

Е.Н. ГЛУЩЕНКО
Л.П. ДРОЗДОВСКАЯ
Ю.В. РОЖКОВ

**ФИНАНСОВОЕ
ПОСРЕДНИЧЕСТВО
КОММЕРЧЕСКИХ
БАНКОВ**

Хабаровск
2011

УДК 336.774:330.47

ББК 65.262

Г55

Глущенко Е. Н., Дроздовская Л. П., Рожков Ю. В.

Г55 Финансовое посредничество коммерческих банков: монография / под научной ред. проф. Ю.В. Рожкова. — Хабаровск: РИЦ ХГАЭП, 2011. — 240 с.

Рецензенты: Богомолов С. М. (Саратов, СГСЭУ);
д.э.н., профессор

Останин В. А. (Владивосток, ДВФУ)
д.э.н., профессор

ISBN 978-5-7823-0552-9

В монографии рассматриваются проблемы банковского посредничества, определяются взаимосвязи между процессами интермедиации финансовых потоков и интермедиации рисков.

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

ББК 65.262

ISBN 978-5-7823-0552-9

© Глущенко Е. Н.

© Дроздовская Л. П.

© Рожков Ю. В.

© РИЦ ХГАЭП, 2011

СОДЕРЖАНИЕ

К читателю	5
1 Противоречия рынка финансовых услуг и механизмы их преодоления	6
1.1 Противоречия рынка финансовых услуг как предпосылки формирования механизма посредничества	6
1.2 Теоретический анализ сущности посредничества и агентирования	20
2 Теоретические основы формирования посреднических отношений банков	38
2.1 Характеристика экономического доверительства как основы отношений банков с клиентами	38
2.2 Финансовое посредничество и специфика его проявления в банковской сфере	59
3 Характеристика принципов, эмиссионного механизма и рисков, присущих банковскому посредничеству	73
3.1 Общая характеристика принципов финансового посредничества кредитных организаций	73
3.2 Финансовое посредничество коммерческих банков и денежная эмиссия	90
3.3 Характеристика посреднического риска кредитной организации как элемента финансового риска	112
3.4 Посредническая функция и риски Банка России	131
4 Трансляция риска как доминанта процесса финансового посредничества	146
4.1 Трансляция риска как атрибут посреднической деятельности	146

4.2	Транспарентность акторов рынка как элемент риска посреднической деятельности	146
4.3	Информационное посредничество как особый вид интермедиации	157
5	Пути формирования эффективной системы финансового посредничества кредитных организаций	168
5.1	Посредническая функция банков и формирование эффективных платёжно-расчётных систем	168 168
5.2	Совершенствование механизма формирования ресурсов банка как финансового посредника	190
5.3	Коэффициенты трансформации как показатели посреднической функции банков	209
	Заключение	231

К ЧИТАТЕЛЮ

Несмотря на обилие научных публикаций, многолетнюю историю изучения сущности, принципов функционирования коммерческих банков, их роли в становлении и развитии рыночной экономики ряд аспектов банковской деятельности остаются малоисследованными. Более того, инноватизация и информатизация экономики, углубление хозяйственных связей, в том числе как результат глобализации, возникновение новых финансовых рисков, их синтез и другие причины приводят к появлению новых проблем, которые требуют постоянно возобновляющихся исследований.

Необходимость исследования проблем банковского посредничества исходит, прежде всего, из необходимости определения взаимосвязи между процессами интермедиации финансовых потоков и интермедиации рисков и их массы. Ведь финансовые потоки и риски неразрывны. При этом одни акторы этого рынка теряют свои посреднические функции (дезинтермедиация), другие наоборот включаются, порождая процесс реинтермедиации. Эти, а также ряд других проблем нашли своё отражение в предлагаемой работе.

Представляю авторский коллектив:

— Глущенко Елена Николаевна — преподаватель Хабаровского банковского колледжа Банка России;

— Дроздовская Людмила Петровна — начальник отдела Главного управления Банка России по Хабаровскому краю, кандидат экономических наук;

— Рожков Юрий Владимирович — профессор кафедры банковского дела Хабаровской государственной академии экономики и права, доктор экономических наук.

Научный редактор
монографии



Ю.В. Рожков

1 ПРОТИВОРЕЧИЯ РЫНКА ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ И МЕХАНИЗМЫ ИХ ПРЕОДОЛЕНИЯ

1.1 Противоречия рынка финансовых услуг как предпосылки формирования механизма посредничества

Анализ общественного производства, проводимый учёными-экономистами, показывает, что потенциальная возможность нормального, то есть, бескризисного, устойчивого развития рынка при определённых условиях поддерживания пропорций, своевременного осуществления структурных сдвигов существует. В то же время окружающая нас действительность, вся практика экономического развития характеризуется кризисами, диспропорциями, нарушениями экономического роста, причинами чего являются противоречия экономические и рыночные.

Исходя из вышеизложенного, противоречия рынка, рыночного хозяйства и их воздействие на экономический рост должны специально изучаться и исследоваться.

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

Экономические противоречия являются одним из источников развития общества, поскольку наличие противоречий означает наличие источника развития. Развитие же преодолевает конкретное противоречие, но не противоречия вообще. В результате разрушения противоречий возникает импульс экономического роста. Рассуждая диалектически, можно сказать, что всякое развитие порождает: а) противоречия; б) разрешение этих противоречий; в) возникновение новых противоречий.

Всё развитие объективного мира и познания в целом осуществляется путём разбиения единого на части, на противоположные стороны и тенденции. Взаимоотношения этих частей определяют систему как нечто целое. Единство противоположностей — один из главных законов диалектики. Но в то же время любое противоречие — это не только взаимоотношение между противоположными частями (направлениями) объекта или между противоположными объектами, но и отношение объекта к самому себе, так называемая самопротиворечивость объекта: «... если вещи присуща противоположность, то эта вещь находится в противоречии с самой собой; то же относится и к выражению этой вещи в мысли ...»¹.

Характер **противоречий** зависит от специфики противоположных сторон, а также от тех условий, в которых развёртывается их взаимодействие. Экономические противоречия — это, прежде всего, противоречия экономических отношений. Для принятия противоречий как источников развития важно решить вопрос о сути разрешения противоречий.

Существование экономических противоречий обусловлено противоположностью экономических интересов субъектов хозяйственной деятельности, вступающих между собой в экономические отношения. При этом все возникающие противоречия связаны общими признаками: во-первых, с субъектно-объектными отношениями, во-вторых, с противоречиями интересов, в-третьих, с разделением на два типа — антагонистические и неантагонистические.

Рыночная экономика априори ориентирована на получение прибыли, следовательно, любую коммерческую деятельность можно рассматривать как сферу приумножения капитала. В деятельности любого субъекта рынка (отдельный актер, сектор рынка и пр.) объективно возникает

¹ Маркс К. и Энгельс Ф. Соч., 2 изд. Т. 20. С. 640.

временная проблема нехватки каких-либо (денежных, материальных, информационных и пр.) ресурсов.

В то же самое время всегда существуют субъекты, у которых ресурсов временно больше, чем текущие потребности в них. Свободные ресурсы, не предназначенные для мгновенного потребления, предполагают наличие множества инвестиционных альтернатив. Таким образом, на рынке всегда есть две категории субъектов (мы в дальнейшем будем употреблять термин «актор») те, кто имеет избыточные единицы (*ИЕ*) ресурсов (мы будем называть их акторы *ИЕ*) и те, у кого дефицит единиц (*ДЕ*) ресурсов² (акторы *ДЕ*). Это и есть одно из основных противоречий любого рынка — наличие акторов *ИЕ* и акторов *ДЕ*.

Противоречия акторов рынка не являются контрадикторными, они скорее контрарны, поскольку для разрешения этих противоречий всегда может появиться третий — особый актор рынка, именуемый посредником, берущий на себя труд и ответственность эти противоречия разрешить.

Посредники — это «инструменты» для создания трёх форм полезности: места, времени и приобретения, доставляя избыточные единицы ресурсов от актора *ИЕ* к актору *ДЕ*, они обеспечивают доступность нужного ресурса в удобном месте и в нужное время.

Посредники — институты, которые осуществляют связь между акторами *ИЕ* и *ДЕ* (рисунок 1).

Рассуждая о противоречиях между акторами рынка, мы намеренно пока не называли ни тип рынка, ни вид ресурсов, обращающихся на этом рынке. Причина этого проста и она заключается в том, что суть посреднической функции, в принципе, одинакова при любом виде ресурса и на любом рынке, она построена на разрешении **противоречий** между по-

²URL: <http://wara.host56.com/archives/258> (дата обращения: 10.09.2010); URL: http://www.rau.su/observer/N12_2005/12_11.HTM (дата обращения: 17.03.2011).

требностью какого-либо субъекта рынка иметь какой-либо ресурс (продукт) и его отсутствием³.

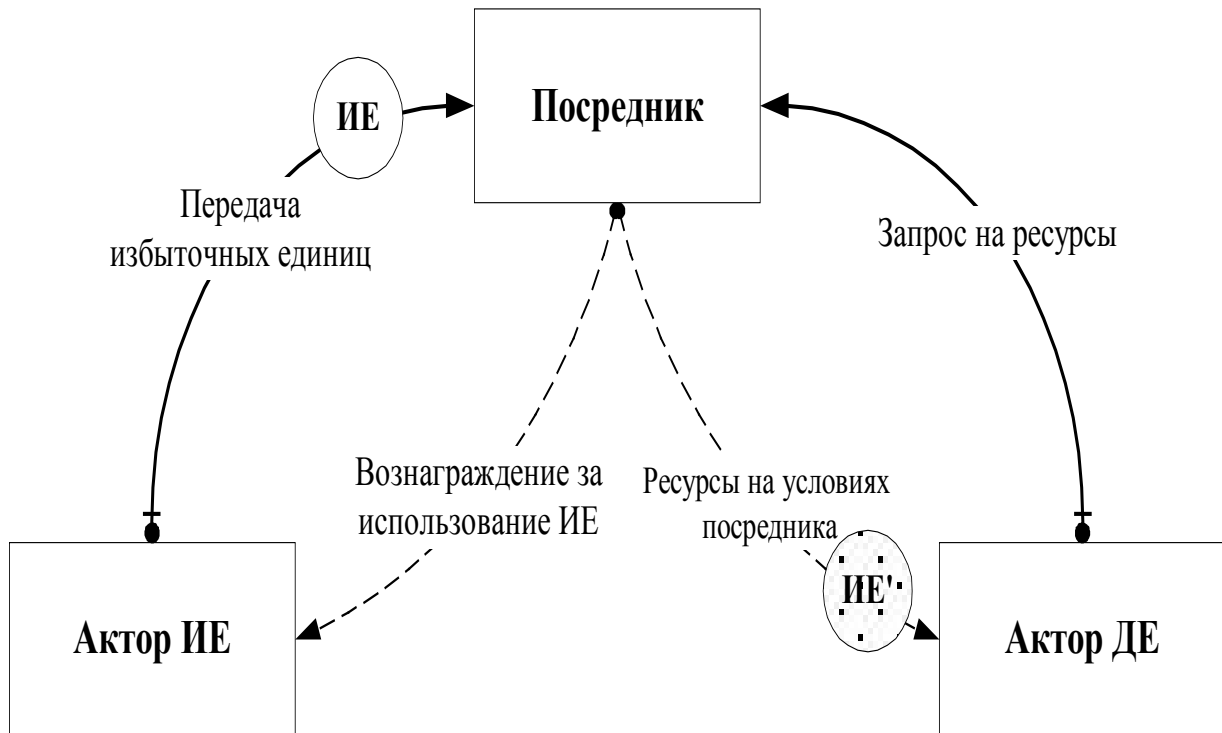


Рисунок 1 — Общая схема посредничества

Различают несколько видов или типов посредничества как такового. С точки зрения отношения к предлагаемым к посредничеству ресурсам и роли посредника между акторами ИЕ и ДЕ мы сгруппировали их следующим образом (таблица 1).

Изучение сущности посреднических функций невозможно проводить без учёта информационного и институционального аспектов. Такой подход является результатом рассмотрения одной из важнейших функций рынка любого типа, функции, заключающейся в преодолении асимметрии информации между акторами и формировании новых инновационных возможностей для всех участников рынка.

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

Таблица 1 — Виды посредников

Вид (подвид)	Действуют		Является ли собственни- ком предла- гаемых ресурсов (продукции)	Отношения с производителем/ владельцем ресурсов (продукции)
	от имени	за счёт		
Дилеры:	своего	за свой	собственник после оплаты	прекращаются после договора поставки
<i>Эксклюзивный</i>	единственный представитель производителя в данном регионе, наделён исключительными правами по реализации его продукции			
<i>Авторизованный</i>	сотрудничают с производителем на условиях франшизы			
Дистрибьюторы	производителя	за свой	только право продажи	до окончания договора на пра- во продажи про- дукции
	своего	за свой	при наличии договора по- ставки	
Поверенные	доверителя (может быть как продавцом, так и покупателем)		не является собственником	до окончания сделки
Комиссионеры:	своего	производите- ля	не является собственником	до передачи и оплаты продук- ции потребите- лю и получению комиссии
<i>Консигнаторы</i>	действуют согласно договору консигнации			
Агенты:	производите- ля (принципа- ла)	производите- ля (принципа- ла)	не является собственником	до окончания сделки
<i>Универсальный</i>	любые юридические сделки от имени принципала			
<i>Генеральный</i>	только сделки, указанные в доверенности			
Брокеры	производите- ля	производите- ля	не является собственником	нет договоров, действуют на основе отдель- ных поручений, сами в сделке не участвуют

Основной причиной существования посредников всех типов в экономике учёные считают информационную асимметрию, — то есть то обстоятельство, что мы живём в мире несовершенной информации. Если бы удалось создать такую хозяйственную систему, при которой операционные расходы равнялись бы нулю, информация была бы полной и симметрично доступной всем акторам рынка, а сеть рынков полностью по-

крывала любые возможные потребности, то в ней, вероятно, посредники были бы не нужны. Конечно, это неосуществимое предположение.

Асимметрия информации в современных условиях порождает особый вид посредничества — информационное посредничество и особые виды рынков (например, информационный рынок, а также один из важнейших его секторов — информационно-кредитный рынок⁴, которому посвящена определённая часть нашего исследования).

Если же обратиться к сфере обращения денежных средств, то на нём происходит концентрация временно свободных средств, то есть тех денежных сумм, которые в данный конкретный момент не используются владельцами этих средств на покупку сырья, оборудования и пр.

Следовательно, эти временно свободные денежные средства могут быть предоставлены в пользование другому субъекту рынка на определённый срок и за определённую плату. Возникает спрос и предложение на временно свободные (бездействующие) денежные средства, то есть возникает финансовый рынок с его неотъемлемой частью — рынком финансовых услуг, который превращает бездействующие активы в ссудный и инвестиционный капитал.

Финансовый рынок необходим для формирования и осуществления отношений между покупателями и продавцами финансовых ресурсов, а рынок финансовых услуг — для осуществления конкретной формы организации движения финансовых ресурсов с помощью финансово-кредитного механизма. Это утверждение исходит из того, что в реальной жизни финансовый рынок необходим как конкретная форма проявления финансовых отношений через предоставление финансовых услуг, разнообразие которых устанавливается акторами рынка.

⁴ Термин введён в научный оборот авторами: Дроздовская Л. П., Рожков Ю. В. Информационно-кредитный рынок: формирование и регулирование // Банковское дело. 2008. № 7. С. 51–55.

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

Таблица 2 — Функции рынка финансовых услуг

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

⁵ Бобров Е. А. Роль и место рынка финансовых услуг в структуре финансового рынка. URL: <http://efaculty.kiev.ua/analytics/trf/4/> (дата обращения: 06.03.2011); Подкатилова В. Е. Рынок финансовых услуг и его место в структуре финансового рынка. URL: www.ogbus.ru/authors/Podkatilova/Podkatilova_1.pdf (дата обращения: 26.03.2011).

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

Обычно выделяют три основных функции любого рынка⁶: информационно-побудительная, контрольно-распределительная, интеграционная или объединительная. Но каждая из этих основных функций порождает дополнительные функции (или подфункции), вытекающие из основной. Исходя из этого, мы и определили задачи и функции рынка финансовых услуг (см. выше таблица 2).

Мобилизационная и распределительная функции рынка финансовых услуг выполняют главную задачу, которая состоит в трансформации средств, которые временно свободны, то есть не работают, в ссудный капитал.

Вообще говоря, функции рынка финансовых услуг отображают конкретные формы организации движения ресурсов (в данном случае финансовых) с помощью финансово-кредитного механизма между субъектами рынка. При этом рынок существует в совершенно конкретных социально-экономических условиях и зависит от института собственности. Движущей силой этого механизма рынка является предоставление финансовых услуг разными финансовыми институтами.

Акторы рынка: с одной стороны заказчики, то есть потребители финансовых услуг, с другой — продавцы или производители финансовых услуг — финансовые организации (юридические и физические лица), которые предоставляют финансовые услуги.

Исторически финансовые институты призваны снимать существ-

⁶ Экономическая теория : учебное пособие / кол. авторов; под ред. А. Г. Грязновой, Н. Н. Думной, А. Ю. Юданова. 3-е изд., стер. М. : КНОРУС, 2007. 608 с.

вующие и возникающие противоречия между спросом и предложением финансовых ресурсов. Тем не менее, тот факт, что финансовый институт в силу своей специфики находится на границе спроса и предложения капитала, порождает различные сложности согласования двух рыночных структур.

Как правило, операциями на финансовом рынке занимаются не сами владельцы временно свободных денежных средств (*акторы ИЕ*), а специальные фирмы, например банки, страховые компании, инвестиционные фонды, фондовые и валютные биржи, различные внебиржевые посредники. По существу они являются посредниками на финансовом рынке, то есть финансовыми посредниками. Исходя из этого, акторы ИЕ могут выступать поставщиками ресурсов, акторы ДЕ — потребителями. В случае с денежными ресурсами, первые — кредиторы, вторые — заёмщики.

Необходимость исследования отношений субъектов рынка исходит, в первую очередь, от специфических финансовых субъектов финансовой системы — финансовых посредников — институтов, осуществляющих связь между кредиторами и заёмщиками и уравнивающих спрос и предложение на финансовые средства. В этом случае посредник занимает средства у кредиторов и предоставляет их заёмщикам. Некоторые финансовые институты, например, лизинговые, факторинговые компании большую часть своих фондов получают в форме займов у других финансовых институтов.

На первый взгляд, может показаться, что прямое взаимодействие между субъектами ИЕ и ДЕ более выгодно с финансовой точки зрения, ведь посреднику надо платить за услуги (приём и размещение средств). В принципе экономика может эффективно функционировать и без финансовых посредников. Субъекты рынка — акторы ДЕ, нуждающиеся в займах, могут получить их у акторов ИЕ, располагающих средствами для выдачи ссуд. Предприятия продают акции и облигации домохозяйствам.

Посредник

(Чистый доход посредника — разность между ставкой за предоставленный кредит и ставкой, под которую сам посредник занимает деньги, за вычетом издержек посредника)

Задачи:

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

Для кредитора (актор ДЕ)

1. Диверсификация риска за счёт:
 - распределения вложений по видам финансовых инструментов;
 - распределения по времени;
 - синдицирования и т.п.
2. Облегчение поиска надёжного заёмщика посредством системы проверки платёжеспособности.
3. Разрешение проблем ликвидности за счёт возможности держать в наличной форме часть своих активов (нормативы ликвидности).
4. Уменьшение издержек обращения за счёт работы со специализированными финансовыми посредниками.
5. Получение дохода от размещения свободных средств.

Для заёмщика (актор ИЕ)

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

Потребители получают товары и услуги в кредит непосредственно у торговых предприятий т. п. Однако, это не всегда выгодно.

Поскольку фактор недоверия всегда срабатывает в цепочке «кредитор—заёмщик», то устранить этот фактор можно, лишь разорвав эту цепочку и поставив между сторонами сделки промежуточное звено или посредника, легитимность которого не оспаривает ни одна из сторон. Преимущества финансового посредничества с точки зрения участников кредитных сделок очевидны (рисунок 2, стр. 15).

Говоря о посредничестве на финансовом рынке, различают прямое посредничество (иногда в экономической литературе его ещё называют торговым или коммерческим посредничеством, имея в виду то, что посредники такого типа осуществляют перемещение инструментов на финансовых рынках без их преобразования⁷) и посредничество финансовое (как деятельность, связанную с трансформацией активов).

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

Финансовый посредник действует от своего лица и за счёт собственных средств, принимая на себя риск как угрозу благосостоянию экономического агента. Поэтому процесс финансового посредничества неразрывно связано с понятием «риск». Аккумулируя временно свободные денежные средства одних акторов рынка, и предоставляя их затем другим акторам, имеющим в них потребность, посредники трансформируют объёмы капитала, сроки его использования, а также обеспечивают трансформацию риска посредством диверсификации вложений.

⁷ URL: <http://www.science-education.ru/22-792> (дата обращения: 14.07.2011).

Таким образом, в нашем понимании посредничества (0), кроме передачи ИЕ, применительно к финансовому посредничеству, должна появиться и передача риска. Эта передача есть — **интермедиация** риска (рисунок 3).

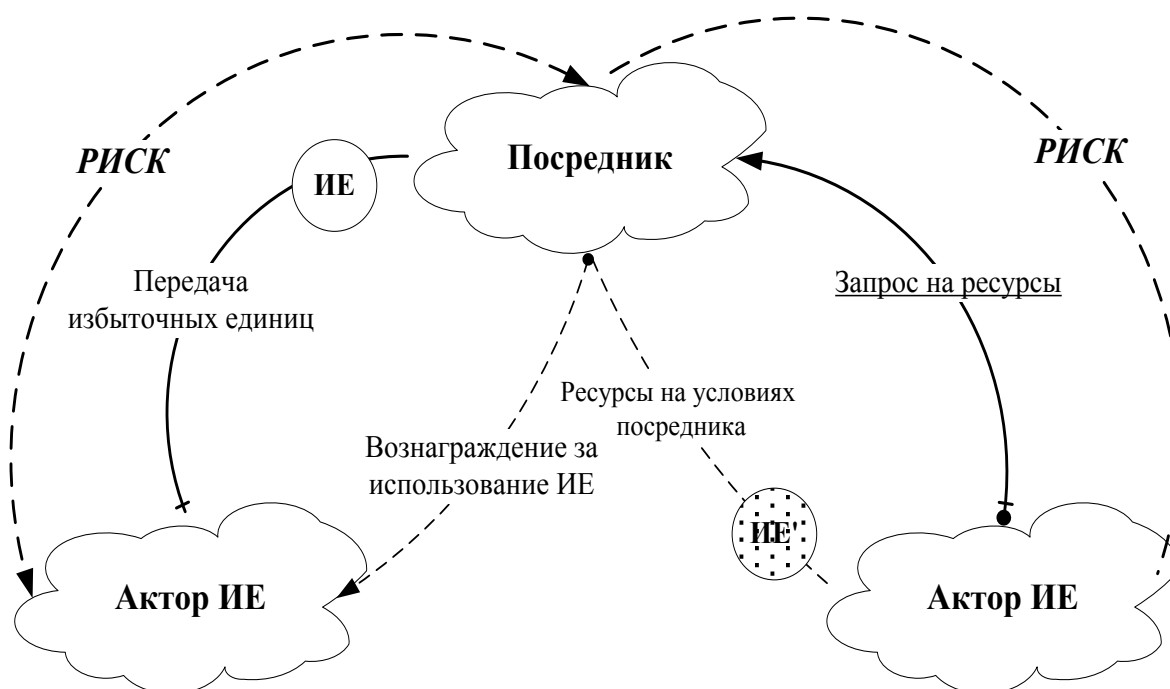


Рисунок 3 — Схема посредничества с учётом передачи риска и информационной асимметрии

Интермедиация риска, как мы считаем, становится одной из важнейших функций финансового посредничества, осуществляя опосредованное управление или трансформацию рисков акторов рынка в условиях асимметричной информации.

Управление рисками — это и передача риска от клиента к посреднику, и — продажа на рынке спекулятивных финансовых инструментов с высоким риском. Финансовые посредники имеют институциональное преимущество в управлении некоторыми видами финансовых рисков, которое выражается не только в более низких транзакционных затратах и

облегчённом доступе к необходимой информации, но и самой структуре финансового посредника, особенность которой в наличии «рискового капитала» для принятия на себя неблагоприятных последствий рисков.

Государство, доверяя посредникам, применяет особые механизмы, например, для банков устанавливает экономические нормативы и контролирует их выполнение.

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

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

Так, Р. Л. Миллер и Д. Д. Ван-Хуз под финансовым посредничеством понимают разветвлённую сеть, в которой финансовые институты разного типа торгуют разнообразными финансовыми активами (инструментами) на многих специализированных финансовых рынках⁸.

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

Финансовое посредничество — базовый процесс для финансовой системы, и от того, как он протекает, зависит степень эффективности ис-

⁸ Миллер Л. Р., Ван-Хуз Д. Д. Современные деньги и банковское дело / пер. с англ. М. : ИНФРА-М, 2000. 856 с.

пользования финансовых ресурсов общества и государства. Под эффективностью подразумевается способность финансовой системы аккумулировать финансовые средства в конкурентной среде и обеспечивать максимальную отдачу размещённых ресурсов с точки зрения долгосрочного экономического роста⁹.

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

Возникновение и развитие различных видов финансовых институтов происходило не одновременно. В первую очередь, это, конечно, банки, страховые и инвестиционные компании. Именно эти финансовые институты, имеющие много общих черт и задач, должны быть в авангарде процесса развития технологий, механизмов и подходов к управлению сложными финансовыми системами. На сегодняшний день грани специфики их деятельности стираются вследствие интеграционных процессов, возникновения новых потребностей со стороны владельцев капитала и тех, кто его привлекает и эксплуатирует.

Банки же сегодня обладают наиболее разработанными механизмами согласованного управления пассивами и активами. Несмотря на то, что их деятельность в этой сфере подлежит жёсткому административному регулированию, создаваемые в банках ALM комитеты¹⁰ используют для управления финансовыми рисками различного рода инструменты, такие как GAP-анализ и отчёты (*от англ. gap* — разрыв, модель разрыва между текущими активами и пассивами), «модель временного проме-

⁹ Саркисян Т. С. Проблемы финансового посредничества // Деньги и кредит. 2007. № 7. С. 26–28.

¹⁰ Ранее ALM расшифровывали как «Asset Liability Matching» (соответствие активов и пассивов), теперь же «matching» заменено на «management».

жутка» (модель разрыва в длительности всех активов и пассивов).

Спрос на финансовые, а более конкретно — банковские услуги свидетельствует о том, насколько «живой» тот или иной сегмент экономики. Появился даже такой термин как «банкизация», которым президент Ассоциации российских банков Г. Тосунян называет «... элемент, обеспечивающий должный уровень горизонтальных связей, и является отражением степени проникновения банковских услуг во всю инфраструктуру экономики, во все поры общества»¹¹.

Посредническая функция характеризует банки и, с точки зрения субъектов финансового посредничества, состоит в формировании условий для сведения воедино всех акторов рынка, а также (что является частным случаем) выполнения поручений клиентов на основе установления агентских отношений в системе экономического доверительства.

В зависимости от развитости экономических систем количество и качество финансовых посредников, связывающих акторов ИЕ с акторами ДЕ, может значительно изменяться, запуская процессы дезинтермедиации и реинтермедиации. Государство, государственные структуры могут и зачастую выступают той силой, что регулирует, направляет деятельность финансовых посредников. При этом само государство и его структуры выступают в роли посредников различных типов, инициирует новые типы посредничества, например, посредничество информационное.

1.2 Теоретический анализ сущности посредничества и агентирования

В отечественной экономической литературе обычно не заостряется особое внимание на различиях между понятиями «посредничество» и

¹¹ Тосунян Г. Банковские карты в ближайшие 5–6 лет заменят мобильные коммуникаторы / Новости. 04.03.2011. URL: <http://www.Banki.Tomsk.ru> (дата обращения: 98.04.2011).

«агентирование»; они считаются синонимами. Этот подход, кстати говоря, доминирует в литературе, посвящённой банковской тематике. Не отвечает на вопрос о разграничении указанных понятий и кодифицированный акт страны — Гражданский кодекс РФ. В нём содержится лишь упоминание о посредниках. Согласно п. 2 ст. 182 «не являются представителями лица, действующие хотя и в чужих интересах, но от собственного имени (коммерческие посредники, конкурсные управляющие при банкротстве, душеприказчики при наследовании и т. п.), а также лица, уполномоченные на вступление в переговоры относительно возможных в будущем сделок».

Различия между посредничеством и агентированием, как мы считаем, не просто семантические, они — сущностные. Если принять во внимание, что агентирование и посредничество — синонимы, то из посреднических действий, услуг и операций, в нашем случае кредитных организаций, выпадут многие значительные явления. К примеру, деятельность банков по одновременному осуществлению пассивных и активных операций. Так, отдельные учёные не относят деятельность по привлечению депозитов (вкладов) и размещение этих средств в кредиты к посредничеству, чем значительно снижают, с понятийных позиций, роль кредитных организаций (банков, прежде всего) как финансовых посредников. Кроме того, такая позиция отрицает существование особой посреднической функции кредитных организаций, а признаёт за банками лишь агентские операции (услуги)¹², суть которых изложена в главе 52 «Агентирование» Гражданского кодекса Российской Федерации¹³.

Безусловно, и посредник, и агент всегда находятся (не с точки зрения пространственно-географических, а социальных, экономических, юридических позиций) «посредине» между двумя какими-то опреде-

¹² Шуплова Е. А. О сущности и функциях коммерческого банка // Вестник Хабаровской государственной академии экономики и права. 2004. № 1. С. 56.

¹³ Гражданский кодекс Российской Федерации. М. : Новая Волна, 1996. С. 423.

лѣнными сторонами. В. И. Даль отмечает: «Посредничество человека, или *посредничество* его, всякая деятельность для сводки, соглашения двух сторон, для склонения одного к продаже, другого к покупке, или для примиренья спорящих, враждующих, тяжущихся. ... *Посредник* — всякое посредствующее звено, средство для передачи и сообщенья. ... *Посредничать*, быть сознательно посредником, хлопотать между двух сторон, соглашая их»¹⁴. Агент же, в трактовке Даля, это «... лицо, которому поручено дело от лица же, общины, товарищества или правительства; ... частное доверенное лицо по делам, уполномоченный делец, ходатай, ходок, старатель, стряпчий, поверенный, приказчик»¹⁵.

В современной юридической практике и финансово-кредитной деятельности эти понятия трактуются с различных позиций, хотя, как правило, употребляются как синонимы. Так, в Словаре по экономике и финансам отмечено: «Агент — в сделках — посредник, который вступает в сделку только как комиссионер, но не как принципал. Агент не принимает на себя никакого финансового риска по сделке. Агенту выплачивается комиссия за оказанные услуги». Вторым определением агент представлен как «доверенное физическое или юридическое лицо, выполняющее поручения или совершающее определённые действия от имени и в интересах другого лица (принципала). Агент обычно действует по доверенности принципала или в соответствии с условиями агентского соглашения, заключённого между принципалом и агентом». Здесь же финансовый посредник назван как «посредник между инвесторами и эмитентами: инвестиционная компания, коммерческий банк и т. д. Финансовые посредники выполняют функцию подбора заёмщиков и кредиторов или трейдеров». В словаре этого же Интернет-словаря «Бухгал-

¹⁴ Даль В. И. Толковый словарь живого великорусского языка. Т. 3. М. : Русский язык, 1999. С. 341.

¹⁵ Там же. С. 5.

терский учёт, налоги, хозяйственное право» посредник это — «Комиссионер в договоре комиссии, поверенный в договоре поручения, агент в агентском договоре»¹⁶.

С учётом дискуссионности понятия «финансовый посредник» применительно к банкам, отдельные авторы вообще игнорируют это словосочетание. Так, в очень насыщенной и интересной с теоретических и практических позиций монографии С. В. Бажанова «Банки и рынок ссудного капитала» автор совершенно проигнорировал не только сам термин, но и интермедиационные процессы в данной сфере¹⁷. Хотя кредитование, как часть процесса перемещения ссудного капитала (применительно к теме указанной монографии), имеет прямое отношение к финансовому посредничеству (см. далее подраздел 2.2 монографии).

Для того чтобы иметь представление о содержании посредничества, сравним его с агентированием, применяя логические приёмы, выделяя существенные признаки сходства и различия этих понятий. С этой целью мысленно расчленим эти предметы исследования на составляющие его части, стороны, элементы и проделаем их анализ. При этом под признаками будем понимать, что общепринято, не только конкретные свойства, принадлежащие предмету, но и отсутствующие у него черты.

В итоге получается очень интересная картина. Во-первых, посредничество, является собирательным и более общим по отношению к агентированию регистрирующим (все его элементы поддаются учёту, регистрируются) понятием. Это также — сравнимые и совместимые (их объёмы частично совпадают) понятия. При этом они находятся в определённой субординации (подчинении), ибо объём одного понятия полностью входит в другое. Ведь первое понятие — подчиняющее, ибо оно имеет

¹⁶ Интернет-словарь. URL: <http://slovari.yandex.ru> (дата обращения: 03.08.2010).

¹⁷ Бажанов С. В. Банки и рынок ссудного капитала. СПб. : Издательский дом «Петрополис», 2010. 500 с.

бóльший объём и включает в себя объём другого понятия, называется подчиняющим, а второе — агентирование — как понятие, имеющее меньший объём, и составляющее часть объёма другого понятия — подчинённым¹⁸.

Во-вторых, получается, что агент — всегда посредник, но посредник — не всегда агент. Мы не видим, что здесь нет никакого логического противоречия. Поэтому термин «агентирование» гораздо уже, чем термин «посредничество». Никакого парадокса здесь нет, ибо интенциональность любого понятия позволяет объяснить его не только путём отождествления с понятием, как таковым, с его значением, но и **со всем**, то есть с любой информацией о том, что известно о данном явлении вообще. Агентирование, как мы покажем далее, имеет чёткую правовую оболочку (заключение агентского договора/соглашения, являющегося разновидностью договорного представительства) и, чёткие, незыблемые принципы, которые легко формализуются и понятны даже человеку, далёкому от бизнеса.

Есть различные виды посредничества, которые применяются не только в экономике, но и в совершенно других отраслях знания и человеческого бытия. Это, например, наука, изучающая проблемы коммуникаций, где посредниками называют все без исключения учреждения, служащие преобразованию невероятной коммуникации в вероятную (обычно в этом смысле говорят только о СМИ, под которыми подразумевают технику, служащую расширению коммуникации до неприсутствующих, прежде всего, — печать и радио).

Т. Парсонс, один из ведущих социологов США, создал парадигму взаимообмена, в которой применил понятие символические посредники

¹⁸ Изучающие семантику слова «посредничество» могут отметить: в английском языке агентирование — это «*agency service*», а посредничество — «*intermediary*».

(*symbolic media*). Такие посредники — важнейший элемент его теоретической конструкции. Т. Парсонс утверждает, что при достаточной дифференцированности тех или иных сфер человеческой деятельности их взаимодействия начинают носить характер взаимообменов и регулироваться с помощью специальных символических средств. Так, в случае дифференциации экономической деятельности возникает рыночный обмен и такой символический регулятор поведения людей, как деньги. Отметим, что последние, отражающие колоссальный пласт социальных, экономических морально-этических и иных отношений были бы практически бесполезны без институтов, соответствующей инфраструктуры посредничества, прежде всего, финансовых посредников, к которым относятся и банки.

Вспомним и лингвистику, в которой язык представлен, в частности, посредником между людьми, являясь средством общения. Отметим и образовательные учреждения; они выступают особыми посредниками между обучаемыми и отраслями экономики, а учитель — всегда посредник между школьником и вузом, колледжем, конкретной отраслью экономики.

В конфликтологии для примирения враждующих сторон широкого используют посреднические технологии и посредников. Посредники могут быть как профессиональными, так и непрофессиональными. В первом случае их деятельность аналогична деятельности агентов по продаже недвижимости, коммивояжеров, адвокатов и т. д. Во втором случае они могут быть сотрудниками той организации, которую представляют, выступая как доверенные лица, полномочные представители или делегаты. Зачастую эту роль выполняют менеджеры, проводя переговоры от лица высшего руководства своих компаний, своих коллег или подчинённых.

Особняком стоит посредническая морская деятельность, осуществляемая лицами, которому от имени и по поручению судовладельцев, фрахтователей, капитанов судов вверено наблюдать за деятельностью

судна и вести дела последнего, обеспечивая в самом широком понимании любые действия, необходимые для осуществления транспортных операций. В их числе таможенное оформление и взаимодействие с другими организациями, в частности, с получателями и отправителями грузов, выполнение любых дел, имеющих отношение к поручению, а также оказание посреднических услуг в качестве представителя перевозчика при заключении фрахтовых сделок.

Интересно было бы исследовать сущность таких посреднических фирм или физических лиц, зарегистрированных в качестве предпринимателей без образования юридического лица, как адвокаты, аудиторы, аукционисты, коммивояжеры, консигнанты, биржевые брокеры и т. п. Ждёт своих исследователей посредническая деятельность Банка России, который выступает (правда, частично!) как специфический предприниматель, что совершенно не раскрыто в экономической литературе. Нами (Дроздовская Л. П., Рожков Ю. В.) эта проблема частично изучалась: «Предпринимательство Банка России есть разновидность государственного предпринимательства, основное отличие которого от частного состоит в том, что деятельность его не направлена исключительно лишь на получение прибыли, а на выполнение помимо коммерческих, определённых социально-экономических целей»¹⁹.

Многое из вышесказанного нами не найдёт отражения в настоящем исследовании. Такая цель изначально нами и не ставилась. Однако рассматриваемая проблема размежевания понятий «посредничество» и «агентирование» имеет прямое отношение к функционированию кредитных организаций как финансовых посредников.

Проанализируем сущность процесса агентирования. Отметим, прежде всего, что спектр агентских отношений в отечественном законода-

¹⁹ Дроздовская Л. П., Рожков Ю. В. Интермедиация риска на информационно-кредитном рынке : монография. Хабаровск : РИЦ ХГАЭП, 2010. С. 147.

тельстве традиционен и отражение их в Гражданском кодексе РФ (глава 52 «Агентирование») полностью, как подтвердил проведённый нами обзор юридической литературы по данному поводу, соответствует международным торговым и финансовым обычаям²⁰.

Агентирование исторически складывалось из простейших элементов посреднических отношений.

Первый такой элемент это — **представительство**. Здесь налицо лишь один элемент агентирования — совершение сделки одной стороной **от имени** другой. В основе представительства лежит дихотомия, соответственно, оно заведомо может быть только прямым или косвенным.

Экономическое развитие, рост и усложнение рыночных взаимоотношений, хозяйственных связей привели к тому, что представительство, как замещение одного лица другим, — профессионалом — стало объектом предпринимательской деятельности. Кроме того, в рамках прямого представительства выделилась *«прокура»*, ибо «... представительство по доверенности оказалось не удовлетворяющим потребностям торгового оборота. Почувствовалась необходимость в такой системе представительства, при которой одно лицо могло бы, в силу самого закона, всецело и неограниченно заменять собою торговую личность другого. При такой системе представительства торговое предприятие может продолжать свою обычную, ничем не стесняемую, деятельность и в отсутствие принципала, а третьи, сторонние лица могут быть уверены в прочности и не-

²⁰ Брагинский М. И., Витрянский В. В. Договорное право. Кн. 3. Договоры о выполнении работ и оказании услуг. М. : Статут, 2000. С. 464; Жюллио де ла Морандьер Л. Гражданское право Франции. М., 1961. С. 276; Ласк Г. Гражданское право США. М., 1961; Международные торговые и финансовые обычаи. Т. 1–3 / под общ. ред. С. И. Кумок. М. : Московское финансовое объединение, 1995; Основные институты гражданского права зарубежных стран. Сравнительно-правовое исследование» / под ред. В. В. Залесского. М., 1999; Самонд В. Основы договорного права. М., 1955; Шмиттгофф К. Экспорт : право и практика международной торговли. М., 1993; Dennis Hynes Y. Partnership and the LLG. St. Paul. Minn., 2001; Rosque T. Steffen. Agency Partnership, West Publishing Co, 1997 и т. д.

поколебимости тех юридических отношений, в которые они вступают с представителями предприятия»²¹.

По договору **поручения** поверенный обязуется совершить **от имени и за счёт** доверителя определённые юридические действия. При этом доверитель получает все права и обязанности по заключённой сделке.

Комиссия — ещё один элемент агентирования. В этом случае комиссионер обязуется по поручению комитента совершить сделку **от своего имени и за счёт** комитента.

Однако и эти элементы посредничества становятся тесными в условиях усложняющихся рыночных связей, усиления предпринимательских начал. Постепенно складывались предпосылки для выделения такого договора, который способен был охватить все такого рода услуги, потребность в которых формировал рынок. Подобный договор в одних странах поглотил договоры поручения и комиссии, а в других государствах — стал сосуществовать с ними в созданной для него законодательными органами и судебной практикой нише. Договор этот рассчитан на участие в нём особой категории предпринимателей, которых называют **«агент»**.

Агент обязуется за вознаграждение совершать **по поручению** другой стороны (его называют — «принципал») действия:

- а) **от своего имени, но за счёт** принципала;
- б) **от имени и за счёт** принципала.

В первом случае приобретает права и становится обязанным агент, во втором — принципал. Целесообразно было бы ввести сюда ещё один элемент **«под контролем»**²², что могло бы усилить, хотя бы теоретически, ибо не всегда реальный контроль возможен на практике, особенно в банковском деле, фидуциарную связь между агентом и принципалом.

²¹ Гордон А. Представительство в гражданском праве. СПб., 1879. С. 127.

²² Агентирование — «... консенсуальная фидуциарная связь между одним лицом — агентом, согласившимся действовать для и под контролем другого — принципала». (Rosque T. Steffen. Agency Partnership, West Publishing Co, 1997. P. 3).

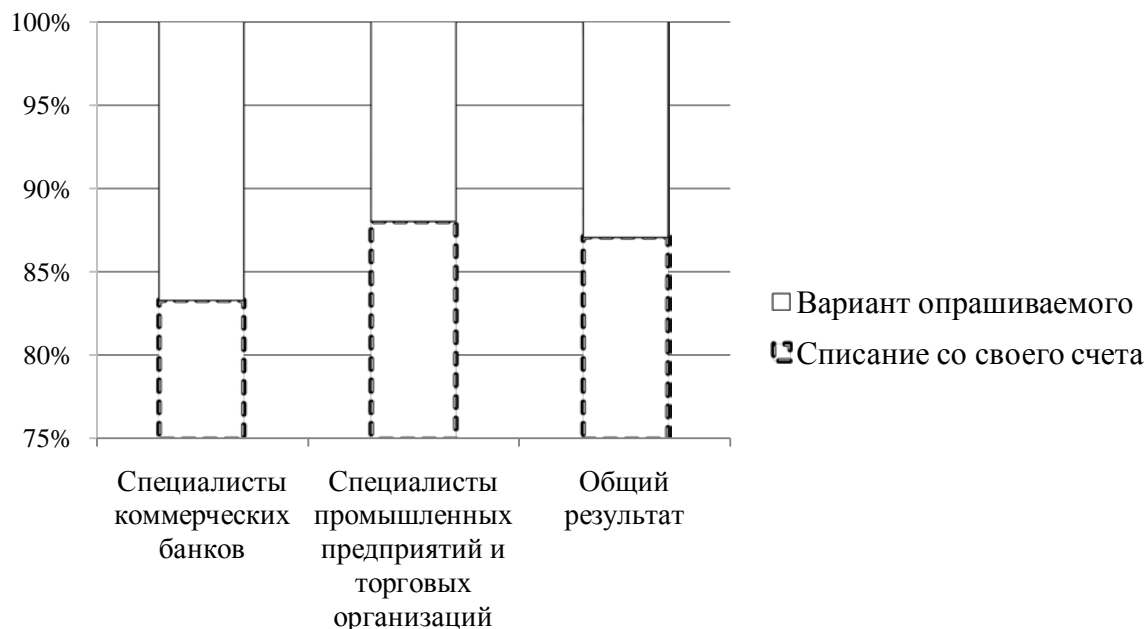
В отличие от поручения и комиссии отношения по агентскому договору всегда имеют длящийся во времени характер. Агент обязуется именно совершать, а не совершить по поручению принципала какие-либо действия. Договор может быть заключён как на определённый срок, так и без определения срока. Если срок в договоре не определён, то каждая из сторон вправе в любое время отказаться от договора. Если договор предусматривает действия агента на условиях комиссии (то есть от своего имени), то при отказе от договора следует применять срок уведомления, установленный в ст. 1003 и 1004 ГК РФ. Такой же срок должен применяться, когда агент в соответствии с договором действует исключительно в качестве коммерческого представителя (ст. 977). Если договор заключён на определённый срок, то сторона может требовать его расторжения только по основаниям, указанным в гл. 29 ГК РФ.

Учитывая присущее договорам несовершенство (ибо договор не может предвидеть все ситуации и их последствия), условия их выполнения становятся первоочередными.

В процессе написания монографии мы столкнулись с необходимостью чётко определиться с сущностью такого элемента агентирования, как «за счёт». Чётко обоснованного или хотя бы внятного объяснения этому элементу (явлению) ни в экономической, ни в юридической научной литературе мы не обнаружили. Вопрос: «Что такое «за счёт?»», заданный в процессе написания диссертации одним из авторов данной монографии (Глущенко Е. Н.), применительно к посредничеству и агентированию, ряду руководителей финансовых служб предприятий и топ-менеджеров банков и филиалов кредитных организаций Дальневосточного региона, обычно не вызывал недоумения и интервьюер получал быстрый ответ²³, сводившийся к примерно к таким фразам: «Это значит, спи-

²³ Глущенко Е. Н., Рожков Ю. В. О взаимосвязи кредитных и агентских отно-

сываем со своего счёта и всё. Какая здесь премудрость?!». Примечательно, что такой вопрос, заданный очень опытным юристам, вообще ставил их в тупик (результаты опроса — рисунок 4).



Специалисты	Ответы (ед.)	Предложенные варианты:		
		Списание со своего счёта	Вариант опрашиваемого	Затрудняюсь ответить
Банков	6	5	1	-
Промышленных предприятий и торговых организаций	25	22	3	-
Всего	31	27	4	-

Рисунок 4 — Результаты опроса специалистов экономического профиля по поводу сущности понятия «за счёт», как элемента агентирования

Один человек (специалист коммерческого банка с учёной степенью кандидата наук) ответил: «Списание со своего расчётного счёта, включая использование кредита». Три специалиста (с разными, но очень близкими вариантами) ответили: либо они сами перечисляют со своего счёта на счёт найденного агентом клиента, либо перечисляют на счёт агента необ-

ходимые средства, а уже он рассчитывается с их клиентом.

Как видим, проблема не так проста, как кажется на первый взгляд. Конечно, в простейших случаях, например, когда торговый агент сводит поставщика и покупателя — никаких «премудростей», действительно нет. Агент получает свои комиссионные от принципала и/или другой стороны агентского договора, а покупатель товара — оплачивает этот товар в авансовом порядке или после его получения напрямую на расчётный счёт поставщика. В более «сложных» (относительно именно простейшей формы) случаях принципал перечисляет аванс агенту, тот сам рассчитывается с поставщиком или покупателем товара принципала.

Другое дело, когда кредитные организации занимаются агентскими услугами или операциями²⁴ (речь не идёт о «чистом» посредничестве, как более общем процессе), то есть являются фидуциарными (доверенными лицами), хотя эти услуги и не носят в российской банковской системе массового характера.

Кредитные организации тоже могут выступать как агенты в «простейших» (с точки зрения применения принципа «за счёт») услугах. Например, клиент банка по агентскому соглашению доверяет кредитной организации купить акции на открытом рынке, чтобы они соответствовали каким-либо критериям (номинал, доходность и пр.). Сам принципал по различным причинам этого сделать не может (отсутствие или низкая квалификация работников отдела ценных бумаг и т. д.). Банк подобрал объект для вложения и сообщил об этом клиенту, затем, если счёт принципала открыт у него, списывает с его счёта по его же поручению необходимую сумму. Не исключена и авансовая оплата комиссионных.

Однако в более сложных случаях, когда у клиента-принципала временно нет средств для оплаты услуг банка, он может обратиться к по-

²⁴ В российской литературе это иногда ошибочно называют «интермедиация», имея в виду систему трансформации сбережений.

следнему за кредитом. В этих случаях взаимоотношения принципала и банка приобретают более сложный вид. Более того, здесь агентские отношения так сильно модифицируются, что таковыми назвать их нельзя. Да и правовые конструкции договора могут перестать носить непосредственно «агентский» вид или дополняться иными договорами (кредитным и иными).

Вспомним, например, о лизинге, когда клиент может заказать банку приобретение конкретного оборудования у конкретного поставщика (завода-изготовителя), а затем постепенно возмещать банку понесённые им затраты. Есть случаи, когда клиенты просят банки купить акции (соответствующих параметров, удовлетворяющих клиента-покупателя) на финансовом рынке за вознаграждение, но не за свой счёт, а в кредит. Есть ли тут агентские отношения? Вот если бы без кредита, а с оплатой прямо со счёта покупателя акций на счёт их продавца, тогда было бы «чистое» агентирование. Как видим, слова «за счёт» несут в себе глубокие экономические взаимоотношения, зачастую противоречивые, хотя навскидку так просты и понятны.

В любом случае, оплачивает ли принципал напрямую третьей стороне, найденной агентом или напротив, — третья сторона (покупатель, поставщик) оплачивает ему за услуги напрямую, ведутся ли расчёты через агента (банк это или промышленное предприятие, это не важно!), все эти отношения пронизаны выполнением деньгами функции средства платежа.

Полагаем, что когда банк осуществляет агентскую услугу, дополняя её услугой ссудной, выдавая кредит, фидуциарные отношения продолжают иметь место, хотя и модифицируются, усложняются. А агентский договор дополняется кредитным (здесь для упрощения мы не принимаем во внимание векселя или иные инструменты). Просто позиция «за счёт принципала» отсрочена по времени на период выдачи кредита.

При этом банк является своеобразным гарантом принципала по сделке с третьим лицом, временно принимая по этой сделке риски на себя. В данном случае целесообразно называть такой процесс «кредитное агентирование», а банк — кредитным агентом.

Принимая во внимание вывод о том, что посредничество более широкий термин, нежели «агентирование», можно считать: кредитный посредник — есть более частное понятие, чем давно употребляемое словосочетание «финансовый посредник». Для банка, на наш взгляд, это означает не только предоставление услуг и проведение операций фидуциарного свойства, но, прежде всего, — выполнение особой функции.

Прежде чем выделять функции банка как финансового посредника, обратим внимание ещё на одно важное обстоятельство. Понятия «посредничество» и «агентирование», как мы показали выше, соотносятся между собой не только как общее и частное. Они ещё соотносятся между собой как понятия «поток» и «запас». Этот вопрос пока не находил отражения в экономической литературе.

Деление на запасы и потоки связано в экономике с измерением переменных во времени. Переменная запаса может быть измерена лишь в определённый момент (в *настоящий* момент, либо за *прошедший* период времени). Её величина не имеет временной протяжённости, переменная же потока может быть измерена только как оборот за период и её величина имеет временное измерение (рисунок 5).

Интермедиацию как поток можно измерять не от даты к дате, а постоянно, например, как оборот пассивов, которые банк трансформирует в различного рода активы. Для этого мы предлагаем внедрить для практических расчётов коэффициенты посредничества, о которых мы будем говорить далее (п. 0 монографии).

Подход к интермедиации как к запасу связан с выполнением банком агентских услуг (агентирование). Запас можно измерить на любую

дату в настоящий момент времени и за прошедшее время. Измерение потока — задача методически более сложная, чем измерение запаса. В последнем случае достаточно на конкретную дату измерить ресурсы, которые банк помог трансформировать по агентским договорам клиентов-принципалов.



Рисунок 5 — Характеристика интермедиации по запасу и потоку

Вопрос о функциях коммерческих банков является предметом дискуссии. По существу, каждый автор пытается со своих позиций раскрыть этот вопрос (в следующих разделах мы будем рассматривать этот вопрос

более подробно). Даже в учебниках, рекомендованных студентам вузов, где должна быть хоть какая-то общность взглядов, можно увидеть противоположные позиции.

Авторами учебников «Банковское дело» из Санкт-Петербургского университета экономики и финансов к функциям банка отнесены:

- брокерская (посредническая) функция;
- функция качественной трансформации активов;
- функция эмиссии платёжных средств и посредника в платежах;
- передача экономике импульсов денежно-кредитной политики Центрального банка²⁵.

Для нас здесь интересно, что брокерская и посредническая функции фактически отождествлены, хотя брокерство, скорее, услуга, чем функция банка. Кроме того, из посреднической функции отдельно выделена функция посредника в платежах, что тоже нельзя оценить положительно.

