DOI: 10.17117/nv.2014.01.029

Поступило в редакцию: 13.11.2014

<http://ucom.ru/doc/nv.2014.01.029.pdf>

v_rgutis@mail.ru

Заернюк В.М.
Исследование теоретических подходов
банковского финансового посредничества
и направлений его развития

Zaernyuk V.M.

A study of the theoretical approaches of the banking financial
intermediation and its development trends

В статье рассмотрены современные подходы в теории финансового посредничества и направлений ее развития, основанные на исследовании ее генезиса зарубежными и отечественными специалистами, которые необходимо учитывать в процессе институционального развития банковского посредничества в финансовом секторе отечественной экономики. Делается вывод о том, что усовершенствованная теория финансового посредничества, возникшая на фоне бурного роста финансовых инноваций и универсализации деятельности финансовых институтов-посредников является для условий России достаточно очевидной и актуальной

Ключевые слова: финансовое банковское посредничество, традиционная и усовершенствованная теории посредничества

The article describes the current approaches in the theory of financial intermediation and the directions of its development, based on a study of its genesis foreign and domestic experts to be considered in the process of institutional development of banking intermediation in the financial sector of the national economy. The conclusion is that advanced the theory of financial intermediation that occurred against the background of rapid growth of financial innovation and the universalization of financial institutions is the intermediary for Russian conditions quite obvious and urgent

Key words: financial intermediation banking, traditional and advanced theory of mediation

Заернюк Виктор Макарович

*Доктор экономических наук, доцент
Российский государственный университет
туризма и сервиса
Московская обл., Пушкинский р-н, пос. Черкизово,
ул. Главная, 99*

Zaernyuk Viktor Makarovich

*Doctor of economic sciences, associate Professor
Russian State University of Tourism and Service,
Moscow region, pos. Cherkizovo, Pushkin district, 99*

Исследованию сущности финансового посредничества отводится одно из основных мест в современных экономических теориях. Основоположниками теории финансового посредничества были такие учёные, как Д.Д. Акерлоф, Дж. Бенстон, Д.В. Бейли, В. Даймонд, 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.Ф. Шарп, Р. Шмалензи и другие авторы. Их исследования объединяет единый методологический подход, который сводится к восприятию финансо-

вого посредничества как совокупности институтов, инструментов и рынков, удовлетворяющих потребности различных экономических субъектов.

В современной отечественной и зарубежной литературе финансовые посредники, как правило, рассматриваются как совокупность финансовых институтов – банков, кредитных союзов, страховых компаний, пенсионных фондов и других учреждений, основная функция которых состоит в аккумулировании денежных средств населения, а также предприятий и организаций юридических лиц с последующим предоставлением их в распоряжение заемщиков на коммерческой основе.

С этим определением согласны и зарубежные авторы. Финансовые посредники рассматриваются, с их точки зрения, прежде всего как финансовые институты в виде банка, страховой компании, инвестиционного фонда и кредитного союза, аккумулирующие денежные средства населения и юридических лиц и вкладывающие их в экономику [4].

Заслуживающим внимание представляется трактование финансового посредничества и финансовых посредников, предложенное У.Ф. Шарпом, Г.Д. Александером и Д.В. Бейли, содержащем в себе более глубокое видение сущности этого понятия. По их мнению, под финансовыми посредниками или финансовыми институтами следует понимать организации, которые выпускают финансовые обязательства и продают их за деньги в качестве активов. В дальнейшем из полученных таким образом денежных средств приобретаются финансовые активы других компаний [5].

В российской экономической литературе понятийный аппарат, касающийся сущности и отличительных особенностей институциональных категорий «финансовый посредник» и «финансовый институт», на наш взгляд, еще должным образом не определены. Рассмотрение определения сущности понятия «финансовый посредник» показало, что одни российские ученые связывают его понятие с участием финансовых посредников в перераспределительных процессах, другие авторы акцентируют свое внимание на обращении ценных бумаг. В научных кругах широко распространена также позиция некоторых ученых, сводящих процесс посредничества исключительно к актам аккумуляции и организации движения потоков денежных средств. Все эти толкования, на наш взгляд, даны с позиций, имеющих в целом одностороннюю направленность, и в них недостаточно обозначены особенности современного денежного рынка.

