

УДК 336.717

## ИНФОРМАЦИОННАЯ ИНФРАСТРУКТУРА КРЕДИТНЫХ ОТНОШЕНИЙ В УСЛОВИЯХ МЕГАРЕГУЛИРОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Кудерцев А.А.

*АНО ВПО «Евразийский открытый институт», Москва, e-mail: audserv@land.ru*

В статье проведено исследование формирования и развития финансового посредничества, которое подтверждает взаимозависимость развитие банковской системы и финансовых взаимоотношений. Исследован международный опыт создания интегрированного органа финансового надзора в форме мегарегулятора финансового рынка. Оно позволило раскрыть преимущества и недостатки учреждения в России единого финансового надзора. Отражена зависимость темпов экономического роста от потоков капитала, а также асимметрия интересов транснациональных банковских групп и задач развития национальной экономики. Определены основные участники информационной инфраструктуры кредитных отношений. Выявлены и раскрыты положительные и отрицательные эффекты допуска в банковскую систему иностранного капитала. Сделан вывод о том, что предпосылкой усложнения структуры финансового сектора является функционирование финансовых посредников, которые, выстраивая множественные внутренние взаимосвязи в рамках образуемых конгломератов, обеспечивают стирание различий между рисками фондового рынка, банковского дела и страхования.

**Ключевые слова:** кредитные отношения, финансовый рынок, регулирование, финансовое посредничество, экономический рост

## THE CREDIT RELATIONS' INFORMATIONAL INFRASTRUCTURE UNDER CONDITIONS OF FINANCIAL MARKET'S MEGAREGULATOR

Kudertsev A.A.

*Eurasian Open Institute, Moscow, e-mail: audserv@land.ru*

In this article we analyzed financial intermediation's formation and development which confirms the correlation between the banking system development and the financial relationship. The investigation of the international experience in creation an integrating institute of a financial supervisor in a form of megaregulator was made. It helps to expose advantages and disadvantages of a single financial supervision foundation in Russia. The dependency between the economic growth and the capital flows, the interests' asymmetry of the transnational banking groups and the aims for the national economic development were explored. The main participants in the informational infrastructure of the credit relations were defined. The positive and negative effects of access to the foreign capital banking system were explored and exposed. It is concluded that the prerequisite complexity of the structure of the financial sector is the functioning of financial intermediaries that by building multiple internal relationships within the conglomerates formed, provide blurring the line between the risks of the stock market, banking and insurance.

**Keywords:** credit relations, financial market, regulation, financial intermediation, economic growth

Финансовая сфера необходима экономической системе, поскольку обеспечивает движение денежного капитала. Значительное увеличение количества, видов реализуемых на финансовом рынке услуг провоцирует неизбежную модернизацию деятельности всех участников рынка, усиление роли финансовых посредников, которые обеспечивают представительство функций конкретного субъекта рынка и принимают на себя все или часть его рисков. Развитие и масштабное внедрение информационно-коммуникационных технологий повышает роль информации, трансформируя общество в информационное. Экономическая сущность финансового посредничества демонстрирует новые признаки, генерируются новые виды риска, требующие иные методы расчёта и управления ими. Теоретический анализ подходов к классификации финансового посредничества, начиная от их классического до современного варианта, позволил прийти к выводу о существовании взаимосвязи развития, изменения деятельности субъектов банковской системы и появления новых концепций, развивающих

систему финансовых взаимоотношений на основе посредничества (табл. 1).

Как видно из табл. 1, основаниями формирования и развития финансового посредничества являются роль и качество информации, которая ведет к степени эффективности финансового рынка. Для банковской системы, находящейся в посткризисном периоде восстановления, качественные информационные ресурсы вследствие роста объемов предоставления кредитов и соответствующего увеличения кредитного риска банковской системы России жизненно необходимы, особенно в сфере кредитования. В свою очередь, сама экономическая нестабильность спровоцировала развитие информационной инфраструктуры кредитных отношений (далее – ИИКО). Конкретно-исторический анализ позволяет утверждать, что эпицентром многих финансовых кризисов часто являются банки, вследствие чего необходима разработка превентивных мероприятий, ориентированных на снижение всех типов рисков, где особую роль играет экономическая информация.