Авторский коллектив под ред. О. И. Лаврушина о посреднической функции не говорит вообще (в более ранних учебниках этого учёного такая функция выделялась в различных модификациях), выделяя функцию аккумуляции средств, функцию трансформации ресурсов и функцию регулирования денежного оборота²⁶.

Нам близка позиция В. А. Останина²⁷, который на первое место выдвигает посреднические функции коммерческих банков. К ним он относит: посредничество в кредите; посредничество в платежах между отдельными самостоятельными субъектами рынка; посредничество в опе-

²⁵ Банковское дело : учебник / под ред. проф. В. И. Колесникова, проф. Л. П. Кроливецкой. М. : Финансы и статистика, 1995. С. 17, 27–31; Банковское дело : учебник / под ред. проф. Г. Н. Белоглазовой, проф. Л. П. Кроливецкой. СПб. : Питер, 2002. С. 3, 7–17.

²⁶ Банковское дело: учебник / под ред. О. И. Лаврушина. 4-е изд. М. : КНОРУС, 2006. С.23.

²⁷ Останин В. А. Коммерческие банки на рынке услуг : учебное пособие. Владивосток : Изд-во Дальневост. ун-та, 2002. С. 12–13.

рациях с ценными бумагами. Вместе с тем, мы полагаем, что достаточно было выделить одну общую функцию банков — **посредничество**, а её «разбивка» означает уже выполнение кредитной организацией конкретных операций и услуг.

Похожий подход виден у Глушковой Н. Б., которая, наряду с накопительной и стимулирующей, выделяет посредническую функцию банка. Правда, у этого автора есть не совсем корректный тезис, о том, что в банковской системе происходит создание ссудного капитала²⁸. (Таковую же методологическую ошибку мы встретили и у Бажанова С. В., который ссудный капитал представляет в виде «совокупности реальных денег»²⁹, которые, как известно, всегда находятся на счетах банков). Однако в данном исследовании мы не рассматриваем категорию «ссудный капитал», хотя отметим попутно, что тема эта представляет огромный научный интерес, ибо сам процесс превращения ссудного капитала в кредит (не только банковский) в современной экономической литературе незаслуженно игнорируется.

Применяя ранее изложенные нами и другими дальневосточными учёными принципы формулирования функций³⁰, отметим, что мы под посреднической функцией коммерческого банка понимаем его специфическое доминантное свойство, не являющееся услугой, операцией или сделкой, характеризующей банк именно с точки зрения круга деятельности и выполняемой роли в социально-экономических процессах на основе принципов доверительства. Это его свойство проявляется, прежде всего, в процессе функционирования механизма интермедиации, то есть трансформации (передачи) сбережений юридических и физических лиц в

²⁸ Глушкова Н. Б. Банковское дело: учебное пособие. М. : Академический Проект; Альма Матер, 2005. С. 61.

²⁹ Бажанов С. В. Банки и рынок ссудного капитала. СПб. : Издательский дом «Петрополис», 2010. С. 188.

³⁰ Власов С. Н., Рожков Ю. В., Щуплова Е. А. Розничный коммерческий банк : социальное стратифицирование. Хабаровск : РИЦ ХГАЭП, 2006. С. 27.

те сектора экономики, где есть спрос на капитал, имеющий ссудную форму. При этом для выполнения функции посредничества кредитная организация создаёт условия для этого (квалифицированные кадры, помещения, программные продукты и др.).

Отметим, что именно посредническая функция коммерческого банка лежит в основе целой группы рисков, которые можно называть сущностными, внутренне присущими кредитным организациям. Не выделяя пока отдельно генеральный (совокупный) посреднический риск, о существовании которого мы будем говорить в данной монографии далее³¹, отметим, что главная составляющая этого риска — кредитный риск — является именно тем фактором, который приводит через механизм безнадежной просроченной задолженности по ссудам к банкротству коммерческих банков.

Поскольку посредническая деятельность банка (синонимы: фидуциарная, интермедиативная, интермедиационная) характеризует сущность кредитных организаций, то все его функции тем или иным образом связаны с посредничеством. К сожалению, законодатель не счёл необходимым выделить в Законе о банках и банковской деятельности функции кредитных организаций, как это сделано законодательно в отношении функций Банка России.

³¹ Такой вид банковского риска в отечественной экономической литературе широко пока не рассматривался.

2 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ СИСТЕМЫ ПОСРЕДНИЧЕСКИХ ОТНОШЕНИЙ БАНКОВ

2.1 Характеристика экономического доверительства как основы отношений банков с клиентами

Эволюция экономических систем приводит к существенным изменениям в структуре экономики и, прежде всего, в соотношении её секторов. Значимость денежного сектора, куда включены банки, предполагает проведение необходимых мер, принимаемых правительством для достижения финансовой стабильности и экономического роста.

Полагаем, что в рамках общего направления обеспечения устойчивости банковской системы, особенно в кризисных ситуациях, актуальными остаются вопросы поддержания банками финансовой стабильности на основе повышения доверительного фактора. Действительно, достижение любых целей экономической политики возможно при результирующем росте доверия в так называемой системе «экономического доверительства»³².

Как и любая экономическая система, банковская система имеет свои основополагающие свойства, главные атрибуты. Иерархически среди этих атрибутов главенствует фактор **доверия**.

Субъекты финансового рынка вынуждены формировать свои образы (имидж) надёжности как рыночных структур и накапливать общественный потенциал доверия. Доверие в данном случае является не результатом имиджа отдельного индивидуума, а коллективной оценкой, соотносённой с представлениями данной группы субъектов рынка. Доверие, как утверждал Ф. Фукуяма, тесно связано с экономической культурой общества и законодательными рамками финансовой и хозяйственной

³² Грицаенко В. В., Рожков Ю. В. Управление финансовыми потоками коммерческих банков. Хабаровск : «Интелл», 1998. С. 69.

деятельности³³. Высокая степень доверия к финансовой сфере своей страны является частью её инвестиционного имиджа и потенциала. Оно способно компенсировать недостатки законодательства, регулирующего развитие финансовой сферы, и содействовать становлению финансовой системы страны. Возникает особая обратная положительная связь. Чем выше в обществе доверие к финансовым институтам, тем меньше их транзакционные издержки по управлению финансовыми потоками и, соответственно, более эффективна их деятельность.

Доверие в данном случае — «социальный капитал», средство, обеспечивающее существование и развитие общества³⁴. Такой капитал прирастает только в результате коллективных устремлений всех участников (акторов) рынка, а уничтожается некорректным поведением порой даже одного из них.

Рассматриваемые проблемы построения доверительных связей в экономике тесно взаимосвязаны с социологическим аспектом, поскольку доверие, безусловно, — важнейшая часть социальных отношений. Поэтому надо, не нарушая границ экономической науки, выделить из всего спектра доверительных отношений составляющие, оказывающие непосредственное влияние на развитие экономики и, в частности, банков, как предмета нашего исследования.

Следует рассматривать экономическое действие как форму социального действия, как нечто укоренённое в социальных отношениях и структурах³⁵ в том смысле, что оно контролируется межличностными отношениями, базирующимися на понятии «доверие».

³³ Фукуяма Ф. Доверие. Социальные добродетели и созидание благосостояния // Новая постиндустриальная волна на Западе. Антология / под ред. В. Л. Иноземцева. М. : Academia, 1999. С. 161.

³⁴ Fukuyama F. Trust / The Social Virtues and the Creation of Prosperity. Free Press, 1995. P. 13.

³⁵ Granovetter M. Economic Action and Social Structure: The Problem of Embeddedness // American Journal of Sociology. Vol. 91. November 1985. No. 3. P. 481–510.

В отличие от других субъектов экономической деятельности, где этот фактор доверия также имеет место, банки занимают в системе *экономического доверительства* доминирующее место.

Покажем виды деятельности коммерческих банков в зависимости от того, как реализуется в системе экономического доверительства статус банка или его функции.

Здесь необходимо сделать следующую ремарку. По российскому законодательству банковская деятельность подлежит лицензированию. При этом Федеральный закон «О банках и банковской деятельности» не содержит определения понятия «банковская деятельность». Между тем статья 1 указанного закона устанавливает неразрывную связь рассматриваемого понятия с понятием «банковские операции».

Банк — кредитная организация, которая имеет исключительное право осуществлять в совокупности следующие банковские операции: привлечение во вклады денежных средств физических и юридических лиц, размещение указанных средств от своего имени и за свой счёт на условиях возвратности, платности, срочности, открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц. Небанковские кредитные организации (НКО) отличаются от банка более узким спектром операций, при этом принципиальных отличий нет (таблица 3).

Таким образом, под банковской деятельностью в экономической литературе понимается совокупность банковских операций, совершаемых кредитными организациями.

При этом кредитными организациями Закон признаёт организации, имеющие лицензию Центрального банка Российской Федерации. Получается, что организация приобретает статус кредитной не потому, что она выполняет соответствующие её статусу функции, а в силу того, что она получает разрешительный статус лицензирующего органа на осуществление банковских операций.

Таблица 3 — Особенности небанковских кредитных организаций

Черты, объединяющие НКО с банками	Особенности НКО
<ul style="list-style-type: none"> - принадлежность к банковской системе (НКО - разновидность кредитной организации); - осуществление деятельности на основании регистрации и выдачи Банком России лицензии; - регулирующее воздействие и надзор за деятельностью со стороны Банка России. 	Ограничения:
	- по выполняемым операциям (конкретный набор определяется Банком России индивидуально для каждой НКО, набор не может включать все банковские операции);
	- по обслуживаемой клиентуре (разрешено обслуживать только юридических лиц);
	- по работе с различными видами валют (запрет на работу с наличной иностранной валютой);
	- по нормам регулирования деятельности (более мягкий режим по сравнению с банками, например, по размеру уставного капитала);
- по организационной структуре (банки могут создавать филиалы и представительства, с разной функциональной направленностью, но действующие под контролем головной структуры, НКО такого права не дано).	

Исходя из видов операций, которые определяют статус банка, фактически произошло отождествление функций и операций банка. Существенным пробелом в банковском законодательстве является отсутствие легального определения функций кредитных организаций как в Федеральном законе «О банках и банковской деятельности», так и в других нормативно-правовых актах. При этом Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» функции Банка России чётко определены (ст. 4 закона). Раскрыты также операции и сделки Банка России (ст. 46).

Банки выполняют разнообразные функции и находятся в сложной взаимосвязи как внутри самой банковской системы, так и с другими субъектами экономики. Исследование сущности банков на основе раскрытия их функций позволяет (в рамках рабочей гипотезы монографии) понять факторы, значимые для развития посредничества, и разобраться затем на базе этого понимания в логике выстраивания посреднических и

агентских отношений с точки зрения главного атрибута банковской деятельности — *доверительства*.

Обобщая взгляды подавляющего большинства учёных, сгруппируем основные функции, выполняемые банками (таблица 4).

Таблица 4 — Функции коммерческих банков

Функция	Содержание
Создание денег	ЦБ РФ имеет исключительное право эмиссии наличных денег Кредитный механизм способствует созданию безналичных денег
Перераспределительная	Банки, совершая депозитные операции и операции по размещению привлечённых средств, способствуют переливу, перемещению, перераспределению капиталов из одних областей экономики в другие, более эффективные её сферы
Расчётная	Банки обеспечивают расчёты, выполняя поручения клиентов, банков-корреспондентов и других экономических субъектов по осуществлению платежей
Контрольная	Банки выполняют функции проводника денежно-кредитной политики, совершения эмиссионных операций, банковского регулирования
Финансовое посредничество	Банки выступают посредниками при выполнении услуг финансового характера

Отметим: посредническая функция (именно как функция!) коммерческих банков редко выделяется, иными авторами просто игнорируется, либо представляется как *неспецифическая* услуга. После анализа экономической литературы нами была составлена классификация банковских услуг (таблица 5).

В наши задачи входит доказательство полноценного существования посреднической функции и определение её роли в экономических процессах. Эта функция состоит в формировании посреднических отношений в системе экономического доверительства посредством формирования условий для сведения воедино агентов рынка, а также (что является частным случаем) выполнения поручений клиентов на основе установления агентских отношений.

Таблица 5 — Классификация банковских услуг

Класс услуги	Содержимое услуги		
По соответствию характеру банковской деятельности	Специфические (традиционные основные), в том числе услуги интернет-банкинга	- депозитные	
		- кредитные	
	Неспецифические (нетрадиционные, неосновные)	- расчётные	
		- кассовые	
Дополнительные	- посреднические - предоставление гарантий и поручительств - направленные на развитие предприятий и организаций (внедрение на биржу, информационные услуги, юридическая помощь и пр.) - предоставление сейфов и пр. - операции с ценными бумагами, иностранной валютой, драгоценными металлами и камнями		
По объектам получения услуг	Услуги, предоставляемые физическим лицам		
	Услуги предоставляемы, юридическим лицам		
По способу формирования и размещения ресурсов банка	Активные		
	Пассивные		
По оплате банковских услуг	Штатные (приносящие доход банку)		
	Бесплатные (не приносящие доход банку)		
По связи с движением материального продукта	Связанные с движением материального продукта		
	Не связанные с движением материального продукта		
По характеру особенностей предоставления услуг клиентам	По категориям клиентов	- «обычные»	
		- V.I.P.	
		- другие	
	По направленности на удовлетворение потребностей клиента	- прямые (удовлетворение непосредственных желаний клиентов)	- платёжные
			- коммерческие
		- косвенные или сопутствующие	- инвестиционные
			- другие
			- клиринг
	- приносящие дополнительный доход или снижение издержек	- управление счётом по телефону	
		- консультирование	
- другие			
По сегментации групп клиентов (исходя из степени сложности)	1-й уровень — продукты и услуги, которые могут быть востребованы большим числом потребителей (открытие счетов, расчётно-кассовое обслуживание и пр.)		
	2-й уровень — услуги, требующие специального уровня подготовки банковских кадров (управление активами, инвестиционные, клиринговые услуги)		
	3-й уровень — услуги, требующие профессиональных знаний в области использования услуг (услуги в сфере корпоративных финансов, управление смешанными активами)		
	4-й уровень — услуги, требующие специальных знаний в сфере финансового планирования и инжиниринга		

На наш взгляд, эта функция в достаточной мере полностью выделяет коммерческий банк из числа других экономических субъектов, хотя агенты действуют не только в этой сфере, но и во многих других (торговое, морское агентирование и т. д.).

Функции банков реализуются через операции, которые они осуществляют. Полагаем, что посреднические (и агентские) операции (услуги) выходят за рамки традиционных операций коммерческого банка.

При этом мы исходим из того, что вопрос разделения операций (услуг) банков на базовые (основные) и дополнительные — это фактически вопрос о сущности или экономической природе банков как особых финансовых институтов. Главный в данном случае вопрос — не только **что** следует понимать под посредническими и агентскими операциями (услугами) банков, но и **какую** роль играет потенциал доверия в развитии посредничества.

Поскольку в доверии выражен аспект специфики взаимодействия банка с окружающей средой, оно может претендовать на его классификацию как основы, доминанты при установлении посреднических отношений.

Кредитные организации действуют на рынке, на котором предметом отношений обычно выступает право временного пользования деньгами. Поскольку ссужаемые деньги совершают не только прямое, но и обратное движение, подчиняясь принципу возвратности, исходя из этого торговли (купли-продажи) деньгами не происходит. При этом движение денег происходит на платной основе. Принцип возвратности, в литературе рассматривают обычно как условие, отличающее кредитные отношения от финансовых.

Учитывая, что размещение денежных средств возможно лишь в пределах имеющихся у банка свободных ресурсов, значительная часть которых формируется путём привлечения депозитов от неопределённого

круга лиц, можно сделать вывод о том, что системы защиты вкладов повышают уверенность вкладчиков в сохранности своих средств. Причём основу этих систем составляет доверие граждан к государству. Так, действующие системы депонирования обязательных резервов, обязательного страхования вкладов физических лиц рассматривают условие не просто сохранности, а именно возвратности средств. Такой подход позволяет нам вывести из категории услуг финансового характера операции по принятию депозитов и последующему предоставлению привлечённых средств в качестве кредитов, то есть, показав этот процесс как поток.

К услугам финансового характера мы относим агентские операции (услуги). При этом в составе агентских услуг следует рассматривать виды профессиональной деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг, а также иные услуги финансового характера, в том числе заключение договоров финансовой аренды (лизинга), договоров по доверительному управлению ценными бумагами, средствами инвестирования в ценные бумаги и другим имуществом.

Кроме других свойств, банковские операции в значительной степени обладают свойством доверительности. Если исходить из степени доверия, то ни одной подобной структуры, как банк, в современной экономике найти невозможно. Так, необходимость лицензирования банковской деятельности обусловлена потребностью обеспечения защиты вкладчиков от потенциально возможных и периодически возникающих системных кризисов; необходимостью укрепления доверия к финансово-кредитной системе в целом и отдельным банковским институтам, в частности.

Кроме того, для получения и сохранения банковской лицензии, банк должен выполнять пруденциальные требования, как совокупность требований, при выполнении которых Банк России *вправе принять решение о государственной регистрации кредитной организации и вы-*

даче лицензии на осуществление банковских операций.

В разъяснениях основополагающих принципов банковского надзора Базельского комитета, речь идёт о том, что орган лицензирования должен установить, что у новых кредитных организаций имеются подходящие акционеры, достаточные финансовые ресурсы, правовая структура, соответствующая направлениям их деятельности, и руководство, достаточно компетентное и честное для того, чтобы надёжно и разумно управлять банковской структурой. Важно, чтобы критерии, послужившие основанием для выдачи лицензий, соответствовали применяемым в ходе постоянного надзора, для того, чтобы они могли стать одним из оснований отзыва лицензий, когда кредитная организация уже не отвечает этим критериям³⁶.

Таким образом, государство, доверяя банку выполнение социально значимых функций, закрепляет это доверие пруденциальными нормами банковской деятельности. В силу этого лицензирование банковской деятельности — это не просто разрешение на осуществление банковских операций, но и *форма доверия* банку со стороны надзорных органов.

Возложение, например, на банк государственных функций по осуществлению контроля операций по счетам клиентов³⁷ указывает на существование определённой степени доверия со стороны государства этим финансовым структурам. При этом административные и экономические санкции, наложенные на кредитную организацию (регулярность наложения санкций, характеристика санкций, выполнение санкций) следует рассматривать как показатель, характеризующий состояние этого доверия.

Именно, исходя из доверия (доверительства), выстраиваются функ-

³⁶ Core Principles for Effective Banking Supervision. Basle Committee on Banking Supervision. Basle, September, 1997.

³⁷ Например, применительно к Федеральному закону от 7 августа 2001 года № 115-ФЗ «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путём, и финансированию терроризма».

ции банков, принципы организации их деятельности, разрабатываются конкретные механизмы и методы достижения уставных целей. Следовательно, отношения «доверитель (принципал) — доверяемый (агент)» наиболее характерны для банковской системы.

Доверитель в рамках теории посредничества — это лицо/группа лиц, нанимающее другое лицо/группу лиц — агента, для оказания последним услуг или совершения действий, направленных на достижение целей доверителя. Агент имеет определённые ограниченные полномочия в принятии решений. В то же время агент имеет и собственные цели, которые могут расходиться с целями доверителей. Для защиты своих интересов, а также чтобы снизить риски своих потерь (особенно деликтные риски, что характерно для России) доверители могут контролировать либо стимулировать правильные действия агентов либо делать и то, и другое вместе.

С точки зрения теории посредничества доверителями являются владельцы, руководство, исполнители, кредиторы, заёмщики, государство (включая Центральный банк РФ). Посредником, агентом — коммерческий банк.

Рассматривая вопросы организации деятельности коммерческих банков, отметим, что собственный капитал формируется исключительно за счёт средств учредителей кредитной организации, а дальнейшем акционерами (пайщиками).

Владельцы, а также кредиторы не имеют возможности убедиться в том, что все многочисленные операции банка, часто очень сложные, законны и достоверно отражены в отчётности. Кроме того, неразглашение сведений, составляющих банковскую тайну, во многом ограничивает доступ к комплексной и достоверной информации о действующих банках. При этом вполне очевидным является то, что финансовые результаты деятельности коммерческого банка, содержащиеся в бухгалтерской

(финансовой) отчётности, интересуют значительное количество пользователей информации.

Заинтересованными пользователями информации можно считать однородные группы доверителей, имеющих отношение к деятельности банка, способных принимать собственные решения и оказывать определённое влияние на процесс принятия решений банком.

Так, владельцы банка, руководство, исполнители, кредиторы, заёмщики непосредственно взаимодействуют с банком, имеют обоснованные притязания на ресурсы и/или извлекаемые доходы и, исходя из своих интересов, анализируют необходимую информацию о банке (таблица 6).

Таблица 6 — Характеристика анализируемой информации в зависимости от притязаний доверителей

Доверители	Притязания		Объект анализа
	на ресурсы	на доходы	
Владельцы (пайщики, акционеры)	Собственный капитал	Рост стоимости бизнеса, дивиденды	Финансовые результаты, ликвидность, платёжеспособность
Руководство, администрация банка	Компетентность, честность, умение руководить	Оплата труда, бонусы и другие привилегии (соцпакет и пр.)	Информация, необходимая для управления
Исполнители (служащие, персонал банка)	Выполнение работ в соответствии с должностными инструкциями	Заработная плата, премирование, социальные и иные гарантии	Финансовые показатели по отдельным видам операций
Кредиторы, заёмщики, банки-корреспонденты	Собственный и заёмный капитал	Проценты	Ликвидность, платёжеспособность
Государство (включая Центральный банк РФ)	Обслуживание платежей, поддержание стабильности банковской системы Сборы, взносы	Налоги, сборы	Финансовые результаты

Речь идёт о *формальных притязаниях*, порождаемых отношениями с владельцами, предоставившими ресурсы, которые имеют свои интересы и специфические объекты для притязаний, а именно: рост стоимости бизнеса, проценты и/или дивиденды.

Полагаем, что доверительность отношений обязательно должна подкрепляться транспарентностью, возможностью для всех доверителей получать и использовать финансовую информацию. С учётом экономической некомпетентности широкого слоя вкладчиков-физических лиц фактор **доверия** является принципиальным в деятельности банка.

Представленная классификация показывает, что каждый из доверителей имеет своё субъективное понимание того, каких целей должен добиваться банк при осуществлении своей деятельности.

Для владельцев наиболее важная цель — развитие банка, что по существу означает рост стоимости их бизнеса. Уровень выплачиваемых дивидендов также имеет существенное значение.

Для руководства важна реализация различных целей. В Законе о банках и банковской деятельности в качестве основной цели деятельности кредитной организации указывается извлечение прибыли. Цели деятельности банка определяют его владельцы. Исходя из этого, нецелесообразно устанавливать цель деятельности кредитных организаций в законодательном порядке.

Деятельность коммерческих банков имеет социально-значимую направленность. Поэтому извлечение прибыли, как основной цели деятельности банков следует рассматривать, как ограниченную, не учитывающую интересы общества. Оставаясь коммерческими структурами, банки должны стремиться к установлению баланса интересов всего общества и социальной ответственностью. Интересен в связи с этим подход к выделению (применительно к розничным банкам) особой функции социаль-

ного стратифицирования³⁸.

Для исполнителей (служащих, персонала) основная цель — повышение уровня заработной платы, премирование, социальные условия. При этом существует конфликт интересов, ибо увеличение расходов на оплату труда персонала снижает размер прибыли, что ухудшает другие показатели деятельности банка.

Условие возвратности доверенных коммерческому банку средств, а также рост процентных доходов рассматривается в экономической литературе как наиболее характерное для крупных кредиторов.

Для заёмщиков имеет значение снижение уровня процентной ставки по предоставленным кредитам.

Центральный банк страны, как организатор денежного обращения, видит в коммерческом банке, в первую очередь, проводника, ретранслятора денежно-кредитной политики.

Итак, банковская деятельность обладает специфическими особенностями, определяющими отличия кредитных организаций от других субъектов экономической деятельности.

Охарактеризуем специфику банковской деятельности, её отличие от предприятий нефинансового сектора (таблица 7).

Под *организацией агентских операций (услуг)* в настоящей работе в самом общем виде понимается система банковского агентского обслуживания, ориентированная на достижение общих целей, обладающая собственными ресурсами, внутренней нормативной и статусной структурами, в рамках которых члены организации за соответствующие вознаграждения (комиссия, премия) выполняют отведённые им функциональные роли.

Исходя из видов посреднических функций и агентских услуг банки,

³⁸ Власов С. Н., Рожков Ю. В., Щуплова Е. А. Розничный коммерческий банк : социальное стратифицирование. Хабаровск : РИЦ ХГАЭП, 2006. С. 31.

безусловно, можно называть *финансовыми* организациями, финансовыми посредниками, специализирующимися на рыночных денежных операциях.

Таблица 7 — Характеристика отличий основных видов деятельности банков и предприятий

Вид деятельности	Банк	Предприятие
Привлечение средств юридических и физических лиц в форме:		
– выпуска акций и облигаций	+	+
– депозитных операций	+	–
– недепозитные источники привлечения	+	+
Расчётные операции:		
– открытие и ведение счетов	+	–
– проведение расчётов	+	–
Налично-денежные операции	+	Ограниченно
Кредитные операции:		
– кредитование юридических лиц и домохозяйств	+	Ограниченно
Операции с ценными бумагами, доверительного управления имуществом (траст), лизинг	+	По лицензии, как исключительный вид деятельности
Возможность хранения денежных средств третьих лиц на корреспонд. (расчётном) счёте	+	–
Агентские операции (услуги)	+	В пределах устава
Операции по купле-продаже валюты, конверсионные операции	+	Ограниченно
Операции с драгметаллами	+	–
Производственная	–	В пределах устава
Торговая	–	В пределах устава
Страховая	–	По лицензии

Связь банковских услуг с деньгами, устанавливает определённую зависимость коммерческих банков от доверия клиентов и требует усилий,

направленных на укрепление этого доверия. Причём, потеря доверия вкладчиков банку предшествует процессу потери банком темпов развития.

Учитывать следует и то, что оказание банковских услуг организуется на основе заключения гражданско-правовых договоров. Нормы гражданско-правового регулирования устанавливают гражданско-правовую ответственность за нарушение договорных обязательств. Предпосылкой заключения договора выступает наличие определённого уровня доверия, которое само по себе не может быть результатом соглашения, а основано на ожиданиях субъектов экономической деятельности.

Помимо всего прочего, доверие предполагает и некую *времению* составляющую. М. Хартманн подчёркивает: «Доверие нельзя купить, нельзя приказать доверять и нельзя научиться или научить доверию; как бы мы ни старались, для возникновения доверия нужно время, и оно возникает, как правило, при повторяющемся контакте»³⁹. Более того, его роль повышается по мере того, как возрастают значимость отношений и их продолжительность. Чем более важна и долгосрочна сделка, тем более необходим фактор доверия⁴⁰.

Так, например, при открытии расчётного счета клиент доверяет банку свои деньги и вступает в договорные отношения, течение которых в части использования ресурсов клиентов для последних априори неконтролируемо. Причём, в отличие от физических лиц, хранение денежных средств юридических лиц на счетах в банках является законодательно установленным требованием что, в свою очередь, определяет безусловную обязательность банковского обслуживания.

По договору банковского счёта банк обязуется зачислять поступающие на счёт денежные средства, производить платежи по поручению кли-

³⁹ Hartmann M. (2001), Einleitung. In: Hartmann M. & C. Offe (Eds.), Vertrauen: Die Grundlage des sozialen Zusammenhalts. Frankfurt/Main: Campus, p. 7–34.

⁴⁰ Этические принципы ведения дел в России / под общ. ред. С. А. Смирнова. М. : Финансы и статистика, 1999. С. 109.

ента, обеспечить сохранность его средств, информировать о движении средств по его счетам.

Так, клиенты, доверяя банку свои финансовые ресурсы, выбирают ту кредитную организацию, которая в большей мере отвечает их потребности в платежах, хранении и сохранности стоимости их ресурсов. Выбирая банк, клиент формирует для себя ряд характеристик, которые, по его мнению, присущи хорошему банку и имеют (в сравнении с другими банками) несомненные рыночные преимущества.

На формирование доверия населения (домашних хозяйств) к различным финансовым институтам значительное влияние оказывают коллективные представления, основанные на публичной информации, личном опыте и мнении окружающих. Возникает система показателей риска и надёжности, определяется круг информационных источников, заслуживающих доверия, и выстраивается стратегия действий. Критерии российских потребителей, в принципе, ничем не отличаются от критериев, принятых в банковской практике западных стран. По данным многочисленных маркетинговых исследований на рынке потребителей банковских услуг основным критерием является надёжность банка⁴¹.

Нами (рисунок 6) приведены основные критерии оценки банка, по результатам изучения потребительского рынка ДФО России.

Диаграмма предметно демонстрирует, что в качестве важнейшего критерия выступает надёжность банка. Остальные критерии также представлены на диаграмме в оценках значимости. Разумеется, рассматриваемая диаграмма не учитывает оценок прочих критериев в выборе банка, но она нужна нам для того, чтобы наглядно показать значение фактора доверия, основанного на оценках надёжности кредитных организаций.

⁴¹ Мы согласны с тем, что важным критерием является и устойчивость банка. Гойденко Ю. Н. Содержание понятия «устойчивость банка» // Вестник ХГАЭП. 2009. № 2. С. 11–15; 2009. № 5. С. 33–37.

Надёжность банка и его устойчивость, наличие капитальной базы имеют первостепенное значение в повышении доверия общества к банковской системе и в предпочтении инвестирования временно свободных денежных средств именно в кредитно-финансовые институты.

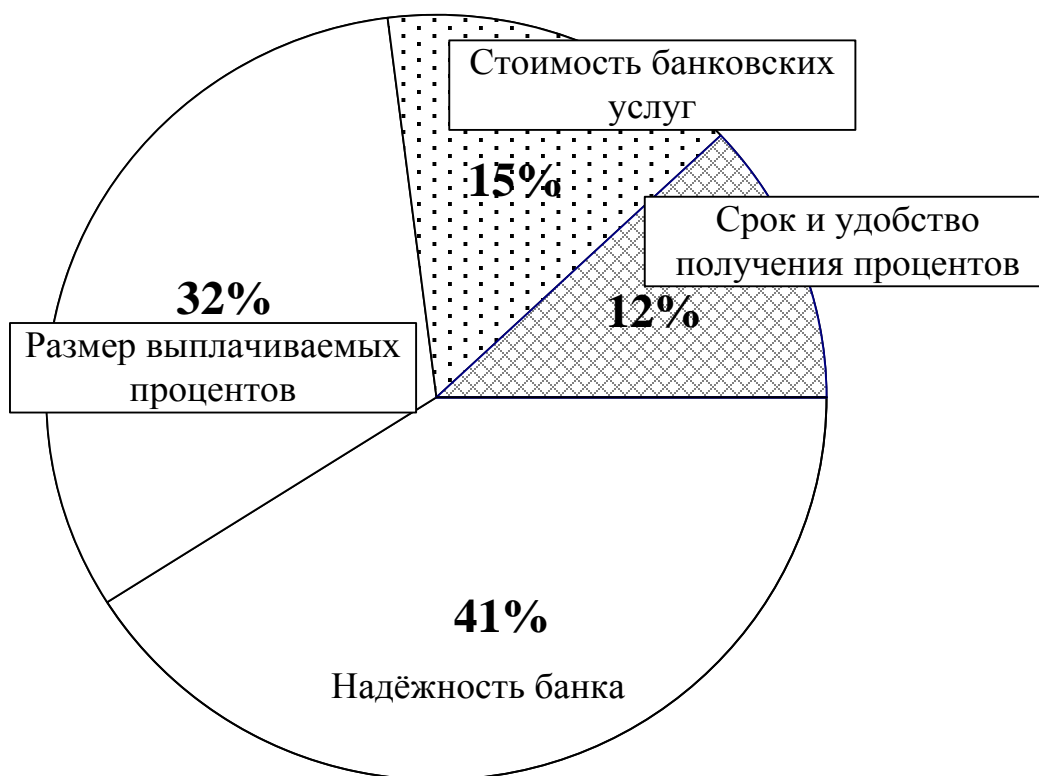


Рисунок 6 — Оценка банков ДФО России клиентами-физическими лицами

С учётом предоставления государством возможности работать банкам с привлечёнными средствами, занимающими преобладающий удельный вес в пассиве баланса (таблица 8, рисунок 7), можно говорить о высокой степени доверия кредитно-финансовым институтам.

Это доверие усиливается тем, что системы внутреннего контроля кредитных организаций банков, система банковского надзора отдельные виды деятельности банков контролирует в последующем порядке. Соотношение собственного капитала и привлечённых средств обусловлено экономическими особенностями и законодательными требованиями каж-

дого государства. В середине 80-х гг. XX века этот показатель достигал в Швейцарии 1:12, в США 1:15, в ФРГ 1:30, в Японии 1:83. В России, как мы рассчитали по 100 крупным коммерческим банкам за 2010 год, соотношение составляет примерно 1:12.

Таблица 8 — Структура собственного капитала и привлечённых средств отдельных коммерческих банков ДФО РФ в процентах, на 01.01.2010 г.

	Наименование банка	Собственные средства	Привлечённые ресурсы
1	ОАО «Далькомбанк» (Хабаровск)	8,7	91,3
2	ОАО «Номос-Региобанк» (Хабаровск)	17,4	82,6
3	ОАО «Роял Кредит Банк» (Комсомольск-на-Амуре)	13,9	86,1
4	ОАО банк «Уссури» (Хабаровск)	8,7	91,3
5	ОАО «Приморье» (Владивосток)	14,8	85,2
6	ОАО «Примсоцбанк» (Владивосток)	10,8	89,2
7	ОАО банк «Восточный» (Благовещенск)	14,5	85,5
8	ОАО «Востоккредитбанк» (Благовещенск)	9,7	90,3
9	ОАО «Алмазэргиэнбанк» (Якутск)	11,5	88,5

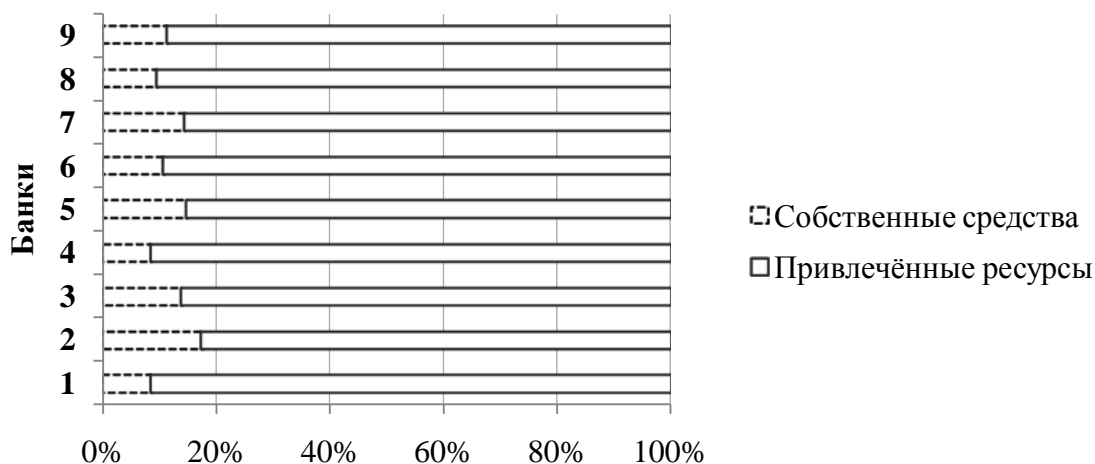


Рисунок 7 — Структура собственного капитала и привлечённых средств отдельных коммерческих банков ДФО РФ, процентов

Полагаем, что открытие и ведение счетов клиентов в большей степени основано на факторе доверия. Например, в ситуации с выбором

банка потенциальный клиент ориентирован, главным образом, на фактор доверия. Речь идёт об *институциональном* (или системном) *доверии*, которое является в высшей степени «обезличенным» доверием в отношении официально установленных правил, норм и предписаний.

Интерес вкладчиков к сотрудничеству с банками объясняется стремлением сохранить и увеличить личный денежный капитал. В отличие от депозитов до востребования именно срочные счета не являются средством в расчётах, а выполняют функцию капитала, принося собственнику процентный доход. В отношении владельцев депозитов денежные суммы, размещённые на срок, рассматриваются как долговые обязательства банка.

Для банка срочные депозиты клиентов являются источником денежных ресурсов и используются им для осуществления платежей или предоставления кредитов.

Кроме вышеотмеченной специфики деятельности банков отметим следующее. Поскольку в отличие от других предприятий, доля собственных средств в пассиве баланса банка незначительна (см. выше таблица 4), поэтому банки уязвимы к воздействию факторов риска. В таких условиях банкам необходимо оценивать свои позиции по адекватности принимаемых на себя рисков.

Отметим, что введение и развитие системы обязательного страхования вкладов, усиление надзорных функций Банка России в основном положительно отразилось на устойчивости отечественной банковской системы, существенно повысило потенциал доверия вкладчиков.

Процесс анализа и принятия решений всегда связан с определённым риском, а, значит, и с возможными неблагоприятными последствиями. Применительно к фактору доверия, как основе взаимодействий в финансовой сфере, это означает, что при прочих равных условиях страх принять неверное решение больше влияет на действия человека, чем

возможные предпочтения в будущем. Собственно на финансовом рынке степень неопределённости, асимметрии информации (значит, риска) существенна. Именно здесь проблема сохранения капитала имеет для юридических и физических лиц важнейшее значение.

С точки зрения конкретного клиента и самого банка доверие должно являться формой просчитанного риска, достоверность расчёта которого не всегда можно определить. Поэтому в некоторых ситуациях он не может быть и застрахован. Так, вкладчику очень трудно оценить рискованность своего депозита, ибо априори неизвестно, в какой именно инвестиционный проект направляются его деньги. Чтобы оценить риск лишь одного депозита, следует учесть среднюю рискованность всех инвестиционных проектов, под которые банк выдал кредиты, что является совершенно непосильной задачей для неспециалиста. Полагаем, вкладчик всегда должен иметь альтернативу: доверять банку управление денежными средствами, либо просто хранить на банковских счетах денежные средства, подвергаясь риску невозврата. Речь идёт о доверительном управлении денежными средствами клиентов в составе агентских операций (услуг).

Предоставление свободных денежных капиталов во временное пользование осуществляется посредством кредита — формы движения ссудного капитала. В то же время существуют и иные взгляды на сущность кредита. В западной экономической литературе под кредитом обычно понимают «... доверие, которым пользуется лицо, взявшее на себя обязательство будущего платежа, со стороны лица, имеющего право на этот платеж, — то есть доверие, которое заимодавец оказывает должнику».

Указанное определение дано в начале XX века известным немецким экономистом В. Лексисом, который, впрочем, далее опровергает своё же утверждение. В. Лексис пишет: «... ежедневный опыт показы-

вает, что заимодавцы (кредиторы) питают по отношению к платёжеспособности и платёжготовности должников *больше недоверия, чем доверия*; они, поэтому, требуют гарантий для обеспечения возможно более полной защиты своих интересов от потерь, связанных с кредитными отношениями. *Таким образом, доверие заимодавца для существования кредита решающего значения не имеет»*⁴².

Не следует, как мы считаем, противопоставлять эти два понятия — «доверие» и «недоверие». Важно определить степень доверия кредитора, ибо речь идёт о механизме страхования кредитного риска. Как правило, его формализуют в виде стандартных расчётов ключевых показателей финансового состояния предприятий/организаций, затем производят рейтинговую оценку их величины, на основе чего определяют класс надёжности заёмщика и уровень потенциального риска. Следует учитывать, что чем выше риск, тем меньше степень доверия заёмщику. Возникает обратная зависимость.

Определяя свою позицию по вопросам организации и управления процессом кредитования, банки исходят из необходимости управления кредитным риском, а также обязательств по созданию резервов на возможные потери по ссудам. Так, доверие в кредитовании имеет решающее значение, поскольку если исходить из недоверия, то следует считать, что все выданные кредиты не будут возвращены. В таких условиях нормальная организация деятельности банков становится практически невозможной. Тем более, если учесть, что предоставление денежных средств клиентам в размере и на условиях, предусмотренных договором, является одним из основных направлений деятельности и получения дохода кредитными организациями.

Резюмируем. *Можно с полной уверенностью утверждать: в со-*

⁴² Лексис В. Кредит и банки. М. : Перспектива, 1993. С. 5.

временных условиях все выполняемые банком функции основаны и пронизаны доверительными отношениями. Это имеет отношение и к функциям, связанным с процессом посредничества и агентирования.

2.2 Финансовое посредничество и специфика его проявления в банковской сфере

В результате естественного развития происходит трансформация экономических систем, возникают новые явления и тенденции, которые явно не укладываются в рамки существующих теоретических представлений о сущности финансовых категорий, требуя анализа и корректировок таких представлений.

Финансовое посредничество, как понимал его Кейнс, подразумевает, что деньги связаны с процессом финансирования во времени. Часть финансовой системы может быть структурирована как система срочных платежей, центральными субъектами которых являются коммерческие банки. Деньги вкладчиков (депозиторов) направляются через банки фирмам, а впоследствии через те же банки вкладчикам. На первом этапе происходит движение инвестиций, а на втором этапе движение денежных средств для погашения текущих обязательств. Таким образом, денежное обращение в рамках финансовой системы рассматривается как самостоятельный экономический процесс.

Финансовое посредничество, по Кейнсу, обеспечивает движение денежных средств к производителям в объёмах и на условиях, соответствующих ожиданиям по поводу будущих прибылей, а также обратное движение средств от производителей, которое финансируется реализованными прибылями. Ожидания по поводу будущих доходов определяют и объёмы заключаемых финансовых контрактов, и рыночные цены на уже существующие цены на финансовый контракт. То, насколько полно

будут возвращены вложенные средства, будет определять уровень погашения финансовых обязательств.

При этом главным фактором, определяющим траекторию развития экономики, является институциональная структура финансовой системы, находящаяся под воздействием ожиданий хозяйствующих субъектов. В этих процессах ведущая роль отводится финансовому посреднику, который во взаимодействии с динамикой спроса на свои услуги выступает, по Й. Шумпетеру, движущей силой изменений в институциональной структуре финансовой системы страны.

Кроме микроэкономических факторов, формирующих финансовую инфраструктуру экономики, государственные органы управления всегда рассматриваются как необходимый элемент, регулирующий развитие финансовой системы, а в рамках нашего исследования, как весомый фактор формирования системы экономического доверительства в банковской сфере.

В развитых экономических системах количество финансовых посредников, связывающих владельцев капитала и производственных субъектов, может значительно возрастать. При этом государство выступает той силой, которая регулирует и направляет деятельность финансовых посредников, включая банки.

Возникновение института финансовых посредников обусловлено поступательным развитием экономики, ростом её масштаба и потребностей. В посредничестве реализуются выгоды специализации хозяйствующих субъектов на определённом «участке» воспроизводства, которое в целом рассматривается как неизбежное условие существования и атрибут рыночного хозяйствующего субъекта как такового. В нём проявляется преимущество объединения множества индивидуальных рисков, приводящего в нормальных условиях функционирования экономики к их общей минимизации. В целом в результате экономии издержек за счёт

масштаба производства движение денежных средств в экономике происходит более эффективным образом, ускоряется их оборот, что повышает макроэкономическую эффективность всего хозяйства.

Масштабы финансового посредничества в современной рыночной экономике огромны. Представление об этом даёт статистика национальных счетов и её финансовый аналог — статистика денежных потоков (*Flow of Accounts*).

Финансовые посредники выполняют важную функцию, формируя для общества эффективный механизм межотраслевого, межрегионального, а в условиях глобализации — межгосударственного перераспределения денежного и ссудного капитала. Процесс создания новых обязательств и обмена их на обязательства других контрагентов составляет, как обычно считается, основу, суть финансового посредничества. Аккумулируя денежные капиталы из разных источников, эти посредники создают общую обезличенную массу денежных средств.

Известно, что в основе деятельности коммерческого банка лежит теория финансового посредничества, которая пока главенствует в экономической литературе. Предметом этой теории являются функции, цели и механизмы функционирования финансовых посредников.

Идея эффективного распределения ресурсов в экономике была заложена А. Пигу и развита в работах Р. Голдсмита, Дж. Герли, Е. Шоу, У. Зилбера, Х. Патрика, Б. Фридмана, Й. Шумпетера и других авторов.

Согласно воззрениям А. Пигу, кредитная система выступает посредником между потенциальными и реальными инвесторами, берёт на себя инвестиционные риски, обеспечивая рациональное распределение капитала и, как следствие, экономический рост.

Р. Голдсмит продолжил исследование роли и значения финансовых посредников на основе анализа статистического материала. Он сделал вывод, подтверждающий рассуждения А. Пигу: развитие кредитных уч-

реждений и распространение финансовых инструментов приводит к разделению функции сбережения (ожидание) и функции инвестирования (неопределённость) и тем самым способствует экономическому росту. По Голдсмиту, развитие кредитных учреждений, выпускающих «вторичные обязательства», способствует расширению круга инвесторов, трансформации потенциальных инвесторов в реальные и вовлечению в хозяйственный оборот средств лиц, не склонных инвестировать в «первичные обязательства» (акции корпораций, прямые инвестиции).

Дж. Герли и Е. Шоу сформулировали идею о параллельности роста доходов и накопления активов. Такая гипотеза означает, что по мере роста доходов растёт склонность индивида к косвенным инвестициям. В данной ситуации от кредитной системы требуется постоянное техническое развитие (на базе инноваций), предложение новых финансовых инструментов, географическая экспансия и иные факторы, способствующие эффективности финансового посредничества.

У. Зилбер оформил данную идею в теорию «финансовых инноваций», а также рассматривал проблему снижения рисков инвестирования в условиях неопределённости посредством распределения их между агентами рынка.

В работах Х. Патрика акцент был несколько смещён: в качестве главной функции финансового посредника им названо эффективное размещение инвестиций в экономике.

Б. Фридман присоединил к теории финансового посредничества аспекты диверсификации рисков по видам активов, страхования непредвиденных рисков и их распределение между агентами. Новым словом в теории был и анализ экономии на масштабах операций и выгод от специализации финансового посредника. При этом в качестве посредников Б. Фридман рассматривал не только банки, но и страховые компании, пенсионные фонды, государственные кредитные агентства.

Й. Шумпетер предложил концепцию «инновационного финансирования», суть которой: стимул экономического роста — новации, а обеспечивает их появление кредит. Существенное отличие от предыдущих теорий состояло и в том, что кредитная система не перераспределяет, а создаёт деньги (этого вопроса — создания денег банковской системой — мы коснёмся далее). Он называл главной функцией финансового посредника стимулирование предпринимательской деятельности и платежеспособного спроса.

Банки являются мощными, но не единственными финансовыми посредниками. Есть и другие: инвестиционные и страховые компании, паевые инвестиционные фонды, пенсионные фонды, кредитные кооперативы. Они с помощью различных инструментов аккумулируют временно свободные денежные активы, а затем инвестируют эти средства в экономику (чаще через покупку акций и облигаций). У каждого из вышеперечисленных институтов есть свои особенности, часто их деятельность регулируется специальными законодательными актами. Так как они функционируют в рамках денежных отношений, они имеют общие черты, функции и принципы организации своей деятельности.

В институциональном плане российские коммерческие банки играют в нашей стране главную роль в системе финансового посредничества, превосходя остальных финансовых посредников по экономическому потенциалу. Хотя отметим, что в банковской сфере идут процессы, которые экономисты называют «усекновением» или «свертыванием посреднической функции банков»⁴³. Это процесс получил в зарубежной науке название «дезинтермедиация».

За рубежом этот процесс начинался с того, что у банков стали отнимать их монопольные права на обслуживание депозитного рынка, ибо

⁴³ Реферативный сб. НИОН РАН (Ин-т науч. инф. по общ. наукам РАН) «Банковское дело : Зарубежный опыт». № 4. М. : Финансы и статистика, 1998. С. 40.

возникли конкуренты в лице инвестиционных фондов, страхователей жизни и т. п. Затем фондовые посредники получили право выполнять отдельные функции, ранее традиционно принадлежащие банкам, стали применять инструменты прямого взаимного финансирования предприятий. Это происходило на фоне расширения самофинансирования хозяйствующих субъектов во многих странах Запада, благодаря увеличению размеров собственного капитала и использованию деривативов. Кроме того, на процесс дезинтермедиации повлияли технологические достижения, когда многими фирмами (торговые, телефонные, туристическими и т.д.) стали широко применяться банкоматы, терминалы и пр. С учётом того, что стали появляться платёжные системы, основанные на виртуальных деньгах, монополия коммерческих банков пошатнулась и в расчётной сфере. Появились даже гипотезы, которые мы поддерживаем, о реальности угрозы исчезновения такого рыночного института, как коммерческий банк⁴⁴.

Для России также характерны процессы дезинтермедиации. Однако даже с учётом серьёзных темпов развития паевых инвестиционных фондов, основных на сегодняшний день конкурентов банкам с точки зрения вкладных операций, говорить о тенденциях угасания российской банковской системы можно говорить пока лишь как о неявной тенденции.

В сфере укрепления роли банков в системе финансового посредничества необходимо обеспечить:

— транспарентность (открытость) деятельности хозяйствующих субъектов на основе раскрытия информации о финансовом состоянии и показателях хозяйственной деятельности в соответствии с международными стандартами финансовой отчётности (МСФО). Транспарентность,

⁴⁴ 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.

наряду с прочими положительными моментами (сдерживание коррупции и пр.), является необходимым условием формирования механизма, обеспечивающего взаимное доверие кредитных организаций и клиентов;

— совершенствование механизмов рефинансирования и управления ликвидностью банков;

— равные возможности для кредитных организаций при совершении операций и сделок, проводимых на финансовых рынках, на базе современных информационных и банковских технологий.

Рассмотрим сущность и отличительные особенности институциональной категории «финансовый посредник», поскольку данная дефиниция в российской экономической литературе должным образом не определена.

Для уточнения понятия «финансовый посредник» проведём анализ научной литературы. В ней исследования, посвящённые исключительно финансовым посредникам, опираются на две модели, характерные для периода примерно до начала 1980-х гг., а именно, на неоклассическую теорию фирмы и портфельную теорию.

В рамках первой модели, называемой стандартной микроэкономической теорией, «финансовый посредник является предприятием, перед которым стоит задача максимизации прибыли на основе оптимальной эффективности своей деятельности»⁴⁵.

Учитывая трудности выявления факторов банковской деятельности, многие исследователи предпочитают определять и измерять банковские затраты на основе издержек или модели банковской фирмы. Кроме того, часто рассматривается вопрос об экономии в банковском секторе за счёт объёма или набора услуг. В этом проявляется использование микро-

⁴⁵ Сильви де Куссерг. Новые подходы к теории финансового посредничества и банковская стратегия // Вестник ФА. 2001. № 1 (17). С. 7.

экономической теории для понимания функционирования банковского предприятия.

Что касается портфельной теории, сформулированной Г. Марковицем (1959) и дополненной У. Шарпом (1970), — она применима к финансовому посреднику при рассмотрении его как инвестора, который с учётом допустимого уровня риска стремится осуществить комбинацию активов, которая обеспечит максимальную прибыль при условии соблюдения приемлемых показателей ликвидности.

В более поздних научных исследованиях приверженцы институционального подхода определяют финансовых посредников (*financial institution*) как «организации, выпускающие финансовые обязательства и использующие поступления от их продажи для приобретения финансовых активов, выпускаемых в обращение физическими лицами, товариществами, корпорациями, государственными учреждениями, а также другими финансовыми посредниками»⁴⁶.

В российской научной литературе есть разные определения понятия «финансовый посредник». Так, И. А. Ревинский определяет финансовых посредников как «специализированные финансовые компании, осуществляющие передачу средств от сберегателей тем, кто в них нуждается»⁴⁷. Это определение не вполне точное, ибо из него не ясно, применяет ли автор термин «финансовая компания» в узком смысле (брокерские и/или дилерские фирмы) или в широком (финансовая компания как инвестиционный институт, то есть не только брокерские/дилерские фирмы, но и банки, паевые инвестиционные фонды, пенсионные фонды, страховые компании и т. п.).

⁴⁶ Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции : перевод с англ. М. : Инфра-М, 1999. С. 975.

⁴⁷ Ревинский А. И. Инвестиционный бизнес : мировой опыт. Новосибирск : НГУ, 2000. С. 101.

Т. Б. Бердникова определяет финансовых посредников как «участников рынка ценных бумаг, посредников (дилеров, брокеров), помогающих обращению ценных бумаг и совершению фондовых операций»⁴⁸. Однако в этом определении отражена лишь роль финансовых посредников в процессе обращения ценных бумаг как одной из функций фондового рынка, при этом опущены иные аспекты деятельности финансовых посредников.