В то же время нам представляется удачным, емким и достаточно убедительным определение сути категории «финансовый посредник» в работе Глущенко Е.Н., Дроздовской Л.П. и Рожкова Ю.В., предложивших рассматривать его в виде участника (института) финансового рынка, осуществляющего свою деятельность на основе экономического доверительства. Финансовые посредники, по мнению этих ученых, оказывают непосредственное (прямое) содействие субъектам рынка в трансформации их сбережений посредством инструментов финансового рынка в инвестиции, трансформируя их сбережения и свободные денежные средства через кредитный рынок в инвестиции без согласия этих субъектов за свой счёт, принимая при этом возможные риски на себя. Оказываемые финансовыми посредниками услуги, можно квалифицировать как

агентские услуги, включая осуществление денежных расчётов по поручению своих клиентов и другое.

Исследование генезиса теории банковского финансового посредничества достаточно полно проведено украинскими учеными В.П. Вишневским, А.В. Матюшкиным и И.В. Анненковым, которые доказали, что она видоизменилась от традиционной – описывающей осуществление основной деятельности кредитных организаций с позиций качественной, количественной, а также трансформации активов во времени, до усовершенствованной теории, которая возникла в ответ на бурный рост финансовых инноваций, диверсификацию деятельности организаций финансово-кредитной и банковской системы, универсализацию деятельности институтов финансового посредничества, в связи с усилением конкуренции на финансовых и кредитных рынках [1].

В основу теории банковского финансового посредничества еще в середине 70 годов прошлого столетия были заложены так называемые информационный и транзакционный подходы.

Информационный подход в теории финансового посредничества основан на изучении феномена явления асимметрии информации на примере отношений «банк-кредитор» и «банк-заёмщик» и берёт своё начало в 70-е годы XX века под влиянием работы ведущего теоретика «информационной экономики» Джорджа Акерлофа, который показал универсальность явления асимметрии информации, характеризующей ситуацию, когда одни участники рынка информированы лучше, чем другие, её присутствие на многих рынках [6].

Существенное развитие информационного подхода в теории финансового посредничества связано с работами Дугласа Даймонда, предложившего в начале 1980-х годов концептуальные подходы к финансовому посредничеству в форме делегированного мониторинга, в основе которых положена минимизация издержек производства информации, необходимой для решения проблемы стимулирования поведения заёмщика в интересах кредитора. Этот автор рассматривал деятельность финансового посредника как агента многих инвесторов (вкладчиков), передающих посреднику принадлежащие ему денежные средства для кредитования субъектов предпринимательства и делегирующих ему полномочия по затратоемкому мониторингу кредитных договоров. Такого рода деятельность имеет определенные преимущества для кредиторов, так как они вынуждены были бы направлять свои ресурсы на мониторинг, что ограничивает их возможности сэкономить денежные средства. Таким образом кредиторам выгодно обратиться к помощи посредника, который достигает значительной экономии издержек на мониторинг по сравнению с прямым финансированием [9].

В исследовании установлено, что транзакционный подход, применяемый в теории финансового посредничества, прежде всего, связан с изучением явления транзакционных издержек в экономике включающего в себя издержки, связанные с получением информации о ценах и качестве товаров, поиском потенциальных контрагентов по сделкам, заключением контрактов и контролем за их соблюдением, юридической защитой контрактов и др., а также его влияния и воздействие на вопросы организации и проведения экономико-

финансовой деятельности субъектов предпринимательства. Среди первых работ, относящихся к исследованию связи между функциями финансовых посредников в реальной экономике и существованием транзакционных издержек, стала статья Джорджа Дж. Бенстона и Клиффорда В. Смита, где авторами была обоснована основная причина существования финансового посредничества, объясняемая наличием рыночных трений в виде информационных и транзакционных издержек в связи с несовершенством рынка [8].

Эти авторы утверждают, что роль финансовых посредников в рыночной экономике определяется удовлетворением потребностей лиц, владеющих свободными денежными средствами, с возможно низкими для сберегателей транзакционными издержками путём производства и реализации специфических финансовых продуктов и услуг, позволяющими сберегателям инвестировать с приемлемой доходностью любые денежные средства на удобный для инвесторов срок. Наряду с этим финансовые посредники обеспечивают инвесторам достаточно высокую ликвидность их вложений, а заёмщикам – ликвидные денежные средства не только в требуемом для них размере, но и необходимый для них срок с малыми транзакционными издержками. Можно таким образом отметить, что одной из существенных характеристик категории финансового посредничества проявляется в его способности обеспечить удовлетворение потребностей инвесторов и сберегателей в финансах на гибких и приемлемых для них условиях с меньшими издержками, получившими название потребительских транзакционных издержек, по сравнению с прямым финансированием.

