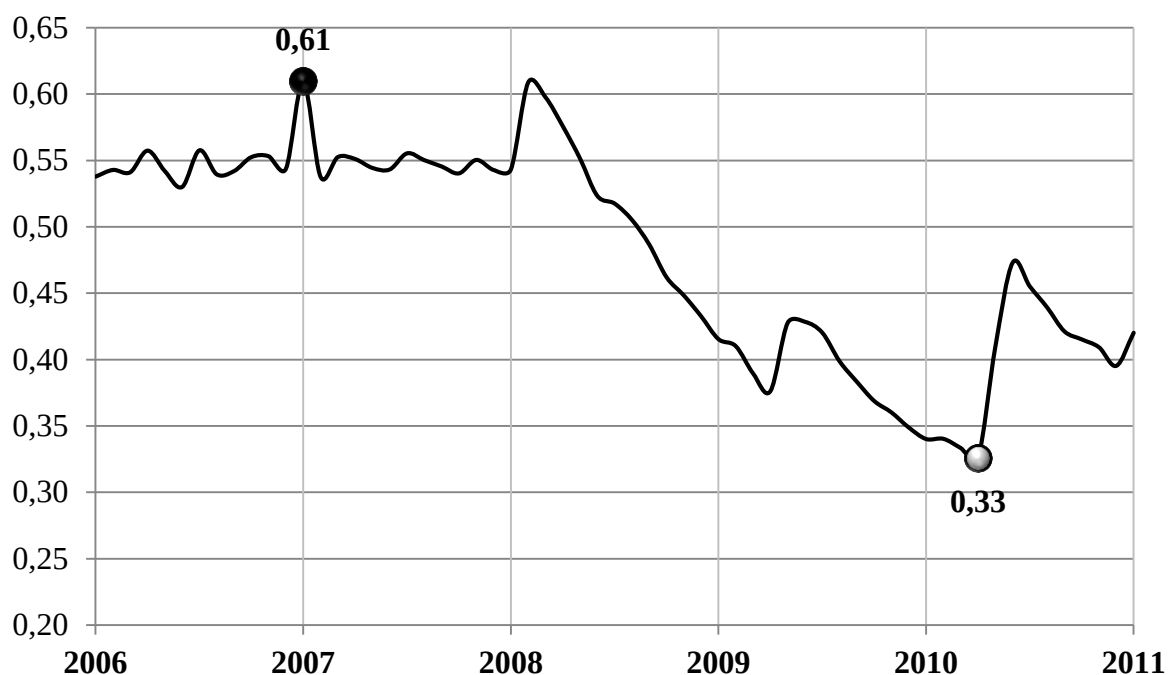


Рисунок 71 – Динамика средневзвешенного коэффициента трансформации (всего по банкам)

Покажем результаты. Итак, коэффициент трансформации низок. Следовательно, активы должны были перейти в другие классификационные группы (рисунок 72). Мы провели и такой анализ. Выявилось возрас-

тание активов двух групп: ликвидных (сигнал надувания пузыря ликвидности?) и эксплуатационных. После анализа роста эксплуатационных активов обнаружилось, что основной рост приходится на счёт 706 (финансовый результат текущего года, активный счёт – учёт расходов (нарастающий итог с начала года), что подтверждает факт – банки фактически несли убытки, и убытки возрастали.