В некоторой степени с определением У. Шарпа солидаризуется А. В. Новиков, который определяет фондовых посредников как «группу из числа институциональных инвесторов»⁴⁹. Но А. В. Новиков не случайно говорит именно о фондовых посредниках, а не о финансовых посредниках, разделяя сферы деятельности: фондовые посредники действуют на фондовом рынке, а финансовые посредники — фактически на всех сегментах финансового рынка. Таким образом, понятие «финансовый посредник» оказывается у него несколько шире, чем «фондовый посредник».

Нередко трактовки посредников носят описательный характер и ориентированы на технику их деятельности. Так, И. Б. Туруев⁵⁰ рассматривает финансовых посредников как фирмы, основная роль которых заключается в предоставлении финансовых услуг и продаже финансовых активов. П. В. Конюховский⁵¹ под финансовыми посредниками понимает экономических агентов, специализирующихся на покупке и продаже финансовых контрактов и ценных бумаг. Мы согласны с тем, что эти утвер-

⁴⁸ Бердникова Т. Б. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. М. : Инфра-М, 2001. С. 19.

⁴⁹ Новиков А. В. Инвестиционная привлекательность региона : учеб. пособие. Новосибирск : НГАЭиУ, 2001. С. 68.

⁵⁰ Туруев И. Б. Особенности современных финансовых систем развитых стран. М. : МАКС Пресс, 2001. 212 с.

⁵¹ Конюховский П. В. Микроэкономическое моделирование банковской деятельности. СПб.: Питер, 2001. 224 с.

ждения не противоречат истине и достаточно точно отражают задачи и характеризуют основы деятельности финансовых посредников, но, тем не менее, они не раскрывают их специфику. «Понимание природы финансового посредничества, — пишет Е. А. Помогаева — не должно ограничиваться сведением её к аккумуляции и организации движения денежных потоков. Финансовое посредничество следует рассматривать как отвечающее принципам системности институциональное устройство, обеспечивающее трансформацию сбережений в инвестиции и оптимальный выбор направлений их последующего использования в различных отраслях и секторах экономики»⁵².

Полагаем, что ни одно из приведённых выше определений не отражает в комплексе суть категории «финансовый посредник». Определение А. И. Ревинского связано с участием в перераспределительных процессах (функцией) финансовых посредников, Т. Б. Бердникова акцентирует внимание на функции обращения ценных бумаг, а У. Шарп, А. В. Новиков выделяют институционально-инвестиционную составляющую деятельности финансовых посредников, И. Б. Туруев и П. В. Конюховский сводят процесс посредничества лишь к актам аккумуляции и организации движения денежных потоков. Все эти определения несколько односторонни, в них не ощущаются современные тенденции развития данной категории, не обозначены особенности финансового посредничества на современном денежном рынке.

Финансовые посредники не только оказывают традиционные услуги на финансово-кредитном рынке (депозитно-кредитная, расчётная деятельность, страхование, брокерские и депозитарные операции и т. д.), но и сами являются активными участниками (эмитентами, инвесторами) рынка ценных бумаг, используя профессиональный опыт и поступаю-

⁵² Помогаева Е. А. Банк как элемент системы финансового посредничества : монография. Оренбург, 2008. С. 16–17.

щую с рынка и от клиентов информацию с целью получения прибыли.

Финансовые посредники могут являться одновременно и эмитентами, и инвесторами, и собственно финансовыми посредниками.

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

Банковская система вместе с институтами рынка капитала — это механизмы финансового посредничества, осуществляющие, как мы постоянно подчёркиваем, трансформацию сбережений в кредиты и/или инвестиции. Таким образом, в качестве финансового посредника банковская система любой страны способствует экономическому росту в его инвестиционной форме. Более того, создание эффективного механизма финансового посредничества — главный фактор устойчивого экономического роста.

Необходимым условием развития финансового посредничества является расширение круга инвесторов, ориентированных на долгосрочные вложения, и повышение надёжности предприятий нефинансового сектора как заёмщиков. Важными задачами являются повышение качества учёта и прозрачности финансовой отчётности потенциальных заёмщиков и защищённости организованных сбережений, повышение доверия к институтам финансового посредничества.

Исследование роли кредитных организаций как финансовых посредников приводит нас к необходимости определиться с функциями

коммерческого банка, связанной с этим процессом. Указанная проблема достаточно полно отражена отечественными экономистами. Однако, широкой дискуссии по данному поводу не было — каждый автор излагает свою точку зрения, игнорируя мнение других исследователей. Отсюда широкий спектр безапелляционных мнений, не наполненных квалифицированным научным анализом.

Полагаем, что целесообразно использовать подходы двух авторов данной монографии (Дроздовская Л. П., Рожков Ю. В.) и их дальневосточных коллег⁵³, когда надо, во-первых, — «отсечь» от функций услуги, операции и сделки банка, найти те доминантные черты, которые характеризуют кредитные организации с функциональной точки зрения — как назначение банка и как его роль. Такой подход верен, ибо функция, учитывая научные методы анализа, иерархически стоит выше операций и услуг банка. Во-вторых, надо делить функции на два вида: а) сущностные; б) ролевые.

Исходя из этих позиций, мы ранее и провели водораздел между посредничеством и агентированием. Первый процесс — общая функция, не оформляемая правовыми формами, второй — услуга и операция, которая, как правило, юридически очень строго формализуется.

Разберёмся с этим вопросом подробнее. Упрощённо говоря, банк «общается» с субъектами рынка, организуя свою деятельность с широким кругом юридических и физических лиц, а также с определёнными

⁵³ 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.

органами государственного управления (рисунок 8).

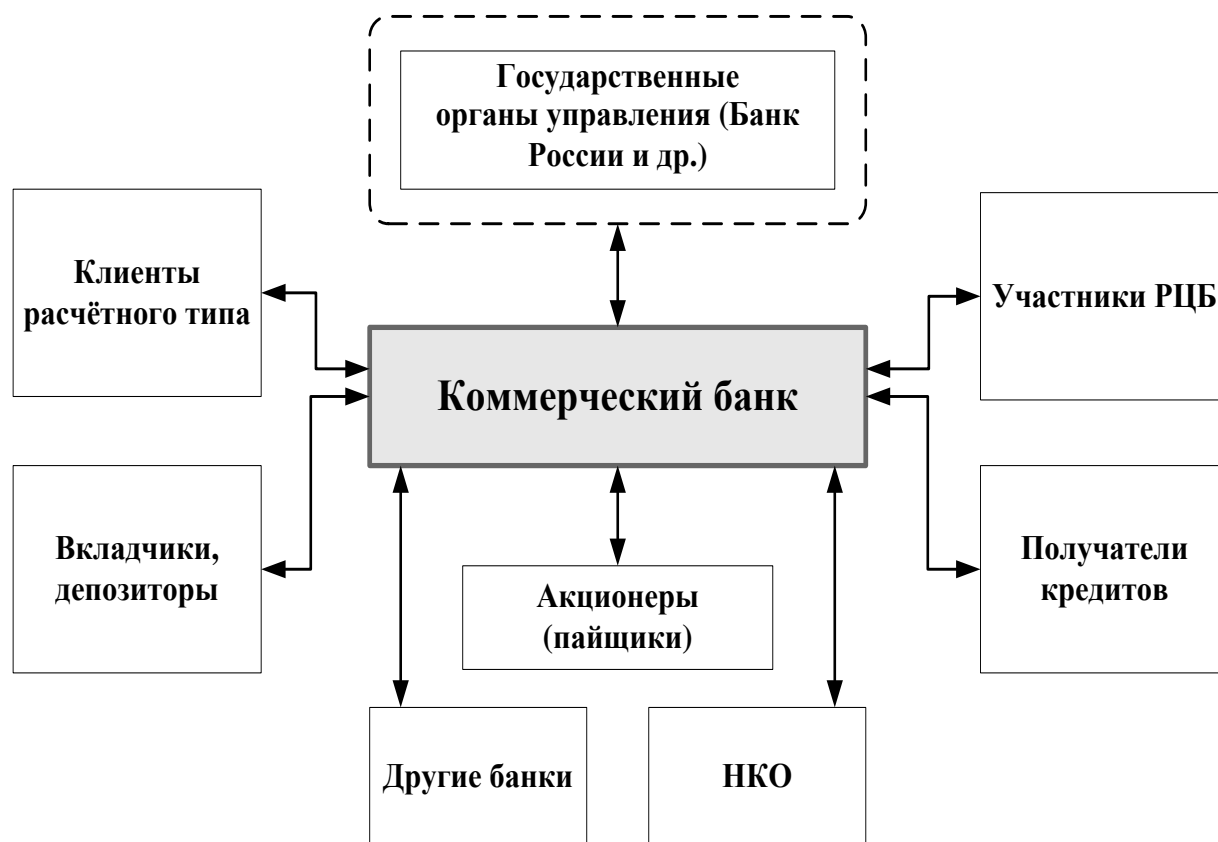


Рисунок 8 — Система взаимоотношений коммерческого банка с внешней средой

Каждый из них имеет свои интересы, многие из которых не просто не совпадают, но и являются конкурентными, противоположными. Если представить себе, что они встречаются на рынке самостоятельно, без посредства банков, то перед нами яркие антиподы, а по ряду позиций — даже непримиримые «враги». Банк, используя свои преимущества, предоставленные ему законодательно, объединяет интересы все участников рынка воедино. Депозитор, например, крупная организация даже не замечает, как за счёт его денежных средств, может быть прокредитован его конкурент. В подобной консолидации, основанной на доверии, а не только в отладке процессов интермедиации, мы видим сущность финансового

посредничества.

Итак, назначение банка как финансового посредника (*сущностная функция*) — быть ядром, формирующим особую систему отношений физических и юридических лиц, являющимся при этом транслятором денежно-кредитной политики государства в лице Центрального банка РФ. Роль банка как финансового посредника (*ролевая функция банка*) — интермедиация и проведение расчётов.

Исходя из выделения указанных функций банка, можно более полно понимать сущность и механизм финансового посредничества, рассматривать эффективность его деятельности не только с точки зрения быстроты трансформации ресурсов в кредиты и инвестиции (интермедиация), проведения расчётов, но и с позиций уровня качества его взаимоотношений с клиентами.

Выполнение этих функций напрямую связано со стратегиями, логика выстраивания которых разрабатывается каждым банком с точки зрения главного атрибута банковской деятельности — доверительства с учётом своих кратко- и долгосрочных интересов. Определившись с функциями, можно раскрыть, на каких принципах действуют банки как финансовые посредники.

3 ХАРАКТЕРИСТИКА ПРИНЦИПОВ, ЭМИССИОННОГО МЕХАНИЗМА И РИСКОВ, ПРИСУЩИХ БАНКОВСКОМУ ПОСРЕДНИЧЕСТВУ

3.1 Общая характеристика принципов финансового посредничества кредитных организаций

Ранее мы кратко рассмотрели принципы агентирования и разграничили взаимоотношения кредитных организаций на два уровня.

На первом (см. выше рисунок 8, отмечено пунктиром) — банки подчинены и взаимодействуют с государственными органами управления (здесь главный субъект, конечно, Банк России, хотя надо не забывать, что есть интересы и других сторон — МЧС РФ и т. д.).

На втором — банк взаимодействует с клиентами, акционерами и другими субъектами рынка, выполняя своё главное предназначение: быть и финансовым посредником (интермедиатором) в широком смысле этого слова, и агентом, выполняя поручения клиентов в рамках специфических агентских договоров, и посредником в расчётах.

Посредником в расчётах банк должен быть: во-первых, между клиентами этого банка, во-вторых, между клиентами этого банка и клиентами других банков.

Деятельность банка обусловлена закономерностями развития общеэкономических и социальных процессов. Исходя из выполняемых функций, коммерческий банк, как отмечалось выше, безусловно, является социальным институтом. Более того, деятельность кредитной организации, как финансового посредника, целесообразно рассматривать в рамках теории социальной стратификации. Подробно эта теория изложена такими зарубежными и российскими учёными, как Б. Барбер, В. Весоловски, Э. Гидденс, З. Т. Голенкова, Р. Дарендорф, К. Дэвис, В. Ильин, М. Комаров, М. Малютин, У. Мур, Я. Паппэ, Т. Парсонс, В. Радаев,

Н. Тихонова, Л. Уорнер, Э. Шилз, О. Шкаратан и другими авторами.

Впервые применили теорию социальной стратификации к коммерческим банкам дальневосточные учёные, в числе которых один из авторов данной монографии (проф. Рожков Ю. В.), предложив называть банки «социальный стратификатор»⁵⁴. При этом эти авторы особо подчёркивают, что:

а) социальные страты существуют в любом обществе;

б) социальная стратификация возникает по поводу общественного распределения результатов труда, то есть социальных благ;

в) теория социальной стратификации дополняет понятия «класс» и «классовая структура общества», конкретизирует общее представление о структуре общества и помогает детализировать анализ социальных процессов в рамках тех или иных экономических и социально-политических формаций;

г) коммерческие банки, являясь мощными экономическими структурами, могут оказывать прямое или косвенное воздействие на социальные процессы, связанные с горизонтальной и вертикальной мобильностью населения в рамках конкретных страт;

д) ритейловые кредитные организации обязаны учитывать действие механизма социальной стратификации для успешного функционирования на рынке розничных банковских услуг (через мониторинг страт, управления рисками и иными процессами).

С точки зрения теории финансового посредничества коммерческий банк в рамках исполнения роли социального стратификатора, должен к каждому клиенту относиться с точки зрения необходимости его перемещения «вверх» в рамках своего стратификационного статуса или даже перехода на следующую стратификационную ступень. Здесь должен дейст-

⁵⁴ Власов С. Н., Рожков Ю. В., Щуплова Е. А. Розничный коммерческий банк : социальное стратифицирование. Хабаровск : РИЦ ХГАЭП, 2006. С. 28.

зовать принцип: «Клиент банка должен становиться богаче». Кроме того, выделение страт позволяет применить это в скоринговых программах в процессе выдачи кредита физическим лицам.

Финансовое посредничество — объективный социальный процесс, оно рассматривается как единство явлений, сторонами которого являются субъекты посредничества. Функционирование процесса финансового посредничества определяют законы, регулирующие деятельность банков.

При общности экономической основы деятельности финансовых посредников для каждой группы выделяется наиболее значимые виды услуг, в предоставлении которых они доминируют. Это и определяет их специализацию на финансовом рынке и позволяет соответствующему финансовому институту называться кредитной организацией, пенсионным фондом, инвестиционной компанией, страховой компанией и т. д. Кроме того, эти финансовые посредники активно взаимодействуют друг с другом, причём на конкурентной основе (таблица 9).

Отметим, что если функциям финансового посредничества в экономической литературе уделяется достаточно серьёзное внимание, то принципы такого посредничества в отечественной научной литературе практически не исследуются. Более того, из контекста проанализированных автором работ можно сделать вывод, что поскольку есть научно-обоснованные принципы кредитования, депозитации, агентирования, а также принципы организации (осуществления) безналичных расчётов, то, вроде, нет необходимости в углублении исследований в данном направлении.

Между тем, мы выявили, что принципы посредничества и принципы агентирования зачастую либо отождествляются, либо эклектически объединяются. Одна из причин этого — введение в институт посредничества слишком большого числа общих принципов. Кроме того, заметно влияние норм правовых дисциплин, связанных с разъяснением сути посредничества и агентирования.

Таблица 9 — Взаимосвязь субъектов финансового посредничества⁵⁵

Субъект финансово- го посред- ничества	Предоставляемые услуги	Субъекты финансового посредничества, получающие услуги					
		КО	СК	НПФ	ИК	ПИФ	ОФБУ
Кредитная организа- ция (КО)	Ведение расчётного счёта		+	+	+	+	+
	Привлече- ние/размещение средств:						
	— в депозит		P	A	A		A
	— в управление		P				
	— в производные фи- нансовые инструменты		P	A	A	A	A
	Консалтинг		+				
	Брокерское обслужива- ние на валютном рынке и рынке ценных бумаг		+	+	+	+	+
	Делегирование функций управляющей компании			+			
Создание фондов, до- черних компаний		+	+	+		+	
Страхов. компа- ния (СК)	Договор страхования	+		+	+		
Негос. пен- сион. фонд (НПФ)	Создание корпоративного НПФ	+	+		+		
Инвестици- онная компа- ния (ИК)	Брокерское обслужива- ние на валютном рынке и рынке ценных бумаг	+	+	+		+	
	Управление резервами		+				
	Консалтинг		+				
Паевой ин- вестицион- ный фонд (ПИФ)	Продажа паёв	+	+	+	+		+
Общие фонды бан- ковского управления (ОФБУ)	Продажа сертификатов		+	+	+	+	

+ Услуга используется
P/A Резерв/Актив

⁵⁵ Составлено авторами на основе матрицы, предложенной В. Д. Миловидовым. См.: Миловидов В. Д. Современное банковское дело. Опыт организации и функционирования банков США. М. : Изд-во МГУ, 1992. С. 174.

К примеру, если говорить о принципах, применяемых при урегулировании споров с помощью посредника (медиация), а не в судебном порядке, то их самый общий вид:

- добровольность;
- добросовестность и беспристрастность;
- равноправие сторон;
- конфиденциальность;
- нейтральность⁵⁶.

К этим принципам добавляют профессионализм посредника, быстроту урегулирования спора, доверительность, снижение издержек⁵⁷, а также сохранение партнёрских деловых отношений⁵⁸.

Мы затронули эти подходы к конструированию принципов, ибо они в той или иной мере отражены Кодексом профессиональной этики и социальной ответственности финансовых посредников Европейской федерации финансовых посредников, где к основным принципам финансового посредничества отнесены следующие моменты⁵⁹:

1. Во взаимодействии с Законом финансовый посредник должен понимать необходимость соблюдения действующего законодательства, обеспечивающего всем равные условия деловой активности.

2. Взаимодействуя с властями, финансовый посредник выступает в качестве равноправного партнёра, избегая использования незаконных

⁵⁶ Посредничество (медиация). URL: <http://www.tppro.ru/services/mediat/> (дата обращения: 11.09.2010).

⁵⁷ Тынель А., Функ Я., Хвалей В. Курс международного торгового права. Минск, 2000. С. 679.

⁵⁸ Струков А. А. Проблемы закрепления в законодательстве основных принципов деятельности посредника в урегулировании экономических споров. URL: <http://www.lawnow.ru/index.php/articles/36-law/377-mediation> (дата обращения: 11.12.2009).

⁵⁹ Кодекс профессиональной этики и социальной ответственности финансовых посредников Европейской федерации финансовых посредников «Green Capital». URL: <http://www.green-capital.com.ua/kodeks> (дата обращения: 05.02.2011).

методов прямого и косвенного влияния на представителей всех ветвей власти.

3. В отношениях с клиентами финансовый посредник обеспечивает соблюдение всех действующих норм и правил предоставления услуг и выполнения принятых обязательств.

4. В отношениях с владельцами и/или инвесторами финансовый посредник обеспечивает профессиональный уровень управления, полный доступ к информации, ограниченный лишь рамками Закона и условиями конкуренции, а также внимательное отношение к предложениям, жалобам и решениям владельцев и/или инвесторов.

5. В отношениях с работниками финансовый посредник обеспечивает им заработную плату и условия труда, не наносящие ущерба их здоровью и человеческому достоинству, избегает дискриминации независимо от пола, возраста, расовой принадлежности и религиозных убеждений.

6. В отношениях с партнёрами финансовый посредник основывается на взаимном уважении, соблюдении достигнутых договоренностей, стремлении избегать принудительных действий.

7. В отношениях с конкурентами финансовый посредник исходит из понимания того, что здоровая экономическая конкуренция способствует более справедливому распределению товаров и услуг, следовательно, уважает физические и интеллектуальные права на собственность конкурентов.

8. Взаимодействуя с обществом, финансовый посредник должен проявлять ответственность за проводимую политику, избегать действий, чреватых усилением социальной напряжённости, обеспечивать собственное экономическое здоровье и выживание.

9. Во взаимодействии с внешним миром финансовый посредник

ориентирован к общему прогрессу и процветанию⁶⁰.

10. Во взаимодействии с окружающей средой финансовый посредник должен охранять, а там, где это возможно, улучшать окружающую среду и избегать расточительного использования природных ресурсов.

Как видим, эти принципы во многом нацелены на установление равноправных отношений всех сторон и базируются, как правило, на этике поведения как акторов рынка, так и органов государственного управления. Отметим попутно, что это общий подход к ведению бизнеса. Примером этому служит, в частности, принятие в 1994 г. так называемой Декларации Ко (Ко — название города в Швейцарии) — «Принципы бизнеса», в которой представители ведущих транснациональных корпораций мира сформулировали идеальные принципы современного бизнеса, включающие и его морально-этические аспекты:

1. Ответственность бизнеса: от блага акционеров к благу его ключевых партнёров.

2. Экономическое и социальное влияние бизнеса: к прогрессу, справедливости и мировому сообществу.

3. Этика бизнеса: от буквы закона к духу доверия.

4. Уважение правовых норм.

5. Поддержка многосторонних торговых отношений.

6. Забота об окружающей среде.

7. Избегание противозаконных действий»⁶¹.

Частично соглашаясь с такими подходами к трактовкам принципов, при всей их декларативности, раскроем нашу позицию по данному вопросу.

Важно сказать, в первую очередь, что принципы — выводная кате-

⁶⁰ На наш взгляд, формулировка этого принципа выходит за рамки собственно финансового посредничества.

⁶¹ Принципы международного бизнеса. Декларация Ко. URL: <http://www.uralonline.ru/mat/59/2142>. (дата обращения: 15.09.2010).

гория. Ведь данная категория выводится из законов. Мы поддерживаем понимание учёными-экономистами принципа именно как регулятива (регулятора), который связывает теоретические подходы с практическими механизмами.

Следование принципам позволяет удержать проверенные временем законы на должном уровне, а также обеспечивает их правильное, научно обоснованное понимание и следование им.

Надо отметить, что в экономической литературе сложилось чёткая трактовка сущности понятия «принцип».

В «Словаре современного русского языка» говорится, что принцип: « ... (от лат. *principium* — основа, начало) — основное исходное положение какой-либо научной системы, теории ...»⁶².

«Русский толковый словарь» трактует принцип как «основное исходное положение какой-нибудь теории, учения, науки; руководящее положение, установка в какой-нибудь деятельности»⁶³.

Краткий словарь иностранных слов определяет принцип как «основу, первоначало, основоположение, исходную, руководящую идею, основное правило поведения, деятельности»⁶⁴.

Перенеся эти положения на предмет нашего исследования, можно сказать: под принципами финансового посредничества мы понимаем основные правила, исходные положения для разработки и практической реализации основной идеи финансового посредничества во взаимодействии с участниками (актерами) системы финансового посредничества. Принцип есть отдельное, частное по отношению к закону, но « ... общее

⁶² Словарь современного русского литературного языка : В 17-ти т. / под ред. В. И. Чернышёва. Т. 2. М., Л. : Изд-во АН СССР, 1961. С. 638–639.

⁶³ Лопатин В. В., Лопатина Л. Е. Русский толковый словарь. М. : Русский язык, 1994. С. 516.

⁶⁴ Краткий словарь иностранных слов. М. : Государственное издательство иностранных и национальных словарей, 1950. С. 289.

существует лишь в отдельном, через отдельное. Всякое отдельное есть (так или иначе) общее»⁶⁵.

Естественно, для того чтобы связи между субъектами *финансового посредничества* носили не случайный, а упорядоченный характер, надо сформулировать и встроить в процесс финансового посредничества систему принципов. Система принципов вырабатывается с определённой целью. С этой позиции построение принципов финансового посредничества обусловлено ориентацией на эффективность функционирования и развитие всего банковского сектора экономики.

Принципы посредничества делятся на два уровня.

На **первом уровне** принципы выстраиваются исходя из главного, что характеризует взаимоотношения Центрального банка Российской Федерации и коммерческих банков. А именно — последние являются, в первую очередь, проводниками денежно-кредитной политики государства. То есть, те импульсы, которые генерирует Банк России, регулируя рынок (изменение ставки рефинансирования, установление курса валют, норм обязательных резервов, насыщая ликвидностью денежную сферу во время кризисных ситуаций и т. д.⁶⁶), банки в модифицированном виде (через процент за кредит, депозитные ставки и пр.), транслируют непосредственно на своих клиентов — юридических и физических лиц, а значит, в целом, на всю экономику.

Как видим, принципы первого уровня финансового посредничества следует рассматривать исходя из роли коммерческих банков в реализации денежно-кредитной политики (ДКП) государства в лице Банка России. При этом перед кредитными организациями ставятся следующие цели (рисунок 9).

⁶⁵ Ленин В.И. Полн. соб. соч. Т. 29. С. 318.

⁶⁶ Здесь Банк России выступает, будучи государственным органом управления, как специфический, но всё-таки финансовый посредник.

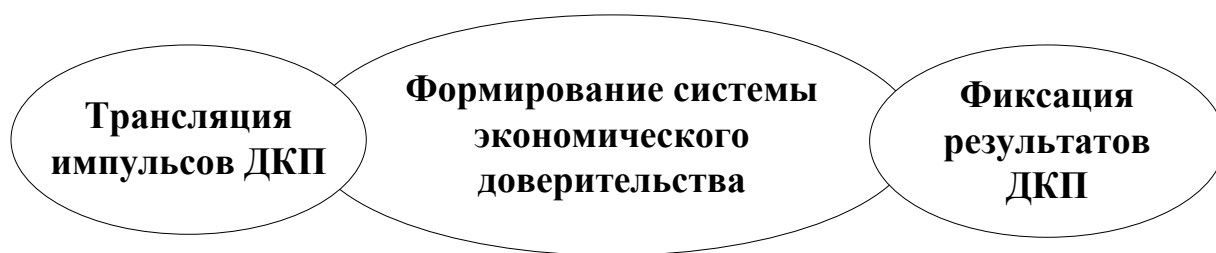


Рисунок 9 — Цели коммерческих банков в реализации денежно-кредитной политики

Принцип формирования импульсной трансляции сводится к следующему. Обеспечивая эффективность денежно-кредитной политики государства, коммерческие банки действуют в режиме последовательной передачи отдельных импульсов каждого канала информации исходя из основных направлений денежно-кредитной политики. Эти импульсы передаются один за другим в определённом порядке. Центральный банк Российской Федерации, как мегарегулятор рынка, выступает в виде особого коммуникационного процессора, который управляет обменом данными посредством взаимодействия с кредитными организациями.

Поскольку ни одна практика, в которой применяется трансформация, «не работает» без процедуры «передачи», из этого следует, что *принцип передачи* основан на *распространении* основных направлений денежно-кредитной политики. Так, реализация основных направлений денежно-кредитной политики воспринимается как совокупность процессов. При таком объединении процессов в единое целое становится возможной прямая трансляция импульсов денежно-кредитной политики государства участникам коммуникационных взаимодействий, а именно это и является принципом передачи.

Принципы **второго уровня** выстраиваются, исходя из того, что банк является коммерческой организацией, специализирующейся, прежде всего, в области обращения ссудных капиталов.

Мировая экономика накопила огромный опыт функционирования

мощной и разнообразной сети финансово-кредитных институтов, выполняющих различные по форме трансферты капиталов от владельцев свободных денег (сберегателей и др.) к их пользователям.

Анализ деятельности финансовых посредников в мировой экономике свидетельствует об их важной роли в перемещении средств в рамках финансовой системы. Кредитные организации, банки, прежде всего, как агенты косвенного финансирования, являются в Российской Федерации с учётом их мощной ресурсной базы наиважнейшими финансовыми посредниками. Именно они определяют основные направления потоков размещения, пока хотя и «коротких», инвестиционных ресурсов в инструменты основных заёмщиков и потребителей капитала в соответствии с целевыми предпосылками инвесторов, используя при этом развитую посредническую инфраструктуру⁶⁷.

Кроме этого, все без исключения предприятия и организации, в том числе финансового сектора экономики (в их числе другие финансовые посредники), вынуждены в соответствии с требованиями Гражданского кодекса РФ открывать расчётные и иные счета (включая депозитные) в том или ином банке. Денежные средства на этих счетах включаются в состав привлечённых средств кредитных организаций и автоматически становятся ресурсами последних.

Энциклопедические издания ещё в XIX– начале XX вв. говорили о том, что банки это:

— «высшая форма кредитного посредничества и важный орган

⁶⁷ По состоянию на 01.01.2011 года кредитными организациями Российской Федерации привлечено денежных средств одних только граждан 9 818,1 млрд рублей, что несопоставимо с финансовыми операциями других участников денежно-кредитного рынка. В частности, средства домашних хозяйств в негосударственных пенсионных фондах РФ на вышеуказанную дату составили лишь 713 4, млрд руб. (см.: Банк России : [сайт]. URL:http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=bank_system/4-2-1a_11.htm&pid=pdko &sid=dpbvf; <http://www.cbr.ru/analytics/insur.pdf> (дата обращения: 09.08.2011).

вексельного и денежного обращения»⁶⁸;

— «кредитные учреждения и регуляторы вексельного и денежного обращения»⁶⁹;

— «учреждения (с характером хозяйственных предприятий), имеющие своей основной задачей организованное посредничество в кредите, то есть посредничество между лицами, имеющими свободные капиталы, и теми, кто в этих капиталах нуждается»⁷⁰.

В соответствии с современными воззрениями законодателей на сущность банка (ст. 1 Федерального закона «О банках и банковской деятельности» от 2 декабря 1990 г. № 395–1) «Банк — кредитная организация, которая имеет исключительное право осуществлять в совокупности следующие банковские операции: привлечение во вклады денежных средств физических и юридических лиц, размещение указанных средств от своего имени и за свой счёт на условиях возвратности, платности, срочности, открытие и ведение банковских счетов физических и юридических лиц»⁷¹.

Отсюда следует, что главное, причём достаточно давно законодательно закреплённое назначение коммерческого банка, состоит в мобилизации (приобретении в своё временное распоряжение) свободных денежных средств предприятий, организаций, населения на условиях платности, возвратности, срочности и размещении привлечённых таким образом средств (а равно и собственных) в кредит, то есть во временное пользование и на тех же условиях. Поэтому ранее мы и говорили о том, что основная функция банков — трансформационная. Отметим, что законодатель в

⁶⁸ Энциклопедический словарь / под ред. И. Е. Андреевского. СПб. : Изд. Брокгауз-Ефрон, 1891. С. 885.

⁶⁹ Русский энциклопедический словарь / под ред. Н. И. Березина. Выпуск I. СПб., 1898. С. 297.

⁷⁰ Финансовая энциклопедия. М.-Л., Государственное изд-во, 1927. С. 75.

⁷¹ Банк России: [сайт]. URL: www.cbr.ru (дата обращения: 11.07.2010).

лице Банка России в данном определении не называет кредитные организации финансовыми посредниками, что наводит на определённые размышления.

Трансформация ресурсов и одновременная интермедиация рисков кредитными организациями осуществляется по нескольким стадиям, каналам и в различных видах и формах. Их рассмотрение показывает, что на каждой стадии действуют те или иные принципы, некоторые из которых могут быть общими.

На *первой* стадии банк как финансовый посредник формирует свои пассивы. Мы уже говорили, приведя соответствующую статистику, что банк функционирует в основном и, как правило, за счёт привлечённых ресурсов. Часть этих ресурсов размещена на расчётных, текущих и иных счетах в банке и носят краткосрочный характер. Другие носят срочный характер и определённое время находятся на депозитных счетах юридических и физических лиц.

Пропустим ненадолго для целей экономического анализа характеристику второй стадии.

Последняя, третья, заключительная стадия связана как с размещением средств (в Российской Федерации это, прежде всего, кредитование субъектов рынка), так и с осуществлением списаний по поручению клиентов конкретного коммерческого банка в пользу (на счета) третьих лиц. Сюда также относятся операции самой кредитной организации на рынке ценных бумаг, которые носят как инвестиционный, так и спекулятивный характер. Агентские же операции связаны с размещением средств только в одном случае — если банк оплачивает услуги принципала за счёт кредита. В других случаях, когда не происходит изменение структуры баланса кредитной организации, не следует считать, что банк является классическим посредником; он просто осуществляет агентиро-

вание⁷², как разновидность банковских операций.

В процессе привлечения денежных средств и их размещении в кредиты (это наиболее масштабная и важная посредническая услуга банка), принципы посредничества основаны на движении денег как средства платежа. В данном случае наиболее общими принципами, что является общепринятым в экономической литературе, выступают возвратность, срочность, платность кредитования⁷³. Парадокса здесь нет. Эти принципы вполне применимы не только при кредитовании банком клиентов, но и при привлечении срочных депозитов. (Такие принципы можно назвать принципами «депозитации». Последние по существу являются кредитами клиентов банку, в отличие от последней стадии, когда банк кредитует клиентов, включая Центральный банк Российской Федерации и коммерческие банки).

На первой (срочные депозиты) и последней стадии (кредиты юридическим и физическим лицам) взаимоотношения банка и клиента оформляются соответствующими договорами, структура которых хотя различается, но в их основе всё равно лежат кредитные отношения.

Что касается средств на иных (расчётных и пр.) счетах, то они оформляются другими договорами — договорами на открытие счёта, на расчётно-кассовое обслуживание счёта (договор расчётного счёта) и т.д. Но и здесь, хотя и в модифицированном виде, принципы кредитования

⁷² Интересно отметить, что ещё в дореволюционном гражданском и торговом праве постулировалось, что агент «... является посредником при заключении сделок, которых сам лично не совершает. Его роль сводится к тому, чтобы найти и привлечь лиц, желающих вступить в известную сделку с предпринимателем, которому он, агент, служит». См.: Торговое право. Шершеневич Г. Ф. Том I. Введение. Торговые деятели. Изд. четвёртое. СПб. По изданию 1908 г. Цит. по: URL: <http://www.allpravo.ru> (дата обращения: 07.12.2010).

⁷³ В экономической литературе советского периода эти доминантные принципы дополнялись другими (планово-целевое направление кредита, обеспеченность материальными ценностями, дифференцированный режим кредитования и др.). Широкая дискуссия того времени по данному поводу вышла за рамки настоящей монографии.

виртуально, незримо присутствуют. Возвратность оформляется в виде обязательства банка своевременно перечислять средства по поручению клиента, срочность — максимально возможным временем перечисления денег, платность — банк может платить клиенту за временное нахождение средств на его счетах или же не платить, но бесплатно осуществлять расчётно-кассовое обслуживание (здесь налицо, по существу, своеобразный «зачёт взаимных требований»).

На поверхности явления этими двумя стадиями процесс финансового посредничества кредитных организаций ограничивается. А это, в свою очередь, ограничивает указанный перечень принципами уже давно известными экономической науке. Между тем, даже чисто технологически, хотя и виртуально, между этими двумя стадиями наличествует некая стадия, связывающая их воедино. Именно на этой стадии принимается решение о фактической трансформации ресурсов (или их временной задержке на корреспондентском счёте коммерческого банка) по различным направлениям, что увязывается с идентификацией, расчётом вероятности и массы риска⁷⁴.

По существу собственно на *второй* стадии, хотя эта стадия совершенно незаметна в условиях практически мгновенного её осуществления в нормальных условиях, происходит процесс не только трансформации ресурсов, но передачи, модификации (трансляции⁷⁵) риска и его физической величины — массы.

Вторая стадия посредничества в условиях применения современных информационно-коммуникационных систем, когда платежи, перечисления денежных средств осуществляются практически мгновенно и на ог-

⁷⁴ О необходимости введения в научный оборот понятия «масса риска» и её расчёта см.: Рожков Ю. В., Дроздовская Л. П. О массе риска как инструменте банковского риск-менеджмента // Банковское дело. 2010. № 7. С. 43–48.

⁷⁵ Дроздовская Л. П., Рожков Ю. В. Интермедиация риска на информационно-кредитном рынке : монография. Хабаровск : РИЦ ХГАЭП, 2010. 180 с.

ромные расстояния, зримо проявляется лишь при её нарушении, зачастую из-за нарушения ликвидности, платёжеспособности банка. Это также происходит в условиях кризисных ситуаций, например, при оттоке вкладов, при снижении спроса на кредиты или ростом числа неблагополучных заёмщиков.

Именно такая ситуация наблюдается после глобального финансового кризиса 2008 года. Банковскую систему России государство «перенасытило» деньгами, что привело к ситуации избыточной ликвидности, которую банк России снимает через облигационные и иные механизмы. Получается, что одной «рукой» Банк России «накачивает» экономику деньгами, а другой — изымает их. По состоянию на 25.11.2010 г. остатки средств на корсчетах кредитных организаций составляли 490 млрд рублей, облигаций Банка России продано на аукционах на сумму 4 500 млрд рублей. Показательна также и динамика депозитов кредитных организаций, привлечённых Банком России (рисунок 10).

С учётом нового витка финансового кризиса, премьер-министр России В. В. Путин вновь говорит (10.08.2011) о том, что и Банк России, и Минфин готовы вновь «накачать» экономику ликвидностью. Применение такого, по сути административного, внеэкономического рычага ничего хорошего финансовой сфере не сулит.

Продолжим. Как видим, на второй стадии можно выявить и сконструировать четыре взаимосвязанных принципа. Это: а) непрерывность финансовых потоков, связанных с посредничеством; б) оптимальная скорость проведения подобных операций. Третий принцип связан с аллокацией ресурсов. Аллокация (лат. *al* — около, *locatio* — размещение) в экономической литературе имеет два основных значения. 1). Распределение скудных ресурсов в соответствии с заданными целями. 2). Распределение экономических ресурсов между разными отраслями, регионами, видами деятельно-

сти⁷⁶. Четвёртый обусловлен тем, что финансовые институты удовлетворяют спрос заёмщиков на крупные кредиты за счёт агрегирования больших сумм от множества частных и корпоративных клиентов.

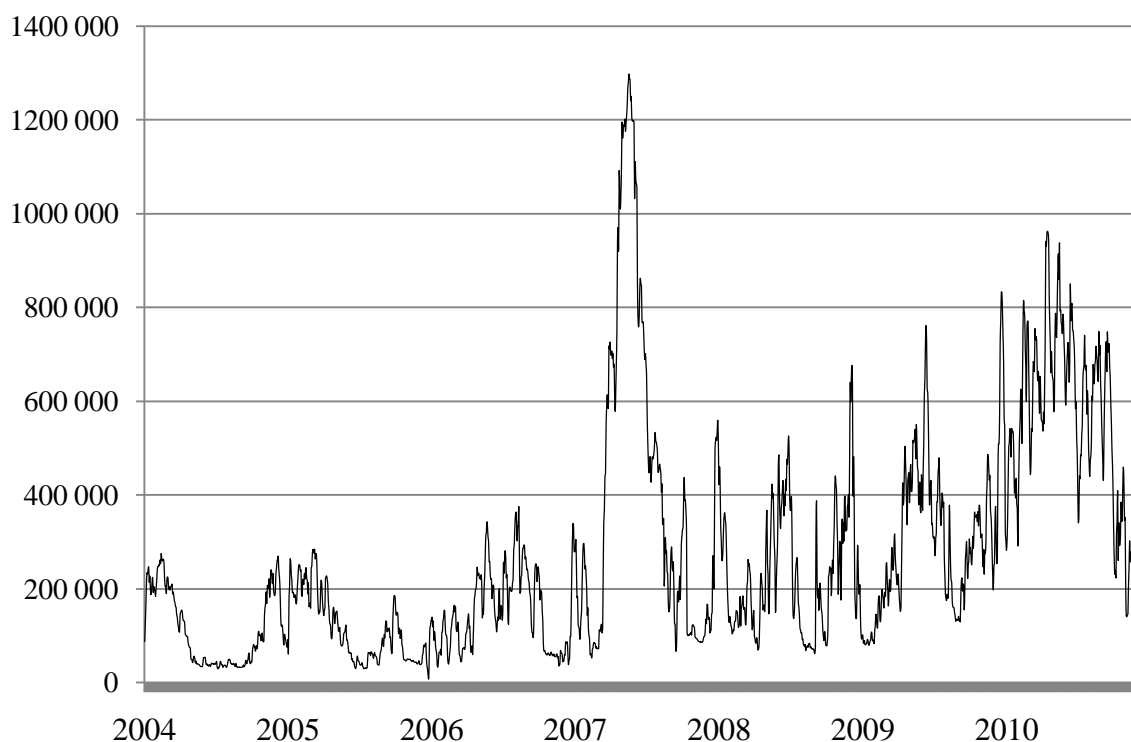


Рисунок 10 — Объёмы депозитов кредитных организаций, привлечённых Банком России, млн рублей

В конкретном виде мы называем эти принципы:

- непрерывность посредничества;
- оптимальная скорость посредничества;
- аллокационность посредничества;
- агрегационность посредничества.

Несоблюдение (или нарушение) этих принципов приводит к тяжёлым последствиям как для конкретной кредитной организации, так и для банковской системы в целом.

⁷⁶ Современный экономический словарь : [сайт]. URL: <http://slovari.yandex.ru/> (дата обращения: 09.12.2010).

Важно отметить, что вышеуказанные принципы можно не только абстрактно продекларировать, но и вполне можно привести к конкретным стоимостным и временным параметрам. С этой точки зрения такие принципы выступают в роли своеобразных внутренних стандартов коммерческого банка, устанавливающих способы организации эффективной деятельности кредитных организаций по финансовому посредничеству.

Важность теоретического анализа и научного расчленения процесса посредничества с выделением второй (промежуточной) стадии этого процесса, которую можно назвать «*трансляционная*», «*передаточная*», состоит в том, что это позволяет с той или иной степенью детализации рассчитывать такие параметры, показатели (коэффициенты) финансового посредничества, как:

1. $K_{\text{трансформации}} \text{общий}$.
2. $K_{\text{трансформации}} \text{по кредитам}$.
3. $K_{\text{трансформации}} \text{по РЦБ}$.
4. $K_{\text{трансформации}} \text{расчётно-платёжный}$.

Рассмотрение этой стадии целесообразно проводить, применительно к трансформации финансовых ресурсов, не только через их видоизменение по форме, но и с точки зрения эмиссии, а также изменения ликвидности денег на каждой конкретной стадии их нахождения.

Кроме того, выделение трансляционной стадии позволяет более глубоко исследовать процессы, присущие рискам посредничества, а также посредническую роль банков в процессе расчётно-платёжной деятельности.

3.2 Финансовое посредничество коммерческих банков и денежная эмиссия

Рассматривая проблемы финансового посредничества, как мы уже отметили, невозможно обойти вопросы взаимодействия Банка России с

коммерческими банками, а также его роль, хотя и специфического (ибо это орган государственного управления), но, всё-таки, финансового посредника. Частично специфика Банка России, как участника системы посреднических отношений, нами раскрывалась в предыдущем изложении и будет дополнительно рассматриваться далее, когда мы планируем проанализировать расчётно-платёжные процедуры и имманентные им процессы в банковской сфере.

Собственно говоря, уже давно никем не отрицается и это закрепилось даже современных учебниках для студентов образовательных учреждений, что «центральные банки, как и коммерческие выступают в роли финансовых посредников»⁷⁷. Практически во всех словарях, включая экономические, утверждается: «Центральный банк — посредник между государством и остальной экономикой через банки»⁷⁸.

Указанные подходы нашли чёткое отражение в системе национальных счетов (СНС) России, где Банк России отнесён к финансовому сектору и Общероссийском классификаторе видов экономической деятельности (ОКВЭД) ОК 029-2001 (КДЕС Ред. 1), в котором финансовая деятельность центрального банка, а именно разработка и проведение единой государственной денежно-кредитной политики; регулирование налично-денежного обращения; организация системы рефинансирования; прочая деятельность Центрального банка Российской Федерации (всё это — макро уровень экономики страны) классифицируется как финансовое, денежное посредничество.

Все эти услуги подпадают прямо или косвенно под трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики, под которым понимают механизм, посредством которого применение инструментов Центрального

⁷⁷ Банковское дело : учебник / под ред. Г. Г. Коробовой. М. : Магистр, 2009. С. 33.

⁷⁸ Википедия. Свободная энциклопедия : [сайт]. URL: <http://ru.wikipedia.org/wiki> (дата обращения: 24.02.2010).

банка влияет на экономику в целом и инфляцию в частности⁷⁹.

Следует отметить, что вышеуказанная деятельность Банка России широко освещена в научной литературе. Тем более что эти направления его деятельности не только законодательно закреплены (Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»), но и применяются инструменты, которые давно апробированы мировой практикой (ставка рефинансирования, резервные требования и т. д.). Однако влияние Банка России, как посредника, на экономику, непосредственно на коммерческие банки через эмиссионный механизм рассмотрено недостаточно полно.

Наш анализ показал, что по этому вопросу высказываются диаметрально противоположные точки зрения, часть из которых не отражает современных реалий, а другая — просто ошибочна.

Мы уже отмечали, что Банк России, действуя в сфере денежного оборота, пополняя или выводя из каналов денежного обращения денежную массу, действует на принципах формирования импульсной трансляции. Ключевым вопросом здесь является демонстрация механизма денежной эмиссии непосредственно ЦБ РФ, а также участие в этом процессе кредитных организаций.

Анализируя разъяснения экономистов по поводу участия указанных субъектов рынка в эмиссии денег, мы выявили не только значительную пестроту авторских позиций, но и фактическое отрицание одних подходов другими.

С позиции одних учёных только центральные банки могут осуществлять денежную эмиссию, с точки зрения других — ещё и коммерческие банки. Третьи утверждают, что только коммерческие банки являют-

⁷⁹ 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; Моисеев С. Р. Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики // Финансы и кредит. 2002. № 18. С. 38–51.

ся источником денежной эмиссии. Продемонстрируем эти подходы.

«Центральный банк обладает правом предоставить правительству в виде наличных денег такую сумму, какую сочтёт нужным, ... когда центральному банку нужны дополнительные средства (например, чтобы предоставить заём правительству) он просто-напросто печатает деньги на станках ...»⁸⁰.

«Банки создают новые деньги в виде кредитов»⁸¹.

«Эмиссия денег осуществляется в двух формах: деньги банковского оборота при кредитовании коммерческих банков; наличные деньги, обеспечивающие кассовые операции по обслуживанию народного хозяйства»⁸².

«... источником эмиссии выступает негосударственная кредитно-банковская система»⁸³.

«Создание денег — процесс создания денег денежно-кредитной системой, основанный на возможности денежно-кредитной системы хранить только часть полученных ею депозитов, а другую часть отдавать в виде займов другим лицам и учреждениям»⁸⁴.

«Новые деньги в оборот поступают из банков, создающих их в результате кредитных операций»⁸⁵.

«Центральный банк не располагает ни формальной, ни фактической монополией на безналичную эмиссию, на практике коммерческие банки

⁸⁰ Сакс Д. Рыночная экономика и Россия. М. : Экономика, 1994. С. 74.

⁸¹ Банки и банковское дело / под ред. И. Т. Балабанова. СПб. : Питер, 2001. С. 13.

⁸² Банки и банковские операции : учебник для вузов / Е. Ф. Жуков, Л. М. Максимова, О. М. Маркова и др. М. : ЮНИТИ, Банки и биржи, 1997. С. 98.

⁸³ Райская Н. Н., Сергиенко Я. В., Френкель А. А. Инфляционные процессы в переходной экономике России : особенности, тенденции факторы // Экономическая наука современной России. 2001. № 1. С. 18.

⁸⁴ Глоссарий ru : [сайт]. URL: <http://www.glossary.ru>. (дата обращения: 23.09.2011).

⁸⁵ Деньги, кредит, банки : учебник / под ред. О. И. Лаврушина. 2-е изд. перераб. и доп. М. : Финансы и статистика, 2000. С. 51.

могут создавать депозиты и, следовательно, денежную массу теми же методами, что и центральные банки»⁸⁶.

Высказывается также абсолютно архаичное мнение (в части казначейства), что эмиссионными институтами являются: «... коммерческие банки, Государственное казначейство и Центральный банк. Ведущая роль отводится коммерческим банкам, эмиссия платёжных средств относится к их основной деятельности»⁸⁷.

«Создание денег банками обусловлено практикой депозитной мультипликации»⁸⁸.

«Доминирующим ресурсом в рыночной экономике являются деньги. Этот ресурс «изготавливается» банками ...»⁸⁹.

Известный учёный Пол Хейне (США) пишет: «Денежная масса увеличивается, когда коммерческие банки выдают ссуды своим клиентам, и уменьшается, когда клиенты возвращают ссуды, полученные от коммерческих банков»⁹⁰.

Ещё более запутывает ситуацию появление в денежном обороте Российской Федерации и бурный рост массы электронных денег (*e-money*), что, по мнению ряда учёных, может привести к росту денежной массы, нарушению спроса и предложения на денежном рынке⁹¹. Появляются и небесспорные с научной точки зрения рекомендации по введению монополии на выпуск электронных денег и их эмиссии в централизован-

⁸⁶ Банковская система России. Настольная книга банкира. Книга II. М., 1995. С. 49.

⁸⁷ Берже П. Денежный механизм / пер. с фр. Б. П. Нарумова; общ. ред. Л. Н. Красавиной. М. : Прогресс, Универс, 1993. С. 20.

⁸⁸ Гойденко Ю. Н., Ксенофонтова Г. В. Денежное обращение : история и теория. Хабаровск : РИЦ ХГАЭП, 2010. С. 276.

⁸⁹ Бажанов С. В. Банки и рынок ссудного капитала. СПб. : Издательский дом «Петрополис», 2010. С. 244.

⁹⁰ Хейне П. Экономический образ мышления / пер. с англ. М. : Изд-во «Новости» при участии изд-ва «Catallaxy», 1991. С. 543.

⁹¹ Tanaka T., Possible Consequences of Digital Cash // First Monday Review. 1996. Volume 1. Number 2 (August).

ном порядке⁹².

Многие учёные связывают выпуск денег с чековой эмиссией. Дж. Тобин (Нобелевская премия по экономике, 1981) писал: «Деньги в строгом смысле слова есть денежный актив, составляющий агрегат M1. Это наличные вне банковской системы и онкольные депозиты, на которые могут быть выписаны чеки. Последние дают возможность коммерческим банкам творить деньги, создавать последние действительно авторучкой банкира, что по своим последствиям приводит к тем же результатам, что и деньги, создаваемые государственным печатным станком»⁹³.

Другой нобелевский лауреат П. Кругман (2008), вопреки этому высказыванию, говорит, что «Только ФРС (в США — аналог центрального банка) способна создавать денежную базу»⁹⁴.

Мы особо подчеркнём, что даже в Федеральном законе «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» есть противоречие. В главе 6 (ст. 27–34) указанного закона говорится о монопольном праве ЦБ РФ осуществлять эмиссию наличных денег и организацию их обращения. Однако здесь совершенно обойдён вниманием вопрос об институциональном источнике (субъекте) безналичной эмиссии. Более того, прямо ставится вопрос о наличной эмиссии, что противоречит, как мы покажем далее, не только теории, но и практике банковского дела. Отметим ещё один немаловажный факт. Мы не нашли в экономической литературе чётких указаний на то, что в процессе эмиссии денег, наполнении ими каналов денежного обращения Центральный банк РФ высту-

⁹² Кочергин Д. А. Будущее центральных банков как институтов денежно-кредитного регулирования // Вестник Санкт-Петербургского университета. Сер. 5. Экономика. 2002. № 2. С. 89–99.

⁹³ Тобин Дж. Денежная политика и экономический рост / пер. с англ. М. : Книжный дом «ЛИБРОКОМ», 2010. С. 122.

⁹⁴ Кругман П. Возвращение Великой депрессии? М. : Эксмо, 2009. С. 273.

пает в качестве, хотя и специфического, но всё же финансового посредника. Различие, как мы полагаем, в механизме посредничества лишь в том, что кредитные организации — посредники, обслуживающие весь нефинансовый сектор и часть финансовой сферы, включая, по ряду операций (прежде всего по расчётно-платёжной деятельности), банки. Банк же России, осуществляя денежную трансмиссию, выступает интермедиатором лишь для системы коммерческих банков, которые передают его денежные импульсы всей экономике.

Наша позиция состоит в том, что Банк России является единственным органом, имеющим право эмитировать деньги, на регулирование эмиссионной деятельности во взаимосвязи с показателями социально-экономического развития. Причём эмитируются не наличные, а именно безналичные деньги.

Для доказательства нашей позиции приведём уже ставшие каноническими утверждения о сущности денег и их видах. В последнем случае мы будем говорить лишь о безналичных и наличных деньгах, игнорируя их всевозможные формы, включая квази-деньги (векселя, чеки и пр.).

Следует согласиться с мнением экономистов, считающих, что деньги выполняют следующие функции⁹⁵:

1. Средство обращения (*medium of exchange*).
2. Средство сохранения стоимости (*store of value*).
3. Единица счёта (*unit of account*).
4. Средство платежа (*standard of deferred payment*).

Проблема научного выделения функций денег не является бессмысленной теоретической абстракцией. «... деньги, находящиеся на разных стадиях своего движения, в разной степени «количества» выполняют те или иные функции. ... В основе каждого денежного агрегата ле-

⁹⁵ Миллер Р., Ван-Хуз Д. Современные деньги и банковское дело : пер. с англ. М. : ИНФРА-М, 2000. С. 7.