Таблица 1

Подходы к классификации теорий финансового посредничества

| № п/п | Представители/<br>Признак классификации                       | Подходы к классификации теорий финансового посредничества                                   |   |  |
|-------|---|---|---|--|
|       |   | Классический  | Традиционный  | Современный  |
| 1     | Представители подхода   | James Tobin,<br>John G. Gurley,<br>Edward S. Shaw   | George J. Benston,<br>Clifford W. Smith,<br>George A. Akerlof,<br>Michael A. Spence,<br>Hayne E. Leland,<br>David H. Pyle,<br>Tim S. Campbell,<br>John H. Boyd,<br>Edward C. Prescott | C.W. Calomiris,<br>C.M. Kahn,<br>M.J. Flannery,<br>Raghuram G. Rajan,<br>Douglas W. Diamond  |
| 2     | Период формирования и развития подхода                        | Середина XX в.  | 70–80-е гг. XX в.   | 90-е гг. XX в. по настоящее время  |
| 3     | Основания развития теории                                     | Функционирование и развитие в экономике финансовых посредников                              | Трансакционный и информационный подходы   | Концепции обеспечения ликвидности и управления рисками как реакция на современные тенденции развития финансовых систем развитых стран  |
| 4     | Основания существования и развития финансового посредничества | Информационное совершенство рынка (полнота информации)                                      | Информационное несовершенство рынка (асимметричность информации и существенность трансакционных издержек)   | Развитие финансового сектора как детерминанты экономического роста и имманентные финансовым посредникам способности обеспечивать: ликвидность, «переупаковывать» риски, связанные с управлением активами |
| 5     | Функции финансового посредничества                            | Движение финансовых ресурсов от институтов с избытком средств к институтам с их недостатком | Размещение финансовых ресурсов и сокращение трансакционных издержек   | Обеспечение трансакций в экономике, мобилизация сбережений, размещение ресурсов, диверсификация рисков и корпоративный контроль  |
| 6     | Воздействие финансового посредничества на экономику страны    | Обеспечение обмена товаров и услуг  | Ускорение оборачиваемости товаров и услуг, денежных средств путем трансформации трудно реализуемых активов в ликвидные обязательства  | Ускорение оборачиваемости денежных средств, накопление капитала для последующих инвестиций и увеличение их эффективности, повышение ликвидности активов, снижение рисков                                 |

Составлено по: Клевцов В.В. Механизм жилищного финансирования: теория, методология, практика / науч. ред. д.э.н., проф. Н.В. Тихомирова. – М.: МЭСИ, 2012.

ИИКО сложилась в России сравнительно недавно под влиянием увеличения числа участников банковского рынка. Основными субъектами ИИКО являются: Банк России как мегарегулятор финансового сектора экономики; коммерческие банки; валютные, товарные и фондовые биржи; исследовательские и маркетинговые компании; консалтинговые агентства; кредитные бюро; рейтинговые, коллекторские агентства; ассоциации поддержки предпринимательства; кредитные брокеры; оценочные компании; финансовые эксперты; Федеральная служба государственной статистики; СМИ;

организации связи; судебные органы России; предприятия; домохозяйства.

Банк России предоставляет широкий спектр информации как о конъюнктуре кредитного рынка (денежно-кредитные, валютно-финансовые и другие отношения), так и в области правового обеспечения финансово-экономических отношений, издавая нормативные акты, положения, методические указания, инструкции, письма и распоряжения. Банк России курирует Центральный каталог кредитных историй, предоставляет аналитическую информацию экономических показателей регионов,

публикует более 15 изданий Банка России такие как, «Бюллетень банковской статистики», «Вестник Банка России», «Обзор финансовой стабильности», «Отчет о развитии банковского сектора и банковского надзора» и т.д. Кроме этого, ЦБ РФ предоставляет информацию в разрезе макроэкономической статистики (статистика внешнего рынка, инфляция на потребительском рынке, показатели ликвидности банковского сектора и др.); агрегирует публичную информацию по всем кредитным организациям; публикует информационно-аналитические материалы по банковской системе, финансовым рынкам, бухгалтерскому учету и отчетности, нормативным актам; предоставляет сведения по направлениям денежно-кредитной и курсовой политике.