Дальнейшее развитие постиндустриальной экономики в развитых странах выявило новые тенденции в функционировании их финансово-кредитных систем, определяемые, прежде всего, бурным ростом рынка корпоративных долговых инструментов, ростом объемов продажи кредитов и секьюритизацией активов, как одной из форм привлечения финансирования, генерирующей стабильные денежные потоки, приведшим к формированию вторичного рынка ценных бумаг и банковских кредитов, развитию ипотечных рынков и др. При этом категории транзакционных издержек и информационной асимметрии, лежащих в основе рассуждений в традиционной теории финансового посредничества не давали ответов на эти вопросы. Поэтому существующий на тот момент теоретический фундамент требовал усовершенствования.

В современных исследованиях теорию банковского финансового посредничества в основном формируют две концепции: концепция обеспечения ликвидности, основанная на модели Даймонда-Дибвига [10] и концепция управления рисками, представляющая собой теорию, разработанную учёными Вартоновской школы (Wharton School) при Пенсильванском университете (США) [7].

В концепция обеспечения ликвидности в центр внимания попали обе стороны баланса, отражающие универсальную деятельность банка по принятию депозитов и выдаче кредитов. По мнению авторов концепции, кредитные организации не просто приобретают свободные денежные ресурсы от населения и юридических лиц в целях дальнейшего их размещения между заёмщиками, а выполняют более сложную функцию, определяемую тем, что они позволяют как вкладчикам, так и заемщикам, являющимися клиентами банка, по-

лучить денежные средства, обеспечивая при этом их ликвидность на необходимом уровне, то есть оба вида деятельности банков можно рассматривать как два различных проявления одной и той же функции обеспечения ликвидности.

Задача обеспечения кредитными организациями ликвидности для клиентов-заёмщиков заключается в том, что только банки в отличие от финансовых компаний, являющимися ближайшими конкурентами в сфере кредитных услуг и предоставляющими своим клиентам более длинные займы и кредиты, способны обеспечить клиентам гарантированное получение денежных средств на условиях, оговоренных кредитными договорами. При такой специфике банковского дела стал понятен переход к массовому предоставлению кредитными организациями так называемых кредитных линий и кредитных обязательств, широко применяемых в практике финансовых продуктов, недоступных рынку прямого банковского кредитования.

В концепции управления рисками, разработанной учёными Вартоновской школы, основной акцент сделан на изучении кардинальных трансформаций в деятельности институтов банка, обусловленных развитием и фундаментальным изменением национальных финансово-кредитных систем, потребовавшим от банков более активного применения в своей деятельности финансовых инноваций.

Исторически впервые такие изменения отмечены в США и Великобритании, где впервые были созданы финансовые системы, отличающиеся рыночной ориентированностью. Кредитные институты этих стран по мере их эволюции вынуждены были стать более активными инновационными игроками как на традиционных, так и новых финансовых рынках. Широкое развитие получили такие инновационные продукты, как оказание услуг андеррайтинга, управления активами и страхования. Активно разрабатывались новые продукты по кредитам и банковским вкладам. В условиях расширения конкуренции на финансовых рынках банки устояли исключительно за счет внедрения новых доходных видов деятельности и того, что взяли на себя выполнение роли агентов для своих клиентов.

Изменение активности в банковской деятельности совпало с трансформациями в поведении инвесторов, ставших в более широком масштабе использовать появившиеся новые инструменты управления риском. Все это привело к тому, что между финансовыми посредниками и финансовыми рынками возникли так называемые симбиотические отношения, когда каждый участник финансового рынка становится необходим другому. Этот путь симбиотических отношений выдающиеся американские исследователи Р. Мертон и З. Боди в работе [11] назвали «финансовой инновационной спиралью».

Анализ рассмотрения теорий финансового посредничества позволяет сделать вывод, что концепция управления риском в условиях нарастания потока финансовых инноваций является на сегодняшний момент одной из определяющих теоретических концепций финансового посредничества, по праву известной как усовершенствованная теория. Оценке управления риском в настоящее время уделяется внимание не только на уровне фирмы, но и на макроэкономическом уровне. Оценка рисков стала сегодня центральной темой в банковском регулировании.

Таким образом, исследование эволюции теории банковского финансового посредничества позволяет констатировать, что она видоизменилась от традиционной, которая описывает функционирование банковских учреждений исходя из состояния количественной и качественной, а также трансформации активов во времени, до усовершенствованной, возникшей в связи с стремительным ростом финансовых инноваций и универсализацией деятельности финансовых посредников в постиндустриальных странах, диверсификацию банковской деятельности, усиление конкуренции в финансовом секторе экономики.