жит принцип различия ликвидности денег, то есть и функций денег (прежде всего, как средства обращения и средства платежа)»⁹⁶. Давно ставший «каноническим» вывод о разной ликвидности денег мы будем далее использовать в своём исследовании.

Что касается сущности наличных и безналичных денег, то эти деньги абсолютно одинаковые по своим функциям и свободно перетекают из одной формы в другую. При этом общее количество денег в обращении не меняется. Однако выпускаются они всё же в безналичной форме. Хотя теоретически возможна и наличная эмиссия, но это будет настолько дорогой механизм выпуска денег, что применять его на практике бессмысленно. Потребуется тысячи железнодорожных составов и самолётов для перевозки наличных денег с неизбежной их охраной, а также с учётом огромного денежного оборота возникнет необходимость не только изменения купюрного строения денежной массы, но и выпуска крупно номинальных денег (например, 5 млн руб., 50 млн рублей, а то и больше). (Справочно: объёмы эмиссии денег Банком России в процессе выдачи за один операционный день одних только внутрисуточных кредитов составляют на 09.08.2011 г. гигантскую сумму в 187,23 млрд руб.)⁹⁷.

Но ведь наличный способ эмиссии предполагает и изъятие денег из обращения именно в наличной форме. Говорить о таком методе не только эмиссии, но и кредитовании коммерческими банками экономических субъектов в век электронных платежей и появления виртуальных денег — неконструктивно и нелогично.

Существует несколько способов безналичной денежной эмиссии. Центральный банк выпускает в обращение деньги в процессе кредитования коммерческих банков, покрытия дефицита государственного бюджета

⁹⁶ Рожков Ю. В. Деньги и денежная мультипликация // Вестник Хабаровской государственной академии экономики и права. 2008. № 2. С. 26.

⁹⁷ Банк России : [сайт]. http://www.cbr.ru/hd_base/DV.asp?TP=3 (дата обращения: 12.08.2011).

та, покупки им ценных бумаг и иностранной валюты.

В последнем случае такой метод денежной эмиссии носит название «монетизация иностранной валюты». Именно он преобладает в России, которая имеет существенные валютные (прежде всего — долларовые) доходы от продажи углеводородов (газ, нефть и пр.). Минеральное сырьё в товарной структуре экспорта Российской Федерации составило в 2008 г. (в фактически действовавших ценах). 69,9 процента. Поступление валютных средств на транзитные валютные счета организаций от экспорта нефти в январе-сентябре 2009 г. составило 61,23 млрд долларов США⁹⁸. Экспортёры с учётом своих потребностей продают инвалюту на биржевом рынке, где главным покупателем является Банк России. Он вынужден здесь доминировать, поддерживая курс рубля по отношению к другим валютам. После покупки Центральным банком РФ иностранной валюты он перечисляет на соответствующие счета экспортёров рублёвый эквивалент и этим определяет прирост рублёвой массы средств в обращении⁹⁹.

Указанный метод мало отражает действительные потребности экономики в деньгах (поэтому значительную часть «нефтедолларов» Банк России стерилизует, направляя их ранее в Стабилизационный фонд, а теперь в Резервный фонд и Фонд будущих поколений, а часть на покупку государственных ценных бумаг развитых стран, прежде всего США), но пока изменить что-то в этом плане невозможно. Применение в России метода переучёта векселей Центральным банком РФ для циви-

⁹⁸ Федеральная служба государственной статистики Российской Федерации : [сайт]. URL: http://www.gks.ru/bgd/regl/b09_11/IssWWW.exe/Stg/d03/26-08.htm (дата обращения: 04.01.2010).

⁹⁹ Это не означает, что это единственный способ пополнения денежной массы, применяемый Банком России. Например, по октябрь 2010 г. общий объём предоставленных кредитным организациям ломбардных кредитов составил 60,6 млрд рублей. См.: URL: http://www.cbr.ru/analytics/standart_system/print.asp?file=refinan.htm (дата обращения: 11.12.2010).

лизированного выпуска денег в обращение в ближайшем будущем маловероятно. Хотя специалисты ЦБ РФ оптимистичны: «Банк России не готов к расширению переучёта первоклассных корпоративных векселей и развитию рынка их переучёта. Однако это временное явление, обусловленное российскими особенностями»¹⁰⁰. Тем не менее, следует прислушаться к мнению специалистов, призывающих ограничить такой метод эмиссии. Так, академик РАН С. Ю. Глазьев говорит, что «Необходимо отвязать эмиссию рубля от приобретения иностранной валюты и эмитировать рубль в той мере, в какой в нём нуждается российские экономические агенты...»¹⁰¹.

Для нас важно (как промежуточный вывод) отметить, что в процессе монетизации иностранной валюты Банк России выступает и в качестве государственного органа денежно-кредитного регулирования, и в роли типичного рыночного посредника, аналогичного коммерческим банкам.

Рассматривая посреднические операции Центрального банка РФ и кредитных организаций как агентов эмиссионной деятельности, невозможно не рассмотреть процесс, который носит названия «мультиплицирование» или «мультипликация». Описание этого процесса в российской экономической литературе изобилует некорректностью, научной неразберихой и другими отрицательными моментами, которые во многом связаны с неточным перенесением зарубежным научных постулатов (часто устаревших) на нашу экономическую почву.

Наш обзор литературных и интернет-источников показал, что мультипликацией называют:

1. Увеличение предложения денег центральным банком.
2. Способность коммерческих банков создавать новые деньги.

¹⁰⁰ Центральный банк в условиях рыночной экономики. М. : Финансы и статистика, 2003. С. 48.

¹⁰¹ О рубле, долларе и перспективах российской экономики (обзор круглого стола в Институте Европы РАН) // Банковское дело. № 7. 2008. С. 9.

3. Процесс увеличения денег на депозитных счетах (вариант — клиентских счетах) коммерческих банков в процессе их движения от одного коммерческого банка к другому.

4. Способность банков эмитировать безналичные деньги.

5. Самовозрастание предложения кредитных денег.

6. Генерация дополнительных денег в экономику.

7. Умножение денег банковского оборота.

8. Многократное расширение в процессе кредитования денежной массы.

9. Результат кредитования хозяйства банками.

Это только часть имеющихся в литературе и интернет-изданиях определений! Справедливости ради отметим, что многие учёные пытаются структурировать понятия, связанные с мультипликацией, выделяя денежный, банковский, кредитный и депозитный (депозитарный) мультипликаторы¹⁰². Однако такой подход не даёт прямого ответа на вопрос о сущности мультиплицирования. А причина нами уже отмечалась — методологически ошибочное представление о том, что не Центральный банк, а коммерческие банки осуществляют эмиссию.

Ощущая это, многие отечественные учёные пытаются, во-первых, «развести» в разные стороны понятия «выпуск денег» и «эмиссия денег», говоря, что они неравнозначны¹⁰³. Но разве семантику можно применять для решения научных дискуссий такого уровня?! Ведь терминология должна отражать сущность явления. Во-вторых, надо чётко представлять себе сущность и Центрального банка, и коммерческих банков как посреднических институтов в эмиссионных процессах, чего мы не наблюда-

¹⁰² Библиотека «Полка букиниста» : [сайт]. URL: http://polbu.ru/money_creditbanks/ch11_all.html. (дата обращения: 18.12.2010).

¹⁰³ Учебники-онлайн. Деньги, кредит, банки, биржевое дело. Тема 4. Эмиссия и выпуск денег в хозяйственный оборот : [сайт]. URL: http://www.uchebniki-online.com/read/245/page_0006.htm (дата обращения: 19.12.2010).

даем в российской экономической литературе.

Вот типичные ситуации, которыми пытаются объяснить умножение денег в обороте действием денежного («кредитный», «депозитный» и др. названия) мультипликатора. Речь идёт о понимании данного процесса исходя из методики, в соответствии с которой денежная масса равна денежной наличности, внесённой на депозитные счета банковской системы, умноженной на банковский мультипликатор, который равен обратной величине ставки резервирования депозитов на счетах клиентов в банковской системе¹⁰⁴.

Вот ещё одно утверждение: «Благодаря системе частичного резервирования универсальные коммерческие банки могут создавать деньги»¹⁰⁵.

Подавляющее большинство российских авторов связывает мультиплицирование с процессом кредитования экономики коммерческими банками, при этом требуется хотя бы два (и более банков)¹⁰⁶. Другие исходят из того, что мультипликация появляется, когда один клиент рассчитывается с другим¹⁰⁷ даже при расчётах в пределах одной кредитной организации¹⁰⁸.

Позиция, изложенная в Википедии (популярной интернет-энциклопедии), вообще выходит за рамки научного подхода к экономическим явлениям. «Сущностью кредитного мультипликатора является то, что мультипликация может осуществляться только в результате кредитования хозяйства, то есть кредитный мультипликатор представляет собой

¹⁰⁴ Матвеева Т. Ю., Никулина И. Н. Основы экономической теории : учебное пособие для вузов. 2-е изд., испр. М. : Дрофа, 2005. 442 с.

¹⁰⁵ Банки и их роль в экономике. Банковский и денежный мультипликаторы. URL: <http://www.ereport.ru/articles/macro/macro20.htm>. (дата обращения: 11.01.2010).

¹⁰⁶ Библиотека «Полка букиниста» : [сайт]. URL: http://polbu.ru/money_credit-banks/ch11_all.html (дата обращения: 03.06.2010).

¹⁰⁷ Википедия. Свободная энциклопедия : [сайт]. URL: <http://ru.wikipedia.org/wiki> (дата обращения: 03.08.2011).

¹⁰⁸ URL: <http://traditio.ru/wiki> (дата обращения: 09.01.2011).

двигатель мультипликации. Банки, выдавая кредиты, получают прибыль. Процесс получения прибыли за счёт вложенных клиентами средств называется кредитным расширением или кредитной мультипликацией. Если клиент снимает деньги со своего счёта и величина депозитов уменьшается, то произойдёт противоположный процесс — кредитное сжатие»¹⁰⁹. Здесь тоже непонятно, как при «кредитном расширении» происходит эмиссия денег? Можно по данному поводу вспомнить, как во время парламентских прений по поводу банковских актов сэра Роберта Пиля от 1844 и 1845 гг. У. Гладстон заметил, что даже любовь не сделала столько людей дураками, сколько мудрствование по поводу сущности денег¹¹⁰.

Непонимание существа мультиплицирования приводит к таким парадоксальным рекомендациям, как использование денежно-кредитного мультипликатора в качестве главного источника инвестиционного потенциала государства. Авторами такой идеи выступили, например, В. А. Аверченко (заместитель Председателя Госдумы РФ), С. Л. Морозов (вице-президент общества финансовых аналитиков при Институте мировой экономики и международных отношений Российской академии наук¹¹¹, директор института финансовой политики Академии экономики, финансов и права), Л. А. Иванов (член общества финансовых аналитиков при ИМЭМО РАН)¹¹².

¹⁰⁹ Википедия. Свободная энциклопедия : [сайт]. URL: <http://ru.wikipedia.org/wiki/> (дата обращения: 03.11.2009).

¹¹⁰ Маркс К. К критике политической экономии. М. : Госполитиздат, 1949. Гл. 2.

¹¹¹ ИМЭМО третий раз подряд получил высокую оценку как один из наиболее известных в мире аналитических центров в ежегодном рейтинге, составляемом Пенсильванским университетом (США). Общее число аналитических центров мира, включённых в рейтинг, превышает шесть тысяч. В 2009 г. ИМЭМО стал 39-м из числа лучших неамериканских центров и институтов. Эти итоги были объявлены 21 января 2010 г. в ООН.

¹¹² Чековий денежно-кредитный мультипликатор — главный источник инвестиционного потенциала государства // Бизнес и банки. 2002. № 6 (588). С. 1–2.

Приведём пример, которым пользуется большинство российских авторов, являющихся не вполне удачными сторонниками монетаризма, доказывая, как мультиплицирование денег приводит к их умножению. В данном случае мы будем ссылаться на довольно известных Санкт-петербургских учёных и практиков¹¹³.

Первый банк, — пишут эти авторы, — привлёк во вклады 1 200 д. е. (денежные единицы). Условно эти деньги выпустил центральный банк. Первый банк перечислил в обязательные резервы 120, 1 000 выдал своим клиентам в виде кредита. Этот банк оплатил долги этих клиентов в сумме 900 и перечислил деньги во второй банк. 180 д. е. осталось на корсчете (дебет счёта) и депозитных счетах клиентов (кредит этих счетов).

Второй банк перечислил в обязательный резерв требуемую сумму и в порядке межбанковского кредитования перечислил третьему банку 700 д. е. 110 осталось у него на корсчёте.

Клиенты третьего банка купили у брокера ценные бумаги на 630 д. е. Брокер имеет счёт в четвёртом банке. Последний предоставил кредит своему клиенту на 500 д. е. Этот клиент купил оборудование у предприятия, счёт которого находится в пятом банке. Пятый банк предоставил кредит своему клиенту в сумме 450 д. е., который купил материалы у завода-изготовителя, имеющего счёт в шестом банке.

Шестой банк предоставил кредит клиенту в сумме 300, а 105 д. е. оставил у себя на корсчёте. За счёт полученного кредита клиент шестого банка заплатил клиенту седьмого банка 300 д. е.

Седьмой банк, создав резерв, перевёл в восьмой банк 270 д. е. Восьмой — выполнив обязательства по созданию резерва, все полученные деньги оставил на своём корсчёте.

¹¹³ Бажанов С. В., Родионов М. А. Ссудный капитал и финансовый рынок. Вопросы теории и практики / под науч. ред. проф. М. Х. Лapidуса. СПб. : изд-во СПбГУЭФ, 2009. С. 35–38; Бажанов С. В. Банки и рынок ссудного капитала. ИД «Петрополис», 2010. С. 246–247.

Всё описанное авторами представили в виде таблицы (таблица 10).

Какие же выводы делают указанные учёные? Первый — «1 200 д. е., благодаря банковскому мультипликатору, увеличили общую сумму реальных денег до 4 950 д. е.». Второй — «4 455 — это результат эмиссии, которая стала возможной, благодаря мультипликатору» (4 950–495).

Таблица 10 — Мультипликация реальных денег (ссудного капитала)

Банк-эмитент	Банк-получатель	Сумма	Зачислено в резерв	Свободный остаток денег	Переведено в другой банк	Осталось на корсчёте
1	2	3	4	5	6	7
Центральный банк	Первый	1 200	120	1 080	900	180
Первый	Второй	900	90	810	700	110
Второй	Третий	700	70	630	630	–
Третий	Четвёртый	630	63	567	500	67
Четвёртый	Пятый	500	50	450	450	–
Пятый	Шестой	450	45	405	300	105
Шестой	Седьмой	300	30	270	270	–
Седьмой	Восьмой	270	27	243	–	243
		4 950	495	4 455	3 750	705

Между тем, мы уже отмечали, что деньги, как наиболее общая категория, могут находиться в разной степени ликвидности. И в том числе могут превращаться в обычные *счётные деньги*, например, как бухгалтерская запись в балансе банка. Пользуясь во многом спорной терминологией указанных авторов, такие деньги уже не могут быть категорией «ссудный капитал». Такой записью, счётными деньгами являются для первого банка 1 080, для второго — 810 д. е. и т. д. Реальные же деньги, которые остаются в обращении, отражены в последней колонке (7) таблицы 10 («Осталось на корсчёте банка»). То есть с перемещением реальных денег от одного банка к другому уменьшается корсчёт каждого бан-

ка. Хотя общая сумма счётных денег, в виде записей по счетам, увеличивается. Упрощая ситуацию, скажем, что передача *всех* денег депозиторов Первого банка в кредит Второму банку (то есть полное их отсутствие на корсчёте Первого банка), приведёт к тому, что категория денег, как товара, для Первого банка полностью исчезает. Остаются лишь записи по счетам, когда деньги превращаются в обычные единицы счёта, являясь носителем лишь информации о реальных деньгах¹¹⁴, а не о том, сколько денег может быть реально и одновременно предъявлено рынку. Поэтому, деньги, выданные в кредит, не отражаются, как целостная категория, напрямую в денежных агрегатах, хотя, естественно, они до определённой поры находят своё отражение как временно свободные деньги на корсчетах банков.

Как видим, налицо противоречие между безналичными деньгами и счётными деньгами, которое разрешается и государством через Банк России (установление нормативов достаточности собственных средств (капитала), ликвидности банка, размером риска на одного заёмщика или группу связанных заёмщиков, резервов на возможные потери по ссудам и т. д.), и самими банками (через развитие механизмов межбанковского кредитования, вексельного обращения и пр.).

Обратим внимание: действие механизма обязательного резервирования приводит не к мультипликации (лат. *multiplicatio* — умножение, увеличение, возрастание, размножение), то есть не к увеличению реальных денег и, тем более, не к их «размножению», а напротив, мы видим сумму *бесконечно убывающей геометрической прогрессии*. (Было в начале 1 200, а осталось в конце движения денег на корсчетах 705 д. е.). Так что мы не можем согласиться экономистами, полагающими, что

¹¹⁴ Нам импонирует представление денег в качестве некой информационно-измерительной институции. При этом деньги описывают чисто гуманитарные качества окружающей действительности. См.: Юровицкий В. Денежное обращение в эпоху перемен. URL: <http://lib.rus.ec/b/119285/read> (дата обращения: 24.07.2010).

«Один коммерческий банк не может мультиплицировать деньги, их мультиплицирует система коммерческих банков¹¹⁵. Абсолютно не правы те, кто рассуждает о механизме резервирования как источнике пополнения денег: «Если в стране действует норма резервирования 10 %, то есть 1/10, то вся банковская система теоретически может увеличить исходную денежную базу, эмитированную Центробанком, в 10 раз»¹¹⁶.

Конечно, на практике бесконечно убывающей прогрессии быть не может. Всё дело в том, что надо учитывать, как работает механизм резервирования¹¹⁷. С уменьшением обязательств банка (а это весьма подвижные величины) он будет регулировать (пересчитывать) отчисления в фонд обязательного резервирования. Поэтому и не будет возрастать в геометрической прогрессии.

Представим, что норма резервирования составляет ноль процентов. Что произойдёт? Масса денег будет увеличиваться без ограничений, то есть будет стремиться к бесконечности? И разрушит банковскую систему? Но ведь нет обязательного резервирования, например, в Люксембурге и в ряде азиатских стран и денежная масса не увеличивается до бесконечности!

Каждый раз при изменении своих обязательств банк будет регулировать отчисления в ФОР. И каждый раз при равном количестве обращающихся денег и неизменной норме резервирования общая сумма ФОР будет примерно одна и та же. Как видим, сторонники теории эмиссионного мультиплицирования денег игнорируют действие механизма ФОРа, ошибочно полагая, что перемещение депозитов и кредитов от граждан-

¹¹⁵ Библиотека «Полка букиниста» : [сайт]. URL: http://polbu.ru/money_credit-banks/ch11_all.html (дата обращения: 03.02.2010).

¹¹⁶ URL: <http://parshev.r52.ru/index.phtml?topicid=2237&id=0&action=reply> (дата обращения: 28.01.2010).

¹¹⁷ Банк России. «Положение об обязательных резервах кредитных организаций». 7 августа 2009 г. № 342-П.

на в банк, из банка в банк и т. д. приводит к одновременному (но конечному) росту денежной массы и средств ФОРа (возрастающих до определённой величины). На самом деле, этого не происходит. Здесь мы видим типичные процессы посреднической деятельности банков, которые вписываются в обычные схемы движения денег по счетам клиентов, включая и перемещение средств самих кредитных организаций. Иначе быть и не может. В противном случае следует признать, что коммерческие банки, как финансовые посредники, выполняют эмиссионную функцию, которой они не обладают ни фактически, ни законодательно.

Таким образом, депозитная и кредитная экспансия коммерческих банков на денежном рынке приводит к активизации их в качестве финансовых посредников, что приводит к ускорению движения денег, а не к появлению новых реальных денег. Это имеет отношение и процессам движения денег не только при выдаче кредитов коммерческими банками друг другу, но и опосредуемых расчётно-платёжными системами. Ведь при перечислении денег со счёта клиента одного банка на счёт клиента второго банка часть этих средств становится ресурсом кредитования на достаточно длительное время.

Существенная часть этих средств находит своё отражение на корреспондентских счетах коммерческих банков. Можно сравнить остатки на корсчетах банков и размеры межбанковского кредита, который служит в интерпретации приверженцев монетаризма источником денежной мультипликации (рисунок 11). Как показывает анализ данных динамика средств на корсчетах кредитных организаций в Банке России и выданных межбанковских кредитов примерно одинакова.

Не мультипликация, а кредитная экспансия производственного сектора экономики способствует росту ВВП и создаёт необходимость роста реальных денег в обращении. Лишь перевод денег из денежной базы в денежную массу, осуществляемый Центральным банком Российской Фе-

дерации (посредством выдачи кредитов и т. д.), реально увеличивает, расширяет денежную массу.

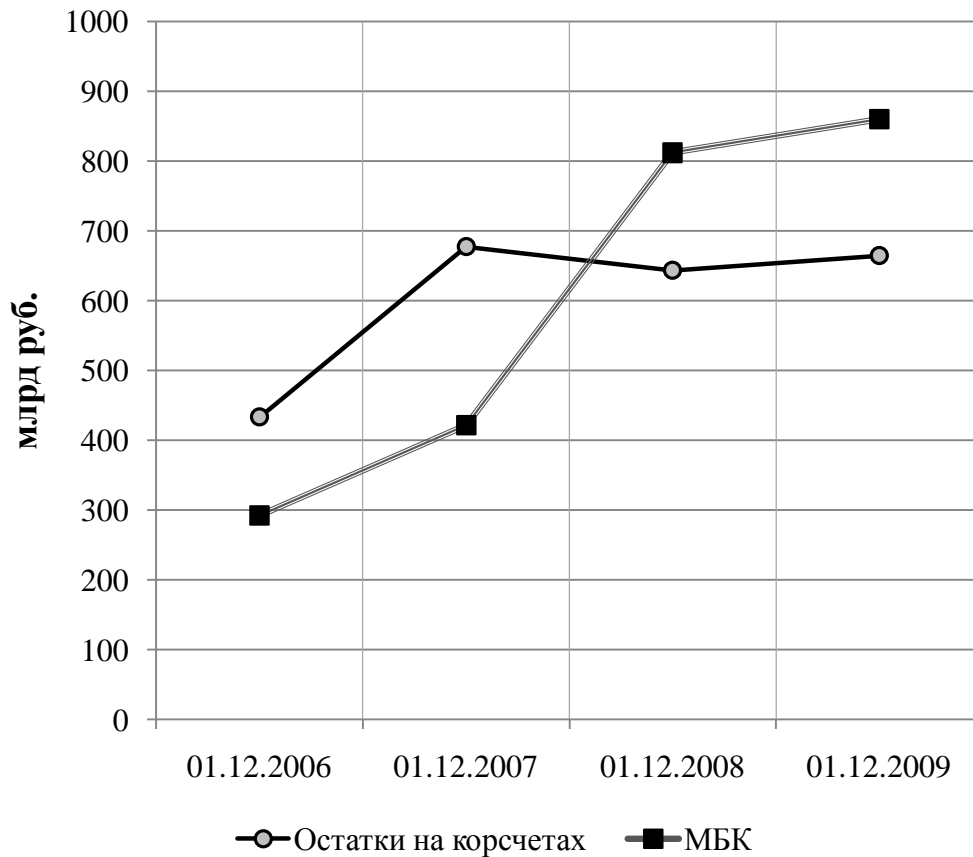


Рисунок 11 — Динамика средств на корсчетах кредитных организаций в Банке России и выданных межбанковских кредитов, млрд руб.

Отметим, что рост реальных денег в обращении — является общемировым законом для всех без исключения стран. Это можно продемонстрировать на примере США (рисунок 12).

Для подтверждения наших выводов мы сделали также анализ динамики фонда обязательного резервирования по России, денежного агрегата M2 и его безналичной части (к ней отнесены по национальному определению остатки средств в национальной валюте на счетах нефинансовых организаций, финансовых (кроме кредитных) организаций и физических лиц, являющихся резидентами Российской Федерации, рисунок 13).

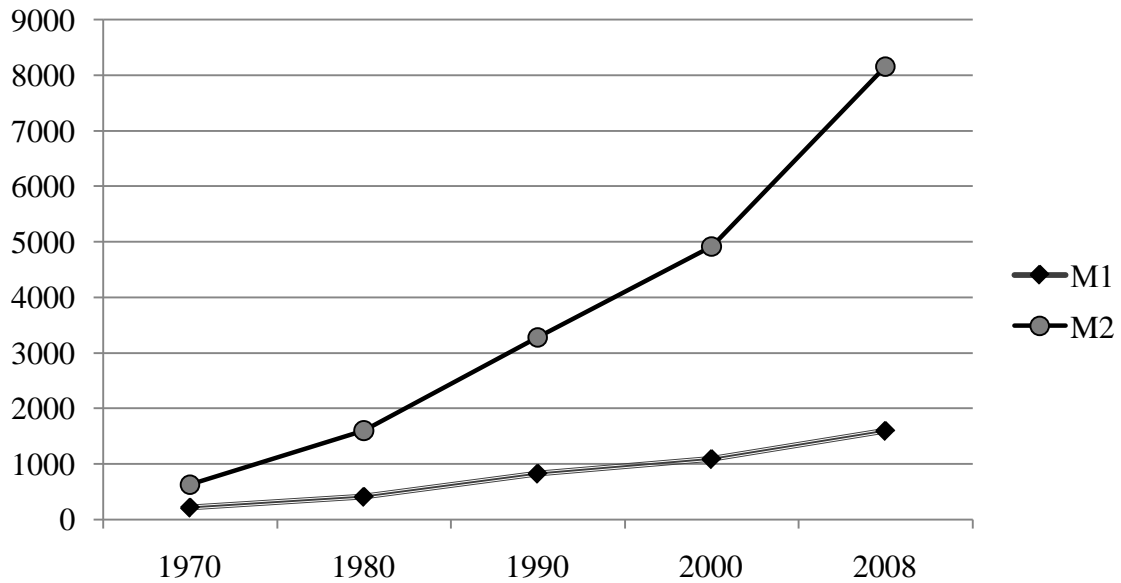


Рисунок 12 — Динамика агрегатов M1 и M2 в США¹¹⁸

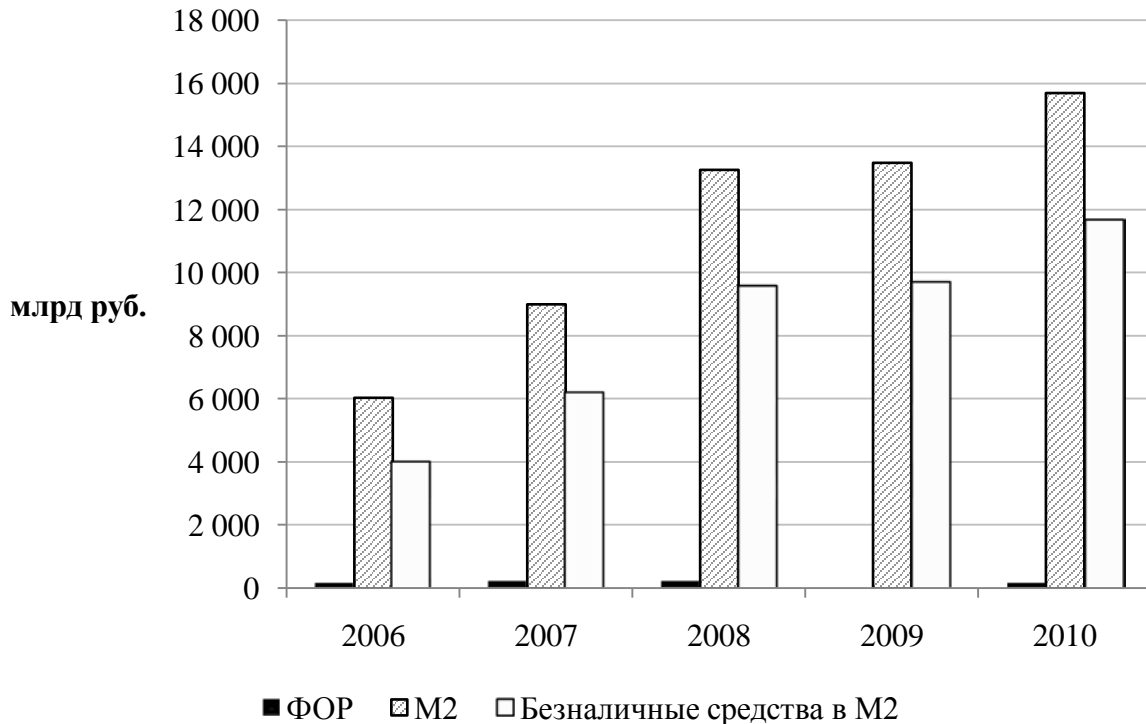
Как показал анализ (рисунок 13), при росте денежной массы ФОР (млрд рублей, данные на начало года) не увеличивался. Более того, для стимулирования банков в период финансового кризиса (2008) нормативы отчислений в ФОР были минимальными, что привело хотя и к небольшому, но росту денежной массы, увеличило кредитное предложение банков экономике, то есть расширило интермедиационный потенциал банковской системы.

Уменьшение норматива ФОР не приводит к выпуску денег в обращение, а лишь уменьшает денежную базу, что увеличивает M2 за счёт ранее изъятых Банком России средств, то есть увеличивает кредитные возможности коммерческих банков.

Банк России, проводя денежно-кредитное регулирование экономики, добивается того, чтобы темпы роста денежной массы были близки темпам увеличения (ВВП). Если этого не делать, то возникнет нехватка денег в обороте, замедлится скорость расчётов, начнётся стагнация рын-

¹¹⁸ U.S. Census Bureau. The 2010 Statistical Abstract. The National Data Book : [сайт]. URL: http://www.census.gov/compendia/statab/cats/banking_finance_insurance.html (дата обращения: 12.02.2010).

ка и т. п. Поэтому Центральный банк выпускает деньги в обращение в примерном соответствии с темпами роста ВВП, то есть в соответствии с формирующимся спросом на деньги.



	2006	2007	2008	2009	2010
ФОР	161,4	221,1	221,6	29,9	151,4
M2	6 044,7	8 995,8	13 272,1	13 493,2	15 697,1
Безналичные средства в M2	4 035,4	6 210,6	9 569,9	9 698,3	11 659,7

Рисунок 13 — Динамика фонда обязательного резервирования и M2 по Российской Федерации

Конечно, это только принцип, а не сама методология эмиссии. Ведь спрос на деньги всегда динамичен и обладает огромной амплитудой колебаний. Банк России не может оперативно отслеживать эти денежные девиации и реагировать на них¹¹⁹.

Впрочем, у Центрального банка есть более весомые цели, главная

¹¹⁹ «Регулирование денежного обращения больше похоже на управление фургоном, запряжённым упрямым мулом, который иногда не останавливается даже после самых строгих приказаний». (Хейне П. Экономический образ мышления / пер. с англ. М. : Изд-во «Новости» при участии изд-ва «Catallaxy», 1991. С. 543).

из которых — подавление инфляции. Поэтому действия и Банка России, и вообще центральных банков любых стран всегда на взгляд непрофессионала выглядят и консервативными, и небыстрыми.

Закрывая тему мультиплицирования денег, отметим, что наш экскурс в нормативную базу Банка России показал, что сегодня он практически не применяет этого термина. Лишь в Положении 242-П от 7 августа 2009 г. «Об обязательных резервах кредитных организаций» (п. 1.1) коротко отмечено: «Резервные требования применяются в целях регулирования общей ликвидности банковской системы Российской Федерации и контроля денежных агрегатов посредством снижения денежного мультипликатора». Рассматривая различного рода материалы и статистику Европейского Центрального Банка (например, ежемесячный бюллетень ЕЦБ), мы также убедились, что там не применяется термин «мультипликация», а говорится о денежно-кредитном расширении (*monetary expansion*)¹²⁰. Обойдена тема мультиплицирования в работе уже цитированного нами П. Хейне и в фундаментальном труде Лоуренса Харриса «Денежная теория»¹²¹.

Авторский коллектив монографии согласен с выводом нашего коллеги (проф. Ю.В. Рожков) о том, что мультипликатор «обычный **числовой коэффициент**, позволяющий государственным органам управления контролировать активность банков, а не сам процесс перевода денег с корсчётов коммерческих банков по разным направлениям. Не приспособиваем же мы, например, коэффициент ликвидности (по аналогии) к самому процессу управления ликвидностью»¹²². Если М2 (национальное определение, для упрощения мы не стали применять Специальный стан-

¹²⁰ ЕСВ. Monthly Bulletin. 2009. № 8, pp. 7, 32. URL: <http://www.ecb.int/pub/pdf/mobu/mb200912.en.pdf>. (дата обращения: 22.01.2010).

¹²¹ Харрис Л. Денежная теория / пер. с англ.. М. : Прогресс, 1990. 750 с.

¹²² Рожков Ю. В. Деньги и денежная мультипликация // Вестник Хабаровской государственной академии экономики и права. 2008. № 2. С. 29.

дарт Международного валютного фонда на распространение данных (ССРД), где денежная масса рассчитывается по методологии денежного обзора) разделить на денежную базу в широком определении, то получим искомый коэффициент. На 01.01.2010 он составлял 2,43 (15 697,7:6 467,3).

Резюме.

В результате посреднической деятельности банков количество денег в обращении не увеличивается. Однако нарушение ими принципов стадии, названной нами трансляционной, а также депозитно-кредитной стадий способно оказать существенное влияние на состояние денежной системы.

3.3 Характеристика посреднического риска кредитной организации как элемента финансового риска

Проблема выяснения сущности понятия «риск», разработка инструментов его предотвращения и снижения — сегодня часто рассматриваются в экономической литературе. Однако, несмотря на то, что возникновение науки о рисках относится к эпохе Ренессанса и Реформации, кардинально изменившей восприятие человеком своего будущего¹²³, до сих пор наука не пришла к однозначным выводам о сущности риска, сохраняет несовершенство знаний о нём.

Надо сказать и то, что современные авторы неоднозначно трактуют доминантные свойства и элементы риска, что связано с глобальными экономическими процессами. Свершившиеся риски последних лет (особенно глобальный финансовый кризис 2008 г.) дают основания для пес-

¹²³ Отметим, однако, что ещё в трудах античных мыслителей, начиная с Гесиода, прослеживаются попытки сформулировать идеи закономерности, случайности и неопределённости, формируя для следующих поколений мыслителей общих представлений об опасности и риске.

симистических выводов. Мы (Дроздовская Л. П., Рожков Ю. В.) уже отмечали: «Сейчас много говорят о необходимости формирования принципиально новой научной парадигмы будущего финансового мироустройства. За всеми рассуждениями учёных и практиков финансового рынка незримо кроется вывод о крахе системы риск-менеджмента на глобальном, региональном и микроуровнях»¹²⁴.

Мы рассмотрим лишь основные моменты, связанные с таким интересным, но небезопасным и даже катастрофическим для экономики всей планеты явлением как риск.

Если говорить об этимологии слова «риск», то оно тесно связано с рядом иностранных слов. Его происхождение восходит к греческим словам *ridsikon*, *ridsa* (утес, скала); итальянским *risiko* (опасность, угроза) и *risicare* (лавировать между скал); французскому *risdoe* (угроза, рисковать). В англоязычной литературе слово «*risk*» стало использоваться в середине XVIII века, придя из Франции как слово «*risque*», что переводится как «рискованный», «сомнительный». Учёные предполагают, что транслитер «риск» имеет испано-португальское происхождение (переводится как «подводная скала»)¹²⁵ либо обязан латинскому *rescum* (в вульгарной латыни — «риск на море»; «опасность»; «то, что разрушает»)¹²⁶. Существует также версия об арабском происхождении рассматриваемого термина¹²⁷.

Для демонстрации существенного разброса мнений профессиональных риск-менеджеров и учёных приведём наиболее употребительные определения сущности экономического риска (к нему относится, ес-

¹²⁴ Рожков Ю. В., Дроздовская Л. П. О массе риска как инструменте банковского риск-менеджмента // Банковское дело. 2010. № 7. С. 43.

¹²⁵ Абчук В. А. Предприимчивость и риск : 21 урок предпринимательства и менеджмента. Л. : ЛФ ВИПК РП, 1991. С. 24.

¹²⁶ Синки Дж. Ф. Управление финансами в коммерческих банках / под ред. Р. Я. Левиты, Б. С. Пинскера. М. : Catallaхy. 1994. С. 427–428.

¹²⁷ Основы рискологии : учеб. пособие. СПб : СПГУЭФ, 1998. С. 5.

тественно, финансовый риск). Мы не группировали определения, а даём лишь их хронологический перечень:

— «... не ущерб, наносимый реализацией решения, а возможность отклонения от цели, ради которой принималось решение»¹²⁸;

— «... деятельность, связанная с преодолением неопределённости в ситуации неизбежного выбора, в процессе которого имеется возможность количественно и качественно оценить вероятность достижения предполагаемого результата, неудачи или отклонения от цели»¹²⁹;

— неопределённость, связанная с событием или его последствием¹³⁰;

— вероятность потери предприятием части ресурсов, недополучения доходов или появления дополнительных расходов в результате осуществления определённой производственной и финансовой деятельности¹³¹;

— ситуативная характеристика деятельности любого производителя, в том числе банка, отображающая неопределённость её исхода и возможные неблагоприятные последствия в случае неуспеха¹³²;

— элемент неопределённости, который может отразиться на деятельности хозяйствующего субъекта или на проведении какой-либо операции¹³³;

— обобщённая субъективная характеристика ситуации принятия решений в условиях неопределённости, отражающая возможность появ-

¹²⁸ Бачкаи Е., Месена Д., Мико Д. и др. Хозяйственный риск и методы его измерения / пер. с венг. М., 1979. С. 13.

¹²⁹ Альгин А. П. Риск и его роль в общественной жизни. М, 1989. С. 18.

¹³⁰ Синки Дж. Ф. Управление финансами в коммерческих банках / под ред. Р. Я. Левиты, Б. С. Пинскера. М. : Catallaхy. 1994. С. 429.

¹³¹ Спицын И. О., Спицын Я. О. Маркетинг в банке. Тернополь : Тарнекс, 1993. С. 582.

¹³² Севрук В. Т. Банковские риски. М. : Дело Лтд, 1994. С. 3.

¹³³ Бернар И., Колли Ж.-К. Толковый энциклопедический и финансовый словарь : французская, русская, английская, немецкая, испанская терминология. Т. 2. М. : Международные отношения, 1997. С. 500.

ления и значимость для субъекта принятия решений ущерба в результате последствий принятия того или иного решения¹³⁴;

— «... события или группа родственных случайных событий, наносящих ущерб объекту, обладающему родственным риском»¹³⁵;

— деятельность, связанная с преодолением неопределённости в ситуации неизбежного выбора, в процессе которой есть возможность достижения предполагаемого результата, неудачи, отклонения от цели¹³⁶;

— опасность потери уже имеющегося имущества или неполучение запланированного результата¹³⁷;

— вероятность возникновения убытков или недополучения доходов по сравнению с прогнозируемым вариантом¹³⁸;

— возможность наступления ожидаемых (неожиданных) событий, которые могут оказывать негативное влияние на доходы и капитал¹³⁹;

— возможность события, неожиданного для субъекта, которое может произойти в период перехода субъекта из данной исходной ситуации к заранее определённой этим субъектом конечной ситуации¹⁴⁰;

— «... вероятность возникновения убытков или недополучения доходов по сравнению с прогнозируемым вариантом в результате осуществления неопределённой производственной, финансовой и некоммерче-

¹³⁴ Клейнер Г. Б., Тамбовцев В. Л., Качалов Р. М. Предприятие в нестабильной экономической среде : риски, стратегии, безопасность. М. : Экономика, 1997. С. 283.

¹³⁵ Хохлов Н. В. Управление риском. М., 1999. С. 21.

¹³⁶ Гранатуров В. М. Экономический риск : сущность, методы измерения, пути снижения : учеб. пособие. М. : Дело и Сервис, 1999. С. 9.

¹³⁷ Супрунович Е. Основы управления рисками // Банковское дело. 2001. № 12. С. 10.

¹³⁸ Финансовый менеджмент : теория и практика / под ред. Е. С. Стояновой. М. : Перспектива, 2001. С. 439.

¹³⁹ Платонов В., Хиггинс М. Банковское дело : стратегическое руководство. М. : Консалтбанк, 2001. С. 51.

¹⁴⁰ Риск-менеджмент : учебник / под ред. И. Юргенса. М. : Дашков и К°, 2003. С. 10.

ской деятельности»¹⁴¹;

— предполагаемое состояние конкретного объекта действительности в результате потенциального воздействия на него внешних и внутренних факторов, воспринимаемых в данный момент времени человеком в качестве возможных источников угроз или выгод¹⁴²;

— «... риски представляют собой опасность стоимостных потерь, рассматриваемых в единстве с самой вероятностью их наступления в процессе финансово-хозяйственной деятельности»¹⁴³;

— «... риск представляет собой баланс возможностей наступления альтернативных событий в условиях неопределённости»¹⁴⁴.

Для иллюстрации научной неразберихи в определении сущности риска мы привели лишь малую часть таких определений. Вместе с тем, даже учитывая склонность отечественных учёных к конструированию и представлению на суд читателя собственных определений (терминов) даже самых незначительных явлений, есть налицо, применительно к риску, общие моменты, которые можно продемонстрировать следующими ключевыми словами:

- неопределённость;
- вероятность;
- опасность;
- возможность неудачи, ущерба;
- предполагаемый ущерб (убыток).

¹⁴¹ Кабушкин С. Н. Управление банковским кредитным риском : учебн. пособие. М. : Новое знание, 2004. С. 19.

¹⁴² Власов С. Н., Рожков Ю. В., Щуплова Е. А. Розничный коммерческий банк : социальное стратифицирование : монография \ под научн. ред. проф. Ю. В. Рожкова. Хабаровск : РИЦ ХГАЭП, 2006. С. 136.

¹⁴³ Лихачёва В. А., Останин В. А. Управление коммерческими рисками : учебное пособие. Владивосток : Изд-во ДВГУ, 2010. С. 18.

¹⁴⁴ Довгий Н. В., Гойденко Ю. Н. Риск-менеджмент розничного кредитного портфеля банка : моногр. / под науч. ред. Ю. В. Рожкова. Новосибирск : НГУЭУ, 2009. С. 15.

Отдельные ключевые слова или их комбинация, согласимся, действительно, характеризуют отдельные грани риска, как явления общественной жизни. Такой подход сложно опровергать, хотя, приведённые определения не могут охватить всего содержания риска.

Мы придерживаемся той точки зрения, что «Для выявления характерных для риска причинно-следственных взаимосвязей целесообразно ... обратиться к базовым философским категориям — «возможность» и «действительность», «рациональность» и «неопределённость» в рамках их взаимопереходов, тем самым соединив экономико-математическую составляющую риска с философско-психологической»¹⁴⁵. Нельзя отрывать риск от человека, его предрасположенности к авантурным, сомнительным или, напротив, к сверх осторожным решениям. При этом в большинстве случаев (речь идёт об экономике) человек вынужден принимать нелёгкие решения, ибо остановка бизнеса грозит убытками и возможным банкротством.

Добавим, что кроме перечисленных предрасположенностей, которые могут лежать в основе психологического «портрета» инвестора (агрессивный, консервативный и пр.), следует учитывать несовершенное понимание конкретным человеком рыночной ситуации.

Именно такой подход лежит в основе теория рефлексивности Дж. Сороса. Его идея (на основе отображения динамики движения цен), является попыткой описать, определённым образом спрогнозировать динамическое взаимодействие между акторами рынка. Теория рефлексивности рассматривает проблему «несовершенства понимания». Последнее связано с тем, что мышление человека влияет на саму ситуацию, к которой оно относится. Фактический ход событий уже включает в себя по-

¹⁴⁵ Дроздовская Л. П., Рожков Ю. В. Интермедиация риска на информационно-кредитном рынке : монография. Хабаровск : РИЦ ХГАЭП, 2010. С. 19. (Монография размещена в Интернете – URL: <http://www.fin-econ.ru>).

следствия мышления. Сорос утверждает: проявление рефлексивности не ограничивается только финансовыми рынками, рефлексивность, по Соросу, существует в любом историческом процессе, именно она делает любой процесс подлинно историческим¹⁴⁶. Всё в духе немецкой классической философии — человек есть творец истории и мира культуры (И. Гердер, И. Кант, Г. Гегель, И. Фихте).

Рассматривая банки-посредники, как носители и «творцы» риска, следует отметить, во-первых, огромное количество научных публикаций по данной проблеме.

Во-вторых, за многие годы созданы механизмы, инструменты и методики управления риском, некоторые из них базируются на добротной классической математической теории вероятности.

В-третьих, авторами данной монографии (Л. П. Дроздовская и Ю. В. Рожков) выдвинута идея использования, кроме теории вероятностей, понятия (и показателя) массы риска¹⁴⁷, которая уже прошла начальную апробацию в ОАО «Номос-Банк-Сибирь»¹⁴⁸.

В-четвёртых, оказалось, что мировая рискология, как наука, попала в интеллектуальный тупик и не сумела предвидеть (об этом мы уже говорили в начале данного подраздела) и предложить практикующим менеджерам и государственным органам управления механизмы борьбы с глобальным финансовым кризисом. Государство вынуждено было «слепо» накачивать экономику инфляционной монетарной «силой» и одновременно изымать денежные средства из обращения, используя, примени-

¹⁴⁶ Сорос Джордж. Кризис мирового капитализма. URL: <http://capitalizm.narod.ru/soros1.htm>. (дата обращения: 29.10.2009).

¹⁴⁷ Рожков Ю. В., Дроздовская Л. П. О массе риска как инструменте банковского риск-менеджмента // Банковское дело. 2010. № 7. С. 43–48; Рожков Ю. В., Дроздовская Л. П. Финансовые «пузыри» и масса риска // Финансы и кредит. 2010. № 46(430). С. 2–12.

¹⁴⁸ Демчук И. Н., Дроздовская Л. П. Масса риска как показатель, применяемый при расчётах инвестиционных проектов // Вестник Хабаровской государственной академии экономики и права. 2010. № 4. С. 46–55. (URL: <http://www.ael.ru>).

тельно к российским реалиям, депозиты и облигации¹⁴⁹ Банка России.

Теоретико-методологическая трудность раскрытия сущности банковского риска во многом связана с тем, что он либо рассматривается с общих позиций, когда говорят о наличии посреднического риска, как такового, либо когда упор делается только на исследовании риска, возникающего на последней стадии — кредитного риска. Не отрицая важности таких подходов, отметим, что риск практически не рассматривается с позиций его трансляции, передачи или, как сегодня говорят, его «интермедиации». Этот процесс обусловлен тем, что «Финансовые потоки и риски связаны воедино и переносятся одновременно от одного участника рынка к другому, то есть происходит интермедиация риска. При этом одни акторы теряют посреднические функции, другие, наоборот, подключаются к ним, передавая риск друг другу»¹⁵⁰. Передачу риска экономисты зачастую рассматривают не как процесс, состоящий из ряда взаимосвязанных стадий посредничества, а лишь как отдельный элемент ухода от риска, его нивелирования, например, передачу риска страховой компании.

Ещё одна методологическая проблема связана с тем, что интермедиация риска не связывается с изменением ликвидности денег, составляющих доминанту финансовых потоков конкретного банка (другие потоки существуют, к примеру, в виде ценных бумаг: векселей и др.).

Есть ещё ряд интересных с точки зрения банковского риск-менеджмента моментов, но они не так значимы для нашего исследования и мы их опускаем.

Рассмотрение банковского риска сквозь призму его интермедиации,

¹⁴⁹ По состоянию на 10.08.2011 г. остатки денежных средств кредитных организаций РФ на депозитных счетах в Банке России составили 637,9 млрд руб., задолженность по облигациям Банка России — 33,5 млрд руб. (Банк России [сайт] : URL: <http://www.ael.ru>).

¹⁵⁰ Дроздовская Л. П., Рожков Ю. В. Интермедиация риска на информационно-кредитном рынке : монография. Хабаровск : РИЦ ХГАЭП, 2010. С. 39.

причём, когда используется понятие «масса риска», позволяет чётко увидеть — вероятность как показатель меры риска не может быть единственным критерием, раскрывающим сущность этого явления. Риск не может быть и просто опасностью. Последняя предполагает полную неопределённость риска. Не случайно бытуют выражения типа «Автомобиль — источник повышенной опасности». Опасность существует всегда, но она носит лишь качественную оценку. Риск же носит уже и количественную (вероятность, масса риска) оценку, хотя такая оценка по степени достоверности не всегда удовлетворяет инвестора или кредитора. Периодичность экономических кризисов, когда происходят уже не единичные (это признаётся обычным явлением рыночного пространства), а массовые банкротства, дефолты позволяет утверждать: риски имеют мутационные свойства. Мутация — внутренне присущий атрибут риска.

Рассмотрим подробно, как возникают риски применительно к нашей идее о существовании не двух традиционных, а трёх стадий посредничества, а также используя опубликованные научные материалы по интермедиации риска¹⁵¹ и массе риска.

Риски посредничества лишь на поверхности явления выглядят следствием неправильно принятого управленческого решения. (Мы не берём во внимание влияние внешних, не зависящих от кредитной организации, факторов). На самом деле — они следствие нарушения соответствующих принципов. Поскольку, как мы уже говорили, нарушение принципов депозитации (депозитирования) и кредитования хорошо рассмотрены в литературе советского периода и в публикациях современ-

¹⁵¹ Идея интермедиации риска лишь недавно стала находить своих сторонников в среде российских финансовых топ-менеджеров. Президент крупной инвестиционной компании «ВТБ Капитал» Ю. А. Соловьев говорит: «В России банки по-прежнему предпочитают заниматься преимущественно интермедиацией капитала, а наша идеология — интермедиация риска. Собственно, именно так сегодня принято строить работу на Западе». URL: <http://www.itogi.ru/pda/delo/2008/32/42363.html?page=2> (дата обращения: 12.01.2010).

ных российских авторов, то эта проблема будет затронута лишь фрагментарно. Кроме того, мы вводим допущения: а) непрерывность деятельности коммерческого банка; б) пассивные операции банка ограничены привлечением вкладов граждан (домохозяйств); в) активные операции (вложение средств) рассматриваются лишь с точки зрения кредитования экономики и населения. Последнее допущение связано с тем, что в активных операциях банков выдача ссуд доминирует. Это, кстати, свидетельствует о низкой диверсификации активов кредитных организаций. Отметим, что по состоянию на 01.11.2010 г. общие объёмы кредитования юридических лиц и индивидуальных предпринимателей составили 13 858 786 млн рублей, а населения — лишь 2 854 102 млн рублей, то есть в 4,9 раз меньше, что тоже можно считать диверсификационным перекосом.

До стадии банковской депозитации гражданина, владеющего определённой суммой наличности, преследуют многочисленные риски, хотя их количество и массу можно подсчитать. Это деликтный риск, когда деньгами могут завладеть воры и мошенники (украсть из квартиры, из сейфа на работе). Это природно-климатический риск — жильё данного гражданина может, к примеру, затопить дождём (наводнение) и деньги придут в негодность. В случае пожара, землетрясения гражданин тоже рискует потерять свои неорганизованные накопления. Эти факторы можно учесть, применяя, например, методологию актуарных расчётов, что и делают страховые организации при страховании жизни, используя теорию вероятностей, демографическую статистику и долгосрочные финансовые вычисления.

Важен и учёт инфляционного риска. В данном случае и без использования громоздкого математического аппарата, учитывая только прогнозы правительственных органов, гражданин может подсчитать, сколько он может потерять за определённый период. С учётом вероятных событий и точного прогноза, что инфляционный риск обязательно свер-

шится, можно подсчитать массу риска. Допустим, гражданин намерен год продержаться вне финансовой, прежде всего, банковской системы 100 тыс. рублей. В простейшем случае, без учёта деликтных и иных рисков, вероятность которых не столько велика, он подсчитывает, используя годовые 10-процентные инфляционные прогнозы правительства, что его потери составят 10 тысяч рублей.

Разумного гражданина такая ситуация заставляет искать вывод и он в большинстве характерных для России случаев несёт деньги в коммерческий банк, становясь частным неформальным инвестором депозитного типа, то есть вкладчиком.

После заключения договора вклада гражданин передаёт (транслирует) указанные риски банку, взамен получая другие. К последней категории, например, принадлежит риск частичного невозврата депозита, если вклад превышает 700 000 рублей¹⁵². Продолжает физическое лицо нести бремя инфляционного риска, хотя и не в той мере, когда он хранил деньги дома.

