

Л.А. Молчанова
Белгородская государственная сельскохозяйственная академия
кандидат экономических наук, доцент

Современные подходы к определению и классификации финансового посредничества

Аннотация. В статье выявляются сущность и различия понятия «финансовое посредничество». Проводится анализ существующих подходов и обоснование авторских определений и классификаций системы финансового посредничества.

The summary. In article come to light essence and distinctions of concept «financial intermediary». The analysis of existing approaches and a substantiation of author's definitions and classifications of system of financial intermediary is carried out.

Ключевые слова: финансовое посредничество, функции финансового посредничества, банковские и небанковские институты, классификация финансовых посредников

Keywords: financial intermediary, functions of financial intermediary, bank and not bank institutes, classification of financial intermediaries

Экономический рост невозможен без осуществления крупных инвестиционных проектов, требующих привлечения больших объемов финансирования в экономику страны. В современных условиях поиск ресурсов в процессе реализации инвестиций предполагает активное использование различных механизмов формирования и привлечения источников долгосрочного финансирования. Одним из них может быть механизм финансового посредничества.

Исследованию сущности финансового посредничества отводится одно из основных мест в современных экономических теориях. Проблемы развития института финансового посредничества и его роли в процессе реализации инвестиций поставлены в работах зарубежных В.В. Корнеева [4], В.В. Зимовца, С.П. Зубика [3], Ульяма Ф. Шарпа, Г.Д. Александера, Д.В. Бейли [13], Сильви де Куссерг [10] и других.

Однако институт финансового посредничества рассматривается, как правило, с точки зрения неоклассического подхода, предполагающего полную рациональность поведения, отсутствие оппортунизма и полноту

знаний экономических агентов и приводящего к максимизации полезности, что мало соответствует действительности.

Систему финансового посредничества было бы целесообразнее рассматривать с точки зрения институционального подхода с учетом неполноты и асимметричности информации, ограниченной рациональности, оппортунистического поведения участников и трансакционных издержек. Отказ от идеальных моделей неоклассического подхода приводит к более эффективному анализу рынка.

В экономической мысли существует много определений сущности финансового посредничества и финансовых посредников. Анализ литературных источников позволил выделить несколько подходов к определению и классификации финансовых посредников.

В современной отечественной и зарубежной литературе финансовые посредники, как правило, рассматриваются как финансовые институты. Так, в украинском финансовом словаре финансовые посредники (Financial intermediaries) определяются как «совокупность финансовых учреждений (банки, страховые компании, кредитные союзы, пенсионные фонды и т.д.), чьи функции заключаются в аккумулировании средств граждан и юридических лиц и дальнейшем их предоставлении на коммерческих основах в распоряжение заемщиков».

Российский экономический словарь [11] трактует финансовое посредничество как - деятельность, при которой финансовые посредники получают капиталы у кредиторов и преобразуют их для удовлетворения потребностей заемщиков. Они приобретают капиталы, принимая депозиты и выпуская векселя, облигации и другие ценные бумаги, и используют эти капиталы, предоставляя авансовые ссуды и займы, покупая ценные бумаги. Принимая обязательства на свой счет, финансовые посредники идут на риск, имея своей конечной целью получение прибыли.

С данными определениями 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 [2, 7- 8, 11].

В некоторых литературных источниках часто встречается определение финансовых институтов, которое совпадает с определением финансовых посредников [3, 7, 11, 13]. Так, в финансовом словаре финансовый институт трактуется как финансовый посредник между кредиторами и заемщиками или между инвесторами и сберегательными учреждениями, действующими на договорной основе. В зарубежной научной литературе финансовые институты определяются как финансовые организации, привлекающие средства из открытых общественных источников для помещения их в финансовые активы – кредиты, акции, облигации и другие инструменты финансового рынка.

Более уточняющее определение сущности финансового посредничества и финансовых посредников дают В.В. Зимовец и С.П. Зубик [3]. Они предлагают рассматривать сущность финансового посредничества в двух аспектах – узком и широком понимании. В узком понимании авторы рассматривают финансовое посредничество как систему опосредованного финансирования, заключающегося в привлечении финансовых ресурсов с целью их дальнейшего размещения в финансовые активы. В широком понимании, с их точки зрения, финансовое посредничество представляет собой любую профессиональную деятельность на финансовом рынке, включая коммерческую и комиссионную деятельность с ценными бумагами.

Исходя из того, что вышеизложенные определения носят упрощенный характер, наиболее заслуживающим внимание представляется трактование финансового посредничества и финансовых посредников, предложенное

У.Ф. Шарпом, Г.Д. Александером и Д.В. Бейли [13]. Толкование финансового посредничества, которое приводится известными учеными-экономистами, содержит в себе более глубокое видение сущности этого понятия. По их мнению, «финансовые посредники, или финансовые институты, представляют собой организации, выпускающие финансовые обязательства (т.е. требования к себе) и продающие их в качестве активов за деньги. На полученные таким образом средства приобретаются финансовые активы других компаний».