Выступая мегарегулятором финансового сектора экономики, ЦБ РФ имеет возможность обеспечить нивелирование информационной асимметрии и снижение транзакционных издержек. На основе проведенного анализа международного опыта создания интегрированного органа финансового надзора в форме мегарегулятора финансового рынка автором выявлено и раскрыто, что его учреждение в России имеет как положительные, так и отрицательные последствия. Среди преимуществ следует отметить устранение противоречий между различными структурами, которые регулировали секторное развитие финансового рынка, поскольку правила регулирования в рамках одного регулятора стандартизируются. Во-вторых, мегарегулятор имеет возможность повысить оперативность управления рисками на рынке, поскольку концентрирует аппаратно-методический инструментарий технического и нормативного уровня. В качестве негативных последствий следует отметить, что

в условиях дефицита квалифицированных кадров и ресурсного обеспечения проектов объединение нескольких государственных структур способно вызвать разбалансирование регулятивного воздействия на отдельных участках финансового рынка. Имеется опасность возрастания бюрократической составляющей и падения эффективности работы регулятора на этой основе, а снижение степени конкуренции может отразиться на пассивности интегрированного финансового надзора.

Функционирование единого регулятора целесообразно на основе не переподчинения руководства от одного ведомства к другому, а развития обновленной структурной организации, ориентированной на решение задач по снижению информационной асимметрии рынка, укреплению позиций рубля на мировом рынке, формированию платежной системы на основе национальной валюты в области товарных и сырьевых рынков, обеспечению необходимых условий для стимулирования использования рубля в качестве резервной валюты регионального и затем мирового значения. Укрепление национальной экономики, улучшение инвестиционного климата способствует притоку иностранного капитала в страну. Автором исследованы механизмы регулирования интернационализации банковской системы на основе анализа степени участия иностранных банков. На данных за последние 15 лет по данным МВФ идентифицированы модели роста ВВП в зависимости от различных потоков капитала по семи развивающимся странам: страны БРИК (Бразилия, Россия, Индия, Китай), а также Беларусь, Казахстан и Украина (табл. 2). Данный выбор стран обусловлен активным проведением модернизации социально-экономической системы государства.

Таблица 2

Зависимость темпов экономического роста от потоков капитала

| Параметр исследования                 | Вывод по результатам исследования / Задача для государства  |
|---------------------------------------|---|
| Прямые иностранные инвестиции/ ВВП    | Во всех странах (за исключением Бразилии и Индии) выражена тенденция: чем выше приток иностранных инвестиций, тем выше темпы роста ВВП/Стимулировать приток инвестиций  |
| Общая стоимость торгуемых акций / ВВП | Во всех странах (для Индии характерна нейтральность), выражена зависимость: чем выше уровень развития фондового рынка и его секторное представление, тем выше темпы роста ВВП/Стимулировать развитие фондового рынка, развивая его секторное расширение |
| Доля банковских депозитов к ВВП (M2)  | Для всех стран выявлено: чем выше уровень монетизации экономики, тем выше темпы роста ВВП / Повышать уровень монетизации экономики  |
| Банковские кредиты/ ВВП               | Для всех стран (исключение – Россия): чем выше доля банковских кредитов в ВВП, тем выше темпы роста ВВП/Развивать банковское кредитование реального сектора   |
| Уровень ставок по кредитам            | Во всех странах (исключение – Китай): чем ниже процентные ставки, тем выше темпы роста ВВП/Снижать стоимость кредита для реального сектора  |
| Доля банковского капитала к активам   | Во всех странах (исключение – Россия): чем выше доля капитала в активах, тем выше темпы роста ВВП/Обеспечивать достаточность банковского капитала   |

Таким образом, развитие кредитования экономики оказывает положительное влияние на темпы роста ВВП при условии контроля уровня процентных ставок и поддержания стабильности банковской системы (контроль рискованности кредитования и доли собственного капитала в активах банков). Это полностью укладывается в авторские представления о необходимости развития и совершенствования ИИКО. Другой важный вывод состоит в том, что уровень кредитования экономики надо по-

вышать, особенно с учетом обрушения кредитного рынка после кризиса, однако, контролируя стоимость кредитов, также необходимо уделить внимание стабильности банковской системы (контроль капитализации банковской системы). В свою очередь, внешнее долговое финансирование оказывает негативное влияние на темпы роста ВВП. Автором выявлены и раскрыты положительные и отрицательные эффекты допуска в банковскую систему иностранного капитала (табл. 3).