Таким образом, на этой стадии финансовый поток в размере 100 тысяч рублей был линейным, двигаясь от гражданина в кассу кредитной организации. Одновременно риски гражданина реально транслировались банку и также, но уже как бы виртуально (мысленно представляемо или *идеально*, аналогично исполнению деньгами функции меры стоимости) в модифицированном виде вернулись обратно гражданину, но уже расчётно в *меньшей массе*.

Банк, принимая этот депозит, берёт большинство рисков гражданина на себя, обязуясь по договору вклада выполнить ряд обязательных условий, которые для клиента по сути своей являются принципами креди-

¹⁵² С 21.07.2005 по 21.10.2010 годы было отмечено 95 страховых случаев. Было выплачено 24,8 млрд рублей страхового возмещения. За выплатой возмещения обратилось 193,3 тысячи банковских вкладчиков. См.: Агентство по страхованию вкладов : [сайт]. URL: <http://www.asv.org.ru/guide/event> (дата обращения: 22.12.2010).

тования, а для банка принципами депозитации. Характер договорных связей гражданина и банка можно определить как взаимоотношения депозитора и дебитора. Наиболее характерным и самым опасным риском на стадии депозитации является для кредитной организации ситуация, которая за рубежом носит название «набеги на банк» (*bank runs*), а в РФ — «набеги вкладчиков»¹⁵³, как элемент поведенческих рисков.

Что же происходит с деньгами на этой стадии? Как меняется их ликвидность? Для этого надо рассматривать структуру денежной массы и денежные агрегаты, применительно, конечно, к рискам посреднического процесса.

Деньги в наличной форме представлены денежным агрегатом М0. Эти деньги носят название «абсолютная ликвидность». Они в рамках конкретной страны принимаются повсеместно, что официально гарантируется государством. Риски их потерь от банкротств акторов рынка нулевые¹⁵⁴, но поскольку абсолютная ликвидность наличных денег в условиях обращения «не настоящих», то есть не золотых денег, условна, то от страновых дефолтов и инфляции они не ограждены практически ничем.

В процессе передачи наличных денег в виде вклада в кассу банка физическое лицо снижает риски потерь денег, приобретая при этом возможность получения дохода в виде депозитного процента.

«Взамен» он вместо «абсолютной ликвидности» получает обязательство банка по выплате суммы основного долга и процентов по нему. В этом-то и состоит диалектическое единство и противоположность денег и рисков на начальном этапе первой стадии интермедиационного

¹⁵³ Семёнова М. В. Асимметрия информации на рынке банковских вкладов физических лиц: набеги вкладчиков, транспарентность и система страхования вкладов : дисс. ... канд. экон. наук : 08.00.01. М., 2010. 162 с.

¹⁵⁴ Речь идёт о конкретном примере — о неорганизованных накоплениях граждан. Мы не рассматриваем наличные деньги в кассах предприятий и банков.

процесса — передачи наличных денег в кассу банка.

Мы намеренно обратились к передаче наличности в банк именно гражданина, чтобы основательно, «до корней» обнажить рассматриваемую проблему¹⁵⁵.

Передача денег гражданином, допустим, с зарплатного счёта (счёта до востребования) с помощью пластиковой карты или иным способом на вкладной счёт ликвидности денег, на первый взгляд, не меняет. Аналогичная ситуация наблюдается и с денежными средствами юридических лиц, которые обязаны хранить деньги на счетах в кредитных организациях, и ликвидность этих средств априори не носит абсолютного характера.

Рассмотрение процесса потери ликвидности денег на начальном этапе первой стадии интермедиационного процесса в этом случае теряет смысл. Отметим: только на начальном этапе! Заключительный же этап первой стадии интересен для нашего исследования процессов посредничества.

На заключительном этапе первой стадии интермедиационного процесса (банковской депозитации) деньги находятся в другом «измерении» ликвидности, относятся к другому денежному агрегату. Ведь речь идёт о безналичных средствах.

Отметим, что денежные агрегаты представляют собой иерархическую систему — каждый последующий агрегат включает в свой состав предыдущий, меняя при этом свою ликвидность. За рубежом чаще всего

¹⁵⁵ Использование нашего подхода имеет смысл, что подтверждается статистикой. В денежном агрегате М2 (национальное определение) — как объёме наличных денег в обращении (вне банков) и остатков средств в национальной валюте на счетах нефинансовых организаций, финансовых (кроме кредитных) организаций и физических лиц, являющихся резидентами РФ, М0 составляет на 01.11.2010 года 4 590 млрд рублей, то есть 25,4 процента. Как видим, Россия имеет гигантский налично-денежный оборот. Рассчитано по: Банк России : [сайт]. URL: http://www.cbr.ru/statistics/credit_statistics/MS.asp (дата обращения: 22.12.2010).

используют следующие агрегаты (рисунок 14).

M0 =	наличные деньги в обращении	
M1 =	M0 +	чеки, вклады до востребования
M2 =	M1 +	средства на расчётных счетах, срочные вклады
M3 =	M2 +	сберегательные вклады
L =	M3 +	ценные бумаги

↓
ЛИКВИДНОСТЬ

Рисунок 14 — Иерархическая система денежных агрегатов

В Российской Федерации Центральный банк, публикуя статистику, имеющую отношение к денежно-кредитному регулированию, не выделяет денежный агрегат M1. Банк России предпочитает использовать агрегат M2, называемый им — «денежная масса». В составе денежной массы выделяются: а) M0 и б) показатель «безналичные средства» (см. таблицу 11).

Итак, привлекая денежные ресурсы населения, то есть, формируя пассивы, коммерческий банк видоизменяет ликвидность денег, реально берёт на себя одни риски, а виртуально (идеально) возвращает гражданам другие. Мы предвидим возражение нашей позиции применительно к юридическим лицам, ведь у них по действующим правилам в наличной форме находится не столь большая сумма средств по сравнению с безналичной.

Действительно, согласно Положению Банка России «О правилах

организации наличного денежного обращения на территории Российской Федерации» от 5 января 1998 г. № 14-П организация может хранить деньги в кассе в пределах лимита, который установил ей банк. Лимит кассы необходимо согласовывать с коммерческим банком ежегодно. Если к концу рабочего дня у предприятия оказалось в кассе денег больше, чем установлено, то излишние деньги оно обязано сдать в банк.

Таблица 11 — Денежная масса М2 Российской Федерации (национальное определение) в 2010 году, (млрд рублей)¹⁵⁶

Дата	Денежная масса (М2)			Темпы прироста денежной массы, %	
	Всего	в том числе:		к предыдущему месяцу	к 01.01.2010
		наличные деньги (М0)	безналичные средства		
01.01.2010	15 697,7	4 038,1	11 659,7	10,4	–
01.02.2010	15 331,0	3 873,3	11 457,7	–2,3	–2,3
01.03.2010	15 565,9	3 950,0	11 615,9	1,5	–0,8
01.04.2010	15 996,5	3 986,	12 010,4	2,8	1,9
01.05.2010	16 435,0	4 181,0	12 253,9	2,7	4,7
01.06.2010	16 813,9	4 240,3	12 573,6	2,3	7,1
01.07.2010	17 190,3	4 367,7	12 822,6	2,2	9,5
01.08.2010	17 330,1	4 467,3	12 862,8	0,8	10,4
01.09.2010	17 663,8	4 477,8	13 185,9	1,9	12,5
01.10.2010	17 909,2	4 524,5	13 384,7	1,4	14,1
01.11.2010	18 099,7	4 590,0	13 509,7	1,1	15,3
01.12.2010	18 529,4	4 621,5	13 908,0	2,4	18,0

Второе возражение может быть сформулировано следующим образом: любые безналичные средства, принадлежащие конкретному клиенту-юридическому лицу в рамках одного банка, независимо от того на каких счетах они хранятся, имеют одинаковую ликвидность.

Первое возражение мы не принимаем во внимание из-за, действительно, не столь больших объёмов средств, хранящихся в кассах пред-

¹⁵⁶ Составлено по: Банк России : [сайт]. URL: http://www.cbr.ru/statistics/credit_statistics/MS.asp (дата обращения: 22.12.2010).

приятий и организаций.

По второму — выскажем следующее контраргумент. Деньги на расчётном счёте и деньги на депозитном счёте конкретного юридического лица имеют, как мы считаем, разную ликвидность. В первом случае для инвестиционных, имеющих длительный срок возврата целей, банк использует эти средства крайне осторожно, делая расчёты неснижаемого остатка таких средств, поскольку клиент в любой момент может их изъять, во втором — банк не испытывает подобных неудобств. Более того, клиент-юридическое лицо, в отличие от гражданина, не может изъять средства с депозитного счёта, если иное не предусмотрено договором¹⁵⁷.

Вывод о разной ликвидности средств одного клиента, имеющего разные счета в рамках конкретного банка, имеет глубокий теоретический смысл. Мало того, что меняются риски и клиента, и банка в процессе проведения внутренних проводок по счетам, но и можно сказать, что сам процесс проведения таких проводок (Расчётный счёт → Депозитный счёт) представляет собой процесс *внутренней интермедиации*.

Действительно, если при малейших признаках потери банком ликвидности клиент может вывести со своего расчётного счёта деньги в другой банк, то депозитный счёт разблокировать будет трудно или вообще невозможно. Разве это не говорит о разной ликвидности денежных средств клиента, находящихся на разных счетах? Подкрепляет наш вывод и то обстоятельство, что деньги юридического лица (да и гражданина!), находящиеся на депозитных счетах нельзя использовать непосредственно для проведения расчётов с контрагентами, госбюджетом т. д.

¹⁵⁷ «По договору банковского вклада любого вида банк обязан выдать сумму вклада или её часть по первому требованию вкладчика, за исключением вкладов, внесенных юридическими лицами на иных условиях возврата, предусмотренных договором. Условие договора об отказе гражданина от права на получение вклада по первому требованию ничтожно» (ст. 837 ГК РФ).

Сделаем необходимое пояснение. Говоря о денежных индикаторах, мы делаем известное допущение, ибо эти агрегаты рассчитываются на страновом уровне, а не на уровне предприятия или отдельного гражданина (для M0). Поэтому следовало бы вести речь не о деньгах, как экономической категории, а о денежных потоках. Ведь денежный поток несёт в себе не только качественную, но и количественную составляющие, включая время своего перемещения по интермедиационным стадиям. Именно поэтому мы говорили об оптимальной скорости посредничества, как о принципе интермедиации. Однако в целях упрощения деньги и денежные потоки мы рассматриваем в данном ракурсе как синонимы.

Технологически, одновременно с формированием пассивов, банк формирует кредитный портфель. Кредитуя конкретного заёмщика, банк вновь меняет ликвидность денежного потока, риски тоже вновь модифицируются. Упрощённо говоря, банковские риски стадии депозитации суммируются к рискам, связанным с процессом кредитования. Кроме того, «Все существующие формы и способы хеджирования на деле означают лишь трансформацию одного вида риска в иной (как правило, в кредитный риск) и/или диверсификацию рисков между большим количеством участников»¹⁵⁸. То есть как интермедиация риска, так и его хеджирование (страхование) не могут устранить риски. Согласно общеизвестной теории, описывающей взаимосвязь «риск-доходность», отсутствие кредитного риска приводит к реализации формулы: «no risk — no money». Это означает, что элиминирование рисков возможно лишь вместе с полным отказом от дохода по кредитным сделкам. Понятно, что непрерывность банковского бизнеса не позволяет, как мы уже отмечали, остановить процесс кредитования и полностью убрать риски.

Существует множество определений сущности кредитного риска.

¹⁵⁸ Байдина О. С., Байдин Е. В. Финансовые риски : природа и взаимосвязь // Деньги и кредит. 2010. № 7. С. 31.

Например: «Кредитный риск банка включает риск конкретного заёмщика и риск портфеля:

— Кредитный риск — риск неуплаты заёмщиком (эмитентом) основного долга и процентов, причитающихся кредитору (инвестору) в установленный условиями выпуска ценной бумаги срок (облигации, депозитные и сберегательные сертификаты, векселя, государственные обязательства и др.), а также по привилегированным акциям (в части фиксированных обязательств по выплате дивидендов). Источником кредитного риска в рамках данного определения является отдельный, конкретный заёмщик.

— Кредитный риск — это вероятность уменьшения стоимости части активов банка, представленной суммой выданных кредитов и приобретённых долговых обязательств, либо что фактическая доходность от данной части активов окажется значительно ниже ожидаемого расчётного уровня. В данном случае источником кредитного риска является ссудный портфель банка как совокупность кредитных вложений»¹⁵⁹.

Центральный банк РФ предусматривает, что кредитный риск относится к типичным банковским рискам и рассматривает его как «риск возникновения у кредитной организации убытков вследствие неисполнения, несвоевременного либо неполного исполнения должником финансовых обязательств перед кредитной организацией в соответствии с условиями договора»¹⁶⁰.

Банк России предлагает кредитным организациям для применения развёрнутую методику анализа кредитного риска, состоящую из 8 таблиц, в которых раскрываются классификация ссуд по видам, срокам раз-

¹⁵⁹ URL: <http://www.franklin-grant.ru/ru/services/06.shtml> (дата обращения: 25.12.2010).

¹⁶⁰ О типичных банковских рисках. Письмо Банка России № 70-Т от 23 июня 2004 г.

мещения, отраслевая структура ссудного портфеля и пр.¹⁶¹.

Одновременно с выдачей ссуды и появлением кредитного риска ликвидность финансового потока для банка коренным образом меняется. Подчеркнём, меняется для конкретной кредитной организации, а не в целом для банковской системы. Для банковской системы денежные средства как были, так и остаются включёнными в категорию «денежные средства», даже если ссуда перечисляется на счёт клиента в другом банке¹⁶². Но для данной кредитной организации выданная ссуда с точки зрения ликвидности не представляет интереса. Банк, как и вкладчик в стадии депозитации, вместо денег получает обязательство заёмщика погасить ссуду. Сами же деньги уходят из банка, включаясь в народнохозяйственный денежный оборот.

Именно по вышеуказанной причине так страшны своими последствиями массовые невозвраты кредитов. Нарушаются известные принципы кредитования. Риски из потенциальных (идеальных) превращаются в реальные, то есть в потери. Возникает их реальное обратное движение. Это своего рода «отрицательный» денежный поток. Заёмщики не возвращают банку, банк не возвращает депозиторам. Сама цель интермедиации извращается.

Если говорить о второй стадии интермедиации (трансляционной), которая в обычных условиях мимолётна, то здесь нарушения выделенных нами принципов также отражаются на ликвидности денег. Невозможность «расшивки» этой стадии не позволяет банкам приступить к кредитованию. Это не позволяет кредитной организации получать доходы, что приводит к нарушению принципов депозитации и, значит, невозможности своевременно расплатиться с кредиторами по депозитам и

¹⁶¹ URL: http://www.cbr.ru/analytics/bank_system/print.asp?file=metodica_4.htm (дата обращения: 25.12.2010).

¹⁶² В отечественной практике клиента зачастую «заставляют» открыть расчётный счёт в том банке, где он испрашивает кредит.

вкладам. Обычно это возникает в ситуации, которую банкиры поясняют как «некого кредитовать»; это кризис доверия банков субъектам экономики. А ведь именно доверительство мы положили в основу посреднической функции банка.

Нарушение принципов трансляционной стадии — одна из причин роста денег на корреспондентских счетах коммерческих банков. Это сигнал для Банка России применять меры по изъятию, по его терминологии, «излишней ликвидности». Применительно к нашим рассуждениям, на уровне конкретного банка можно, подсчитав динамику коэффициента трансформации ($K_{\text{трансформации общий}}$), увидеть, как успешно эта кредитная организация осуществляет посредническую функцию.

3.4 Посредническая функция и риски Банка России

В статье 3 Закона о «Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»¹⁶³ декларируется, что этот государственный орган управления не ставит своей целью получение прибыли. Тем не менее, анализ практики, деятельности Центрального банка РФ показывает, что это — институт торговый, предпринимательский и посреднический.

Аккумулируя на своих счетах денежные средства клиентов (кредитных организаций), он осуществляет их перераспределение на возвратной основе, опосредуя кредитами потребности тех банков, которые нуждаются во временном денежном вспомоществовании, делая это в порядке рефинансирования. Таким образом, предпринимательская деятельность в Банке России присутствует, ибо предпринимательство имеет своей конечной целью не только получение прибыли, но и обеспечение непрерывности процесса, связанного с воспроизводством спроса и удовлетворением постоянно меняющихся, постоянно возрастающих потребно-

¹⁶³ Федеральный закон Российской Федерации «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» № 86-ФЗ от 02.07.2002.

стей субъекта рынка.

Предпринимательство Банка России, как мы считаем, есть разновидность государственного предпринимательства. Основное отличие государственной формы предпринимательства от частного состоит в том, что деятельность субъекта рынка, коим является Центральный банк РФ, как государственный орган, не направлена исключительно лишь на получение прибыли, а предполагает выполнение помимо коммерческих, определённых социально-экономических целей. Особенно это проявляется в период финансовых кризисов, когда Банк России «впрыскивает» в кредитную систему денежные средства по льготным, нерыночным ставкам.

Как государственный орган регулирования экономики Банк России целью своей деятельности выражает стремление сохранить и приумножить общественный капитал, обеспечить устойчивое развитие банковского и финансового сектора, и, в конечном счёте, обеспечить достижение макроэкономического равновесия и оптимальных для страны темпов экономического роста.

Оборотной стороной предпринимательства любой формы является наличие риска. Следовательно, и в деятельности Банка России присутствует риск в разных формах.

Исходя из имеющихся классификаций рисков, никаких необычных типов или видов рисков в деятельности Банка России, как мы полагаем, нет. Хотя особенностью этого института является та ответственность, которую Банк России несёт перед экономикой страны и обществом в целом, то есть риски, которые берёт на себя Банк России, более глобальны, масштабны по последствиям.

Учитывая, что видов риска много, ограничимся рассмотрением лишь некоторых из них, являющихся, на наш взгляд, основными.

В первую очередь, поскольку Банк России является кредитором последней инстанции для банковской системы, следовательно, в его дея-

тельности обязательно присутствуют кредитные риски.

В четвертом квартале 2008 г. во исполнение Федерального закона от 13.10.2008 № 173-ФЗ «О дополнительных мерах по поддержке финансовой системы Российской Федерации» Банк России приступил к предоставлению кредитов без обеспечения (первый аукцион по предоставлению банкам беззалоговых кредитов прошёл 21 октября 2008 г., когда банковской системе грозил кризис неплатежей). Данные операции охватили широкий круг кредитных организаций, имеющих кредитные рейтинги международных или российских рейтинговых агентств.

Этот вид кредитования стал самой спорной из всех мер поддержки банков в период кризиса, поскольку сама идея предоставления кредита без обеспечения противоречит функции кредитора последней инстанции, коим является Центральный банк РФ. Классически кредитование последней инстанции должно осуществляться по высокой процентной ставке и под должное обеспечение. Эти два условия позволяют избежать обращения за кредитами к Центральному банку тех кредитных организаций, для которых нет риска потери ликвидности (мотивом может быть, например, осторожность или желание создать запас прочности), должное обеспечение является гарантом соблюдения интересов Центрального банка в случае невозврата кредитов. Приняв решение о предоставлении кредитов без обеспечения, Банк России принял на себя дополнительные риски.

В конце 2008 и до середины 2009 гг. средства Банка России стали одним из основных источников пополнения ликвидности в банковской системе: в феврале 2009 г. объём беззалоговых кредитов достиг 1,92 трлн рублей.

При таких объёмах кредитования, а также учитывая слишком широкий круг допущенных к этому виду кредитования (возможностью получения беззалоговых кредитов воспользовалось 217 банков, в общей

сложности было выдано около 3 трлн руб.¹⁶⁴), совершенно ожидаема ситуация, что Банк России мог столкнуться с невозвратами по выданным беззалоговым кредитам. Риски невозврата — оборотная сторона принятой меры поддержки банковской системы.

Просроченная задолженность банков по возврату беззалоговых кредитов, выданных Банком России в начале 2010 года составляла около 10 млрд руб. В масштабах страны эти цифры, безусловно, не выглядела пугающе. Кроме того, выплаты процентов по беззалоговым кредитам принесли Банку России существенную прибыль. В апреле 2010 г., ЦБ РФ сообщил, что с осени 2008 года им получено почти 200 млрд рублей в качестве процентов по беззалоговым кредитам. Таким образом, антикризисная мера оказалось, в первую очередь, чрезвычайно эффективным проектом с точки зрения поддержки банковской системы и финансового результата¹⁶⁵.

Проблема неплатежей по беззалоговым кредитам будет приобретать более чёткие очертания по мере сворачивания беззалоговых аукционов. Банки, которые использовали эти средства для покрытия временных проблем с ликвидностью, кредиты вернули, остались банки, решавшие таким способом свои более серьёзные проблемы. Просроченная задолженность по беззалоговому кредиту является сигналом Банку России о том, что у банка-заёмщика проблемы и не только с ликвидностью.

Кредитный риск Банка России тесно связан с риском потери ликвидности банковской системы. Если самому Центральному банку риск ликвидности не угрожает, то с точки зрения банковской системы этот вид риска присутствует всегда. Принимая на себя кредитный риск, Центральный банк решает проблему уменьшения риска ликвидности в бан-

¹⁶⁴ URL: <http://www.rosinvest.com/news/688963> (дата обращения: 25.05.2010).

¹⁶⁵ URL: <http://www.prime-tass.ru/news/articles/-201/%7BB4488A45-4118-4108-9100-1D412F47BF27%7D.uif> (дата обращения: 22.10.2010).

ковской системе. Но при этом появляется риск образования пузыря ликвидности, и этот риск является риском Центрального банка, как регулятора банковской системы.

В период кризиса Минфин и ЦБ РФ обсуждали и возможность рефинансирования не только банков, но и других финансовых организаций, в том числе инвестиционных компаний, тех, которые удовлетворяли определённым требованиям, устанавливаемым Банком России, а не просто имеющих брокерские лицензии для работы на рынке. Идея распространения механизма рефинансирования со стороны ЦБ РФ не только на банки, но и на финансовые компании впервые она была применена ФРС к брокерским и дилерским компаниям США с начала 2008 года, что вызвало немало споров.

Но при этом, пытаясь снизить уровень рисков в национальной финансовой системе, ЦБ РФ взял бы на себя всё больше рисков. Ведь ЦБ достаточно жёстко регулирует лишь банковский сектор, но не деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Система рефинансирования во всем мире создавалась и существует для поддержки коммерческих банков. Для банков установлены жёсткие правила регулирования и надзора, нормативы (достаточности капитала, уровня использования заёмных средств, обязательных резервов, качества активов и т. п.). Инвестиционные компании регулируются другими правилами и предполагают более высокий уровень рисков в структуре активов. Поэтому ЦБ РФ, допустив их в систему рефинансирования, столкнётся с новыми рисками и, фактически, станет мегарегулятором финансового рынка.

Одним из инструментов оживления кредитного рынка, которым Банк России пользуется в последнее время активно, является ставка рефинансирования. Вслед за оживлением кредитного рынка ожидается, что снижение ставки подстегнёт рост экономики, ослабит укрепление отече-

ственной валюты, так как любое изменение этой ставки может иметь эффект сигнала, оказывающего влияние на ставки межбанковского рынка кредитов (МБК), ставки по депозитам и кредитам прочим экономическим агентам.

Анализируя скорость реакции кредитного рынка на изменение размера ставки рефинансирования, можно сказать, что на сегодняшний день ставка является неким «договорным» механизмом для определения средней стоимости денег (чем ниже ставка, тем надёжнее финансовая ситуация в государстве, тем доступнее деньги).

С другой стороны, ставка рефинансирования — механизм по сдерживанию инфляционных процессов в стране. При снижении темпов инфляции, снижается и ставка рефинансирования (таблица 12). Например, к концу 2005 года уровень инфляции составлял 10,9 %, при этом ставка рефинансирования понизилась до 12 %, а к концу 2006 года, когда инфляция снизилась и составила 9 %, — до 11,0 % и в 2007 году до — 10,0 %.

Таблица 12 — Ставка рефинансирования и уровень инфляции (по данным Банка России)

Год	Размер ставки рефинансирования на конец года (31 декабря), %	Инфляция по итогам года	
		на потребительском рынке, %	базовая, %
2001	25,00	18,60	15,60
2002	21,00	15,10	10,20
2003	16,00	12,00	11,20
2004	13,00	11,70	10,50
2005	12,00	10,90	8,30
2006	11,00	9,00	7,80
2007	10,00	11,90	11,00
2008	13,00	13,30	13,60
2009	8,75	8,80	8,30
2010	7,75	8,80	6,6

Но уже с началом мирового финансового кризиса в 2008 году, когда инфляция в стране стала выше заданных параметров и появилась тенденция к увеличению инфляции, ставка рефинансирования начала повышаться: сначала до 10,25 %, затем до — 10,50 % и — 10,75 %, потом ещё трижды, достигнув к концу года уровня 13 процентов.

На 2010 год не без оснований возлагали надежды как на период устойчивого восстановления мировой экономики после кризиса. Восстановление экономики каждой отдельной страны происходит по-разному, что обусловлено масштабом кризисных явлений. Действия национальных финансовых регуляторов являются индикатором текущего положения экономики в конкретной в стране.

Политика Банка России выделяется на общем фоне действий финансовых регуляторов в других странах. Если в США и Китае, например, ставки рефинансирования начали повышать, то Банк России продолжал снижать ставки в условиях высокого уровня ликвидности в экономике. С начала 2010 года ставка рефинансирования была снижена уже на 1 %, до 7,75 %. Основанием для этого стали минимальная инфляция и продолжающееся снижение инвестиций в основной капитал.

Если исходить из известного правила, что высокая ставка рефинансирования сдерживает инфляцию, потому что её (инфляцию) порождает увеличение объёмов кредитования, то снижение ставки рефинансирования должно увеличивать объёмы кредитования. В идеальной ситуации вслед за снижением ставки рефинансирования должны снижаться ставки по кредитам, что влечёт за собой увеличение объёмов кредитования, и депозитам, что, в свою очередь, открывает дорогу «длиным» деньгам и уменьшает инфляционное давление на экономику.

Изменяя размер ставки, Банк России ожидает достаточно быстрой реакции рынка. Но на самом деле быстро размер ставки отражается лишь в фискальных механизмах (определение размера пеней за неупла-

ту налогов, признании расходов в виде процентов по займам и кредитам при расчёте налога на прибыль, определение сумм компенсаций и т. д.). Снижения ставки рефинансирования не оказали значимого влияния на уровень кредитования реального сектора, в течение 2009 года Банк России снижал ставку рефинансирования десять раз, но объёмы кредитования при этом не во ф стали, а в отношении физических лиц даже уменьшались. В 2010 году снижение Банком России ставки рефинансирования напрямую повлияли только на те кредитные программы, ставки которых привязаны к ставке рефинансирования. При установлении условий кредитования банка больше всего учитывают влияние других факторов, таких как, положительная динамика финансовых показателей организаций в сравнении с предыдущими периодами для понимания того, кого можно и нужно кредитовать.

Срок, на который кредитные организации закладывают в проценты по кредитам риск повышения базовой ставки, обычно составляет около года. Следовательно, между изменением ставки рефинансирования и депозитом, а также между ставкой рефинансирования, депозитом и кредитом довольно длительный временной лаг.

Иллюстрацией этого является анализ изменения ставки рефинансирования и ставки по кредитам нефинансовым организациям за 2008–2010 годы: повышение или снижение ставки рефинансирования на несколько пунктов не сразу отражается на ставке по кредитам (таблица 13, рисунок 15), а иной раз изменения эти друг с другом не связаны.

Полагаем, что для снижения процентной ставки по кредитам важен не столько размер ставки рефинансирования Банка России, сколько отсутствие риска её повышения. Банки хотят быть уверены в устойчивости ставки рефинансирования, то есть в том, что завтра она не будет реверсирована, а такой уверенности у банков нет. Пока они функционируют в условиях неопределённости, асимметрии информации, не будут о пус-

каться и ставки по кредитам, следовательно, не будут и существенно расти объёмы кредитования.

Таблица 13 — Изменение ставки рефинансирования и ставки по кредитам нефинансовым организациям (по данным Банка России)

СР — ставка рефинансирования СК — ставка по кредитам нефинансовым организациям (итоговые данные по месяцам, «+» — увеличение; «-» — снижение по пунктам)												
2008 год												
	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12
СР	0,00	0,00	0,25	0,00	0,00	0,25	0,25	0,25	0,00	0,00	0,00	2,00
СК	0,00	0,60	0,40	-0,20	-0,20	0,30	0,10	0,50	0,90	1,50	0,90	0,40
2009 год												
	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12
СР	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,50	-0,50	0,50	0,50	-0,25	-0,75	-0,50	-0,50
СК	1,80	-0,50	-0,90	-0,10	0,00	-0,50	-0,70	0,40	-0,60	-0,30	-0,60	0,00
2010 год												
	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12
СР	-0,25	0,00	-0,25	-0,25	-0,25	-0,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
СК	0,30	-1,20	-0,90	-0,40	-0,10	0,10	-0,90	-0,50	-0,30	-0,80	0,20	0,00



Рисунок 15 — Зависимость ставки по кредитам нефинансовым организациям от изменения ставки рефинансирования (2008–2010 гг.)

Банки предлагают кредитные ресурсы, но делают это взамен очень высокой ставки, чтобы компенсировать свои риски, а также ищут альтернативные источники дохода, например, от валютно-обменных операций, расчётно-кассового обслуживания (взимание комиссий Сбербанком России за уплату услуг ЖКХ) и пр. Опуская ставку рефинансирования планомерно, Центральный банк может системно поддерживать кредитные организации, и тогда при наличии нормальной конкурентной среды на кредитном рынке, с уменьшением кредитного риска ставки по кредитам начнут понижаться.

В условиях относительно слабого роста мировой экономики и повышения суверенных рисков отдельных стран (например, Греции, Испании), возможны валютные интервенции на российский валютный рынок. Мы полагаем, что Банк России снижением ставки рефинансирования, кроме цели повышения кредитной активности преследует цель предотвращения курсовых рисков.

Что же наблюдается на текущий момент? По сути, на рынке произошло знаковое и ожидаемое событие (ожидание реверсирования ставки рефинансирования), а именно: Центральный банк Российской Федерации объявил о повышении ставки рефинансирования на 25 базисных пунктов, до 8 процентов.

25 февраля текущего (2011 год) ЦБ РФ скорректировал и все основные ставки: ставки РЕПО, депозитных операций, кредитов овернайт, ломбардных аукционов и кредитов, сделок «валютный своп», необеспеченных кредитов повышены на 0,25 базисных пунктов. Нормы резервирования по обязательствам банков перед нерезидентами увеличены на 1 базисный пункт (до 4,5 %), по остальным — на 0,5 базисных пункта (до 3,5 %).

Событие особо значимо тем, что ставка повысилась впервые после кризиса. Таким образом, регулятор банковской системы обозначил смену

тренда в своей политике. Кроме того, ставки повышены и по всем операциям по предоставлению ликвидности (за исключением ломбардных кредитов с фиксированной ставкой и операций прямого РЕПО).

Таким способом Банк России отреагировал на возросшие инфляционные риски (в 2010 году вопреки прогнозу в 8,5 %, годовой рост цен составил 8,8%). Инфляция начала разгоняться ещё летом прошлого, 2010 года. В декабре 2010 г. Банк России повысил депозитные ставки, в январе 2011 г. — резервные требования. В январе-феврале растущая инфляция составила 3,1 %. При таких темпах в годовом исчислении она может достигнуть порога 9,8 % и выше, то есть выйти за пределы 10 %, этому способствует и рост цен в связи с революциями в Северной Африке и глобальная агроинфляция.

Возможно, Банку России и дальше придётся увеличивать ставку. Вероятно, нынешнее повышение заметного влияния на рынок не окажет.

Одним из методов Банка России стимулирования банков к кредитованию (темпы кредитования пока что не вышли на докризисный период, по результатам 2010 года рост заимствований составил всего 11%,) может стать снижение или даже прекращение выплаты процентов по размещаемым у него депозитам.

В условиях волатильности цен на нефть, доллара США и евро, притоков капитала Центральный банк принимает на себя дополнительные риски, а также должен проявлять повышенную гибкость в управлении процентными ставками и валютными курсами. От его политики во многом зависит: будет ли в стране экономическое развитие или стагнация, возрастет ли инфляция, возможен ли валютный кризис.

Столкнувшись с избытком ликвидности, банки стали вкладывать средства в облигации «надёжных» эмитентов, выстраивая тем самым «пирамиду РЕПО» (объём операций РЕПО на ФБ ММВБ по итогам апреля 2010 года достиг исторического рекорда — 4,3 трлн руб.), так как сред-

ства, полученные под залог бумаг, направляются на покупку новых инструментов. Приобретая новые бумаги на средства, полученные от залога ценных бумаг, банки резко повышают свою чувствительность к фондовым рискам. Учитывая непредсказуемость поведения Банка России в отношении политики процентной ставки и ведения ломбардного списка, банковская система рискует ещё и с этой позиции, а через банковскую систему риски возвращаются Центральному банку.

Если «пузыри» одни из ключевых драйверов социально-экономической динамики, то, полагаем, Центральный банк РФ может создать механизм управления ими. Механизм может состоять из балансирующих индикаторов, целью которых должен стать ответ на вопрос, какие смещения в структуре и распределении ресурсов даёт пузырь (тот же пузырь ликвидности) за время своего существования, и каковы возможные последствия. Таким образом, Центральный банк может стать катализатором по направленной и своевременной перколяции пузырей (а возможно и по управляемому надуванию пузыря).

Технологические риски (ИТ-риски) Банка России

Как показывает практика, использование информационных технологий приносит не только положительный эффект, но также приводит к появлению специфичных рисков — ИТ-рисков. Чаще всего их относят к категории операционных.

Что такое ИТ-риски? Банк России, определяя операционный риск, определяет и ИТ-риск таким образом (выделено нами): «Операционный риск — риск возникновения убытков в результате 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), *несораз-*

мерности (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»¹⁶⁶.

Исходя из этого определения, можно сделать вывод, что применение информационных технологий может привести к убыткам по следующим причинам:

1) несоразмерность (недостаточность) функциональных возможностей (характеристик) применяемых информационных систем;

2) отказы (нарушения функционирования) информационных систем.

Главными же источниками ИТ-рисков являются большой объём изменений, возрастающая сложность систем (что влияет на предсказуемость деятельности организации), а также уязвимости в системах безопасности.

Центральному банку РФ присущи ИТ-риски. Информационно-технологическая система (ИТС) Банка России в значительной степени обеспечила решение задач по созданию единого рыночного пространства в стране, вывела Банк России на современный уровень информатизации и явилась катализатором информатизации всей банковской сферы России. ИТС Банка России имеет территориально, функционально и информационно распределённую структуру, внутри которой на логическом и физическом уровнях размещаются вычислительные, сетевые и телекоммуникационные ресурсы для хранения, обработки и распределения различных видов информации и на их основе обеспечивается предоставление сервисов (ИТ-услуг) большому числу потребителей. Это сложная многоцелевая автоматизированная система, распределённая по всей тер-

¹⁶⁶ Письмо Банка России № 76-Т «Об организации управления операционным риском в кредитных организациях» от 24.05.2005.

ритории России, уникальная по масштабности, многообразию функций и номенклатуре применяемых программно-технических средств.

При такой масштабности информационных систем ИТ-риски для Центрального банка РФ становятся одними из основных рисков. Любой сбой системы вызывает убытки банковской системы и большой общественный резонанс. Примером может служить сбой в системе платежей у банков Московского региона 13 января 2010 г. (в связи с задержкой в расчётной системе сделки, обусловленные своевременной поставкой рублёвых средств, не могли быть завершены; так, биржа ММВБ и контрагенты по межбанковским операциям, действующие по предпоставкам, не могли поставить вовремя купленную банками валюту, поскольку не видели поступления средств на счета, банки без наличия валюты на счетах не отправляли валютные платежи клиентов¹⁶⁷).

В своих действиях Банк России стремится стать более похожим на Центральные банки развитых стран по уровню информационной открытости. Такими шагами является создание официального сайта Банка России в сети Интернет, а также шаги по предварительному объявлению о заседаниях совета директоров. Сейчас сайт Банка России отлажен, его лишь следует развивать и наполнять этот ресурс качественным содержанием.

Прямым следствием улучшения информационной политики Банка России станет повышение подотчётности регулятора обществу и улучшение его имиджа и репутации.

Банк России является главным стейкхолдером банковской системы, кроме того, одним из основных стейкхолдеров экономики страны. Поэтому, степень транспарентности Банка России, безусловно, влияет на уровень предсказуемости экономической среды и понимание действий

¹⁶⁷ Хуторных Е., Губейдуллина Г. Евро ждали всю ночь // Ведомости. 15.01.2010.

регулятор другими участниками рынка.

Значимым событием в истории Банка России явилось присуждение премии Правительства 2010 года в области науки и техники за успехи в создании катастрофоустойчивой территориально-распределённой системы централизованной обработки информации.

В то же время Банк России должен найти ту грань между необходимой информационной открытостью и информацией, которая способна вызвать нестабильность какого-либо сектора финансового рынка. Это, например, степень детализации раскрытия информации о составе золотовалютных резервов ЦБ РФ: величина, состав, переоценка, процентный доход и пр. С одной стороны, подобная детализация, вероятно, облегчит жизнь аналитикам кредитных организаций, а с другой, — может привести к нестабильности рынка (если, например, доля краткосрочных капиталов в резервах велика).

Задача Центрального банка РФ как регулятора банковской системы заключается в отыскании баланса между рисками банковской деятельности и стимулированием создания инновационных продуктов и услуг в отечественной финансовой системе. Очевидно, что полностью исключить возможность банкротства банков регулятор не в состоянии, но может принять меры для максимального снижения последствий этих банкротств для общества, уменьшая риски для общества и управляя собственными рисками.

4 ТРАНСЛЯЦИЯ РИСКА КАК ДОМИНАНТА ПРОЦЕССА ФИНАНСОВОГО ПОСРЕДНИЧЕСТВА

4.1 Трансляция риска как атрибут посреднической деятельности

Как мы отметили ранее, применительно к банковской системе России банки чаще всего занимаются интермедиацией капитала, в то время как в других странах, что и показал кризис 2008 г. — интермедиацией риска (в первую очередь речь идёт об инвестиционных проектах).

Недостатками российских кредитных организаций чаще всего называют:

— слабое обеспечение межотраслевого перелива сбережений, превращение сбережений в инвестиции, то есть не выполнение функций интермедиации;

— слабая трансформация ликвидности (превращение краткосрочных депозитов в долгосрочные активы);

— недостаточное кредитование реального сектора;

— не соответствие объёмов резервов на возможные потери по ссудам фактическим кредитным рискам;

— высокая степень концентрации активов вокруг немногих крупных заёмщиков и применение связанного кредитования.

Мы уже говорили о том, что, банк, приняв решение о кредитовании, начинает фактически управлять активами, но согласно действующим теориям, он (банк) продолжает управлять и кредитным риском и передача просроченной заложенности коллекторской компании или кредитному ПИФу в таком представлении предстаёт как «передача риска». Но существует ещё много способов трансляции риска. Мы перечислим лишь некоторые из них.

Во-первых, уменьшение массы риска путём передачи активов

Для работы с непрофильными активами при банках создаются закрытые паевые инвестиционные фонды (ЗПИФ). Выводя кредиты в такие паевые фонды, банки сокращают по ним резервы, расчищая, таким образом, свои балансы.

Центральный банк РФ обеспокоен темпами роста непрофильных активов в банках и готов применять меры к тем банкам, у которых доля заложенного имущества после реструктуризации кредитов превышает 20 % активов.

Во-вторых, привлечение в аффилированные компании

Пока ЦБ РФ пристально следит за тем, чтобы банки во избежание рисков продолжали снижать ставки по вкладам, некоторые крупные банки предлагали депозиты с очень высокой доходностью — 12 % годовых. С помощью наиболее понятного гражданам финансового инструмента — вклада — банки привлекают клиентов в аффилированную управляющую или страховую компанию: открыть вклад под высокие проценты можно лишь на определённых условиях, например, заключения договора накопительного страхования жизни с определённой компанией или приобретения паёв паевых инвестиционных фондов (ПИФов) под управлением управляющей компании, аффилированной с банком, на сумму не менее суммы вклада и другие.

Другим методом передачи рисков в аффилированные компании является передача последним непрофильных активов, которые появились в банках в период кризиса. И попытка регулятора в лице Банка России ужесточить требования к банкам по резервированию стоимости непрофильных активов лишь подтолкнула объёмы передачи таких активов.

Риски банков, сопряжённые с нахождением на их балансах непрофильных активов, стали расти в кризис, когда из-за неплатёжеспособности заёмщиков к банкам стали переходить заложенные по кредитам акти-

вы. Большую часть таких активов составляет недвижимость. Именно этот тип активов в кризис больше других потерял в цене, нужен очень долгий период возврата их к докризисной стоимости.

В то же время банки могут и вовсе не пострадать от ужесточения регулятивных мер ЦБ РФ, поскольку держат непрофильные активы не у себя, а на балансе аффилированных компаний, на которые новые требования по резервированию распространяться не могут и не будут. Эта ситуация — один из примеров, показывающих усугубление процесса дезинтермедиации — устранения банков от избыточного регулирования за счёт передачи части функций небанковским структурам.

В-третьих, передача риска через страхование

Один из методов передачи риска — использование системы страхования для привлечения средств населения.

В конце 2003 г. Россия вступила в ряды стран, внедривших в том или ином виде систему страхования банковских вкладов и российские вкладчики — физические лица получили гарантию возврата своих вкладов (в то время не более 100 тыс. рублей, далее сумма повышалась до 190 тыс. руб., потом до 400 тыс. руб., 700 тыс. руб.) в случае банкротства банка. Согласно закону после отзыва у банка лицензии на осуществление банковских операций, вкладчик может обратиться в Агентство по страхованию вкладов с заявлением, и в течение определённого законом времени сумма его вклада с учётом установленного максимально возможного размера компенсации будет выплачена. Агентство же занимает его место в очереди кредиторов.

Существование системы страхования вкладов с одной стороны снижает риски вкладчиков, но с другой — провоцирует некоторые банки принимать на себя чрезмерные риски. При наличии гарантий со стороны государства выбор вкладчика может быть основан не надёжности банка,

а только лишь на величине процентной ставки, что в свою очередь и заставляет некоторые банки вкладываться в более рискованные проекты, чтобы привлечь клиентов более привлекательными условиями вклада.

Для уменьшения риска как для вкладчиков, так и для АСВ, мы полагаем, было бы решение о получении вкладчиком не всей суммы вклада в случае банкротства банка, с некоторым дисконтом, с одновременным увеличением планки компенсации.

В этом случае вкладчик должен будет более ответственно подходить к выбору банка. Процентные ставки будут играть уже не первую роль после надёжности банка. И, конечно, чтобы не пропустить момента изъятия вклада, они начнут больше интересоваться текущей ситуацией в банковском секторе, тем самым повышать финансовую грамотность. Облегчается задача ЦБ РФ в части применения мер воздействия к банкам, поднимающим ставки выше среднерыночных.

Банки же, в свою очередь, начнут привлекать клиентов не размером своих ставок, а развитой продуктовой линейкой, дополнительными услугами и качественным обслуживанием, то есть банковский сектор вынужден будет качественно измениться.

Мы перечислили лишь некоторые способы передачи риска, каждый из них может стать темой отдельного исследования.

4.2 Транспарентность акторов рынка как элемент риска посреднической деятельности

Решение задач повышения эффективности в сфере финансового посредничества, снижения рисков, невозможно без повышения информационной открытости всей экономики, формирования идеологии открытости, присущей цивилизованному бизнесу. Более того, степень транспарентности информации, включающая в себя её достоверность, своевре-

менность и полноту, вошедшая в деловую практику страны, во многом свидетельствует об уровне экономического развития государства и, как следствие, инвестиционной привлекательности.

Под транспарентностью принято понимать информационную прозрачность (от английского *transparent* — прозрачный). В русском языке синонимами термина «транспарентность» можно было бы считать «открытость», «гласность», «публичность».

С точки зрения теоретических подходов, обеспечение прозрачности и подотчётности операций в сфере государственных финансов преследует двоякую цель: повысить эффективность распределения экономических ресурсов, хозяином которых выступает государство, и позволить рыночным агентам принимать решения на базе полной и точной информации, верно оценивать ожидания и деловые риски, а также фактическую результативность государственной политики. В конечном счете, это позволит создать основу устойчивости финансовых рынков и своевременного реагирования на появляющиеся хозяйственной системе противоречия общеэкономического и финансового характера.

Мы согласны с мнением, что с позиций информационного права главной составляющей транспарентности следует считать доступность¹⁶⁸. Открытость, гласность и публичность — это средства, обеспечивающие доступность какой-либо информации.

В современных условиях значение транспарентности деятельности акторов рынка, как фактора укрепления рыночной дисциплины и развития добросовестной конкуренции, ещё больше повышается. Особую роль транспарентности банковской системы подчёркивается в Базельском соглашении о достаточности капитала (Базель II).

Однако транспарентность актора на рынке имеет двоякий резуль-

¹⁶⁸URL: <http://www.yurclub.ru/docs/bank/article7.html> (дата обращения: 03.11.2010).

тат. Рассмотрим это на примере банковского сектора. Банковскую систему часто обвиняют в непрозрачности, однако в последнее время такого рода упреки, пожалуй, становятся всё менее справедливыми.

С одной стороны, транспарентность банковского сектора действительно обеспечивает:

— эффективное распределение ресурсов на финансовом рынке за счёт устранения информационной асимметрии;

— снижение частоты банковских кризисов и издержек, связанных с их преодолением;

— быстрое восстановление проблемных банков в посткризисный период;

— поддержание высокой рыночной дисциплины и культуры банковского дела.

В то же время с транспарентностью банковского сектора связан и ряд отрицательных моментов, а именно:

— риск дестабилизации коммерческого банка после раскрытия информации;

— транспарентные банки по сравнению с закрытыми могут быть более подвержены панике (набегов) вкладчиков;

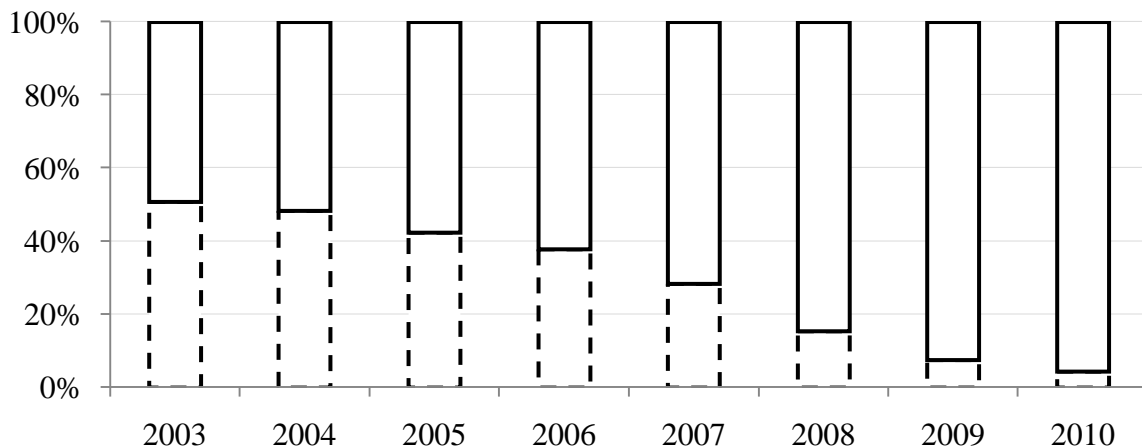
— курсы акций транспарентных банков более волатильны;

— транспарентность банковского сектора стимулирует процесс дезинтермедиации, то есть «прямой» выход заёмщика на финансовый рынок и устранение (игнорирование) с рынка посредника.

Центральный банк Российской Федерации начал публиковать данные ежемесячных отчётов коммерческих банков о размере и составе собственных средств, а также о выполнении обязательных нормативов (формы отчёта 134 и 135). Как следует из опубликованных данных, рекомендациям ЦБ РФ о раскрытии такой информации на сайте регуля-

тора последовали 940 российских банков¹⁶⁹. Таким образом, стать прозрачнее для клиентов согласились более 90 % участников российской банковской системы.

Данные 134-й и 135-й форм отчётности одни из самых детальных и содержат информацию обо всех существенных рисках: качестве активов, концентрации кредитных рисков, рисках ликвидности. Публикация форм проводится на добровольной основе, поэтому некоторые банки не стремятся к излишней прозрачности, в том числе и потому, что, возможно, опасаются за дальнейшее использование этих данных. И всё-таки, для сравнения: несколько лет назад, когда ЦБ РФ впервые давал банкам аналогичные рекомендации по публикации на своём сайте баланса и отчёта о прибылях и убытках (формы 101 и 102), отклик на них был гораздо ниже (на 01.10.2003 г. этой возможностью воспользовались 656 кредитных организаций, то есть всего 49,3 % от общего числа). Сейчас банки, раскрывающие эту информацию в соответствии с рекомендациями Банка России, составляют более 90 % всех участников рынка (рисунок 16).



▮ Количество кредитных организаций, не давших согласие на раскрытие информации

Рисунок 16 — Динамика «открытости» кредитных организаций

¹⁶⁹ URL:<http://www.cbr.ru/credit/transparent.asp> (дата обращения: 06.03.2011).

Банк России, начиная с отчёта за 2011 год, вводит в действие поправки к указанию 2089-У «О порядке составления кредитными организациями годового отчёта», где значительно расширяется перечень сведений, подлежащих раскрытию в пояснительной записке к годовому отчёту. Банкам вменяется в обязанность указывать свои риски по отраслям; информацию о кредитовании и других формах взаимодействия с собственниками и связанными лицами с раскрытием условий, отличных от тех, на которых обслуживаются рядовые клиенты; называть крупнейших заёмщиков; дать подробную разбивку по просроченной задолженности и резервам. Необходимо также будет указывать объёмы и качество реструктурированных ссуд, размеры различных видов вознаграждений, описывать перспективы развития своих банков. Цель поправок — повышение информативности годовой отчётности, приближение российских стандартов (РСБУ) к международным (МСФО).

До внесения поправок требования ЦБ РФ в отношении содержания пояснительной записки носили общий характер (информация о перечне основных операций банка, краткий обзор направлений концентрации кредитных рисков, сведения о дебиторской и кредитной задолженности, уровне просроченной задолженности, приобретении или продаже дочерних компаний, информация о крупных сделках, о выплате дивидендов и т. п.). Требования исполнялись формально, поэтому пояснительная записка была малоинформативна.

За требованием изменить содержание пояснительной записки ЦБ РФ следует сделать и второй — выставить требование об обязательном раскрытии этой информации неограниченному кругу лиц, чтобы партнёры и клиенты лучше понимали финансовое положение банков, с которыми сотрудничают.

К причинам нежелания раскрывать информацию относятся:

— опасение банков попасть в ситуацию, когда на основании опу-

ликованных данных непрофессиональные пользователи приходят к неправильным выводам, что может негативно отразиться на рыночной стоимости акций или доходности облигаций;

— специфика проведения информационной политики крупных и особенно банков с участием государства, так как они не считают необходимым выглядеть лучше в глазах клиентов, которых у них и так достаточно (то есть эффект масштаба позволяет им пренебрегать дополнительной возможностью привлечения клиентов, многие из этих банков размещают подобную информацию на собственных сайтах).

Отдельные банки, нередко не предоставляют данные о своей деятельности, ссылаясь на банковскую тайну и стремление сохранить секретность в интересах своих клиентов. Но иногда за таким поведением скрываются совсем другие причины: страх перед тем, что какие-либо нелицеприятные факты и показатели, характеризующие деятельность банка, станут публичными, будут где-либо опубликованы. Можно предположить и то, что банки не хотят обнаруживать какие-то нарушения, ведь согласие на публикацию даётся ими один раз, его нельзя потом отозвать.

Отношение к раскрытию информации у банков традиционно сдержанное, например, когда Банк России обязал банки публиковать данные о структуре собственников, подавляющее большинство крупных банков предпочло делать это на своём сайте по упрощённой схеме, а не на сайте ЦБ РФ.

Транспарентность банковской деятельности должна способствовать возникновению благоприятной окружающей среды, в условиях которой все участники рынка получают свободный доступ к информации о специфических рисках кредитной организации. Прозрачность банковских отчётов — одно из условий для соблюдения рыночной дисциплины. Крупные и мелкие акционеры, вкладчики и кредиторы должны иметь возможность получить объективную оценку финансового состояния банка, при-

были и убытков, характера риска, а также практики управления и контроля рисков. Когда банк раскрывает требуемые отчёты на сайте ЦБ, он показывает рынку, что ему нечего скрывать, тем самым повышая свою привлекательность.

Более высокие требования к раскрытию банками информации позволяют заблаговременно ограничить чрезмерные риски и уменьшить вероятность локальных банковских кризисов, способных привести к нестабильности финансовой системы в целом¹⁷⁰.