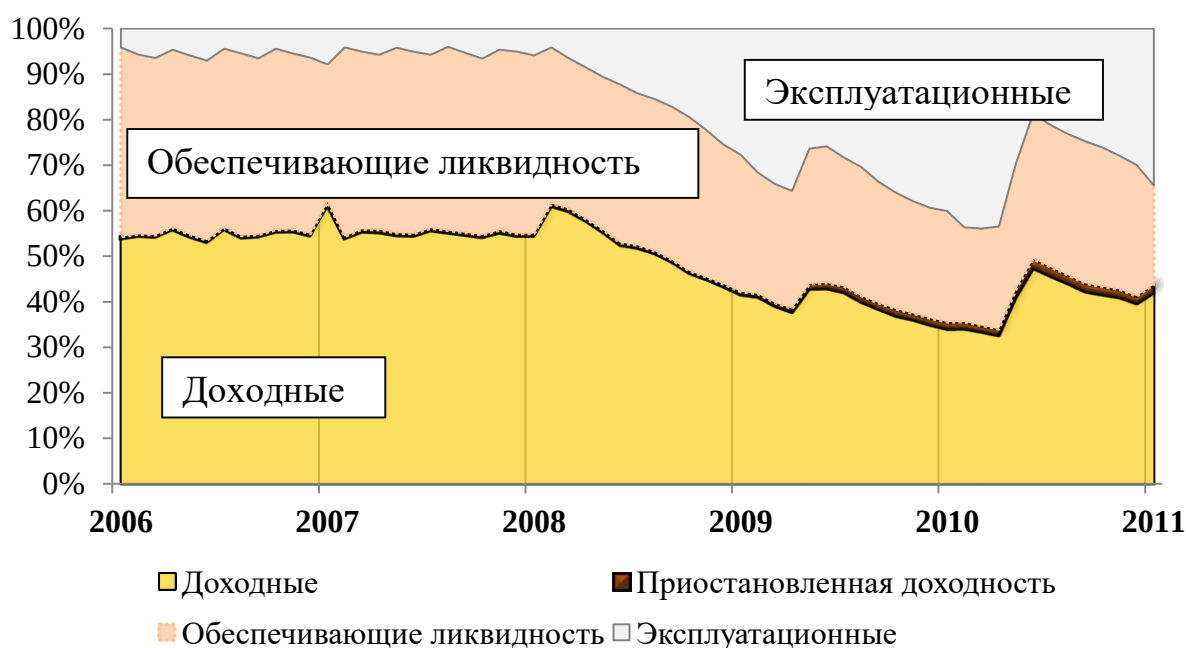


Рисунок 72 – Динамика изменения групп активов  
(всего по банкам)

Мы провели сравнение по двум региональным банкам со средневзвешенными показателями. Получено доказательство гипотезе о том, что размер банка вовсе не единственная и точная характеристика для оценки эффективности его деятельности. У кредитных организаций из Топ-30 общий коэффициент трансформации оказался ниже, чем у рассматриваемых нами банков регионального уровня, которые не входили в разряд Топ-30<sup>180</sup>.

<sup>180</sup> Дроздовская Л.П. Банковская сфера: механизм информационно-финансовой интермедиации: монография / Л.П. Дроздовская, Ю.В. Рожков. Хабаровск: РИЦ ХГАЭП, 2013. С. 311.