**Таблица 3**

Положительные эффекты роста иностранного капитала в банковском секторе и отрицательные последствия в кризисных условиях

| № п/п | Положительный эффект   | Негативное последствие в кризисных условиях   |
|-------|--|---|
| 1.    | Увеличение капитализации банковской системы: рост финансовых ресурсов страны, повышение уровня монетизации | Резкий отток капитала из страны: материнские банки в случае трудностей избавляются от дочерних структур                                     |
| 2.    | Увеличение притока ПИИ: иностранные банки «приводят» своих зарубежных клиентов                             | Резкий отток ПИИ и доходов, полученных иностранными инвесторами, продажа иностранных долей влечет падение индексов                          |
| 3.    | Повышение международных рейтингов: увеличение зарубежных заимствований, снижение их стоимости              | Требование досрочного форс-мажорного погашения кредитов может привести к банкротству компаний и системному банковскому кризису              |
| 4.    | Ужесточение конкуренции: снижение процентной маржи и упрощение доступа к кредитам                          | Отток ресурсов из страны  |
| 5.    | Расширение спектра банковских услуг, улучшение качества банковского обслуживания                           | Монополизация иностранными банками сегментов банковского рынка, поглощение более слабых национальных банков                                 |
| 6.    | Повышение рентабельности банковского сектора   | Потеря прибыли, вывозимой из страны иностранными акционерами может нейтрализоваться более высокой ставкой налога на репатрированную прибыль |
| 7.    | Повышение производительности труда в банковском секторе  | Безработица в банковском секторе, утечка кадров в головные зарубежные банки   |
| 8.    | Стимулирование кредитами предпринимательской активности  | Ускорение банкротств малых и средних предприятий  |
| 9.    | Привлечение синдицированных зарубежных займов под крупные проекты  | Установление контроля над финансовыми потоками крупных предприятий  |

Асимметрия интересов транснациональных банковских групп и задач развития национальной экономики, в том числе национальной банковской системы требует при осуществлении допуска в страну иностранного банковского капитала внедрения системы регулирования рисков, связанных с неидентичностью интересов страны и транснациональных банков. Долговой кризис в странах ЕС, а также предстоящее введение более строгих регулятивных требований в отношении достаточности капитала и ликвидности (Basel III) в слабой степени затронет страны единого экономического пространства из-за незначительного присутствия дочерних структур европейских банков.

Следующим субъектом ИИКО является Федеральная служба государственной статистики (Росстат), которая предоставляет достоверную и своевременную информацию по социальному, демографическому и экономическому положению России, формирует официальные статистические отчеты для их последующего анализа. Предоставляет оперативную информацию по просроченной кредиторской задолженности и финансовых результатах организаций, налоговую статистику, экономические показатели России и отдельных зарубежных стран, информацию об исполнении бюджета. Публикует такие издания, как «Финансы России», «Россия в цифрах»,

«Российский статистический ежегодник», «Социально-экономические показатели регионов России» и другие. В 2010 году создана Единая межведомственная информационно-статистическая система (ЕМИСС), которая предоставляет актуальные и достоверные статистические данные, получаемые из ведомственных хранилищ данных.

Судебные органы России насыщают ИИКО России судебной практикой, конкретными решениями и разбирательствами, в ходе которых появляется возможность сгладить законодательные пробелы государственной системы и разрешить спорные вопросы.

С 2010 года Высший арбитражный суд запустил новый проект «Электронное правосудие». В его рамках можно оставлять иски через интернет, смотреть прямую трансляцию из зала суда, получать судебные решения по смс, в реальном времени проверить состояние того или иного дела и получать необходимую информацию в быстрые сроки. В том числе запущено новое приложение «Мобильная картотека», в которой находится информация по всем арбитражным делам, которых в картотеке уже более 6 млн.

В 2011 году ММВБ и РТС решили объединить свои усилия по развитию ИИКО страны. В результате объединения появился международный рыночный институт, способный конкурировать с мировыми финансовыми структурами. Фондовые биржи играют важную роль для здорового финансового климата страны, предоставляют полный набор информационных сервисов, соответствующих международному уровню. От состояния финансового рынка зависит состояние экономики страны, поэтому дальнейшая капитализация, дальнейшее развитие технологического потенциала будет способствовать развитию международных финансовых связей и укреплять экономическую стабильность.