Ещё одним элементом «открытости» в деятельности банков является информация, которую они предоставляют обычному заёмщику, например, при заключении кредитных договоров. В настоящее время Центральный банк и Минфин России обговаривают виды комиссий, которые банк вправе требовать с заёмщика. Все они могут быть закреплены в законе о потребительском кредитовании. До сих пор законодательного регулирования в этой сфере не было. Это приводит к тому, что человеку, не искушенному в финансовых операциях, не всегда ясно (зачастую банки составляют довольно запутанные условия договора), за что же с него берут деньги, и какова реальная стоимость кредита.

Законодательное регулирование в этой области пойдёт на пользу потребителям и сделает конкуренцию между банками более прозрачной. Важной должна стать информация об условиях кредитования, а не о размерах комиссий.

Несмотря на все доводы за и против информационной открытости банковской системы, банковское сообщество уверенно движется в сторону повышения прозрачности. Даже, если рекомендации Банка России о размещении информации не перейдут в разряд обязательных норм, всем

¹⁷⁰ Моисеев С. Р. Транспарентность и её влияние на деятельность банковского сектора // Банковское дело. 2005. № 9. URL: <http://www.bankdelo.ru/arhiv/nomer0905/index.php?page=11> (дата обращения: 03.11.2010).

кредитным организациям придётся раскрыть информацию о своей деятельности, поскольку это сопряжено с репутационными рисками (на фоне общей массы транспарентных банков, сокрытие информации выглядит не в пользу данной кредитной организации).

Следует отметить, что уровень корпоративной культуры и самокритичности у банков за последние годы существенно возрос. Примерами возросшей корпоративной культуры являются: создание восемью банками совместно с ассоциацией региональных банков (АРБ) Национального бюро кредитных историй, которое теперь лидирует на этом рынке; появление в 2010 году по инициативе АРБ и нескольких банков института Финансового омбудсмана. Банки в независимости от своей степени открытости осознают, что у клиентов, особенно физических лиц, может быть и претензии, и вопросы, которые не всегда находят решение при обращении в банк. Банки, для которых собственная репутация и доверие клиентов есть неотъемлемая и важной часть капитала, подали Декларации о присоединении к институту Финансового омбудсмана.

Для банков в текущий период актуальна задача преодоления негативного отношения к ним со стороны клиентов, которое возросло в период кризиса, и может перейти в банкофобию. При этом важен вопрос повышения финансовой грамотности населения, чтобы минимизировать возможные конфликты между банками и их клиентами. Сегодня около 60 миллионов наших сограждан не охвачены банковским обслуживанием. Это свидетельствует о низком уровне экономической активности населения. В то же время уровень доверия к банкам с каждым годом растёт, о чем свидетельствует тот факт, что даже в кризисный 2010 год рост вкладов населения составил 32 процента.

Банки кроме своей коммерческой составляющей несут в себе очень важный элемент социального развития общества, давая возможность гражданам реализовывать свои предпринимательские планы. Сделав

банковские услуги максимально доступными для широких слоёв населения, даётся шанс самостоятельно обеспечить себе и своей семье достойный уровень жизни. Очевидно, что эффективнее любой простой раздачи средств (мы не говорим, что благотворительность не нужна) дать возможность каждому гражданину начать свой бизнес. Тогда диверсифицированный по всей территории страны и по всем отраслям экономики средний и малый бизнес может обеспечить социальное равновесие, благодаря созданию множества точек экономического роста.

В нынешней острейшей конкуренции у банков нет выхода — они просто обязаны брать на вооружение любые инструменты, способные повысить доверие к ним со стороны клиентов и партнёров.

Для кредитно-финансовых организаций это особенно актуально. Конкуренентоспособность банков напрямую зависит от того, насколько им будут доверять потенциальные клиенты. Основанием для такого доверия должна стать полная, достоверная, доступная информация о деятельности. Чтобы преуспевать в новых конкурентных условиях, необходимо, чтобы бизнес был основан на принципах корпоративного управления и прозрачности.

Прозрачность может быть обеспечена путём определения точек сбора информации, документирования (трансформация информации), создания информационного ресурса (аккумуляция и систематизация информации), развития инфраструктуры для обеспечения доступа к ресурсам. Всё это задачи информационно-кредитного рынка.

4.3 Информационное посредничество как особый вид интермедиации

Основной причиной существования посредников всех типов в экономике считают информационную асимметрию, — то обстоятельство, что мы живём в мире несовершенной информации. Если бы удалось создать такую

хозяйственную систему, при которой операционные расходы равнялись бы нулю, информация была бы полной и симметрично доступной всем акторам рынка, а сеть рынков полностью покрывала любые возможные потребности, то в ней, вероятно, посредники были бы не нужны.

Именно поэтому теория финансового посредничества исходит из того, что финансовые услуги, оказываемые финансовым посредником, основаны на информации или иными словами информационном преимуществе финансового посредника. В то же время теория финансового посредничества утверждает, что существуют две основные проблемы, которые тормозят углубление финансового посредничества, — это транзакционные издержки и, опять же, асимметричность информации.

С развитием наук и технологий, как экономических, так и информационных, информационная асимметрия (неопределённость — с точки зрения рискологии) не уменьшается, вернее она становится качественно другой, её всё труднее познавать, несмотря на всё большее расширение информационного пространства.

Ещё совсем недавно, рассматривая признаки нового, постиндустриального этапа развития экономики традиционно выделяли лишь такие виды ресурсов, как земля, труд, капитал, предпринимательские способности, хотя объективно постиндустриальная цивилизация ставит в один ряд с этими ресурсами информацию. В настоящее время уже никто не отрицает тот факт, что направлением, ведущим к успешному развитию страны, является путь развития её информационного общества, а также вхождение страны в мировое информационное сообщество. Этот процесс глобален. Использование материальных и духовных благ мировой информационной цивилизации обеспечивает достойную жизнь населения, экономическое процветание и необходимые условия для свободного развития личности.

Успешная финансовая деятельность любой организации напрямую

зависит от качества, скорости обработки и доступа к постоянно растущим объёмам информации. Информация лежит в основе выбора, определяет поведение субъекта на финансовых рынках и становится общественным ресурсом развития.

Вопросы хранения, управления, использования информации, как непосредственно влияющие на бизнес-процессы уже давно не являются исключительно технологическими проблемами. Наличие информационной составляющей при расчёте параметров экономического роста обязательно. Интеллектуальный капитал стал важнейшим фактором развития «новой» экономики.

Трактуя термин «новая экономика», чаще всего подразумевают интернет-торговлю. Действительно это словосочетание появилось в середине 90-х годов прошлого века, когда на рынок вышли интернет-компании. Только как интернет-экономику многие трактуют это понятие и поныне; некоторые считают, что «новая экономика» — это лишь новые технологии. Но «новая экономика» — это не только (и даже не столько!) ведение какого либо вида бизнеса в Интернете. Это любой бизнес в условиях, тон которым задают информационные технологии. «Новая экономика» — это новое управление, предоставление производству совсем иных информационных возможностей. Одной из отличительных особенностей «новой экономики» является тенденция «творческого разрушения» — безостановочное и стремительное вытеснение «старых» технологий новейшими.

Информация превратилась не только в товар, но и в реально ощутимый потенциал развития. Владение системно организованной информацией — экономическое преимущество, которое обеспечивает перераспределение ресурсов, открывает новые возможности для всех видов и форм экономической деятельности. Ценность компании всё больше оп-

ределяется её людьми, их идеями, информационными ресурсами, а не материальными активами. Информационных активы становятся одним из видов основных активов предприятия. Сегодня, как никогда прежде, информационные активы способны приносить огромную прибыль. При возросшей скорости изменений на современном рынке для оценки эффективности деятельности предприятий всё чаще стали использовать метод нефинансовых индикаторов *Balanced ScoreCard (BSC)*, связанных с такими параметрами, как интеллектуальный капитал предприятия, его инновационная активность, лояльность потребителей, потенциал менеджеров, возможности продвижения брендов. Подобные индикаторы служат для оценки перспектив компании в отличие от бухгалтерских показателей, отражающих результаты работы за прошедший период.

«Новая экономика» — это экономика знаний, рынок без границ или, как ещё можно сказать, экстремальный антрепренёрский рынок.

Интеллектуальный капитал — основной продукт «новой экономики». Развитие интеллектуального капитала, его присоединение к основным факторам производства — главная особенность «новой экономики», её революционное отличие от всех предыдущих.

Можно определить «новую экономику» как первый этап начавшегося «постиндустриального» строя, как долгосрочный экономический цикл, открывающий сверхдолгосрочный цикл постиндустриализма.

«Новая» экономика, когда информационная сфера развивается более быстрыми темпами, чем сфера финансовая, способствует вытеснению и архаичных, и традиционных компаний-посредников, всё более стимулирует появление и стремительное развитие посредников совершенно иного типа. Это организации, занятые сбором и распределением информации на рынке. В англоязычной литературе такие компании получили название *infomediaries* (от словосочетания *information*

intermediaries, то есть информационные посредники или инфопосредники)¹⁷¹.

Всё более ускоряющиеся производственно-финансовые процессы, усложняющиеся хозяйственные связи порождают колоссальные объёмы информации. Требуются специальные навыки и технические возможности (оборудование, программное обеспечение и пр.) для её сбора, обобщения, систематизации и использования. Эти функции и являются предметом деятельности специализированных организаций, которые становятся продавцами информации для тех субъектов рынка, которых интересует та или иная информация. Иными словами, формируется рынок информации со своими посредниками (информационными посредниками).

Одной из современных особенностей деятельности финансовых посредников, включая банки, является сбор, анализ, использование, формирование и распространение различного рода информации в интересах своих клиентов. Она для банковской сферы касается, прежде всего, такого вида, как денежные потоки. Это связано с тем, что структура баланса банков, как и других финансовых посредников, специфична — активы кредитных организаций никогда не материализуются. Например, денежные обязательства банка перед депозиторами переходят в денежные обязательства заёмщиков, тогда как у предприятий финансовые источники, как правило, переходят в материальные запасы. Для банков трансформация одних денежных обязательств в другие требует учёта огромного количества факторов, сбора, обработки значительных массивов информации и аналитической деятельности, прежде всего, для устранения рисков.

Мы не случайно подчеркнули особую роль информации, характеризуя бизнес финансовых посредников. В современной литературе термин «информация» используется очень активно, хотя однозначного его

¹⁷¹ URL: <http://www.ebanners.ru/viewtopic.php?t=186> (дата обращения: 20.02.2011).

толкования не существует. Академик РАН Н. Н. Моисеев считает, что этого «... и быть не может. Это понятие чересчур широко. Одно дело, та информация, которая введена в компьютер для решения хорошо формализованной задачи или передаётся по проводам или радиоканалам. Здесь всё может быть точно и однозначно определено ... Совсем иная ситуация возникает тогда, когда речь идёт о человеке, который наблюдает окружающий мир»¹⁷².

Нобелевский лауреат К. Эрроу определяет информацию в связи со своими исследованиями экономического поведения агентов на рынке в условиях большей или меньшей неопределённости: «Предметом многих моих исследований является не столько сама проблема влияния неопределённости на экономическое поведение, сколько один из её аспектов, который начал привлекать внимание экономистов лишь совсем недавно. Где существует неопределённость, имеется и возможность её уменьшить, называемая информацией. ... Информация — понятие, прямо противоположное термину «неопределённость»¹⁷³.

Информация в экономике характеризуется двойственностью, заключаемой в том, что информация, с одной стороны, выступает как фактор производства, а с другой — как результат производства и является товаром уже в данном качестве. Банк, осуществляя инвестиционные консультации, подбирая и предлагая клиенту приемлемые объекты вложения его средств (учёт рисков, доходности и пр.), фактически продаёт потенциальному инвестору собранную им информацию, имеющую, как правило, эксклюзивные вид и значение.

Как фактор производства, информация имеет особые, отличительные характеристики, свойства, которые резко выделяют её из других

¹⁷² Моисеев Н. Н. Расставание с простотой. М. : АГРАФ, 1998. С. 98–99.

¹⁷³ Эрроу К. Информация и экономическое поведение // Вопросы экономики. 1995. № 5. С. 98.

факторов производства: избыток и редкость, объективность и субъективность и др.

«Уникальность информации как производственного фактора обусловлена заключённой в ней дихотомией распространённости и редкости, неисчерпаемости и конечности. Ни одно из ранее известных условий производства не отличалось подобным сочетанием соответствующих свойств и характеристик. Хотя информация, создаваемая в условиях товарного хозяйства, может выступать объектом собственности и обмена остаются широкие возможности для распространения информации, на основе которой генерируются новые знания; при этом само право собственности на информацию не только не противоречит возможности её максимального распространения, но предполагает таковую»¹⁷⁴.

Таким образом, информация стала активнейшим элементом рыночной инфраструктуры, фактором производства и товаром.

Проникновение информации во все жизненные сферы сопровождается превращением товаров и услуг из физической формы в логическую, то есть происходит фактическая их дематериализация. Так, бумажные купюры — физическая форма денег, а поступающая с банкомата в банковский компьютер информация об их снятии со счёта клиента — уже их логическая форма. Существует в науке даже специальный термин, раскрывающий сущность данного явления. Это — дестафация. (*Destuffation* — ликвидация вещественных средств обращения и платежа и их замена электронными средствами¹⁷⁵).

В Интернете можно расплачиваться электронными деньгами. Суммы автоматически снимаются с тех денег, которые уплачены за подключение к сети. Можно управлять своим банковским счётом через Интер-

¹⁷⁴ Иноземцев В. За пределами экономического общества. М. : Academia, 1998. С. 323.

¹⁷⁵ URL: http://dic.academic.ru/dic.nsf/eng_rus/519540/destuffation (дата обращения: 21.08.2011).

нет. В США, в отличие от России, — это распространённая банковская услуга. Через сеть можно получить полный отчёт по расходам с кредитной карточки.

Основная проблема при виртуальных платежах — безопасность. Когда человек вводит номер кредитной карточки, он, прежде чем достичь банка, проходит через десятки связующих компьютеров. Информацию нужно шифровать или подсоединяться к банку напрямую, через отдельную линию. Прямой доступ также отсекает хакеров, выдающих себя за работников банка, и запрашивающих пароль из-за неполадок в системе¹⁷⁶. Как видим, здесь фактор доверия тоже имеет существенное значение.

Инфраструктура мощных коммуникационных систем помогает сверхсовременным покупателям, проводя их сквозь лабиринты компьютерного подхода в электронный виртуальный магазин, подключённый к сети Интернет.

Доступность получения информации в Интернете делает внутренний и внешний рынок прозрачным и сокращает количество посредников. Доступность предполагает предоставление симметричной и абсолютно точной информации всем субъектам рынка.

Компании-провайдеры, вокруг сайтов, которых сформировались виртуальные сообщества, привлекают на их основе и с их помощью всё большую аудиторию. Некоторые из них даже предоставляют пользователям бесплатные почтовые ящики, место под Web-страницы на своих серверах. Многие предприятия, организации и частные лица имеют сетевой адрес и представительство в Интернет — от тривиальной Web-страницы до собственного сервера.

Кроме того, запросы посетителей Глобальной Сети заставляют информационных посредников диверсифицировать свою деятельность и

¹⁷⁶ Гасанов Э. А. Логика и тенденции развития информационной экономики. Иркутск : Изд-во ИГЭА, 2001. С. 166.

вводить всё новые и новые виды услуг. Интернет дал новые технологии для работы с ценными бумагами: онлайн-инвестиции, контроль над операциями и др. Интернет всё больше переходит из чисто информационной сферы в финансово-коммерческую и экономическую сферы.

Соединяя «всех и вся» в единую глобальную сеть, Интернет обеспечивает доступ к первоисточникам данных, устраняя их искажение, а в результате вероятность принятия адекватных коммерческих решений заметно повышается.

Так как новые технологии обработки и передачи информации приводят к появлению новых видов деятельности и продуктов, постольку возрастает необходимость финансовых посредников для её сбора и использования. Более того, финансовые посредники зачастую сами генерируют нужную им информацию с целью извлечения дополнительных доходов, например, на фондовом рынке.

Таким образом, информация стала активнейшим элементом рыночной инфраструктуры, фактором производства и товаром. Поэтому начинается развитие информационное посредничество в собственном смысле слова, когда лицо не само распространяет свою информацию, а поручает это третьим лицам. Ставшие уже привычными реклама, частные объявления в газетах и иных СМИ, пресс-релизы, отчёты о деятельности — вот наиболее характерные примеры информационного посредничества.

Типичный пример — реклама. Цель деятельности любого рекламодателя — довести рекламную информацию до возможных партнёров рекламодателя. Возможность заключения в последующем сделок с рекламодателем отступает на второй план; рекламодателю оплата производится не за заключенные сделки, а за размещённую информацию.

Таким образом, деятельность посредника заключается в передаче информации неопределённому кругу лиц, но цель этой деятельности — в

совершении посредником или при его участии конкретной сделки (сделок) между клиентом и найденными посредником партнёрами. То есть посредничество финансовое в этом случае осуществляется путём посредничества информационного.

Информационное посредничество, как вариант, может быть и таким, когда лицо не само распространяет свою информацию, а поручает это третьим лицам — информационным посредникам-профессионалам. Ставшие уже привычными реклама, частные объявления в газетах и иных СМИ, пресс-релизы, отчёты о деятельности — вот наиболее типичные примеры информационного посредничества.

Информационное посредничество, представленное на рынке кредитования путём введения на рынок участников в лице бюро кредитных историй, является одним из способов решения проблемы асимметрии информации между кредитором и заёмщиком. Но с введением системы информационного посредничества банки лишаются конкурентного преимущества, которое было связано с монопольным владением информацией о своих клиентах. Это ведёт к усилению конкуренции между банками, что, естественно, снижает их прибыли.

Вопрос качества и полноты баз данных бюро кредитных историй — один из важнейших в построении инфраструктуры финансового рынка, показатель зрелости информационного посредничества.

За рубежом каждый гражданин по достижении определённого возраста получает кредитную карту (и чаще всего не одну). Там финансовая дисциплина является одним из важнейших показателей оценки кредитоспособности заёмщика.

Но если в других странах, имеющих развитые рынки, система кредитных бюро развивалась многие десятки лет, а уровень проникновения банковских продуктов достигает 100 %, то в нашей стране дела обстоят иначе. По экспертным оценкам, у нас кредитными продуктами пользуют-

ся не более 35 % населения страны. То есть, если бы даже на всех этих клиентов были данные в бюро кредитных историй, они касались бы лишь трети потенциальных клиентов финансовых кредитных услуг.

Можно ли получить информацию о потенциальном заёмщике, если у него нет кредитной истории? Если клиент является держателем пластиковой карты, то по характеру его платежей можно спрогнозировать портрет клиента, характеризующий его потребительское поведение: какие платежи он проводит, как часто оплачивает услуги, сколько тратит на те или иные товары и услуги, каков уровень этих услуг. Эта информация у банков имеется, её лишь нужно обработать и интерпретировать. Использование такой информации может стать альтернативным методом пополнения баз данных БКИ и возможным перерождением существующих сейчас бюро кредитных историй в другие институты (информационные посредники другого типа), владеющие универсальной информацией о потребительском поведении потенциальных заёмщиков.

Информационное посредничество способствует качественному изменению в управлении финансовых операций, что в значительной мере снижает влияние непредсказуемости поведения акторов, страхует экономику от неожиданных и лавинообразных проявлений паники.

Снижение стоимости получения информации на любом виде рынка, в том числе на финансовом, позволяет реорганизовать работу акторов рынка и минимизировать непроизводительные расходы. В конечном счете, удешевление доступа к достоверной информации приводит к повышению конкурентоспособности организаций, предприятий и коммерческих банков, их продукции и услуг на рынке.

5 ПУТИ ФОРМИРОВАНИЯ ЭФФЕКТИВНОЙ СИСТЕМЫ ФИНАНСОВОГО ПОСРЕДНИЧЕСТВА КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

5.1 Посредническая функция банков и формирование эффективных платёжно-расчётных систем

Рассматривая процесс интермедиации, нельзя обойти проблемы, связанные с формированием эффективного платёжно-расчётного механизма. Тем более, что формирование мировой экономической системы после глобального финансового кризиса неизбежно потребует новых принципиальных подходов к развитию всего комплекса правил, процедур и инструментов, опосредующих функционирование кредитно-денежной системы. Не исключением, а скорее правилом, где нужны будут эффективные организационно-экономические преобразования, выступает сфера, в которой осуществляются различного рода расчёты и платежи, и где банки имеют в лице других организаций серьёзных конкурентов.

Важность развития платёжных систем была подчёркнута Советом директоров Банка России 6 июля 2010 г., когда была одобрена Концепция развития платёжной системы ЦБ РФ на период до 2015 года. Предполагается, что реализация Концепции позволит обеспечить:

— повышение эффективности проведения единой государственной денежно-кредитной политики за счёт осуществления в режиме реального времени расчётных операций по её реализации;

— повышение устойчивости банковской системы России к распространению рисков путем осуществления контроля их возникновения и локализации со стороны Банка России;

— создание условий, способствующих повышению эффективности функционирования национальных финансовых рынков, в том числе, за счёт использования принятых в международной практике надёжных ме-

ханизмов расчётов по заключённым сделкам;

— расширение возможностей кредитных организаций и их клиентов по использованию расчётных услуг Банка России при сокращении издержек на проведение платежей;

— предоставление Федеральному казначейству новых возможностей для эффективного решения задач при осуществлении контроля доходной части и управления расходной частью федерального бюджета.

Сегодня речь должна идти не просто о надёжности и устойчивости расчётных и платёжных систем (расчётно-платёжных систем), а об их положительном влиянии и поддержании на должном уровне самого бизнеса, его непрерывности (*business continuity*). Именно так ставит вопрос Комитет по платёжным и расчётным системам Банка международных расчётов (МБР), понимая под непрерывностью бизнеса состояние постоянного и непрерывного осуществления деловых операций, а под управлением непрерывностью бизнеса (*business continuity management*) — подход, охватывающий все стороны деятельности и включающий использование политик, стандартов и процедур для осуществления или своевременного возобновления операций в случае их нарушения¹⁷⁷.

Следует отметить: несмотря на значительные успехи в формировании технологических расчётно-платёжных механизмов (коммуникационных систем, аппаратных и программных средств), а также в создании понятийного инструментария в форме развёрнутого глоссария терминов, применяющихся при проведении платежей и расчётов в рамках Единой Европы, процесс окончательного осмысления сущности этих экономических явлений далёк от завершения.

Специалистами этого Комитета МБР даются понятия «расчётная система» и «платёжная система» в различных, хотя, как показал наш ана-

¹⁷⁷ The Bank for International Settlements (BIS). URL: <http://www.bis.org>. (дата обращения: 11.12.2009).

лиз, в очень близких контекстах.

В первом случае эти понятия объединены. Платёжная и расчётная система (*payment and settlement system*) это — «Система, состоящая из фирм-участниц и ряда инструментов и банковских процедур, обеспечивающих переводы платежей или финансовых инструментов и расчёты по ним между её участниками». Здесь, как видим, чётко выделены субъекты системы — «фирмы-участницы», включая, вероятно, и банки.

Во втором случае — выделено понятие «платёжная система», которая «состоит из ряда инструментов и банковских процедур, и, как правило, систем межбанковского перевода денежных средств, которые обеспечивают денежное обращение». Расчётная же система показана как «система, способствующая осуществлению расчёта по переводам денежных средств или финансовых инструментов».

Законы формальной логики явно нарушены, ибо в совместной платёжно-расчётной системе выделены субъекты системы, а при рассмотрении этих систем по отдельности их почему-то нет¹⁷⁸ (рисунок 17).

В европейской практике широко применяются родовые термины «гарантированная платёжная система», «системно значимая платёжная система», а применительно к расчётной системе «расчётная система на условиях обмена на стоимость», «расчётная система на нетто-основе» и т. д. Зачастую эти термины используются почти как синонимы и в жёсткой смысловой связке. В ряде случаев и Банк России использует термины «платёжная система» и «расчётная система» как синонимы¹⁷⁹.

Нет однозначности в трактовке этих понятий и среди российских авторов. Поскольку в основном даются определения сущности понятия

¹⁷⁸ Банк России. Платёжные и расчётные системы. Международный опыт. Выпуск 1. Глоссарий терминов, используемых в платёжных и расчётных системах. Октябрь 2007. URL: <http://www.cbr.ru/publ/PRS/prs1.pdf> (дата обращения: 12.10.2009).

¹⁷⁹ Статистика платёжной системы России 2003–2007 // Платёжные и расчётные системы. Анализ и статистика. Выпуск 16. М. : Банк России, 2009. С. 14. (Таблица 9).

«платёжная система», то покажем, из-за их множества и схожести, лишь наиболее характерные из них. Так, Г. И. Белоглазова полагает, и её мнение во многом базируется на позиции вышеуказанного комитета МБР, что «платёжная система — это совокупность правил, договорных отношений, технологий, методик расчёта, внутренних и внешних нормативных актов, которые позволяют всем участникам производить финансовые операции и расчёты друг с другом»¹⁸⁰.

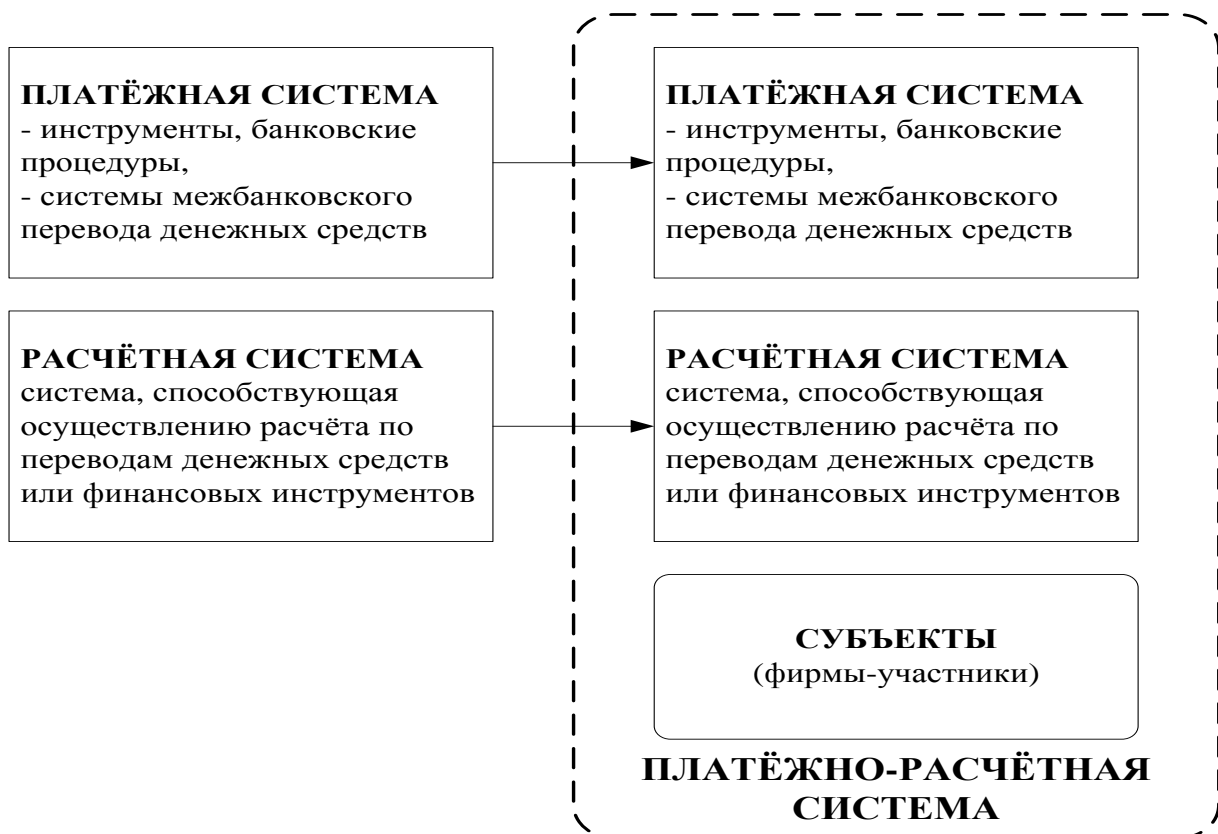


Рисунок 17 — Различия понятий платёжная, расчётная, платёжно-расчётная системы

Фактически такое же определение даёт Н. В. Байдукова, включив в него, и показывая платёжную систему как институциональное образование. Это — «институциональное образование, в основе которого лежит совокупность обычаев, норм и правил, договорных отношений, техноло-

¹⁸⁰ Деньги, кредит, банки / под. ред. Г. И. Белоглазовой : учебник. М. : Высшее образование, 2008. С. 129.

гий, технических средств, методик и организации расчётов, с помощью которых все участники могут производить финансовые операции и расчёты друг с другом»¹⁸¹.

Мы можем понять вышеуказанного автора — современные платёжные системы, действительно, «институциональны» и даже императивны — они выстроены на экономических отношениях, хотя и не полностью подконтрольных государству, но полностью подчинённых его целям. ЦБ РФ в этой сфере доминирует, ибо он выступает в качестве оператора собственной платёжной системы, которая является сегодня единственной из системно-значимых платёжных систем России.

Однако эта подконтрольность сегодня размывается, причём достаточно успешно и быстро, в процессе внедрения электронных денег и формированием на их основе специфических платёжных систем. Роль государства (в лице Банка России) в них сведена к минимуму. Если в ЕС ещё в сентябре 2000 г. издана специальная директива 2000/46/ЕС «Относительно начала деятельности и её ведения учреждениями, проводящими электронные расчёты, и пруденциального надзора за ними», которой устанавливается особый правовой режим деятельности учреждений-эмитентов электронных денег¹⁸², то в России этот процесс пока в стадии становления. Отметим, что более 10 лет назад Банком России издано Указание «О порядке выдачи регистрационных свидетельств кредитным организациям-резидентам на осуществление эмиссии предоплаченных финансовых продуктов» (03.07.1998 г., № 277-У). В них под предпола-

¹⁸¹ Байдукова Н. В. Методология формирования и функционирования платёжной системы : автореф. дисс. ... д-ра экон. наук : 08.00.10. СПб. : СПбГУЭФ, 2007. С. 6.

¹⁸² 09.10.2008 г. Еврокомиссия предложила новую Директиву Европейского Парламента и Совета ЕС "Directive of the European Parliament and of the Council of on the taking up, pursuit and prudential supervision of the business of electronic money institutions, amending Directives 2005/60/EC and 2006/48/EC and repealing Directive 2000/46/EC", которая отменит действие Директивы 2000/46/ЕС. См.: URL:http://ec.europa.eu/internal_market/payments/docs/emoney/com_2008_627_en.pdf (дата обращения: 08.10.2009).

ченными финансовыми продуктами понимались денежные обязательства кредитной организации, заменяющие в процессе их обращения требования юридических и/или физических лиц по оплате товаров или услуг, и, в том числе, денежные обязательства, составленные в электронной форме. На этом регулирующая, «институциональная» роль ЦБ РФ в части электронных денег пока завершилась, а платёжные системы, основанные на электронных деньгах, в отсутствие доминирующей роли государства только выиграли, внедряясь и в массовое сознание граждан, и в практические расчётно-платёжные механизмы.

Следует напомнить и о существовании формально неподконтрольных Банку России частных платёжных систем, функционирующих:

— через расчёты между клиентами одного подразделения кредитной организации (филиала) и платежи, проведённые между подразделениями одной кредитной организации;

— систему расчётов через корреспондентские счета кредитных организаций, открытые друг у друга (счета «Лоро» и «Ностро»);

— систему расчётов через расчётные НКО.

Говоря о надзоре Банка России за платёжными системами, отметим ещё один важный факт. Целью подобного надзора, который декларирует ЦБ РФ, является отладка платёжной системы в целом, устранение системных рисков, а не регулирование ликвидности отдельных участников (прежде всего банков).

Авторы популярной и весьма профессионально составленной «Российской банковской энциклопедии» трактуют платёжную систему как совокупность инструментов и методов, применяемых для перевода денег, осуществления расчётов и урегулирования долговых обязательств между участниками экономического оборота¹⁸³.

¹⁸³ Российская банковская энциклопедия. М. : ЭТА, 1995. С. 329.

Очень удачно в вышеуказанном определении выделен в качестве отдельного элемента перевод денег. Как известно, такие переводы могут осуществляться, в том числе и гражданами, причём и без открытия счёта в банке. Поскольку частные переводы не должны быть связаны с осуществлением предпринимательской, инвестиционной деятельности или приобретением прав на недвижимое имущество, то они проводятся без договоров и их невозможно отнести к заключительному этапу завершения сделок между гражданами-сторонами какого-либо экономического взаимодействия. Тем не менее, их переводы можно относить к элементам платёжной системы, а граждан, переводящих деньги, — считать полноправными субъектами данной системы.

Существующие воззрения на сущность научных понятий позволяют сделать вывод о том, что процитированные нами определения раскрывают лишь: а) элементный состав платёжных систем (совокупность технологий, инструментов, учреждений и т.д.) и б) их назначение (осуществление расчётов, перемещение денег и пр.). Между тем в них не определены причинно-следственные связи, отношения и взаимодействия элементов системы, которые в самом общем виде могут быть представлены как совокупность денежных отношений.

Однако при включении денежных отношений (или, точнее говоря, их части) в определение понятия «платёжная система» не следует превращать эту систему в экономическую категорию, как в логическое понятие, отображающее в обобщённом виде условия экономической жизни общества (как это делается в отношении товара, денег и т. д.). Именно это произошло с трактовкой платёжной системы, предложенной Т. М. Костериной, — «это совокупность денежных отношений, возникающих по поводу выполнения платёжных обязательств, организационных форм, инструментов и процедур, способствующих денежному обра-

щению¹⁸⁴. Всё-таки денежные отношения лишь основа, на которой зиждется платёжная система. Называя последнюю совокупностью денежных отношений, мы платёжную систему, как понятие, должны исследовать на более высоком методологическом уровне, уровне экономических категорий, что, на наш взгляд, не вполне корректно.

Для выявления **причинно-следственных зависимостей**, взаимосвязей, характерных для расчётно-платёжной системы, целесообразно исследовать понятия, лежащие в её основе, — «расчёт», «платёж». Последние соотносятся между собой как два взаимосвязанных, можно даже сказать, парных философских понятия — «возможность» и «действительность», которые обычно анализируют в рамках их взаимоперехода. Расчёт всегда означает осуществление такого действия, когда один актор (например, субъект рынка) прекращает обязательство перед другой стороной. Но последняя, хотя сделка фактически завершена, ещё не получила необходимого эквивалента денежных средств, когда происходит рост остатка средств на его счёте в банке. Даже мимолётность этого процесса, базирующаяся на современных информационных технологиях, не меняет сути вопроса. До того момента, пока получатель средств не признает факта получения денег (получит выписку со счёта и/или снимет с него средства) они будут находиться в «расчётной» стадии.

В связи с вышесказанным, расчётная система способствует завершению сделки по потенциальному прекращению обязательств между одной и другой стороной. Однако конкретный банк, через который осуществляются расчёты, может временно или навсегда потерять ликвидность и деньги до своего конечного пункта не дойдут (то есть, возможность не превратится в действительность) или дойдут, но через длительное время. Таким образом, технологически расчётная стадия начинается переводом

¹⁸⁴ Костерина Т. М. Банковское дело : учебник. М. : Маркет ДС, 2003. С. 55.

средств в банк (например, через систему «Банк-клиент»), а завершается, когда банк фактически списал по поручению клиента с его счёта денежные средства с целью погашения его обязательств. Субъекты расчётной системы, вступающие в соответствующие правоотношения: а) плательщик; б) банк и/или расчётная НКО.

Платёж — это непосредственно отправка расчётных документов в другой банк (или проведение внутренней операции, если клиенты обслуживаются в одном банке), то есть перевод денежного требования по поручению плательщика либо самому получателю, либо стороне, приемлемой для получателя и зачисление денежных средств на соответствующие счета. Здесь расчёт, как потенциальная возможность прекращения обязательства, в процессе мимолётной или более длительной, но всегда конечной эволюции, то есть платежа, превращается в действительность, когда деньги фактически поступают на счёт получателя. Платёжная система, таким образом, позволяет, и перевести деньги (технологический аспект), и зачислить их на счета получателей (финансовый аспект). Здесь субъекты платёжной системы, вступающие в соответствующие правоотношения, иные, чем в первом случае: а) получатель средств; б) банк (расчётная НКО).

Деньги, обращающиеся и в расчётной, и в платёжной стадии, несмотря на мимолётность этих стадий, обязательно выступают в функции средства платежа, ибо они опосредуют в данном случае кредитные отношения. Банк же выступает фактически в качестве финансового посредника между плательщиком и получателем средств, хотя между ним и его клиентами договор оказания агентских услуг не заключается, а заключается договор банковского счёта (ст. 845 ГК РФ). Поэтому платёжную систему можно рассматривать в отрыве от расчётной системы лишь умозрительно, абстрактно, то есть для использования в целях теоретического анализа. С практических позиций можно считать, что платёжная система не может функционировать без расчётной; хотя и технологически, и функциональ-

но, она является доминантной по отношению к расчётной.

Платёжная система должна функционировать так, чтобы, как мы отметили выше, обеспечить ликвидность участников — плательщиков и получателей средств. Однако она **сама** должна обладать такими свойствами, такими параметрами, которые позволяли бы ей быть эффективной, ликвидной и устойчивой.

В экономической литературе успешность функционирования платёжных систем в глобальной экономике обычно определяется тремя основными параметрами: скорость, точность, досягаемость.

Действительно, **параметр скорости** существенен, ибо он создаёт уверенность у пользователей платёжной системы в том, что их денежные обязательства будут исполнены в срок. Это важно и для поддержания ликвидности партнёров. По существу, этот параметр следует определить как «срочность», который содержит внутри себя подпараметр «скорость» имеющий всё-таки больше технологическую оценку, нежели экономическую. Ведь глобальная экономика требует постоянной ликвидности, а срочность (проведение платежей в установленный срок) движения безналичных денег эту ликвидность поддерживает: чем больше скорость оборота денежной единицы, тем меньше денег необходимо для обращения. **Точность** обеспечивает поддержание доверия клиентов к платёжной системе, поскольку в этом случае предполагается, что платёж дойдёт точно до адресата, если сам отправитель денег верно оформил реквизиты. **Досюгаемость** позволяет так выстроить систему, чтобы она была способна охватить максимальное количество потенциальных пользователей.

Как видим, скорость, точность, досягаемость, важные, но всё-таки в основном технологические параметры платёжных систем, хотя несомненно, что их влияние на экономику, например, через эффективно действующие информационные технологии весьма велико.

Какой же параметр является наиболее существенным для расчётно-

платёжной системы? Давая ответ на этот непростой вопрос, следует помнить, что банки являются посредниками особого рода. Мы подробно об этом писали в первых двух разделах работы. Их специфика состоит в том, что в отличие от классических посредников (агентов), которые получают лишь комиссионные вознаграждения и не имеют прямого доступа к счетам своих контрагентов, банки привлекают ресурсы своих клиентов непосредственно на свои корреспондентские счета и свободно распоряжаются данными средствами. При этом банки должны не только способствовать посредством своевременного проведения расчётов поддержанию ликвидности конкретных клиентов, но и создавать условия для поддержания этих параметров в рамках *всей* платёжной системы.

В данном контексте уместно говорить о **самоликвидности**¹⁸⁵ платёжной системы, обеспечиваемой всеми банками и в гораздо меньшей мере расчётными НКО, а также Банком России, который в соответствии с Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» обязан обеспечивать эффективное и бесперебойное функционирование указанной системы через его структурные подразделения — расчётно-кассовые центры (РКЦ).

Таким образом, дадим авторское определение понятия «расчётно-платёжная система».

Расчётно-платёжная система — это участники сделок, расчётов, переводов и платежей, а также совокупность правовых, финансовых, технологических и других инструментов, базирующихся на функции де-

¹⁸⁵ Термин «самоликвидность» стал в последнее время широко применяться социологами, политиками и экономистами. Так, министр финансов РФ А. Кудрин, обсуждая меры по поддержке финансовой системы, сказал: «В ближайшие дни ... мы те вопросы, которые поставили предприятиям оборонного комплекса, также решим. ... это касается и самоликвидности кредитной массы и вопросов гарантий, капитализации отдельных предприятий...». См.: В Кремле обсуждали меры по поддержке российской финансовой системы. URL: <http://www.openbudget.ru/video/index> (дата обращения: 29.10.2008).

нег как средства платежа, опосредующих исполнение обязательств участников, поддерживающих их ликвидность, и обеспечивающих самоликвидность системы.

Указанное определение актуально как для платёжно-расчётной системы Банка России, так и для аналогичных частных систем.

Специфика и ЦБ РФ, и кредитных организаций в том, что они являются в рамках расчётно-платёжных систем как их посредниками, так и их участниками.

В настоящее время частные расчётно-платёжные системы пока не играют существенной роли в банковской сфере. Этому есть несколько причин.

Во-первых, это объективная значимость Банка России и его незаинтересованность в развитии частных платёжных систем. Мы выдвигаем на первый взгляд парадоксальную гипотезу о том, что в деятельности Банка России присутствуют элементы предпринимательства. Ключевым элементом правового статуса ЦБ РФ является принцип независимости, который проявляется, прежде всего, в том, что ЦБ РФ выступает как особый публично-правовой институт, обладающий исключительным правом денежной эмиссии и организации денежного обращения. Он не является органом государственной власти, вместе с тем его полномочия по своей правовой природе относятся к функциям государственной власти, поскольку их реализация предполагает применение мер государственного принуждения. Функции и полномочия, предусмотренные Конституцией России и Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», Банк России осуществляет независимо от федеральных органов государственной власти, органов государственной власти субъектов РФ и органов местного самоуправления.

Отметим, что по вышеуказанному закону Банк России, наряду с прочими, выполняет следующие функции:

— является кредитором последней инстанции для кредитных организаций, организует систему их рефинансирования (ст. 4, п. 3 закона);

— осуществляет эффективное управление золотовалютными резервами (ст. 4, п. 7);

— осуществляет самостоятельно или по поручению Правительства РФ все виды банковских операций и иных сделок, необходимых для выполнения функций Банка России (ст. 4, п. 11).

Отметим, что по балансу Банк России на 01.01.2009 г. получил прибыль в размере 97 788 млн рублей, Эта прибыль имеет устойчивую тенденцию к росту; на начало 2008 г. она была почти в четыре раза меньше, чем на эту же дату в 2007 г. — 24 565 млн рублей¹⁸⁶. На 1 января 2010 года прибыль Центрального банка РФ составила уже 251 420 млн рублей¹⁸⁷ (рисунок 18).

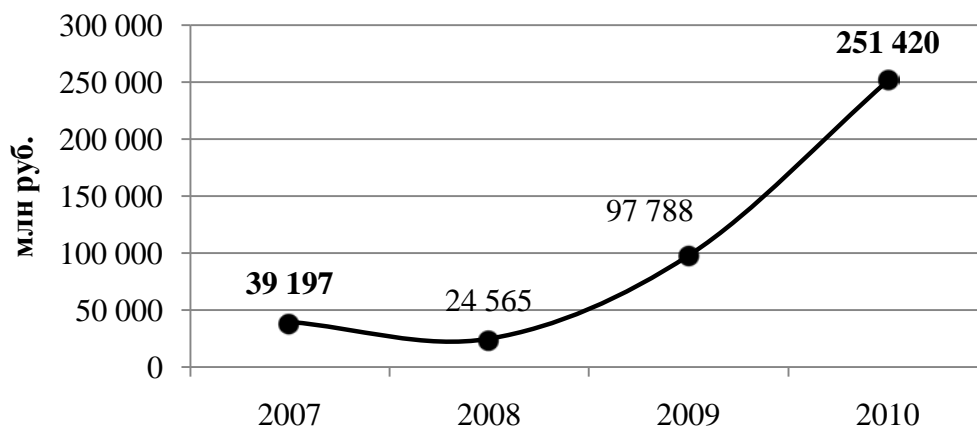


Рисунок 18 — Динамика прибыли Банка России

Что касается его участия в экономической жизни страны как оператора собственной платёжной системы (самой мощной среди имеющихся,

¹⁸⁶ Баланс Банка России в 2008 году. Банк России : [сайт]. URL: http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=cbrbalance/balance_08.htm&pid=dkfs&sid=BBR (дата обращения: 12.10.2009).

¹⁸⁷ Баланс Банка России в 2010 году. Банк России : [сайт]. URL: http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=cbr_balance/balance_10.htm&pid=dkfs&sid=BBR (дата обращения: 22.10.2009).

как мы уже отметили выше), то можно сказать, что Банк России является не только крупнейшим национальным посредником в расчётах, но и, фактически, монополистом в данной сфере. Это подтверждается статистически. По состоянию на 01.10.2009 в России действовало 1 074 кредитные организации, из них небанковских кредитных организаций — 51 (4,7 %), из них — 41 организация (лишь 3,8 %) включена в состав расчётных¹⁸⁸. (На 01.12.2010 г. количество кредитных организаций снизилось, но не столь значительно — до 1 023 ед.).

Россия не является лидером среди развитых стран и по объёму платёжных операций, осуществляемых не банками (таблица 14). Объём таких операций в среднем на одного жителя РФ, несмотря на положительную динамику, ниже, чем у лидера — Великобритании — в 26,5 раз!

Таблица 14 — Объём платёжных операций, осуществляемых не банками, млрд долларов США (всего за год)

Страна	Год		Прирост, снижение	
	2003	2007	млрд долл. США	Процент
Великобритания	126 732	214 908	88 176	169,6
Германия	36 672	77 683	41 011	2,11 раз
США	67 311	78 135	10 824	116,1
Россия	5 451	18 949	13 498	3,48 раз

Примечание — Рассчитано по: Статистика платёжной системы России 2003–2007 // Платёжные и расчётные системы. Анализ и статистика. Выпуск 16. М. : Банк России, 2009. С. 42. (Раздел «Сравнительные таблицы», таблица 8).

Отметим, что в структуре безналичных платежей значительную часть составляют платежи, проведённые платёжной системой Банка России. Анализ состояния платёжных систем за 2001 и 2008 гг. показал, что в 2009 г. 60 % по количеству и 76,8 % по объёму составляют платежи,

¹⁸⁸ Рассчитано нами по: URL: http://www.cbr.ru/search/print.asp?File=/statistics/bank_system/inform_09.htm; http://www.cbr.ru/search/print.asp?File=/analytics/payment_sys.html (дата обращения: 14.10.2009).

проведённые платёжной системой Банка России (таблица 15)¹⁸⁹.

Таблица 15 — Платежи, проведённые через платёжные системы РФ

Показатель	Год	
	2001	2009
Платежи через частные платёжные системы, млн ед.	345,0	1 800,0
Платежи через платёжную систему ЦБ РФ, млн ед.	290,0	2 700,0
Платежи через частные платёжные системы, трлн руб.	43,0	267,7
Платежи через платёжную систему ЦБ РФ, трлн руб.	64,0	877,5

Следует подчеркнуть: ЦБ РФ осуществляет услуги по переводу средств в рамках своей расчётно-платёжной системы на платной основе, что лишь подчёркивает его предпринимательский характер. Так, на внутривнутрирегиональном уровне электронные платежи (с использованием электронных платёжных документов полного формата) по каналам связи обходятся клиентам от 7 до 20 руб. за обработку одного расчётного документа. Подобные платежи межрегионального уровня — от 8 до 24 руб.¹⁹⁰.

С другой стороны, эти тарифы настолько низки, что не позволяют расчётным НКО (РНКО) выдвигать альтернативные, конкурентные тарифы. Ведь их размер, привязанный к тарифам Банка России, не позволяет РНКО обеспечить нормальный уровень рентабельности. Отметим и тот факт, что масса платежей, проводимых Банком России на бесплатной основе, значительно превышает их объём, осуществляемый бесплатно. С учётом рисков, присущих РНКО (потеря ликвидности и пр.), они не имеют возможности нормально развиваться и конкурировать с Банком России. Не случайно, не только, как мы показали выше, их количество невелико, но и платежи, проведённые через них настолько малы, что статистику по

¹⁸⁹ Банк России: [сайт]. Платёжная система России. URL: http://www.cbr.ru/search/print.asp?File=/analytics/payment_sys.html; http://www.cbr.ru/publ/God/Otchet_2009.pdf (дата обращения: 26.02.2011).

¹⁹⁰ Предусмотрено распоряжением Банка России от 14 декабря 2009 г. № Р-1318 «О тарифах на услуги Банка России».

ним ЦБ РФ даже не публикует, показывая лишь общее количество НКО (62 ед. на 01.03.2011)¹⁹¹.

Чтобы понять уровень монополизации платёжной системы Банка России по отношению к частным платёжным системам, нами проанализирована бухгалтерская отчётность по трём ведущим кредитным организациям Хабаровского края. Это — Далькомбанк, Региобанк и Роял-кредит банк. Суммарная величина активов этих банков составляет на 01 января 2011 г. 34,9 млрд рублей.

В ходе исследования мы провели анализ формы отчётности **101 (оборотная ведомость по счетам бухгалтерского учёта)** в разрезе лицевых счетов по балансовым счетам 30102, 30110, 30302, 30306 за сопоставимый период 6 месяцев для определения объёмов платежей, проведённых платёжной системой Банка России и частными платёжными системами.

По данным анализа нами:

а) определены объёмы расчётно-платежных операций в платёжной системе Банка России и частных платёжных системах;

б) установлено соотношение объёмов платежей в платёжных системах к общему дебетовому обороту по корсчетам банков.

При установлении **объёмов** платежей, проведённых в частных платёжных системах, выявлено, что они составляют **незначительную** часть в суммарном платёжном обороте по корреспондентским счетам кредитной организации. В общем объёме расчётно-платёжных операций кредитной организации преобладают платежи, проведённые платёжной системой Банка России. Результаты анализа в обобщённом виде представлены ниже (таблица 16).

¹⁹¹ В рамках проведённого самим Банком России обследования за 2001–2002 гг. объём платежей через РНКО составлял менее 1 млрд рублей.

Таблица 16 — Платежи, проведённые через платёжные системы ведущих банков Хабаровского края (доля, процентов)

Счёт		Наименование банка		
		Номос- Регио	Дальком	Роял-кредит
Кор. счёт в ЦБ РФ (30102 А)	Дт	67,74	59,66	65,32
	Кт	67,53	59,49	67,84
Корреспондентские счета банков- нерезидентов (30111 А)	Дт	х	х	х
	Кт	х	х	х
Расчёты с филиалами (303А)	Дт	8,75	23,25	20,54
	Кт	8,84	23,35	17,46
Корреспондентские счета в бан- ках-нерезидентах (30114 А)	Дт	21,22	7,86	х
	Кт	21,34	7,83	х
Ностро (30110А)	Дт	2,29	9,22	14,13
	Кт	2,29	9,32	14,70
Лоро (30109А)	Дт	х	х	х
	Кт	х	х	х

Отметим ещё одно важное обстоятельство. По состоянию на 01.01.2010 участниками платёжной системы Банка России являлись 630 учреждений Банка России, 1 058 кредитных организаций и 2 253 филиала кредитных организаций. Кроме того, на расчётном обслуживании находились клиенты, не являющиеся кредитными организациями, в количестве 14 731¹⁹². Все они обязаны открывать счета именно в системе ЦБ РФ.

Все денежные средства, находящиеся на любых счетах, включая ресурсы сетевых платёжных систем (Pay Cash, WebMoney Transfer, Яндекс Деньги, E-Gold, PayPal, RuPay, E-Port, Rapida, CyberPlat и др.), включаются в денежный потенциал региона, одновременно формируя денежный потенциал всей страны¹⁹³. Это делает независимость частных платёжных

¹⁹² Показатели функционирования платёжной системы Банка России. Банк России [сайт]. URL: http://www.cbr.ru/today/BESP/obzor/sys_review.pdf. (дата обращения: 09.01.2011).

¹⁹³ Бойчук П. Г., Гришанова О. А., Рожков Ю. В., Чёрная И. П. Формирование денежного потенциала региона. Хабаровск : РИЦ ХГАЭП, 2009. С. 103–105.

систем, да и саму оторванность от платёжной системы Банка России иллюзорной¹⁹⁴. Любые потрясения в системе Центрального банка РФ неизбежно приведут к остановке деятельности и частных платёжных систем.

Указанное обстоятельство указывает ещё и на то, что все многочисленные платёжно-расчётные системы, лежащие в основе и поддерживающие в конечном итоге самоликвидность всей глобальной финансовой системы, становятся всё более взаимосвязанными. Эта расширяющаяся тенденция, с одной стороны, способствует укреплению глобальных расчётно-платёжных инфраструктур, а с другой, при возникновении сбоев в одном элементе системы она повышает вероятность риска мгновенного распространения сбоев на все элементы системы.