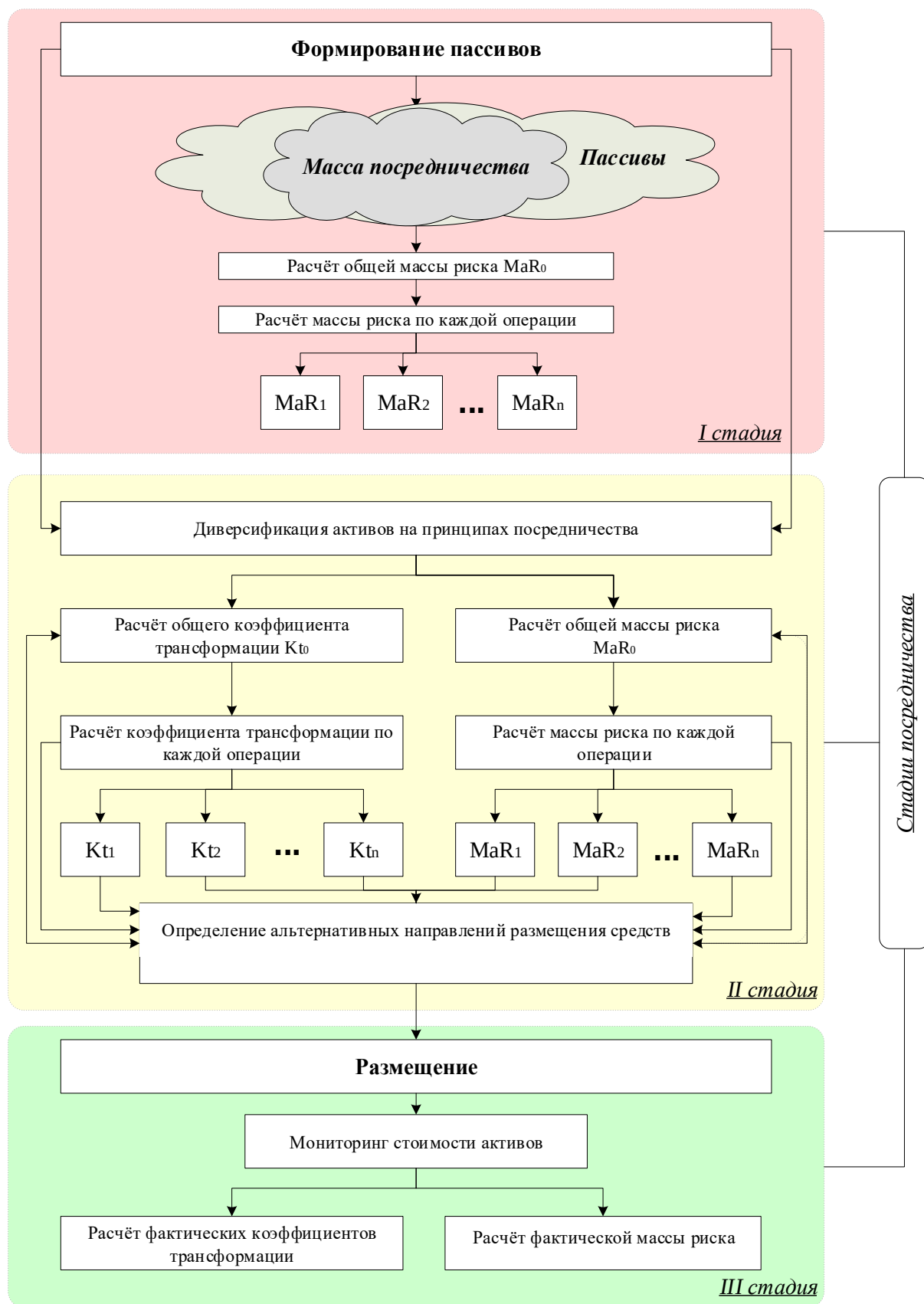


Рисунок 73 – Принципиальная схема расчёта коэффициентов финансовой интермедиации по стадиям посредничества

Для анализа эффективности посреднических функций мы предлагаем для пассивов, формирующих массу посредничества, рассчитывать массу риска, оценивая первоначальные риски, получаемые на I-й стадии посредничества. Общая схема расчёта коэффициентов трансформации и массы риска представлена на рисунке 73 (см. выше). Расчёт возможен как для оценки пассивов в целом, так и отдельно для каждого вида вклада.

Необходимо учитывать принципиальное правило: если в массе посредничества «замороженные» пассивы не учитываются, то в расчёт массы риска они обязательно входят. Поясним причину. «Замороженные» пассивы – это выпавшие из оборота денежные средства, поэтому расценивать их нужно как частично свершившийся риск. Мы повторим мысль, высказанную в главе 3 нашей работы, что любые страховые суммы, резервы являются отвлечёнными средствами. Они могли принести доход, например, в виде процентов, если были бы положены на депозит. Несомненно, что сумма не полученных процентов действительно есть свершившийся риск.

В настоящее время российскими коммерческими банками расчёты ни коэффициентов финансового посредничества, ни массы риска не осуществляются (исключением является единственный случай проведённых расчётов массы риска, который нами описан в п. 3.2). Одна из причин – отсутствие конкретного, чётко описанного подхода к расчёту этих индикаторов.