Объединения банков, такие как «Ассоциация российских банков» и «Ассоциация региональных банков России», оказывают банковским организациям организационные, методические, информационно-аналитические, правовую помощь в их работе с юридическими лицами и населением как на отечественной, так и зарубежной площадках. Ассоциация российских банков охватывает более 80% банковских учреждений.

Информационному обеспечению банковской деятельности способствуют также торгово-промышленные палаты и агентства ведущих баз данных финансовой отчетности. К таким источникам относятся: Центр информационного обеспечения банковской деятельности и предпринимательства (ИНИОН РАН), рейтинговое агентство «Эксперт», «Национальное рейтинговое агентство», Информационное агентство «Росбизнесконсалтинг» и другие. Эти ор-

ганизации осуществляют исследование инвестиционного климата субъектов страны, отраслей и конкретных предприятий по различным критериям и сегментам экономики.

На российском рынке функционирует более десятка агентств, которые предоставляют данные о финансовом положении потенциальных клиентов банков. Крупнейшими кредитными бюро являются: Национальное бюро кредитных историй (НБКИ), «Русский стандарт», «Эквифакс Кредит Сервисиз» и «Экспириан-Интерфакс». Данные компании охватывают более 90% рынка.

#### Заключение

Как видно из анализа основных субъектов ИИКО, сама ИИКО интенсивно развивается, и особую роль в этом развитии будет играть вновь созданный мегарегулятор, который может повысить прозрачность финансового сектора экономики и качество его информационной насыщенности.

#### Список литературы

1. Клевцов В.В. Механизм жилищного финансирования: теория, методология, практика / Науч. ред. д.э.н., проф. Тихомирова Н.В. – М.: МЭСИ, 2012. – С. 248.
2. Трахтман Д.П. Мировой финансовый кризис и финансовое право: Вторичные эффекты, субсидиарность, фрагментация и сотрудничество // Журнал международного экономического права. – Изд-во Оксфордского университета, 2010. – С. 719.
3. Чул П.Ю. На пути к макропруденциальной основе финансового надзора и регулирования // БИС., 2006. – С. 10.
4. Гудхарт, С.А.Е., Хартманн П., Ллевеллин Д.Т., Рожас-Суарес Л. и Вайсброд С. Финансовое регулирование: почему, как и где сейчас? – Рутледж, Лондон, 1998.
5. Крокетт А. Расширение связи микро- и макро-пруденциальной финансовой устойчивости // Форум по финансовой стабильности. Базель: БИС: сайт. – URL: <http://www.bis.org/speeches/sp000921.htm>.
6. Машандеро Д., Пэнсини П.Б., Квентин М. Экономический кризис: Какое значение финансового надзора? // Вашингтон, округ Колумбия: Международный Валютный Фонд. – 2011.

#### References

1. Klevtsov V.V. Housing finance mechanism: theory, methodology, practice, Science editor Doctor of Economics, professor. Tikhomirova N.V. Moscow: MESI, 2012. 248 p.
2. Trachtman J.P. The International Law of Financial Crisis: Spillovers, Subsidiarity, Fragmentation and Cooperation // Journal of International Economic Law, Oxford University Press, 2010. 719 p.
3. Chul, P.Y. Towards a macroprudential framework for financial supervision and regulation? // BIS, 2006. 10 p.
4. Goodhart, C.A.E., Hartmann P., Llewellyn D.T., Rojas-Suarez L. and Weisbrod S. Financial Regulation: Why, How and Where Now? // Routledge, London, 1998.
5. Crockett A. Marrying the micro- and macro-prudential dimensions of financial stability. Financial Stability Forum // Basel: BIS. URL: <http://www.bis.org/speeches/sp000921.htm>.
6. Masciandaro D., Pansini R.V., Quintyn M. The Economic Crisis: Did Financial Supervision Matter? // Washington, DC : International Monetary Fund, 2011.

#### Рецензенты:

Новиков А.А., д.э.н., доцент, зав. кафедрой «Экономика и финансы», АНО ВПО «Евразийский открытый институт», г. Москва;

Уринцов А.И., д.э.н., профессор, заведующий кафедрой управления знаниями и прикладной информатики в менеджменте, ГОБУ ВПО «Московский государственный университет экономики, статистики и информатики (МЭСИ)», г. Москва.

Работа поступила в редакцию 19.12.2013.