Как видим, и на экономическом, и на организационном уровне частные расчётно-платёжные системы находятся в подчинённом положении к расчётно-платёжной системе Банка России. Представлять интересы частных расчётно-платёжных систем сегодня организационно некому, хотя отдельные проблемные моменты решаются на уровне таких организаций, как:

— общероссийская саморегулируемая организация, объединяющая профессиональных участников фондового рынка, — брокеров, дилеров, управляющих ценными бумагами и депозитариев — НАУФОР (Национальная ассоциация участников фондового рынка, год создания — 1994),

— общероссийская саморегулируемая организация ПАРТАД (Профессиональная ассоциация регистраторов, трансфер-агентов и депозитариев, год создания — 1994);

— негосударственная некоммерческая организация АУВЕР (Ассо-

¹⁹⁴ Мы согласны 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.

циация участников вексельного рынка, год создания — 1996).

Исходя из вышеизложенного, мы ставим вопрос о создании специализированной негосударственной организации, которая бы представляла интересы частных платёжных систем, включая решение проблем развития виртуальных платёжных систем. Тем более что частные платёжные системы должны сегодня активно эволюционизировать в части масштабного внедрения электронных технологий.

Создание и функционирование автоматизированных банковских технологий в частных платёжных системах — мероприятие чрезвычайно дорогостоящее, требующее существенных финансовых ресурсов, поскольку оно основывается на системотехнических принципах, отражающих новейшие положения теоретической базы, включающей ряд смежных научных дисциплин и направлений.

Развитие частных платёжных систем на основе автоматизированных информационных технологий (АИТ) помимо общесистемных (системотехнических) принципов требует учёта особенностей структуры, специфики и объёмов платежей, совершаемых в подобных системах. Это относится к организационному взаимодействию всех структурных подразделений банка, которое вызывает необходимость создания многоуровневых и многозвенных систем (головной банк, его отделы, филиалы, обменные пункты, внешние структуры), со сложными информационными связями прямого и обратного направления.

Итак, оптимальная организация безналичных расчётов возможна только в условиях применения комплексного подхода к автоматизации информационных технологий с учётом перспективы развития частных платёжных систем, на базе полностью интегрированных автоматизированных банковских систем (АБС). В таких системах весь спектр банковских технологий реализуется в едином информационном пространстве внутрибанковского и внебанковского взаимодействия.

Телекоммуникационная архитектура в автоматизированных технологиях банка определяет набор и структуры подсистем технического обеспечения, которые должны обеспечивать разнообразные типы взаимодействия для всех приложений (модулей) АБС. Возможности архитектуры в процессе создания АИТ согласуются с требованиями и условиями работы банка, определяемыми его бизнес-процессами. Предусматривается взаимодействие банка с внешними финансовыми и информационными структурами, с расчётно-клиринговыми палатами и центрами, биржами, РКЦ и т.д.

Телекоммуникационное обеспечение бизнес-процессов банка строится с учётом обслуживания своей корпоративной сети и доступа в любые другие локальные и глобальные сети. Из-за отсутствия на текущем этапе стандартов на прикладные взаимодействия обычно связь банка с внешними организациями осуществляется через шлюзы, например, почту, телекс.

Корпоративные сети того или иного банка выступают в качестве транспортной основы, на которой строится вся телекоммуникационная архитектура. В данной области существует множество решений для линий любого качества, включая защиту транспортного уровня и управление им. Реализация функционально полного набора банковских телекоммуникаций позволяет создавать единое информационное пространство.

С точки зрения развития ИТ-инфраструктуры в банковском секторе наиболее перспективными направлениями являются адаптивные технологии, обеспечивающие выделение «по требованию» необходимого ресурса:

— вычислительная инфраструктура с использованием технологий виртуализации, консолидации и GRID;

— коммуникационная инфраструктура на базе виртуальных технологий IP/VPN с адаптивной полосой пропускания и конвергенцией кор-

поративных сетей и сетей провайдеров.

Регулирование в сфере банковских информационных технологий является непрекращающейся работой, крайне важной для повышения экономической эффективности банков. Несомненно, существует необходимость в общепринятых принципах регулирования, которые направлены на развитие форм банковского клиентского обслуживания, развитие конкуренции и расширение инвестиций. Особенно актуальными остаются вопросы нормативного регулирования по направлениям:

- механизмы телекоммуникационных систем;
- электронный документооборот и электронные архивы платёжных документов;
- обработка информации, содержащей банковскую тайну, включая вопросы трансграничной обработки информации и аутсорсинга вычислительных ресурсов.

Столь масштабные задачи могут решаться в одиночку только крупными банками, что лишь усиливает монополистические тенденции в сфере организации расчётов и платежей.

Поэтому мы предлагаем создать Ассоциацию участников частных платёжных систем (АУЧПС). Ассоциация участников частных платёжных систем представляет собой самостоятельную зарегистрированную организацию, состоящую из членов-участников частных расчётно-платёжных систем (то есть не только банков, но и иных субъектов этого рынка), и действующую в соответствии с собственным уставом. Устав регулирует порядок избрания директоров, а также определяет виды и принципы деятельности ассоциации.

Основная цель создания новой независимой структуры АУЧПС — последовательное совершенствование методологии, принципов и трансфертов функционирования расчётно-платёжных систем, структуры и деятельности операционных систем в банках. Она должна оказывать помощь

своим членам в организации проведения безналичных расчётов в расчётно-платёжных системах в соответствии с законодательством и нормативными актами Банка России.

Отметим и необходимость обеспечения эффективности финансовых потоков корреспондентов от «входа» до «выхода» из расчётно-платёжных систем, выполнение контрольных функций, обеспечение взаимной безопасности членов ассоциации, а также координация их деятельности, способствующая развитию финансового посредничества банков. В числе задач АУЧПС — решение задач поддержания ликвидности частных расчётно-платёжных систем путём организации помощи в получении, например, внутрисуточных кредитов.

Данная ассоциация может обеспечивать банки необходимыми программами, методиками и услугами, позволяющими совершенствовать расчётно-платёжную деятельность. АУЧПС будет обеспечивать информационный обмен между её членами на добровольной основе.

Важным может быть такое направление деятельности ассоциации, как возможность проявления законодательных инициатив.

Органом управления ассоциации является совет директоров, который избирается членами ассоциации из числа её членов. Совет директоров несёт ответственность за деятельность ассоциации, осуществляемую через её региональные представительства. Основными задачами региональных представительств АУЧПС является обеспечение условий для реализации уставных целей и задач ассоциации в регионах их деятельности, а также представление и защита интересов участников ассоциации в регионах.

Поскольку вопросы регулирования и контроля организации системы безналичных расчётов являются актуальными для органов государственного регулирования и надзора за деятельностью кредитных организаций целесообразно наладить взаимодействие учреждений ЦБ РФ, финансовых

управлений краевых (областных) администраций и региональных подразделений ассоциации участников расчётно-платёжных систем по следующим направлениям:

- обмен информацией о состоянии расчётно-платёжных систем в данном регионе;
- взаимные консультации по вопросам организации безналичных расчётов участников расчётно-платёжных систем;
- содействие в проведении мероприятий (конференций, семинаров) по вопросам эффективности безналичных расчётов.

5.2 Совершенствование механизма формирования ресурсов банка как финансового посредника

Ранее мы рассмотрели риски, присущие, в том числе, первой стадии финансового посредничества кредитных организаций. Фрагментарно мы указали на проблему набегов вкладчиков, как одну из важнейших, приводящих банки сначала к нарушению ликвидности, а потом и к их краху. Однако эта проблема всё-таки остаётся вторичной по отношению к необходимости роста ресурсного потенциала самой банковской системы. Это связано с тем, что экономика РФ остро нуждается в кредитах. Тем более, а это традиционная ситуация для нашей экономики, кредиты банков занимают по отношению к совокупной величине активов преобладающий удельный вес (около 68 процентов, рисунок 19¹⁹⁵).

Проблема формирования ресурсной базы банков, достаточной для нормального развития экономики России, тесно связана с процессом и соответствующим ему показателем, который носит в экономической науке и финансовой практике название «капитализация». Однако только этим содержанием понятие «капитализация» не ограничивается.

¹⁹⁵ Составлено авторами по данным: URL: http://www.cbr.ru/statistics/bank_system/4-3-109.htm (дата обращения: 28.12.2010).



Рисунок 19 — Динамика активов кредитных организаций РФ

Поскольку сам термин «капитализация» достаточно новый для отечественной финансовой науки, то кратко определимся, что под ним подразумевают учёные-экономисты. Тем более что в научном обороте находится и базовый термин «капитал», и родственные ему, применительно к банковской сфере, понятия «капитальная база», «капитализация», «капитальная оценка», «рыночная/фондовая капитализация», «фиктивный капитал» и др.

Отметим, прежде всего, что капитализация в условиях рыночной экономики является одним из важнейших показателей, характеризующих стоимость любой компании. Термин «капитализация» происходит от французского слова «*capitalization*», заимствованного экономической теорией в XIX веке.

Изменение стоимости банка является при прочих равных условиях одним из основных критериев успешности его бизнеса, то есть рост ка-

питализации свидетельствует о повышении эффективности его хозяйственной деятельности и конкурентоспособности, как на внешнем, так и на внутреннем рынке. Снижение же капитализации — об ухудшении, как финансового положения, так и других факторов, оказывающих влияние на имидж кредитной организации.

Понятие «рыночная капитализация» тесно связано с биржевой рыночной капитализацией. Однако последняя более подвержена спекулятивным тенденциям и влиянию макроэкономической оценки ситуации на рынке в целом, чем рыночная капитализация. Биржевая рыночная капитализация в условиях России рассматривается лишь как один из инструментов определения рыночной капитализации субъекта.

Дело в том, что в России не создан полноценный рынок ценных бумаг. И в биржевых листингах котируются только отдельные банки. Фактически к акциям «первого эшелона» относятся только ценные бумаги банковской группы «ВТБ» и Сбербанк. Причём точность их биржевых котировок, а значит, правильность определения капитализации вызывает у специалистов серьёзные сомнения. Всего же акции только 14 российских кредитных организаций выходят на биржевой рынок.

Указанное обстоятельство значительно снижает эффективность процессов слияний и поглощений (M&A), которые усилились в банковской сфере после мирового финансового кризиса, поскольку не позволяет определить действительную (реальную, точную) рыночную стоимость кредитной организации. При этом страдают обе стороны сделки M&A. Покупатель может пострадать, в частности, от фальсификации капитала, создании его «на бумаге», то есть в процессе манипуляции учётными данными, чтобы соблюсти надзорные требования Банка России. Иллюзорность капитала, когда его существенная часть была сформирована ненадлежащими активами, выясняется только после проведения сделки купли-продажи акций поглощаемого или присоединяемого банка.

Большинство российских экономистов характеризует капитализацию как процесс, обращая внимание на её источник. Например, И. А. Бланк считает капитализацию процессом перевода «вновь сформированных доходов (или определённой их части) в капитал»¹⁹⁶. Частично соглашаясь с этим, можно возразить, что это не только вновь сформированные доходы, но и, например, нераспределённая прибыль, которая может быть источником капитализации.

Близка к этой позиции точка зрения А. Д. Шеремета, Р. С. Сайфулина, Е. В. Негашева, которые утверждают, что наиболее существенным фактором повышения финансовой устойчивости предприятия «служит пополнение его реального собственного капитала. Основной формой увеличения собственного капитала компании должно быть распределение чистой прибыли в резервные фонды и фонды накопления или консервация нераспределённой прибыли для целей основной деятельности со значительным ограничением использования её на непроизводственные цели»¹⁹⁷.

Существует и множество других определений капитализации, отличающихся только в деталях. Всё они связаны с процессом наращивания капитала, его источниками и оценкой его уровня.

Мы отметим важное свойство капитализации, на которое, практически, мало кто из учёных-экономистов обращает внимание. Это фиктивность капитализации. Конечно, мы не говорим о фиктивности в духе традиций советской науки. Так, в «Экономической энциклопедии» капитализация определена как: 1) превращение прибавочной стоимости в капитал, т. е. использование её на расширение капиталистического произ-

¹⁹⁶ Бланк И. А. Словарь-справочник финансового менеджера. Киев : Ника-Центр, 1998. С. 126.

¹⁹⁷ Шеремет А. Д., Сайфулин Р. С., Негашев Е. В. Методика финансового анализа. М. : Инфра, 2001. С. 117.

водства; 2) процесс образования фиктивного капитала¹⁹⁸.

Когда мы говорим о капитализации как о процессе, протяжённом во времени, то имеем в виду меры владельцев и менеджеров банка по поддержке и увеличению капитализации. Постоянно увеличивающаяся потребность экономики в денежных ресурсах, усиливающаяся их инфляционной эрозией, рост рыночной конкуренции и иные факторы, позволяют говорить нам именно о перманентной потребности банков именно в росте капитализации, а не о её поддержке. Капитал, который не увеличивается хотя бы на темпы инфляции, обречён на постепенную деградацию, а банк как коммерческая структура теряет свою витальность¹⁹⁹.

Наши расчёты показывают, что зарегистрированный уставный капитал действующих кредитных организаций Российской Федерации 01.12.2009 по 01.12.2010 годы увеличился с 1 153 996 млн рублей до 1 182 237 млн рублей, то есть всего лишь на 2,4 процентных пункта. Если говорить о собственных средствах (капитале), то за период с 01.11.2009 по 01.11.2010 годы, он вырос в мизерном объёме с 4 604 608 млн рублей до 4 613 096 млн рублей или на 0,2 процентных пункта²⁰⁰. Инфляция же росла значительно ббльшими темпами. Государственным органам управления необходимо срочно принимать меры по увеличению капитализации национальной банковской системы.

Наряду с прочими моментами, о которых речь пойдёт ниже, мы предлагаем сформировать принудительный механизм капитализации. Такой мерой может стать введение норматива, обязывающего кредитные ор-

¹⁹⁸ Экономическая энциклопедия. Политическая экономия / гл. ред. А. М. Румянцев. Т. 2. М. : Советская энциклопедия, 1975. С. 102.

¹⁹⁹ «Витальность банка — это актуальный кумулятивный показатель объективного положения банка на рынке». (Гойденко Ю. Н., Рожков Ю. В. Жизнеспособность коммерческого банка : ценовые аспекты : монография. Международный банковский ин-т. СПб : Изд-во МБИ, 2006. С. 48).

²⁰⁰ Рассчитано по: URL: <http://www.cbr.ru/publ/BBS/Bbs1012r.pdf> (дата обращения: 09.01.2011).

ганизации, ежегодно приводить уставный капитал в соответствие с темпами инфляции. Это подтолкнёт банки к слияниям и поглощениям, при этом слабые кредитные организации уйдут с рынка. Удельный вес крупных банков с уставным капиталом от 10 млрд рублей и выше сегодня неоправданно мал — на 01.11.2010 г. лишь 2,2 процента (24 ед.).

Число мелких и средних банков пока уменьшается не столь высокими темпами, что отрицательно отражается на посредничестве российских кредитных организаций (таблица 17). Принудительный механизм капитализации потребует, естественно, применения более строгих антимонопольных мер.

Таблица 17 — Группировка действующих кредитных организаций по величине зарегистрированного уставного капитала в 2010 году²⁰¹

Дата	До 3 млн руб.	От 3 до 10 млн руб.	От 10 до 30 млн руб.	От 30 до 60 млн руб.	От 60 до 150 млн руб.	От 150 до 300 млн руб.	От 300 до 500 млн руб.	От 500 млн до 1 млрд руб.	От 1 до 10 млрд руб.	От 10 млрд руб. и выше
01.01	2,5	3,6	6,7	11,1	19,3	23,8	8,7	10,3	12,1	2,0
01.02	2,0	3,2	6,3	11,2	20,2	24,1	8,7	10,3	11,8	2,1
01.03	2,1	2,9	5,6	10,7	21,3	24,3	8,8	10,4	11,8	2,1
01.04	2,0	2,7	5,4	10,3	21,7	24,5	8,9	10,5	11,7	2,2
01.05	1,8	2,3	5,3	10,4	21,7	24,7	9,2	10,5	11,9	2,2
01.06	1,7	2,2	5,3	10,3	21,8	24,7	9,2	10,3	12,2	2,2
01.07	1,7	2,2	5,2	10,3	21,8	24,6	9,3	10,4	12,2	2,2
01.08	1,7	2,2	5,1	10,3	21,7	24,5	9,5	10,3	12,4	2,2
01.09	1,7	2,1	5,1	10,1	21,8	24,3	9,6	10,7	12,2	2,3
01.10	1,7	2,2	5,0	10,0	21,7	24,4	9,9	10,6	12,2	2,2
01.11	1,8	2,1	5,1	10,0	21,5	24,7	10,0	10,6	12,2	2,1
01.12	1,8	2,2	5,1	9,8	21,4	24,7	9,9	10,3	12,8	2,2

Если исходить из того, под термином «капитализация» понимаются собственные средства или собственный капитал банков и их достаточность для покрытия рисков, а её уровень может оцениваться относитель-

²⁰¹ URL:http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=bank_system/group_10.html&pid=pdko&sid=gdk (дата обращения: 10.01.2011).

ной величиной собственного капитала банка, скорректированной на величину рисков по активным операциям, то следует признать оценку капитализации фиктивной.

Отражение капитала кредитной организации по балансу показывает лишь его «счётную» оценку, поскольку при нормальном течении процесса банковского посредничества большая часть собственного капитала сосредоточена в активах. На практике это означает, что капитал не «мёртв»: он (вместе с привлечённым капиталом, о котором речь ниже) постоянно возвращается на корсчёт банка, а затем вновь осуществляет свой кругооборот, принося кредитной организации прибыль.

Реальные процессы капитализации, таким образом, демонстрируют себя через финансовые потоки по приходу и оттоку средств корреспондентского счёта. Фиктивность капитализации как оценки капитала банка мы видим лишь в том, что капитал (мы говорим о его денежной форме!) проявляет себя лишь как статья пассива баланса, на деле же он частично размещён в различного рода активах банка. Поэтому так остро стоит вопрос о мобильности капитала, который не должен омертвляться, допустим, в просроченной задолженности по ссудам, оседать в дебиторской задолженности. В этом одно из проявлений посреднической функции коммерческих банков, которая требует постоянной поддержки.

Собственный капитал банка, выполняя инвестиционную, защитную (страховую) и иные функции, является всё-таки второстепенным по отношению к привлечённым средствам кредитной организации. Мы уже приводили статистику (см. 0 «Структура собственного капитала и привлечённых средств отдельных коммерческих банков ДФО РФ»), где показали, что удельный вес собственных средств по наиболее крупным кредитным организациям Дальнего Востока, колеблется от 8,7 до 17,4 процентов всех пассивов. Если проанализировать структуру пассивов банков РФ, то выяснится, что основную долю занимает статья «Средства

клиентов, включая депозитные и сберегательные сертификаты» (на 01.11.2010 г. 19 373,2 млрд рублей или 60,7 процентов) из неё статья «Вклады физических лиц» (на указанную дату 9 080,7 млрд рублей или 28,5 процентов). При этом наблюдается значительный прирост средств, отражаемых на этих статьях, особенно вкладов физических лиц, которые за период с 01.01.2009 по 01.11.2010 гг. увеличились на 3 173,7 млрд рублей или на 53,7 процента (таблица 18).

Таблица 18 — Структура пассивов кредитных организаций РФ, сгруппированных по основным источникам средств, млрд рублей²⁰²

Пассивы	Дата				
	1.01.09	1.01.10	1.07.10	1.10.10	1.11.10
Фонды и прибыль кредитных организаций, всего	3 109,2	3 766,4	3 905,8	4 076,6	4 139,1
Кредиты, депозиты и прочие привлечённые средства, полученные кредитными организациями от Банка России	3 370,4	1 423,1	510,3	373,4	330,0
Счета кредитных организаций, всего	346,0	273,1	215,2	266,7	230,7
Кредиты, депозиты и прочие средства, полученные от других кредитных организаций, всего	3 639,6	3 117,3	3 237,7	3 461,8	3 603,0
Средства клиентов, включая депозитные и сберегательные сертификаты, всего	14 748,5	17 131,4	18 487,1	19 314,0	19 373,2
в том числе:					
- средства организаций на расчётных и прочих счетах	3 521,0	3 857,4	4 280,4	4 510,0	4 235,4
- депозиты и прочие привлечённые средства юридических лиц (кроме кредитных организаций)	4 945,4	5 466,6	5 396,4	5 518,2	5 594,6
вклады физических лиц	5 907,0	7 485,0	8 435,3	8 879,3	9 080,7
Облигации	375,3	412,7	425,7	479,4	484,2
Векселя и банковские акцепты	756,3	748,6	809,0	838,8	804,4
Прочие пассивы, всего	1 677,0	2 557,4	2 825,9	2 911,0	2 943,3
Всего пассивов	28 022,3	29 430,0	30 416,7	31 721,7	31 907,9

²⁰² Сгруппировано по: URL: http://www.cbr.ru/analytcs/bank_system/obs_101201.pdf (дата обращения: 28.12.2010).

Российские домохозяйства, традиционно придерживаясь консервативной политики управления сбережениями, тем не менее, в предкризисный период активно обращались к паевым инвестиционным фондам (ПИФ). Поэтому активы последних росли более быстрыми темпами, чем активы банковской системы. Однако кризис внёс свои коррективы. Так, суммарные активы российских открытых ПИФов за 2008 г. сократились почти втрое, причём в значительной мере сокращение было обусловлено выводом средств пайщиков. Во второй половине 2009 г., несмотря на улучшение ситуации на фондовом рынке, пайщики продолжали выводить средства из указанных ПИФов²⁰³.

Поэтому сегодня кредитные организации РФ имеют фактически уникальную возможность воспользоваться благоприятной ситуацией — снижением доверия инвесторов к нетрадиционным инструментам сбережения — и укрепить потенциал своей ресурсной базы. Это тем более важно, что часть рекомендаций по реформированию национальных законодательств ряда стран уже вступила в силу (закон Додда-Фрэнка в США, запрет на необеспеченные короткие продажи в Германии и т.д.), а многие предложения вошли в состав готовящихся законопроектов. Такое ужесточение финансового регулирования обязательно отразится на притоке иностранного капитала в Россию. Это уменьшит ресурсную базу российских банков, но увеличит их возможности по размещению денежных средств в рамках национального рынка.

Если исходить из имеющихся гипотез ряда зарубежных и российских учёных, о том, что периодичность и глобальность финансовых кризисов не будет устранена в ближайшее годы, то необходимо принять ряд неотложных мер, усиливающих роль государства в управлении экономикой. Действительно, как утверждают, например, Самарина Г. П.,

²⁰³ Егоров А. В. Банковская система и теневого банкинг в России и мире // Банковское дело. 2010. № 9. С. 13–14.

Дорошко С. Е. и Чадаев О. Д.: «... после второй мировой войны только за три десятилетия экономические кризисы (не учитывая их последующую регулярность) повторялись в США шесть раз, практически каждые пять лет: в 1948–1949 гг., 1953–1954 гг., 1957–1958 гг., 1960–1961 гг., 1969–1971 гг. и 1973–1975 гг. – с падением ВВП соответственно на 17 %, 9 %, 13 %, 7 %, 8 % и 13 %. Суммарные потери экономики от кризисов достигли 67 % валового внутреннего продукта США. Экономические кризисы 1980–1982 гг. 1985–1987 гг. 1990–1991 гг. 1995–1997 гг., 2001–2002 гг., 2008–2009 гг. и наши прогнозы на последующие кризисы только усиливают масштабы потерь»²⁰⁴.

Видимо, следует признать правоту вышеуказанных авторов в том, что в экономической среде реально существуют хаотические режимы и внутренняя неустойчивость социально-экономических парадигм, когда небольшие воздействия или случайные флуктуации могут привести к значительным изменениям ситуации в экономике. Но ведь тогда «снятие» такого хаоса невозможно без масштабных мер государства!

Вероятно, что отражением именно этого вывода являются действия денежных властей многих стран в последний финансовый кризис, стремившихся не допустить банковской паники или ослабления взаимного доверия участников рынка. Для этого был использован очень широкий спектр инструментов: расширение традиционных методов рефинансирования, предоставление субординированных кредитов, вливания капитала в процессе приобретения государством привилегированных акций банков, расширение гарантий по вкладам, оптимизация структуры банковских активов посредством выкупа «неудачных» долгов (в России такой выкуп не применялся), прямая национализация проблемных банков и компаний или

²⁰⁴ Самарина Г. П., Дорошко С. Е., Чадаев О. Д. Ноосферная экономика : банки и кризисы финансовой системы. СПб. : СПбГЭТУ «ЛЭТИ», 2008. 259 с. URL: <http://77.244.222.23/joomla/index.php/books-economika/book-08/book-08-gl-content.html> (дата обращения: 13.01.2011).

государственная поддержка их санации.

Однако финансовая поддержка была оказана не всем банкам, а лишь тем, некредитоспособность которых могла вызвать волну банковской паники, набеги вкладчиков и ухудшить ситуацию на многих сегментах рынка. Например, субординированные кредиты выдавались государством лишь 17 банкам.

Первым такой кредит получил Сбербанк России²⁰⁵ — государство прокредитовало его через ЦБ РФ на 500 млрд рублей. Все остальные кредитные организации получали свои кредиты (общая сумма 404 млрд руб.) через Российский банк развития. Не имея чётких прогнозов окончания кризиса, эти банки прокредитовались государством на срок десять лет в конце 2008-го и в 2009 году сначала под 8 процентов, потом ставка была снижена до 1,5 процентов.

Даже не завуалированная, хотя и не гласная, позиция Банка России о том, что небольшие кредитные организации должны постепенно модифицироваться в филиалы крупных банков или пройти процедуру слияний и поглощений привела к ликвидации ряда банков. По состоянию на 01.01.2011 г. Агентством по страхованию вкладов была завершена процедура ликвидации 145 кредитных организации, 103 банка находятся в процессе ликвидации²⁰⁶.

Тем не менее, масштабная поддержка государства — свидетельство того, что вышеуказанные инструменты, которые при всех потерях и недостатках спасли мир от полного краха, могут носить не временный, а перманентный характер. Поэтому часть таких инструментов можно рассматривать не только как кризисные, но и как специфические методы сохранения и увеличения ресурсной базы коммерческих банков-

²⁰⁵ Сбербанк РФ в мае 2010 г. досрочно вернул 200 млрд руб. таких кредитов.

²⁰⁶ Государственная корпорация «Агентство по страхованию вкладов»: [сайт]. URL: <http://www.asv.org.ru/liquidation/list/index.php> (дата обращения: 09.01.2011).

финансовых посредников.

Полагаем, что для расширения сферы применения государственных антикризисных инструментов, захватывающих значительное количество российских банков целесообразно разработать специальные финансовые гибриды, более сложные, чем, например, просто приобретение государством привилегированных акций кредитных организаций или, как, например, в случае с ВТБ²⁰⁷, прямое вхождение через акции в капитал.

Гибридные финансовые инструменты, имеющие смешанные характеристики долга и капитала, давно известны. Однако для применения их в качестве антикризисных мер в условиях России этих характеристик недостаточно. Мы имеем в виду отсутствия адресности направления ресурсов государства на определённые цели. Это приводит к тому, что ресурсы государства направляются куда угодно (например, на покупку иностранной валюты), но только не на поддержку необходимых программ. Хотя не всегда можно винить в этом сами кредитные организации²⁰⁸.

Мы в данном случае не говорим, о каких государственных программах идёт речь, так как это выходит за рамки нашей работы. Это может быть, например, строительство дорог. Во всяком случае, ресурсы государства должны стать, с одной стороны, способом поддержки банков, а с другой — действенным методом стимулирования спроса. Примером успешных действий государства по стимулированию спроса можно считать Китай, где за счёт использования правительственных программ увеличения потребления не снижаются темпы экономического роста даже вопреки не-

²⁰⁷ В этом банке доля государства составляет 85 процентов.

²⁰⁸ В августе 2010 Сбербанк РФ снизил прогноз по приросту своего кредитного корпоративного портфеля в 2010 г. — с 8 до 6,5 %. Это означает, что у крупнейшего российского банка дефицит качественных, надёжных заемщиков. Ситуация Сбербанка России показательна: те же проблемы испытывает и вся банковская система в целом. URL: http://dkvartal.ru/ekb/magazines/dk-ekb/2010/n30/gosudarstvo_dolzno_uvelichivat_obem_kreditovaniya_stimuliruja_potrebitelskijj_spros (дата обращения: 13.01.2011).

благоприятной мировой конъюнктуре.

Итак, в преддверии кризиса или даже в его начальный период государство предлагает к добровольному приобретению пакета обыкновенных акций определённой кредитной организации. Условием вхождения в капитал банка является направление этих ресурсов в полном объёме на выполнение государственных программ антикризисной направленности, включая региональные программы (в последнем случае может осуществляться вхождение в капитал региональных банков). Через три года, мы исходим из шестилетнего цикла кризисов, обыкновенные акции меняют статус на облигации под сложившийся рыночный процент, однако источником погашения облигаций будет общая прибыль банка, а не прибыль от реализации государственных программ.

Предлагаемый механизм позволяет «заставить» банк небезучастно относиться к получаемым средствам, чтобы он не стал обычным передаточным звеном государственных ресурсов рынку, а исполнял свои контрольные функции. В тоже время это поддерживает ликвидность банк, ибо деньги он получает единовременно, а затраты на выполнение программ растянуты во времени. Кроме того, увеличивается ресурсная база всей кредитной системы. Мы не отрицаем необходимости и возможности использования, кроме указанной гибридной схемы, уже апробированных финансовых инструментов.

Наша рекомендация должна быть дополнена контрольными действиями государственных органов управления для проверки целевого использования средств. Наиболее реальный путь — применение механизма кураторства в рамках Банка России. Институт кураторства уже реально используется в системе Банка России²⁰⁹. Однако ещё до принятия Поло-

²⁰⁹ Положение Банка России № 310-П от 07.09.2007 г. «О кураторах кредитных организаций» // «Вестник Банка России». 2007. № 57. URL: <http://www.cbr.ru> (дата обращения: 10.01.2010).

жения Банка России № 310-П в территориальных управлениях Банка России де-факто практически у каждой кредитной организации был свой куратор — специалист, за которым закреплялась та или иная кредитная организация.

Институт кураторов не меняет организационную структуру банковского надзора, а также процесс принятия надзорных решений. Куратор, как сотрудник территориального учреждения Банка России, при выполнении своих обязанностей руководствуется нормами и требованиями, установленными для служащих Банка России, и не уполномочен принимать какие-либо самостоятельных надзорных решений в отношении закреплённой за ним кредитной организации.

Задача куратора — работать в контакте с руководством и персоналом кредитной организации, обсуждать вопросы её деятельности и финансовой устойчивости. Куратор должен своевременно подготавливать и представлять своему руководству информацию и предложения по вопросам, отнесённым к его компетенции. В этих целях он должен получить возможность аккумулировать всю существенную информацию о деятельности кредитной организации, что должно способствовать повышению эффективности системы раннего реагирования Банком России.

Применительно к нашей рекомендации о внедрении в практику финансовых гибридов, функции кураторства должны быть Центральным банком скорректированы.

Вторая проблема, которую мы решили рассмотреть в рамках данного подраздела монографии, касается стабильности депозитной базы банка-финансового посредника, которая тесно связана с процессом, получившим в экономической литературе название «набеги на банк» или «набеги вкладчиков».

Набеги вкладчиков — это такая ситуация, при которой вкладчики кредитной организации стремятся изъять свои вклады немедленно, пре-

жде чем объявят о его банкротстве, независимо от сложившихся условий (отсутствия фактических данных об ухудшении финансового состояния банка, наличия системы страхования вкладов, объявления государством помощи в сохранении ликвидности данного банка и т. д.). Данная теория берёт своё начало из классической работы Д. Даймонда и П. Дибвига (Diamond D., Dybvig P.), опубликованной в 1983 г., раскрывающих набеги вкладчиков на примере банковских банкротств²¹⁰.

Эти авторы доказали, что вкладчики формируют своё поведение на основе действий других вкладчиков. То есть изъятие средств одними депозиторами всегда будет генерировать нарастающую массу изымаемых вкладов. Вероятность возникновения подобных «самосбывающихся» процессов, в значительной степени снижает иммунитет риска банковского сектора. Когда информация об изъятии вкладов из конкретной кредитной организации охватывает всё большее количество людей (молва, слухи и т.д.) возникает угроза банковской паники.

Примером такой паники может служить поведение вкладчиков ОАО «Востоккредитбанк». Приказами Банка России от 23 ноября № ОД-575 и № ОД-576 у Востоккредитбанка с 24 ноября 2010 г отозвана лицензия на осуществление банковских операций и назначена временная администрация по управлению кредитной организацией. В связи с тем, что Востоккредитбанк является участником системы обязательного страхования вкладов, было объявлено: каждый его вкладчик имеет право на получение в кратчайшие сроки страхового возмещения, предусмотренного Федеральным законом от 23 декабря 2003 г № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации». Был объявлен и коммерческий банк, через который будут осуществляться выплаты — Сбербанк России. Хотя почти 97 процентов вкладчиков были охвачены

²¹⁰ Diamond D., Dybvig P. Bank runs, deposit insurance and liquidity // Journal of Political Economy. 1983. № 91.

100-процентным страхованием вкладов, ещё в начале октября 2010 года на волне слухов они стали «штурмовать» эту кредитную организацию.

Так что, вопреки позиции Д. Даймонда и П. Дибвига, показавших, что система страхования вкладов делает более выгодным отказ от изъятия вклада в пользу пролонгации финансовых вложений, в России этого пока не происходит. Кроме того, система страхования вкладов, не стимулирует, как мы уже отмечали, обычных вкладчиков (депозит не выше 700 тысяч рублей) к исследованию рынка, поиску негативной и позитивной информации о «своём» банке. Именно такие вкладчики более всего чувствительны к рыночной панике, набегам на банке, хотя им в принципе не грозит потеря вкладов, только отсрочка возврата.

Подавляющее большинство российских вкладчиков лишены возможности проводить серьёзный анализ деятельности кредитных организаций и не могут исправить ситуацию информационной асимметрии в данном сегменте рынка. Одна из причин указанного положения — отсутствие достоверных рейтингов. Нами проведёт анализ рейтингов российских коммерческих банков, регулярно публикуемых в Интернете. Таких рейтингов множество. Мы приводим только некоторые из них²¹¹:

- самые прибыльные и эффективные банки;
- крупнейшие банки;
- банки-лидеры по количеству банкоматов;
- самые потребительские банки;
- крупнейшие банки на рынке кредитования;
- самые «пластиковые» банки;
- самые автокредитные банки и т. д.

Эти рейтинги носят чисто количественный, информационный, но

²¹¹ РБК рейтинг. URL: <http://rating.rbc.ru/category.shtml?banks> (дата обращения: 14.01.2011); Сравни Ру. URL: <http://dengi.sravni.ru>; BANK.RU. URL: <http://bank.ru/bank/rating>; BANKI.RU. URL: <http://www.banki.ru/banks/rating> (дата обращения: 14.04.2011) и др.

не аналитический характер. Самый главный порок таких рейтингов, что они не выстраивают кредитные организации по степени надёжности и устойчивости. А это именно то, что необходимо вкладчикам. Кроме того, нет адресных (с указанием конкретного банка) рейтингов надёжности; во всяком случае, они открыто не публикуются, а те которые публикуются, совершенно не пригодны для понимания непрофессиональных депозиторов. Например, Fitch Ratings подтвердило рейтинги Сбербанка России: долгосрочный рейтинг дефолта эмитента («РДЭ») на уровне «BBB+» со «Стабильным» прогнозом, краткосрочный РДЭ «F2», индивидуальный рейтинг «С», рейтинг поддержки «2» и уровень поддержки долгосрочного РДЭ «BBB+»²¹². Такие рейтинги банков пригодны только для их анализа крупными корпоративными клиентами, но не физическими лицами, обладающими низкой финансовой грамотностью. Не случайно в отечественной экономической литературе ставится вопрос о формировании специальных «финансовых ассистентов» и «финансовых клиник» для обучения населения азам инвестирования²¹³.

Банк России, по статусу занимающийся проверками деятельности кредитных организаций, безусловно, владеет информацией о финансовой устойчивости и надёжности банков. Такие отчёты, к примеру, постоянно поступают в Госдуму РФ. Перед кризисом 2008 г. в таком отчёте говорилось, что доля финансово-стабильных кредитных организаций среди действующих за 2007 год выросла с 94,7 % до 96,3 %. При этом удельный вес активов финансово стабильных кредитных организаций в активах банковского сектора был на уровне 99,6 %. В 2007 году ЦБ РФ вел работу по выявлению признаков формирования источников собственных средств кредитных организаций с использованием ненадлежащих акти-

²¹² URL: <http://www.klerk.ru/bank/news/115580/> (дата обращения: 15.01.2011).

²¹³ Солохина Е. Б. Тенденции и методы развития конкурентной среды на рынке банковских услуг : дисс. ... канд. экон. наук : 08.00.10. Хабаровск, 2010. С. 170.

вов в отношении 389 кредитных организаций. Такие признаки были установлены в 12 банках²¹⁴. Однако и такая, полностью обезличенная, информация не может удовлетворить рядового вкладчика.

31.03.2000 г. вступили в силу Указания Банка России от 31 марта 2000 года № 766-У «О критериях определения финансового состояния кредитных организаций». Ими было предусмотрено, что в целях организации банковского надзора территориальные учреждения Банка России относят все кредитные организации с точки зрения финансового состояния к одной из двух категорий, а в рамках каждой категории к одной из двух классификационных групп (таблица 19).

Таблица 19 — Классификационные группы кредитных организаций с точки зрения финансового состояния

Категория	Группа	Наименование
I	Финансово стабильные кредитные организации	
	1	Кредитные организации без недостатков в деятельности
	2	Кредитные организации, имеющие отдельные недостатки в деятельности
II	Проблемные кредитные организации	
	3	Кредитные организации, испытывающие серьезные финансовые трудности
	4	Кредитные организации, находящиеся в критическом финансовом положении

Однако «Сведения об отнесении кредитных организаций по финансовому состоянию к соответствующей категории и группе» являются сведениями ограниченного распространения. Указанные сведения не подлежат передаче кредитным организациям (в том числе по их ходатайствам), а также третьим лицам и используются исключительно в целях

²¹⁴ URL: BANKI.RU [сайт]. URL: <http://www.banki.ru/banks/rating> (дата обращения: 14.01.2011).

банковского надзора²¹⁵. Предусматривалось, что внутри системы Банка России указанные сведения могут использоваться подразделениями центрального аппарата, определёнными актами Банка России, и подразделениями территориальных учреждений Банка России, определёнными внутренними документами территориальных учреждений²¹⁶. Между тем, открытая публикация таких сведений могла бы стать чётким финансовым ориентиром для рядового вкладчика.

Указаниями Банка России от 30 апреля 2008 года № 2005-У «Об оценке экономического положения банков» такая оценка осуществляется территориальными учреждениями ЦБ РФ путём отнесения банка к одной из пяти классификационных групп. Но и в этом нормативном акте (п. 7.2) предусмотрено, что «Сведения об отнесении банков к соответствующим группам являются сведениями ограниченного доступа и не подлежат разглашению третьим лицам».

Мы считаем, что отсутствие таких сведений в открытом виде только дезориентирует клиентов банка и не предотвращает набеги на банки. Набеги осуществляются, когда уже и так, без информации Банка России, ясно — конкретному банку грозит банкротство. Открытая публикация сведений о финансовом состоянии всех кредитных организаций России не только будет отражать содержательное представление ТУ Банка России о состоянии кредитной организации с учётом тенденций её развития, но и в значительной степени станет дисциплинирующим фактором для высшего руководства и акционеров (пайщиков) банка.

Такая мера стабилизирует капитальную базу банков, улучшит их посреднические функции, а также принудит акционеров быстро принимать решения о добровольной ликвидации банка или его реорганизации.

²¹⁵ В редакции Указания ЦБ РФ № 802-У от 08.06.2000.

²¹⁶ Указания Банка России от 31 марта 2000 года № 766-У с 1 июля 2008 г. применяются только лишь к небанковским кредитным организациям.

5.3 Коэффициенты трансформации как показатели посреднической функции банков

Важнейший вклад в формирование теории финансового посредничества внесли в середине XX в. работы известных американских экономистов Джона Г. Гёрли, Эдварда С. Шоу (John G. Gurley, Edward S. Shaw) и лауреата Нобелевской премии по экономике 1981 г. Джеймса Тобина (James Tobin).

В их работах, которые посвящались макроэкономическим аспектам экономического роста, взаимодействию реального и финансового секторов экономики, были выдвинуты важнейшие научные положения, которые легли в основу теории финансового посредничества²¹⁷.

Гёрли и Шоу напрямую связали экономическое развитие с развитием финансовой системы и ростом активности финансовых посредников.

В контексте нашего исследования, нам важен вывод вышеназванных учёных о функциональном единстве финансовых посредников, которое состоит в том, в подчинении их деятельности *единому принципу* — «... выпуск собственных обязательств для заимствования кредитных фондов у сберегателей (вкладчиков) и передача полученных средств инвесторам (заёмщикам) в обмен на их прямые обязательства»²¹⁸.

Таким образом, финансовые посредники покупают и продают качественно разнородные активы (инструменты). В ходе процесса посредничества происходит преобразование, или, иначе говоря, **трансформация**, активов посредника (один вид инструментов), являющихся обязательствами инвестора, в активы сберегателя (другой вид инструментов), приобретённые им в обмен на кредитные фонды, передаваемые посреднику. Такой преобразовательный процесс получил в науке название «транс-

²¹⁷ Канаев А.В. Банковская деятельность в свете теории финансового посредничества: традиции и инновации / Вестник СПбГУ. Сер. 5. 2006. Вып. 3. С. 113–123.

²¹⁸ Там же с. 114.

формация активов» (*asset transformation*), а финансовые посредники характеризуются как «преобразователи активов» (*asset transformers*).

Изучив транзакционный, информационный подходы, а также трансформационную концепцию посредничества, изложенную в трудах зарубежных и отечественных учёных-экономистов, мы поддерживаем тех из них, которые перешли от провозглашения роли банков-посредников, выполняющих трансформацию неликвидных активов в ликвидные обязательства, к значению их как организаций, осуществляющих «тройственную» трансформацию — в виде процесса трансформации капитала, сроков и риска (*capital, maturity and risk transformation*)²¹⁹. Поэтому мы подчёркиваем второй момент — не следует исследовать теоретические и практические аспекты, связанные с трансформацией финансовых ресурсов, в отрыве от интермедиации массы рисков.

Размещение банковских ресурсов с точки зрения бухгалтерского учёта активные операции, которые по своему функциональному признаку делятся на группы (таблица 20) согласно плану счетов бухучёта²²⁰.

Однако для большей объективности оценки активов кредитных организаций эти данные следует корректировать на региональные коэффициенты. В качестве базы для расчёта таких коэффициентов можно предложить показатели удельного веса валового регионального продукта (ВРП) конкретного объекта федерации к ВВП (валовая добавленная стоимость) в целом по России²²¹.

²¹⁹ Наиболее полно в отечественной литературе этот вопрос раскрыт: Канаев А.В. Банковская деятельность в свете теории финансового посредничества // Вестник СПбГУ. Сер. 5. Вып. 3. 2006. С. 113–123.

²²⁰ Положение ЦБ РФ «О правилах ведения бухгалтерского учёта в кредитных организациях, расположенных на территории Российской Федерации» от 26.03.2007 № 302-П.

²²¹ В данном случае нами за основу 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.

Таблица 20 — Назначение и содержание активных операций банка

Наименование разделов и счетов актива	Назначение счёта	Содержание активной операции
Денежные средства и драгоценные металлы	Учёт наличных денежных средств в рублях и иностранной валюте, находящихся в операционной кассе, отосланных из кассы кредитной организации	Поступление денежной наличности в рублях и иностранной валюте, принадлежащих кредитной организации чеков, номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте, драгоценных металлов
Корреспондентские счета	Учёт свободных денежных средств и расчётов кредитной организации	Расчёты кредитных организаций по поручениям клиентов и хозяйственным операциям, операциям банков-корреспондентов, учёт денежных средств, принадлежащих банкам-нерезидентам
Счета кредитных организаций по другим операциям	Учёт движения обязательных резервов кредитной организации, перечисленных в ЦБ РФ	Депонирование обязательных резервов в соответствии с резервными требованиями Банка России
Расчёты по ценным бумагам	Учёт расчётов по операциям с ценными бумагами, совершаемым на основании заключённых договоров поручения или комиссии	Расчёты кредитных организаций-доверителей (комитентов) по брокерским операциям с ценными бумагами и другими финансовыми активами
Размещённые средства в Банке России	Учёт депозитов, размещённых в Банке России	Депозиты кредитной организации, размещённые в Банке России, в соответствии с условиями и порядком, предусмотренными договором
Кредиты и депозиты, предоставленные кредитным организациям	Учёт по получателям средств, предоставленных на договорных началах кредитов, размещённых депозитов и прочих средств	Предоставление кредитов банкам, в том числе предоставленным при недостатке средств на корреспондентских счетах («овердрафт»), размещение депозитов и иных средств, размещение средств на условиях «до востребования»
Кредиты предоставленные	Учёт задолженности по кредитам и размещённым средствам (в договоре указывается вид размещённых средств)	Предоставление кредитов по субъектам, по срокам погашения, в том числе, предоставленным при недостатке средств на расчётном (текущем) счёте («овердрафт»)
Расчёты с клиентами по факторинговым, форфейтинговым операциям	Учёт факторинговых и форфейтинговых операций	Оплата счетов-фактур по факторинговым операциям, векселей по форфейтинговым операциям. форфейтинговым операциям
Операции финансовой аренды (лизинга)	Учёт размещённых лизингодателем денежных средств (инвестиционных затрат) по договорам (лизинга)	Приобретение предмета лизинга и выполнение других обязательств лизингодателя в ходе реализации лизинговой сделки

Продолжение таблицы 20

Вложения в ценные бумаги	Учёт вложений в ценные бумаги	Вложения в долговые обязательства, которые отнесены к ценным бумагам: государственные ценные бумаги РФ, ценные бумаги субъектов РФ и органов местного самоуправления, ценные бумаги кредитных организаций-резидентов РФ, ценные бумаги резидентов РФ, ценные бумаги Банка России
Учтённые векселя	Учёт покупной стоимости приобретенных (учтенных) кредитной организацией векселей по срокам их погашения	Приобретение (учёт) кредитной организацией векселей клиентов
Участие	Учёт собственных средств, направленных кредитной организацией на приобретение долей участия (акций) в уставном капитале организаций-резидентов и нерезидентов	Инвестиции в акции для участия в деятельности организаций-резидентов и нерезидентов
Имущество	Учёт наличия и движения основных средств, находящихся в эксплуатации, запасе, на консервации, аренде, земельных участков, находящихся в собственности кредитной организации	Приобретение, передача, переоценка основных средств, земельных участков. Капитальные вложения в арендованные объекты основных средств

Предварительно продемонстрируем неравномерность вклада регионов в валовой региональный продукт страны (рисунок 20²²²).

Как видно из рисунка 20, на Центральный федеральный округ (ЦФО) приходится 35,7 % активов всей банковской системы Российской Федерации, а на Дальневосточный федеральный округ (ДФО) — лишь 5,3 %. Это — предпоследнее место в стране. А замыкает список регионов Северо-Кавказский федеральный округ (СКФО) — 2,5 %.

Интересно также отметить, что за 2007–2009 годы валовой региональный продукт (ВРП) Российской Федерации неуклонно увеличивался, хотя мировой финансовый кризис повлиял на этот процесс, что отра-

²²² Рассчитано авторами по: URL: <http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat/rosstatsite/main/account/#> (дата обращения: 17.03.2011).

зилось на его темпах роста (рисунок 21²²³).

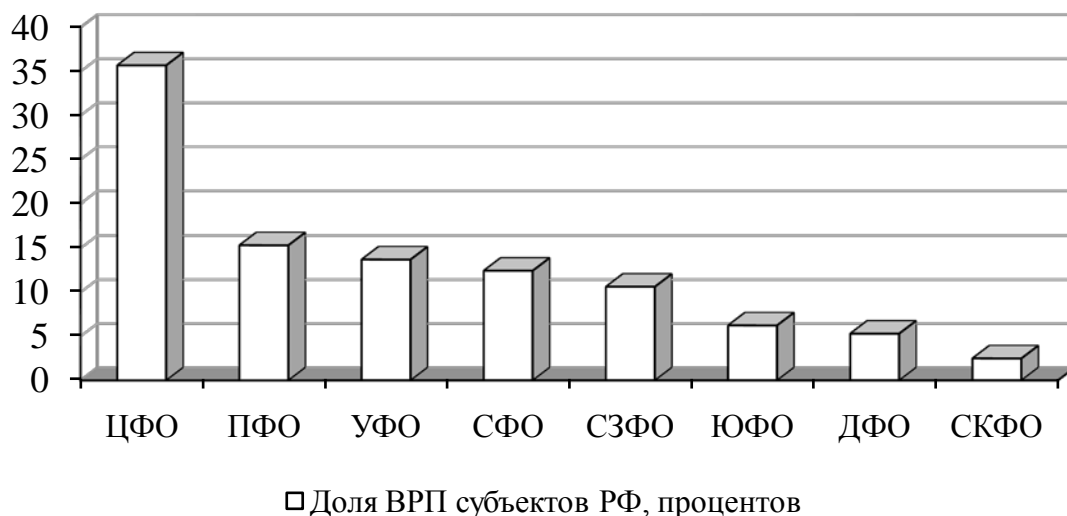


Рисунок 20 — Удельный вес ВРП федерального округа в общем объеме ВВП России, процентов

Взяв за основу доли субъектов федерации в общем объеме валового внутреннего продукта Российской Федерации, определим корректирующие коэффициенты, разделив эти доли ВРП на 100 (таблица 21).

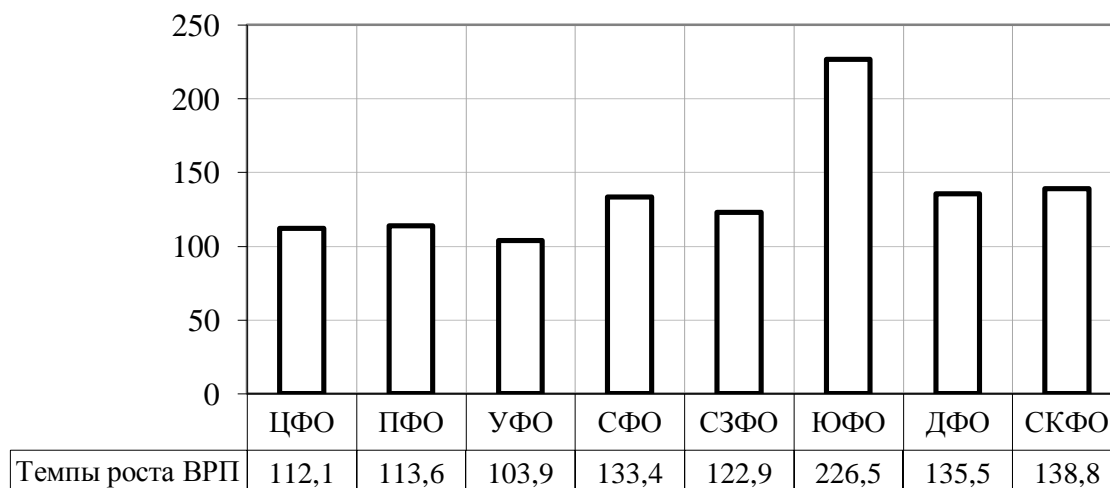


Рисунок 21 — Темпы роста ВРП федеральных округов в 2009 г. по отношению к 2007 году, процентов

²²³ Рассчитано авторами по: URL: <http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat/rosstatsite/main/account/#> (дата обращения: 17.03.2011).

Таблица 21 — Величина корректирующих коэффициентов для расчёта активов коммерческих банков РФ

	Федеральный округ							
	ЦФО	ПФО	УФО	СФО	СЗФО	ЮФО	ДФО	СКФО
Величина корректирующего коэффициента	0,3569	0,1533	0,1371	0,1244	0,1062	0,0623	0,0531	0,0248

Примечание — Федеральные округа расставлены по степени убывания корректирующих коэффициентов.

Применив указанные корректирующие коэффициенты, можно (конечно, с определённой долей условности) продемонстрировать инвесторам, владельцам банка (акционерам, пайщикам), иным стейкхолдерам размер активов банка, с учётом его географической принадлежности к конкретному региону, прогнозировать перспективы развития банковского бизнеса в данном регионе и его доходность. Такие расчёты можно предложить и для оценки стоимости кредитной организации при организации процессов слияний и поглощений (M&A). Любой коммерческий банк может подсчитать для внутренних пользователей скорректированные активы, что позволит более зримо увидеть посреднический потенциал данной кредитной организации.