Общий подход к измерению финансового посредничества несколько размыт и заключается в том, что «... такое измерение имеет двойное значение: даёт возможность количественно оценить уровень участия финансовых посредников в финансировании экономики и одновременно уточнить роль банков в этом посредничестве»<sup>181</sup>. Такие методы применяют органы управ-

---

<sup>181</sup> Григорьева Е.М., Тарасова Ю.А. Финансовые предпринимательские структуры: трансформация под влиянием рыночной конъюнктуры: монография. СПб.: ИД «Петрополис», 2010. С. 44.



ления банковской сферой европейских стран. Например, во Франции коэффициент финансового посредничества рассчитывается как «... отношение предложения финансовых посредников исключительно в виде кредита к общей сумме финансирования, собираемой нефинансовыми агентами либо производственными предприятиями (нефинансовыми компаниями)<sup>182</sup>. (В 2004 году указанный коэффициент составлял 54 процента<sup>183</sup>).

Помимо расчётов массы риска и коэффициентов трансформации для оценки посреднических функций мы предлагаем использовать разнонаправленные коэффициенты информационности, то есть показатели, которые характеризуют банк (и другой ИКР-субъект) как информационно-финансового посредника.

Подобными показателями, к примеру, могут быть, коэффициент информационной открытости (можно назвать его коэффициентом информационной транспарентности) как индекс доступности информации для клиентов/партнёров, вычисляемый на основе оценки данных, размещаемых на сайте Банка России (см. п. 6.2) с учётом разных весовых коэффициентов (13) по типам данных.

$$K_{\text{inf}} = \frac{\sum_{i=1}^n p_i * b_i}{\sum_{i=1}^n p_i * t_i}$$

← показатель  
рассчитываемого банка

← показатель  
«образцового» банка

←

←

↑

$p_i$  — весовой коэффициент представляемой информации, зависит от значимости, объёма, периода (длительности) предоставления информации, например, если форму 0409101 банк представляет в усечённом виде, то применяется понижающий коэффициент. Повышает коэффициент — факт представления информации относительно момента выпуска рекомендаций Банка России по раскрытию этого типа информации. Если же банк начал свою деятельность после выпуска этих рекомендаций, то с момента работы банка

представлен ли тип информации на сайте, принимает значение:  
1 — «да»,  
0 — «нет»

(13)

$n$  — количество видов информации, которой банкам необходимо или рекомендовано представлять на сайте Банка России

<sup>182</sup> Ранверсе Ф. Рыночное посредничество и финансирование предприятий через рынок акций // Проблемы прогнозирования. 2003. № 5. С. 49.

<sup>183</sup> Conseil National du Credit et du Titre // Rapports annuels, 2004.

Таблица 11 – Пример весовых коэффициентов и расчёта коэффициента информационной открытости