Что касается России, то она, по глубокому убеждению автора, на сегодняшний момент уже обладает практически всеми необходимыми элементами современной финансовой системы и готова выполнять основной комплекс функций, присущих зрелым экономикам. На наш взгляд, усовершенствованная теория финансового посредничества, возникшая на фоне бурного роста финансовых инноваций и универсализации деятельности финансовых институтов-посредников, расширение сферы деятельности банков на основе консультационной, инвестиционной и страховой деятельности, является для условий России достаточно очевидной и актуальной.

Список литературы:

1. Вишневский В.П., Матюшин А.В., Анненков И.В. Современные подходы в теории банковского финансового посредничества // Наукові праці ДонНТУ. Серія: економічна. 2008. Вип. 34-2. С. 12-21.
2. Глущенко Е.Н., Дроздовская Л.П., Рожков Ю.В. Финансовое посредничество коммерческих банков: монография. Хабаровск: РИЦ ХГАЭП, 2011. 240 с.
3. Заернюк В.М., Черникова Л.И. Функции финансовой системы и показатели ее развития // Сервис plus. 2012. № 3. С. 92-100.
4. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. М.: ИНФРА-М, 2011. 512 с.
5. Шарп У., Александер Г., Бэйли Д. Инвестиции. М.: ИНФРА-М, 2012. 1039 с.
6. George A. The Market for Lemons: Qualitative Uncertainty and the Market Mechanism // The Quarterly Journal of Economics. 1970. Vol. 84. № 3. Pp. 488-500.
7. Allen F., Gale D. Financial-Markets, Intermediaries, and Intertemporal Smoothing // Journal of Political Economy. 1997. Vol. 105. № 3. Pp. 523-546.
8. Benston G.J., Smith C.W. A Transactions Cost Approach to the Theory of Financial Intermediation // Journal of Finance. 1976. Vol. 31. № 2. Pp. 215-231.
9. Diamond D.W. Financial Intermediation and Delegated Monitoring // Review of Economic Studies. 1984. Vol. 51. № 3. Pp. 393-414.
10. Diamond D.W., Dybvig P.H. Deposit Insurance, and Liquidity // The Journal of Political Economy. 1983. Vol. 91. № 3. Pp. 401-419.
11. Merton R.C., Zvi B.A. Conceptual Framework for Analyzing the Financial Environment // The Global Financial System. Boston: Harvard Business School Press, 1995.

References:

1. Vishnevsky V.P., Matyushin A.V., Annenkov I.V. Modern approaches in the theory of bank financial intermediation // Naukovi pratsi DONNTU. Seriya: Ekonomichna. 2008. Vol. 34-2. Pp. 12-21.
2. Gluschenko E.N., Drozdovskaya L.P., Rozhkov Y.V. Financial intermediation of commercial banks. Khabarovsk: RIC KSAEL, 2011. 240 p.
3. Zaernyuk V.M., Chernikova L.I. The functions of the financial system and its development indicators // Service plus. 2012. № 3. Pp. 92-100.
4. Raizberg B.A., Lozovskiy L.S., Starodubtseva E.B. Modern Dictionary of Economics. M.: INFRA-M. 2011. 512 p.
5. Sharpe W., Alexander G., Bailey D. Investments. M.: INFRA-M, 2012. 1039 p.

6. George A. *The Market for Lemons: Qualitative Uncertainty and the Market Mechanism* // *The Quarterly Journal of Economics*. 1970. Vol. 84. № 3. Pp. 488-500.
7. Allen F., Gale D. *Financial-Markets, Intermediaries, and Intertemporal Smoothing* // *Journal of Political Economy*. 1997. Vol. 105. № 3. Pp. 523-546.
8. Benston G.J., Smith C.W. *A Transactions Cost Approach to the Theory of Financial Intermediation* // *Journal of Finance*. 1976. Vol. 31. № 2. Pp. 215-231.
9. Diamond D.W. *Financial Intermediation and Delegated Monitoring* // *Review of Economic Studies*. 1984. Vol. 51. № 3. Pp. 393-414.
10. Diamond D.W., Dybvig P.H. *Deposit Insurance, and Liquidity* // *The Journal of Political Economy*. 1983. Vol. 91. № 3. Pp. 401-419.
11. Merton R.C., Zvi B.A *Conceptual Framework for Analyzing the Financial Environment*. // *The Global Financial System*. Boston: Harvard Business School Press, 1995.

© 2014, Заернюк В.М.

*Исследование теоретических подходов банковского
финансового посредничества и направлений его
развития*

© 2014, Zaernyuk V.M.

*A study of the theoretical approaches of the banking
financial intermediation and its development trends*