Конечно, для более полной картины и репрезентативности необходимо делать расчёты не по федеральным округам, а по субъектам федерации. Так, корректирующий коэффициент для Хабаровского края составит по нашим подсчётам 0,0086 для России в целом, а для него (края) в рамках Дальневосточного федерального округа — 0,1589.

Пример (в принципиальном плане, конечно) предлагаемого расчёта нами демонстрируется следующим образом. Выбран реальный коммерческий банк (ОАО «Восточный экспресс банк») с реальной величиной активов по состоянию на начало 2010 года. Затем поочерёдно (по степени убывания корректирующих коэффициентов) мы представили, что этот

банк условно функционирует во всех федеральных округах, по которым нами и сделан корректирующий расчёт стоимости активов (таблица 22).

Таблица 22 — Расчёт откорректированной стоимости активов кредитной организации в зависимости от региона её расположения, млн рублей

Федеральный округ	Активы:	
	Корректируемый показатель	Скорректированный показатель
ЦФО	50 694,0	$(50\,694,0 \times 0,3569) + 50\,694,0 = 68\,786,7$
ПФО	50 694,0	$(50\,694,0 \times 0,1533) + 50\,694,0 = 58\,465,4$
УФО	50 694,0	$(50\,694,0 \times 0,1371) + 50\,694,0 = 57\,644,1$
СФО	50 694,0	$(50\,694,0 \times 0,1244) + 50\,694,0 = 57\,000,3$
СЗФО	50 694,0	$(50\,694,0 \times 0,1062) + 50\,694,0 = 56\,077,7$
ЮФО	50 694,0	$(50\,694,0 \times 0,0623) + 50\,694,0 = 53\,852,0$
ДФО	50 694,0	$(50\,694,0 \times 0,0531) + 50\,694,0 = 53\,386,0$
СКФО	50 694,0	$(50\,694,0 \times 0,0248) + 50\,694,0 = 51\,951,0$

Стоимость активов нами корректировалась следующим образом. Сумма этих показателей каждый раз умножалась на корректирующий региональный коэффициент. Затем полученные суммы добавлялись к исходной сумме значений соответствующих показателей. Очевидно, что чем ниже значение корректирующего коэффициента (удельного веса валового регионального продукта конкретного федерального округа), тем меньше конечная сумма активов кредитной организации (в таблице 22 они отражены в графе «Скорректированный показатель»). Для наглядности покажем это в виде иллюстрации (рисунок 22).

0, несмотря на его определённую условность, в явном виде показывает, что коммерческий банк, находящийся в центральных регионах страны (например, в Центральном федеральном округе) имеет бóльший потенциал стоимости актива, а, значит, — бóльший потенциал посредничества. Кстати говоря, исследования показывают, что московские кре-

дитные организации более эффективны, чем региональные²²⁴.

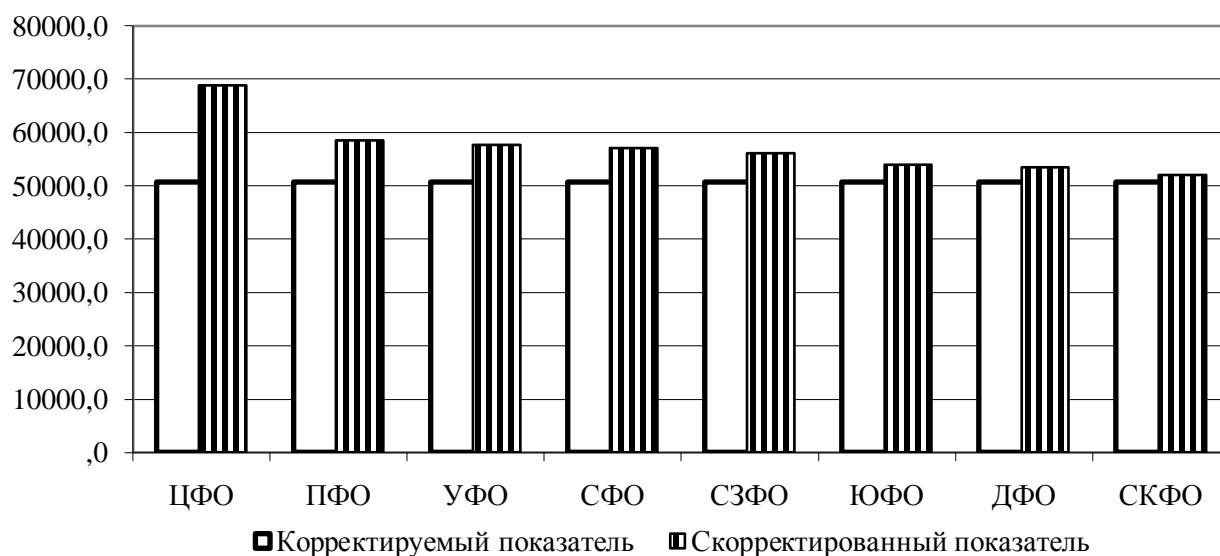


Рисунок 22 — Откорректированная стоимость активов банка в зависимости от региона его расположения, млн рублей

Указанная условность связана, наряду с прочими моментами, с тем, что здесь показана лишь тенденция движения активов и рассматривается кредитная организация, не имеющая филиалов. На практике все крупные кредитные организации, стремясь обеспечить рост ресурсной базы, охватывают филиальной сетью даже депрессивные регионы. Анализ, проведённый нами по филиальной сети банков, входящих в 30 крупнейших банков России, показал, что все они имеют разветвлённую филиальную сеть. Попавшие в проведённую нами случайную выборку два банка («АК БАРС» и «Открытие»), продемонстрировали следующее. «АК БАРС» на 01.01.2011 г. насчитывает филиальную сеть в 22 крупных городах России, «Открытие» — в 42 городах 32 наиболее экономически развитых регионов России. Мы уже не говорим о таких банках, как Сбербанк, ВТБ24, МДМ банк и других крупных кредитных организаций РФ.

²²⁴ Головань С. В., Карминский А. С., Пересецкий А. А. Эффективность российских банков с точки зрения минимизации издержек // Экономика и математические методы. 2009. Т. 44. № 4. С. 28–38.

Таким образом, можно подсчитать реальную стоимость активов банка с учётом филиальной сети и региональной расположенности по формуле (1):

$$A_{com} = \sum_{i=1}^n (k_{r_i} \sum_{j=1}^m A_{f_j}), \quad (1)$$

где:

- A_{com} – общая цена активов;
- k_{r_i} – региональный корректирующий коэффициент (n – число регионов);
- A_{f_j} – сумма активов j -того филиала в i -том регионе (m – число филиалов в регионе).

Эту формулу можно разбить и на отдельные виды активов. К сожалению, подсчитать вклад конкретного филиала в развитие определённого субъекта федерации через, допустим, такой важнейший вид активных операций, как кредитование нам не удалось. Статистика по таким видам операций не ведётся. Но это полезно было бы сделать. Так, в нашем примере, если учесть количество филиалов банка «Восточный» (0), находящихся в западных регионах страны (ЦФО, ПФО СЗФО, СФО, ЮФО, УФО), то сумма в размере 53 386 млн рублей (ДФО) была бы значительно больше²²⁵.

С другой стороны, кредиты предоставленные, как самую существенную часть активов, целесообразно корректировать не только на региональный коэффициент, но и на коэффициент, показывающий просроченную задолженность по таким кредитам. Многочисленные исследования показывают, что чем ниже качество активов, то есть чем выше доля просроченной задолженности по ссудам, тем ниже эффективность банка²²⁶. А с наших позиций, — тем ниже уровень посредничества. Ведь по

²²⁵ Любой многоофисный коммерческий банк может быстро рассчитать по своим внутренним документам долю кредитов, выданных в разрезе филиалов и территорий.

²²⁶ Caner S., Kontorovich V. Efficiency of the Banking Sector in the Russian Federation with International Comparison // HSE Economic Journal. 2004. № 3. P. 357–375;

существованию речь идёт о свершившихся рисках, наносящих ущерб банку. Например, такой коэффициент в усреднённом виде по 30-крупнейшим банкам России составляет 0,046 (то есть просроченная задолженность составляет 4,6 процента в кредитах предоставленных).

Корректировки позволят рассчитать реальную стоимость статьи «кредиты предоставленные», что даст возможность включить её в формулу расчёта общего коэффициента посредничества, сделав его более точным.

Итак, мы рассматриваем процессы возникновения рисков с точки зрения интермедиации и существования не двух, а трёх стадий посредничества (таблица 23).

Процесс финансового посредничества начинается с формирования пассивов путём привлечения ресурсов с целью их последующей трансформации в активы. Предположим, что банк стремится разместить денежные средства в течение каждого операционного дня таким образом, чтобы обеспечить максимальную доходность проводимых операций. Волатильность ресурсной базы может повлиять на показатели ликвидности. В таком случае банку следует оценить потребность в источниках замещения ресурсов, способных компенсировать недостаток ликвидности.

Состояние активов баланса банка есть отражение его политики через реализацию активных операций в рамках поставленных тактических и стратегических целей.

Таким образом, речь идёт о рациональном использовании имеющихся ресурсов с тем, чтобы обеспечить новые вложения путём привлечения новых и/или перераспределения излишних ресурсов.

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.

Таблица 23 — Стадии посредничества

Наименование стадии	Характеристика	Принципы	Особенности
Формирование	Формирование банком пасивов. Трансляция рисков от вкладчика банку. Приём банком большинства рисков вкладчика. Возврат вкладчику других типов рисков банка.	Общепринятые экономические (принципы «депозитации»): — возвратность; — срочность; — платность.	1. Наиболее масштабная и важная посредническая услуга банка. 2. Оформление взаимоотношений банка и клиента договорами, в основе которых лежат кредитные отношения.
Трансляция (передача)	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. Трансформация ресурсов и передача или модификация (<i>трансляция</i>) риска. Связывание воедино стадии формирования и размещения.	— непрерывность финансовых потоков (непрерывность посредничества); — оптимальная скорость проведения операций (оптимальная скорость посредничества); — аллокация ресурсов (аллокационная посредничества); — 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.).
Размещение	— размещение средств (кредитование субъектов); — осуществление списаний по поручению клиентов банка в пользу (на счета) третьих лиц; — операции банка на рынке ценных бумаг (как инвестиционного, так и спекулятивного характера); — агентские операции (размещение средств в случае оплаты банком услуги принципала за счёт кредитования).	Общепринятые экономические (принципы кредитования): — возвратность; — срочность; — платность.	Взаимоотношения банка и клиента оформляются договорами, в основе которых лежат кредитные отношения, когда деньги выполняют функцию средства платежа

Заметим, что сама трансформация не предусматривает возможность избыточной ликвидности, поскольку этот процесс предполагает полное

использование имеющихся ресурсов с целью увеличения доходности активов. Для оценки обоснованности сложившейся в банке структуры доходных активов, а также использования ресурсов следует ввести оценочные показатели.

На наш взгляд, коэффициент трансформации общий (Kt_{com}) может рассматриваться в качестве одного из таких показателей для анализа использования массы посредничества. При этом под **массой посредничества** следует понимать весь объём имеющихся ресурсов. В самом общем плане мы сравниваем источники формирования ресурсов по пассиву, поскольку они представляют для банка массу посредничества, с их использованием для проведения операций по активу.

Расчёты можно провести (и мы именно так и сделали) по данным оборотной ведомости (форма № 101), в которой отражены результаты активных и пассивных операций банка.

В основе анализа лежит модифицированное балансовое уравнение или уравнение баланса:

$$\text{Активы} = \text{Пассивы} \quad (2)$$

Исходя из этого, считаем, что можно использовать итоговый показатель по активу для дальнейших расчётов в сопоставимых величинах. В целом последовательность расчёта коэффициента трансформации может быть представлена следующим образом (рисунок 23):

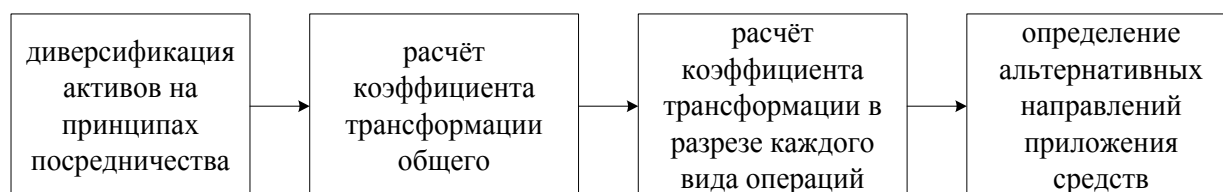


Рисунок 23 — Последовательность расчёта коэффициента трансформации

Главное в представляемой методике — группировка активов именно исходя из принципов посредничества. Такой подход позволяет распределить активы по принципу трансформации ресурсов (таблица 24).

Таблица 24 — Группировка активов для расчёта коэффициентов трансформации

№	Группы активов, применяемые при расчёте коэффициента трансформации (Kt_{com})	Классы, входящие группы	
1	Обеспечивающие ликвидность	A_{l_1}	денежные средства и их эквиваленты
		A_{l_2}	обязательные резервы на счетах в ЦБ РФ;
		A_{l_3}	средства в других банках
2	Эксплуатационные	A_{e_1}	имущество
		A_{e_2}	обеспечение расчётов
		A_{e_3}	инвестиционная недвижимость
		A_{e_4}	расходы
3	Приносящие доход	A_{d_1}	финансовые активы
		A_{d_2}	кредиты и дебиторская задолженность
		A_{d_3}	вложения и инвестиции
		A_{d_4}	размещения в ценные бумаги
		A_{d_5}	расчёты по отдельным операциям
		A_{d_6}	прочие размещённые средства
4	Приостановленной доходности	A_{f_1}	просроченные кредиты и проценты

Наша позиция состоит в том, что классификация активов носит условный характер, поскольку при определённых условиях любой актив переходит из одной группы в другую.

Ещё одно важное замечание: анализ оборотной ведомости демонстрирует состояние активов и пассивов кредитной организации в конкретный момент времени.

Мы распределили состав групп (или подмножеств) активов для банков согласно плану счетов бухгалтерского учёта в кредитных организациях²²⁷. Каждая группа представляет собой нечёткое подмножество — классы активов. Это означает, что принадлежность того или иного актива соответствующему классу определяется функциональной принадлежностью.

Общеизвестно, что средства на корсчёте банка предназначены для проведения расчётов и с этих позиций представляют для банка массу посредничества. При этом только часть этих средств используется для проведения расчётов. Поскольку существует необходимость поддержания определённого уровня ликвидности, коммерческие банки держат остатки средств на корреспондентских счетах в Банке России. Эти средства, обеспечивают достаточную ликвидность. Таким образом, средства на корреспондентском счёте частично используются для осуществления расчётов, являясь оперативным резервом, а частично обеспечивают ликвидность.

Однако при расчёте коэффициента трансформации остатки средств по счетам «Ностро» допустимо исключить, как не используемые для целей посредничества. Такой подход обосновывается тем, что на момент анализа их необходимо оценивать с точки зрения реальности их использования, руководствуясь принципом рациональности.

Остатки на корреспондентских счетах «Ностро» могут быть оценены с точки зрения постоянства. В итоге выявленный неснижаемый остаток может быть использован банком для активных операций. В основу определения неснижаемого остатка положена усреднённая величина как наиболее соответствующая принципу рациональности. Определяется по

²²⁷ Положение Банка России «О правилах ведения бухгалтерского учёта в кредитных организациях, расположенных на территории Российской Федерации» от 26.03.2007 № 302-П.

массиву ежедневных остатков за период.

Далее из состава активов трансформации исключаются суммы, в отношении которых имеются какие-либо ограничения на их использование, а именно остатки на корреспондентских счетах в иностранных банках, размещённые коммерческим банком по поручению своих клиентов, не используемые банком для финансирования собственной деятельности.

Не принимаются в расчёт активов трансформации эксплуатационные (иммобилизованные, внеоборотные) активы; суммы по операциям, не связанным с движением денежных средств. Допущение о том, что все изменения по активу кредитной организации относятся к движению денежных средств от операционной деятельности, является распространённой ошибкой.

На самом деле многие группы активов отражены по балансу, однако не рассматриваются нами в качестве ресурсов и не участвуют в процессе трансформации. В самом общем плане ссудную задолженность следует также скорректировать на размер созданных резервов на возможные потери по ссудам. Однако сформированные резервы, оказывают влияние не на уровень финансового посредничества, а на показатели рискованности вложений. Остальные элементы активов банка не корректировались и включены в расчёты по их балансовой стоимости. Что касается обязательств банка, то они также приняты по балансовой оценке. В конечном итоге мы получили разбивку всех активных счетов на названные выше группы (таблица 25).

При этом внебалансовые обязательства не следует учитывать, поскольку они представлены неиспользованными остатками по кредитным линиям и кредитам в форме «овердрафт».

Таблица 25 — Разбиение активных счетов баланса на группы

Но- мер счёта	Наименование разделов и счетов баланса	Группа активов			
		1 A_{l_i}	2 A_{e_i}	3 A_{d_i}	4 A_{f_i}
105	Собственные доли уставного капитала (акции), выкупленные кредитной организацией	X			
106	Добавочный капитал (10605 — Отрицательная переоценка ценных бумаг, имеющих в наличии для продажи)		X		
109	Непокрытый убыток		X		
202	Денежные средства	X			
203-204	Драгоценные металлы и природные драгоценные камни			X	
301	Корреспондентские счета	X			
302	Счета кредитных организаций по другим операциям	X			
303	Расчёты с филиалами	X			
304	Расчёты на ОРЦБ		X		
306	Расчёты по ценным бумагам		X		
319	Депозиты в Банке России			X	
320	Кредиты и депозиты, предоставленные банкам			X	
321	Кредиты и депозиты, предоставленные банкам-нерезидентам			X	
322	Прочие размещённые средства в кредитных организациях			X	
323	Прочие размещённые средства в банках-нерезидентах			X	
324	Просроченная задолженность по предоставленным межбанковским кредитам, депозитам и прочим размещённым средствам				X
325	Просроченные проценты по предоставленным межбанковским кредитам, депозитам и прочим размещённым средствам				X
328*	Предстоящие поступления и выплаты по межбанковским операциям		X		
329	Прочие средства, полученные от ЦБ РФ и размещённые в ЦБ РФ			X	
401-409	Средства на счетах		X		
441-457	Кредиты, предоставленные			X	
458	Просроченная задолженность по предоставленным кредитам и прочим размещённым средствам				X
459	Просроченные проценты по предоставленным кредитам и прочим размещённым средствам				X
460-473	Прочие размещённые средства			X	
474	Расчёты по отдельным операциям		X		
475*	Предстоящие поступления и выплаты по операциям с клиентами		X		
477	Операции финансовой аренды			X	
478	Вложения в приобретённые права требования			X	
479	Активы, переданные в доверительное управление			X	
501-519	Вложения в долговые обязательства			X	
525	Прочие счета по операциям с выпущенными ценными бумагами (52503 — Дисконт по выпущенным ценным бумагам)		X		
601-602	Участие			X	
603	Расчёты с дебиторами и кредиторами		X		
604	Основные средства		X		
607	Вложения в сооружение (строительство), создание (изготовление) и приобретение ОС и НМА		X		
608	Финансовая аренда (лизинг)		X		
609	Нематериальные активы		X		
610	Материальные запасы		X		
612*	Выбытие и реализация				
614	Расходы будущих периодов		X		
702*	Расходы		X		
704	Убытки		X		
705*	Использование прибыли		X		
706	Финансовый результат текущего года		X		
707	Финансовый результат прошлого года		X		
708	Прибыль (убыток) прошлого года		X		

Итак, в расчёт активов трансформации принимаются финансовые активы, кредиты и дебиторская задолженность, вложения и инвестиции, прочие размещения, размещения в ценные бумаги.

Агрегированные показатели актива баланса при расчёте показателя коэффициента трансформации группируются, исходя из направлений размещения денежных средств. Коэффициент рассчитывается в целом по банку, как коэффициент трансформации общий (Kt_{com}).

Как отмечалось выше, в знаменателе берётся итоговая сумма по активу баланса банка.

После реформации активов формула расчёта коэффициента трансформации примет вид (2):

$$Kt_{com} = \frac{\sum kA_{di}}{A_{val}} \quad (3)$$

где:

A_{di} - средства по группе активов, приносящих доход;

k - коэффициент для группы активов;

A_{val} - валюта баланса.

Представленная методика расчёта коэффициента трансформации может использоваться в следующих случаях:

- для оценки уровня финансового посредничества коммерческого банка;
- при установлении лимитов по видам активных операций;
- при оценке доходности активов;
- в ходе управленческого анализа подверженности риску посредничества и т. д.

Подкрепим наши рассуждения, проведя расчёты для банков Дальневосточного федерального округа, действующих на 01.01.2011 г. в срав-

нении со средневзвешенными показателями по стране²²⁸ и банками из Топ-20. Расчёты произведены за 2006–2010 гг. Для простоты расчётов мы приняли коэффициенты для групп активов равными единице.

По результатам расчётов самое высокое средневзвешенное значение коэффициента трансформации активов составляло 0,61 (на 01.01.2007 и 01.02.2008 гг.). Отсюда можно сделать вывод о недостаточной эффективности трансформации активов. Но в период кризиса и посткризисных явлений коэффициент понизился до 0,33 (01.03.2010) (рисунок 24).

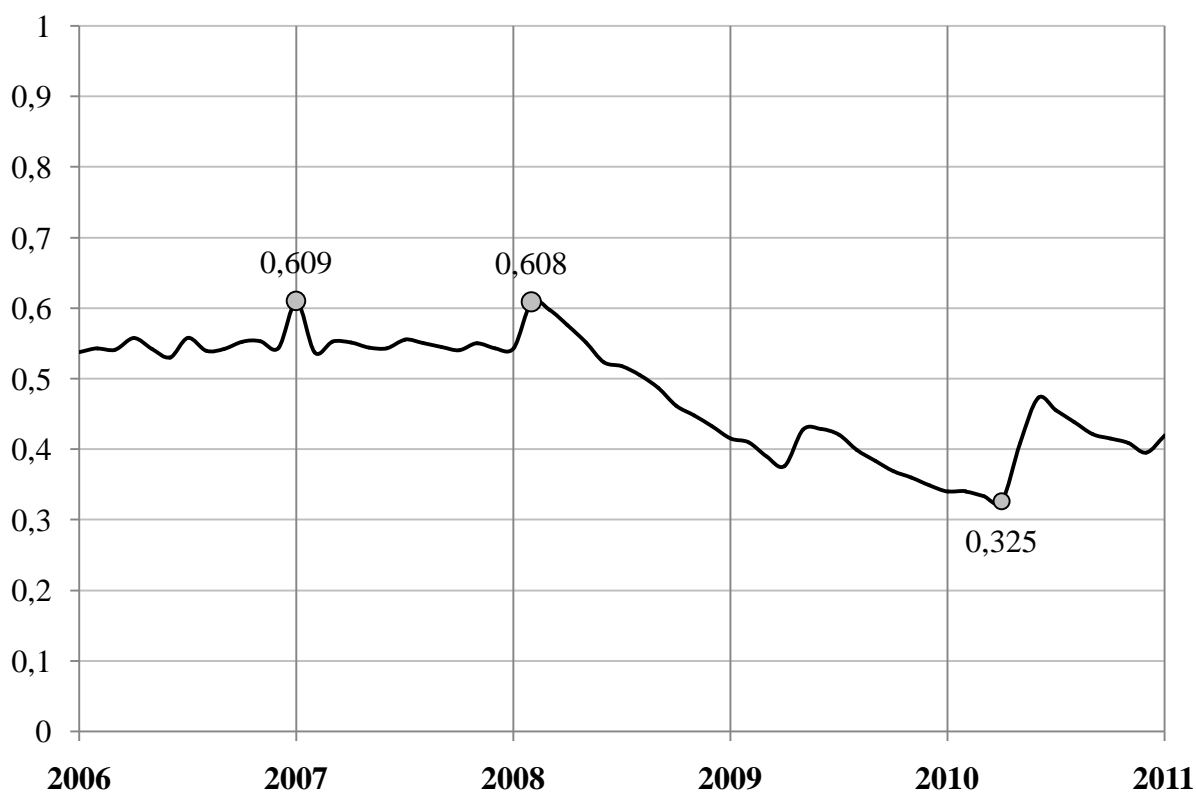


Рисунок 24 — Динамика коэффициента трансформации средневзвешенная

Если коэффициент трансформации низок, следовательно, активы перемещаются в другие группы (рисунок 25). Рисунок 25 демонстрирует

²²⁸ Расчёты произведены авторами по данным Банка России URL: <http://www.cbr.ru/credit/forms.asp> (дата обращения: 01.02.2011).

возрастание ликвидных активов (2009–2010 гг.), а также эксплуатационных активов банка.

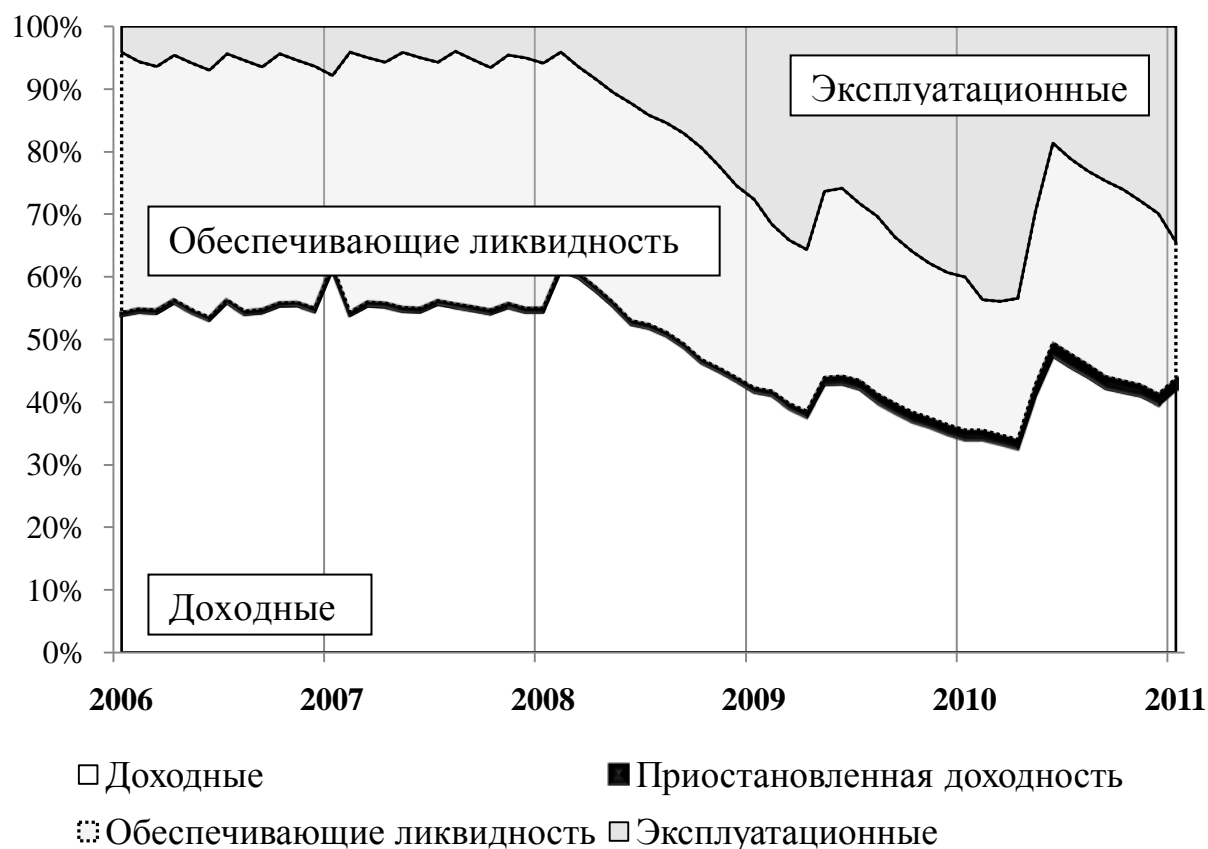


Рисунок 25 — Динамика изменения групп активов (всего по банкам)

Сравним данные по региональным банкам ДФО со средневзвешенными. Расчёты проведены для Далькомбанка (рисунок 26), Номос Регио банка (рисунок 27). На графиках обозначены минимальные и максимальные значения коэффициентов.

Интересен факт, что у банков из разряда Топ-30 коэффициент трансформации ниже, нежели у банков региональных (рисунок 28).

Рост же эксплуатационных активов происходит по счёту 706 (финансовый результат текущего года, активный счёт — учёт расходов (нарастающий итог с начала года), что показывает, что банки фактически несут убытки, и убытки эти растут.

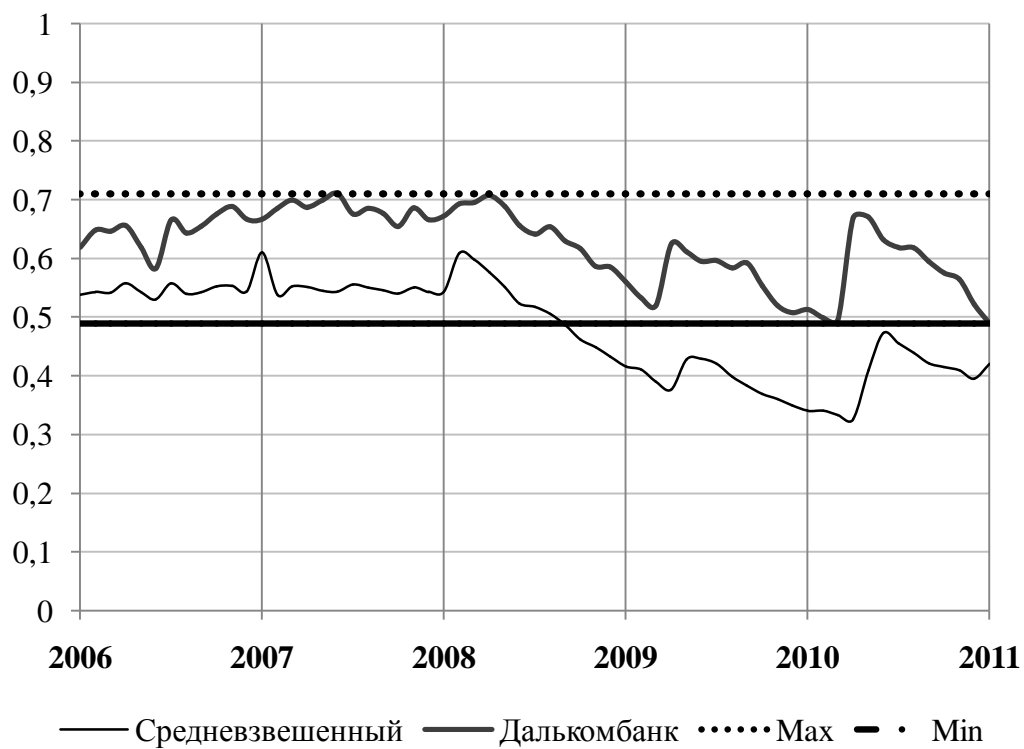


Рисунок 26 — Динамика коэффициента трансформации Далькомбанка

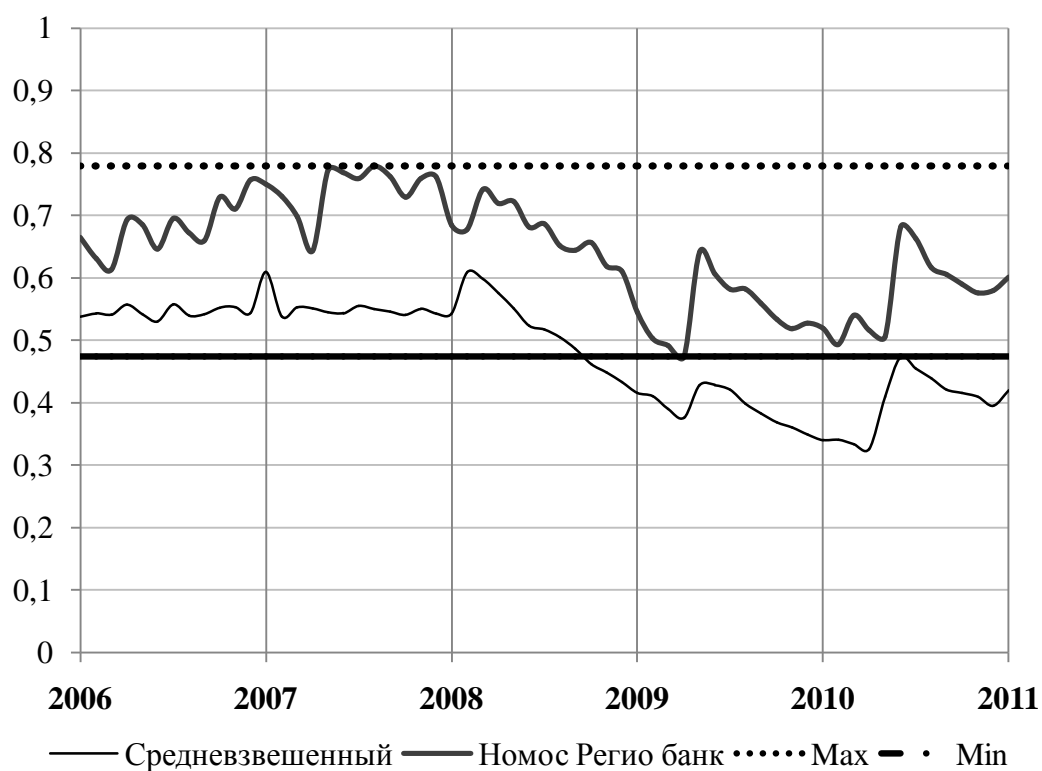


Рисунок 27 — Динамика коэффициента трансформации Номос Регио банка

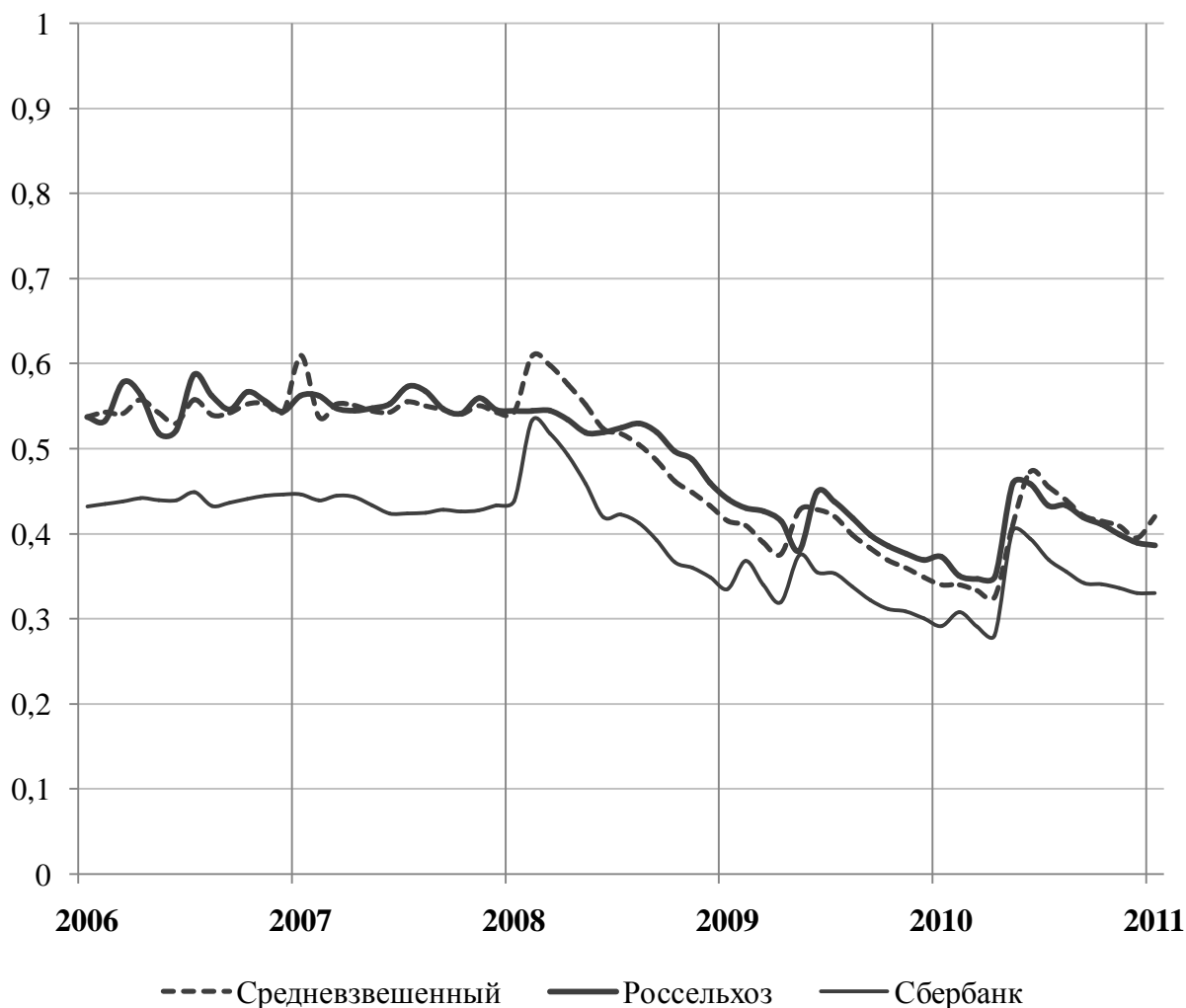


Рисунок 28 — Динамика коэффициента трансформации

Следует подчеркнуть, что коэффициенты финансового посредничества банками Российской Федерации в настоящее время не рассчитываются. Среди причин отметим отсутствие конкретного подхода к расчёту таких коэффициентов. Наиболее общий подход 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»²²⁹.

²²⁹ Григорьева Е. М., Тарасова Ю. А. Финансовые предпринимательские структуры: трансформация под влиянием рыночной конъюнктуры : монография. СПб. : ИД «Петрополис», 2010. С. 44.

Такой подход применяется органами управления банковской сферой европейских стран. В частности, 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)²³⁰. В начале XXI века такой коэффициент в указанной стране составлял для кредитных учреждений 54 процента²³¹.

Наш подход заключается в том, что мы рассчитываем коэффициент финансового посредничества банков не на макро, а на микро уровне. В качестве начального этапа мы предлагаем формулу расчёта общего коэффициента, в котором учли и уровень кредитного посредничества. Методика позволяет делать такой расчёт применительно и к кредитованию, и к посредничеству в части рынка ценных бумаг. При этом мы считаем, что рассчитывать уровень посредничества по кредитам, исходя лишь из «доли кредитного портфеля в активах банка»²³² совершенно недостаточно, хотя и очень полезно в процессе анализа деятельности банков. Имеющиеся в литературе методики расчёта коэффициента посредничества банков через оценку уровня эффективности его издержек показывают эффективность деятельности кредитной организации, а не уровень посредничества²³³.

²³⁰ Ранверсе Ф. Рыночное посредничество и финансирование предприятий через рынок акций // Проблемы прогнозирования. 2003. № 5. С. 49.

²³¹ Conseil National du Credit et du Titre // Rapports annuels, 2004.

²³² Методические подходы к анализу и оценке кредитного портфеля банка внешними пользователями. URL: <http://bankir.ru/technology/article/1378060> (дата обращения: 21.03.2010).

²³³ Белоусова В. Ю. Эффективность издержек однородных российских коммерческих банков: обзор проблемы и новые результаты // Экономический журнал ГУ ВШЭ. 2009. № 4. С. 489–519.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В ходе нашего исследования, результаты которого мы и представили в данной работе, было подчёркнуто, что посредническая деятельность коммерческих банков (интермедиация) является очень сложным процессом, сопряжённым с риском как для самой кредитной организации, так и для её клиентов.

Несмотря на достаточно длительные научные исследования, проведённые, прежде всего, зарубежными учёными, в сфере банковской интермедиации осталось много нерешённых проблем. Тем более что развитие экономики постоянно ставит всё новые задачи. В частности, речь идёт о рисках, которые подвержены мутации, постоянно видоизменяются. Более того, сегодняшнее посредничество следует рассматривать как триединый процесс, логика которого состоит в том, что интермедиация одновременно осуществляется по линии трансформации ресурсов в инвестиции, в части видоизменения и передачи (трансляции) массы риска от одного актора рынка к другому и осуществления расчётно-платёжного обслуживания клиентов.

Нами были сделаны ряд теоретических выводов и практических рекомендаций, часть из которых является новыми, другие представляют собой научные коррективы результатов, выполненных другими российскими авторами.

Основополагающим моментом является тот факт, что банковское посредничество рассмотрено сквозь призму доверительных отношений. Система доверительства в банковской сфере коренным образом отличается от других, прежде всего, нефинансовых сфер экономики. Это связано с тем, что банки трансформируют и рискуют не собственными, а в основном привлечёнными ресурсами. Поэтому государство создаёт условия, в которых банки вынуждены считаться с административным и эко-

номическим регулированием со стороны Банка России и других государственных органов управления.

В своей работе мы сделали попытку расставить акценты в части осуществления кредитными организациями двух взаимосвязанных процессов: посредничества, как такового; и агентирования. В трактовках различных авторов зачастую эти процессы предстают как совершенно одинаковые, а «посредничество» и «агентирование», как термины экономики, фактически отождествляются. Нами доказано, что посредничество коммерческого банка — это не услуга и не операция, это его общая функция, проявляющаяся как специфическое доминантное свойство с точки зрения круга деятельности и выполняемой роли в социально-экономических процессах.

Посредническая функция выдвинута в качестве основной, порождающей существенные риски кредитных организаций, воздействующая через кредитный и другие инструменты и механизмы на развитие экономики России.

Поскольку в доверии выражен аспект специфики взаимодействия банка с окружающей средой, сделан вывод, что доверие может претендовать на его квалификацию как основы, доминанты при установлении посреднических отношений.

Доверительство проявляется в этой функции очень зримо — кредитной организации доверяют: государство (в лице Банка России); клиенты банка; третьи лица, связанные с банком посредством получения от него различного рода услуг (расчётно-платёжное обслуживание и пр.), а также предоставляющие ему услуги.

Процессы, опосредуемые банковским агентированием, очень полно исследованы учёными-правоведами, но совершенно проигнорированы авторами, работающими над разработкой финансовой тематики. В результате нами доказано, что к принципам агентирования уже известным

науке и практике («за счёт», «по поручению» и др.) следует добавить принцип «под контролем», усиливающим фидуциарную связь между агентом и принципалом. При этом на основе и по результатам социологического опроса раскрыта сущность элемента агентирования «за счёт», как специального, лежащего в основе агентских отношений и отражающего роль банка. Это позволило назвать банк, осуществляющий агентские операции с выдачей кредита, «кредитный агент». Авторские подходы позволяют выделить агентирование из услуг, которые сегодня входят в состав «Прочие услуги банка».

Впервые в отечественной литературе нами сделана попытка рассмотреть сущность понятий «посредничество», «агентирование» через соотношение экономических категорий «поток» и «запас» и на этой основе дана характеристика интермедиации по запасу и потоку по временным параметрам, что может расширить спектр научных знаний в области банковского дела.

Для более полного понимания процесса посредничества авторами выделена сущностная и ролевая функции банка. Назначение банка как финансового посредника (сущностная функция) — быть ядром, формирующим особую систему отношений физических и юридических лиц, являющимся при этом транслятором денежно-кредитной политики государства в лице Центрального банка России. Роль банка как финансового посредника (ролевая функция банка) — интермедиация и проведение расчётов.

Полагая, что сущность такого явления, как интермедиация, невозможно понять без выделения принципов посредничества, процесс интермедиации расчленён не на две стадии, как при традиционном подходе (формирование ресурсов и размещение их), а на три. Выделена «промежуточная» стадия, которую мы назвали «трансляционная». Именно на этой стадии принимается решение о трансформации ресурсов (или их

временной задержке на корреспондентском счёте коммерческого банка) по различным направлениям, что увязывается с идентификацией риска, расчётами его вероятности и массы риска.

Выделение трансляционной стадии посредничества позволило выявить и сконструировать четыре взаимосвязанных принципа, дополнительно к уже давно известным науке (срочность, платность и др.). К принципам интермедиации отнесены: а) непрерывность; б) оптимальная скорость; в) аллокационность; г) агрегационность.

Несоблюдение этих принципов приводит к тяжёлым последствиям, как для конкретной кредитной организации, так и для банковской системы в целом. В работе принципы не только абстрактно продекларированы, но и приведены (в части расчёта общего коэффициента трансформации) к конкретным стоимостным и временным параметрам. С этой точки зрения такие принципы выступают в роли своеобразных внутренних стандартов коммерческого банка, устанавливающих способы организации эффективной деятельности банков по финансовому посредничеству.

Рассматривая коммерческий банк как организацию, относящуюся к финансовым посредникам, нами показано, что последние выполняют важную функцию, формируя для общества эффективный механизм межотраслевого и межрегионального перераспределения денежного капитала. Процесс создания новых обязательств и обмена их на обязательства других контрагентов составляет основу, суть финансового посредничества. Аккумулируя денежные капиталы из разных источников, эти посредники создают общую обезличенную массу денежных средств.

Кроме того, нами подчёркнуто следующее положение. Финансовые посредники не только оказывают традиционные услуги на финансово-кредитном рынке (депозитно-кредитная, расчётная деятельность, страхование, брокерские и депозитарные операции и т. д.), но и сами являются активными участниками (эмитентами, инвесторами) рынка ценных бу-

маг, используя профессиональный опыт и поступающую с рынка и от клиентов информацию с целью получения прибыли и интермедиацию массы рисков.

Исходя из научного анализа отечественных и зарубежных литературных источников и исследования сущности процесса посредничества, нами предложено рассматривать банк как институт, действующий на основе экономического доверительства, оказывающий прямое содействие субъектам рынка в трансформации их сбережений в инвестиции (через финансовый рынок), трансформирующий их свободные средства и сбережения в инвестиции без согласия этих субъектов за свой счёт, принимая риски на себя (через кредитный рынок), оказывающий услуги, относящиеся к агентским, включая проведение денежных расчётов по поручению своих клиентов.

В процессе рассмотрения роли и значения Банка России и кредитных организаций в их влиянии на сферу денежного обращения, доказано, что ЦБ РФ, действуя в сфере денежного оборота, пополняя или выводя из каналов денежного обращения денежную массу, действует на принципе **формирования импульсной трансляции**. Ключевым же вопросом исследования стала демонстрация механизма денежной эмиссии непосредственно Банком России, а также участие в этом процессе кредитных организаций.

При этом на основе анализа большого количества публикаций авторитетных зарубежных и российских учёных выделены три группы позиций. Денежную эмиссию осуществляют: 1) Центральные банки; 2) коммерческие банки; 3) Центральные банки и коммерческие банки. Нами подчёркнуто, что даже лауреаты Нобелевских премий по экономике высказывают противоположные позиции. Так, П. Кругман придерживается первой позиции, Дж. Тобин — второй. Указанные проблемы, исходя из их многоаспектности и масштабности, преломлялись в исследо-

вании сквозь призму посредничества, ибо пополнение каналов денежного обращения платёжными средствами, происходит, как полагают многие учёные-экономисты, в процессе кредитования субъектов рынка, а этот процесс включается в традиционное понимание третьей стадии банковской интермедиации.

Авторская позиция заключается в том, что Банк России является единственным органом, имеющим право эмитировать деньги и регулировать эмиссионную деятельность во взаимосвязи с показателями социально-экономического развития страны. Причём эмитируются не наличные, а именно безналичные деньги. В процессе кредитования экономики происходит перераспределение денежных средств уже находящихся в сфере обращения, поэтому процесса эмиссии не происходит. Сам же выпуск денег в обращение происходит лишь тогда, когда Банк России в рамках своих полномочий перемещает деньги из категории «денежная база» в категорию «денежная масса». Исходя из этого методологического подхода в работе подтверждён вывод, что денежная мультипликация не приводит к приросту денег в обращении, а связана лишь с расчётом соотношения денежного агрегата M2 и денежной базы в широком определении, приведён расчёт такого показателя с учётом национальных особенностей ведения статистики денежных обзоров.

Авторами доказано, что кредитование банками субъектов рынка — типичный процесс посреднической деятельности банков, который вписывается в обычные схемы движения денег по счетам клиентов, включая и перемещение средств самих кредитных организаций. В противном случае следует признать, что коммерческие банки, как финансовые интермедиаторы, выполняют эмиссионную функцию, которой они в России не обладают законодательно. И депозитная, и кредитная экспансия коммерческих банков на денежном рынке приводит к активизации их в качестве финансовых посредников, что приводит к ускорению движения денег, а

не к появлению новых «реальных» денег. Это имеет отношение и процессам движения денег не только при выдаче кредитов коммерческими банками друг другу, но и опосредуемых банковскими расчётно-платёжными системами.

В процессе рассмотрения расчётно-платёжной системы найдены дополнительные аргументы того, что в зависимости от степени её эффективности она оказывает существенное влияние на уровень интермедиационных процессов. Чтобы раскрыть сущность и дать авторское определение понятия «расчётно-платёжная система», в работе исследованы понятия «расчёт» и «платёж» с позиций применения парных философских категорий «возможность» и «действительность». Расчётная система способствует завершению сделки по потенциальному прекращению обязательств между одной и другой стороной («возможность»). Платёжная система предполагает фактическое списание банком по поручению клиента с его счёта денежных средств с целью погашения его обязательств («действительность»). Такой подход позволил выявить иерархию указанных систем, сделав доминирующей платёжную систему.

Таким образом, исходя из характера исполнения обязательств по расчётам и платежам, доказано, что этот процесс базируется на параметрах скорости, точности, достигаемости, самоликвидности, которые позволяют ей быть эффективной, ликвидной и устойчивой. На этой основе дано авторское определение понятия «расчётно-платёжная система», к которой отнесены участники сделок, расчётов, переводов и платежей, а также совокупность правовых, финансовых, технологических и других инструментов, базирующихся на функции денег как средства платежа, опосредующих исполнение обязательств участников, поддерживающих их ликвидность, и обеспечивающих самоликвидность системы.

Указанное определение актуально как для платёжно-расчётной системы Банка России, так и для аналогичных частных систем. При этом,

рассматривая роль Центрального банка Российской Федерации, как оператора собственной платёжной системы, сделан вывод о его незаинтересованности в развитии частных платёжных систем. Это положение доказано анализом тарифов и статистикой платежей.

С целью ликвидации монопольных начал в деятельности Банка России предложено создать специализированную негосударственную организацию, которая будет представлять интересы участников частных платёжных систем с целью совершенствования методологии, принципов и трансфертов функционирования расчётно-платёжных систем, структуры и деятельности операционных систем в банках.

Такую организацию предложено создать в виде Ассоциации участников частных платёжных систем (АУЧПС). Ассоциация участников платёжных систем представляет собой самостоятельную зарегистрированную организацию, состоящую из членов-участников частных расчётно-платёжных систем (то есть не только банков, но и иных субъектов этого рынка), и действующую в соответствии с собственным уставом.

В представленной работе подчёркнуто, что процессы посредничества сдерживаются низкой капитальной базой национальной банковской системы. Статистически доказано, что в России удельный вес крупных банков с уставным капиталом от 10 млрд рублей и выше сегодня составляет лишь 2,2 процента (24 кредитных организации). Поэтому предложено сформировать принудительный механизм капитализации. В качестве такой административно-экономической меры Банку России рекомендовано вводить норматив, обязывающий кредитные организации ежегодно приводить уставный капитал в соответствие с темпами инфляции. Наряду с прочим это подтолкнёт банки к слияниям и поглощениям, при этом слабые кредитные организации уйдут с рынка или модифицируются в небанковские кредитные организации. Принудительный механизм капитализации потребует, естественно, применения более строгих антимоно-

польных мер.

В работе также рассмотрены и другие вопросы, связанные с интермедиацией банков, но не имеющие фундаментального характера (использование института кураторства, усиление роли банков на рынке ценных бумаг и др.).

Научные выводы и практические рекомендации, приведённые в работе, могут дать новый импульс развитию системы финансового посредничества коммерческих банков Российской Федерации.

Ознакомиться с электронной версией данной монографии и скачать её можно на сайте диссертационного совета Хабаровской государственной академии экономики и права в разделе «Библиотека совета»

<http://fin-econ.ru/4r.htm>

Научное издание

Глущенко Елена Николаевна
Дроздовская Людмила Петровна
Рожков Юрий Владимирович

Финансовое посредничество коммерческих банков

В авторской редакции

Подписано к печати 08.09.2011 Формат 60x84/16 Бумага писчая
Печать офсетная Усл. печ. л. 14,0 Уч.- изд. л. 10,0 Тираж 525 экз. Заказ №403

Редакционно-издательский центр ХГАЭП
680042, Хабаровск, ул. Тихоокеанская, 134