| №<br>(i)                                                             | Вид информации,<br>размещаемой на<br>сайте Банка России                                                                      | Весовой коэффициент | Повышение/<br>понижение<br>весового<br>коэффициента                                                                 | ПРИМЕР РАСЧЁТА            |                                  |                 |                                               |                                             |
|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|----------------------------------|-----------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------|
|                                                                      |                                                                                                                              |                     |                                                                                                                     | ОАО<br>«Дальком-<br>банк» | ОАО<br>«НОМОС-<br>РЕГИО<br>банк» | ОАО<br>«Уссури» | ОАО<br>«Азиатско-<br>тихоокеанс-<br>кий банк» | ОАО<br>«Восточ-<br>ный<br>экспресс<br>банк» |
| 1                                                                    | Сведения о лицах, оказывающих существенное (прямое или косвенное) влияние на решения, принимаемые органами управления банков | 1                   | —                                                                                                                   | 0                         | 0                                | 1               | 1                                             | 0                                           |
| 2                                                                    | Наличие адреса Web-сайта                                                                                                     | 1                   | —                                                                                                                   | 0                         | 1                                | 1               | 1                                             | 1                                           |
| Формы отчётности (информация, рекомендуемая к публикации):           |                                                                                                                              |                     |                                                                                                                     |                           |                                  |                 |                                               |                                             |
| 3                                                                    | годовой отчёт                                                                                                                | 1                   |                                                                                                                     | 1                         | 1                                | 1               | 1                                             | 1                                           |
| 4                                                                    | 0409101                                                                                                                      | 1                   | -0,5 — предоставляется не полный отчёт, а лишь отдельные графы +0,1 за каждый год полного предоставления информации | 1,5                       | 1,5                              | 1,1             | 1,5                                           | 1,1                                         |
| 5                                                                    | 0409102                                                                                                                      | 1                   | +0,1 за каждый год полного предоставления информации                                                                | 1,5                       | 1,5                              | 1,1             | 1,5                                           | 1,1                                         |
| 6                                                                    | 0409134                                                                                                                      | 1                   | +0,1 за каждый год полного предоставления информации                                                                | 1,2                       | 1,1                              | 1,1             | 1,2                                           | 1,1                                         |
| 7                                                                    | 0409135                                                                                                                      | 1                   | +0,1 за каждый год полного предоставления информации                                                                | 1,2                       | 1,1                              | 1,1             | 1,2                                           | 1,1                                         |
| <b><math>K_{inf}</math></b><br>коэффициент информационной открытости |                                                                                                                              |                     |                                                                                                                     | <b>0,91</b>               | <b>1,03</b>                      | <b>1,06</b>     | <b>1,06</b>                                   | <b>0,91</b>                                 |

Особым образом должна проводиться оценка собственного сайта банка, например, как часть анализа данных формы 0409070, представляемой

банками в ЦБ РФ.

Мы провели расчёт коэффициента информационной открытости (таблица 11), сделанные по состоянию на начало 2012 года.

Другими оценками эффективности посреднических функций могут стать следующие коэффициенты (таблица 12).

Таблица 12 – Коэффициенты эффективности (примеры)

| Наименование                                             | Формула<br>(условная)               | Суть показателя                                                                                                                                                                                     |
|----------------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| коэффициент кредитной информационной (информированности) | $K_{C_{inf}} = \frac{V_1}{V_0}$     | соотношение объёмов (число, сумма) выданных кредитов, по которым данные переданы в БКИ ( $V_1$ ), к кредитам, по которым данные в БКИ не передавались ( $V_0$ )                                     |
| коэффициент информационного посредничества               | $K_{M_{inf}} = \frac{P_{inf}}{P_0}$ | доля в прибыли ( $P_0$ ) от оказания банком информационных услуг (консалтинг, андеррайтинг и пр.) – $P_{inf}$                                                                                       |
| коэффициент филиального представительства                | $K_b = \sum_{i=1}^n k_b$            | показатель, учитывающий удалённость территории от центра и вложения её (территории) в ВВП (чем ниже доля территории в ВВП, тем выше весовой коэффициент для филиала – $k_b$ , $n$ – число филиалов) |

Вся совокупность коэффициентов представляет собой систему оценки эффективности деятельности субъектов банковской сферы (14):

$$\{K_t^{\overline{1,n}}, K_{inf}^{\overline{1,m}}\} \quad (14)$$

Подобный перечень можно продолжить. Конечно, требуется тщательная отработка каждого коэффициента, что, несомненно, может стать самостоятельным научным и прикладным исследованием.

Научное издание

Дроздовская Людмила Петровна  
Рожков Юрий Владимирович

Развитие механизма посредничества банков на информационно-  
кредитном рынке: монография

В авторской редакции

---

|                    |            |                 |               |
|--------------------|------------|-----------------|---------------|
| Подписано к печати | 19.12.2018 | Формат 60х84/16 | Бумага писчая |
|--------------------|------------|-----------------|---------------|

---

Редакционно-издательский центр ХГУЭП  
680042, Хабаровск, ул. Тихоокеанская, 134