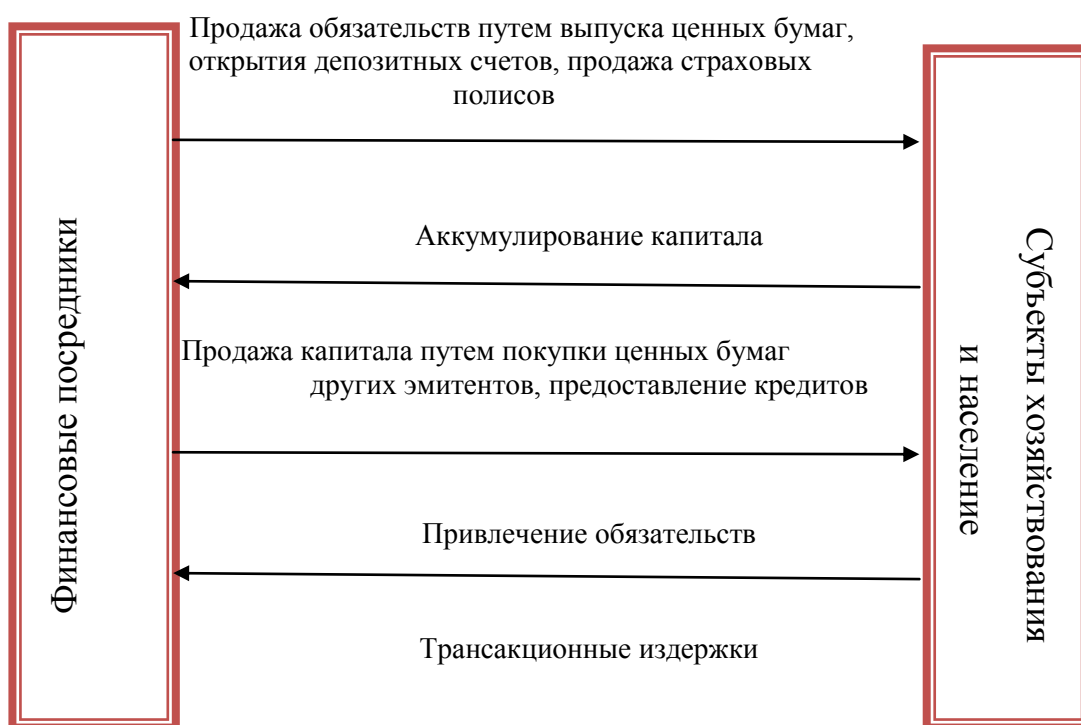
У.Ф. Шарп, Г.Д. Александер и Д.В. Бейли уточняют главный отличительный признак деятельности финансовых посредников от прочих субъектов хозяйственной деятельности, который, по их мнению, содержится в левой части балансового отчета (активе). Они утверждают, что поскольку финансовые обязательства составляют правую часть (пассив) любых предприятий, «то ключевые отличия финансовых посредников от иных организаций заключается в содержании левой части отчета».

Такого же мнения придерживаются многие отечественные и зарубежные авторы. Например, украинские ученые, определяя особенность деятельности финансовых посредников, уточняют, что «в процессе своей деятельности, финансовые посредники создают новые требования и обязательства, которые становятся товаром на денежном рынке» [3, 5]. Л.Л. Кот рассматривает финансовых посредников, как производственное звено кредитного процесса в экономике, то есть как предприятия, которые производят собственный продукт, используя обязательства других субъектов кредитования. Ученые-экономисты делают акцент на том, что именно процесс создания новых обязательств и их обмена на обязательства других субъектов хозяйствования составляет основу деятельности финансовых посредников и отличает их от других субъектов финансовой деятельности (например, дилеров или институтов доверительного управления), которые

также способствуют переливу капитала между отраслями экономики, но не создают собственных финансовых обязательств.

Все вышеизложенные трактования рассматривают институт финансового посредничества с точки зрения неоклассической теории и исходят из его функции перемещения капитала в экономике. Рассматривая институт финансового посредничества в контексте институциональной экономической теории, можно выделить функцию снижения транзакционных издержек всех участников инвестиционного процесса. В данном случае, под транзакционными издержками принято понимать все затраты, связанные с осуществлением соглашений между агентами: издержки поиска и обработки информации, ведения переговоров, заключения контракта, защиты прав собственности, предотвращения оппортунизма, а также издержки защиты от претензий третьих лиц [6].

Отдавая должное существующим определениям, представляется целесообразным сформулировать уточняющее определение финансовых посредников с позиции институционального подхода, учитывающее многоаспектный характер их деятельности и реалии экономической жизни.



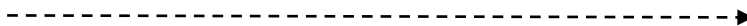


Рис. 1 Сущность и функции финансового посредничества

Финансовые посредники – это предприятия, основная деятельность которых заключается в аккумуляции свободного денежного капитала населения и субъектов хозяйствования путем его приобретения в обмен на собственные обязательства и предоставлении этого капитала лицам, имеющим в них необходимость путем его продажи, способствующие снижению транзакционных издержек участников соглашения (рис. 1).

Ввиду сложности исследуемого процесса представляется целесообразным его классификация. Современные авторы классифицируют финансовых посредников по институциональному признаку – в основном, на банковские и небанковские институты.

Такая классификация принята и в экономической статистике.

Так, по утверждению Г.О. Партын и О.И. Тивончук, функцию перераспределения свободных финансовых ресурсов от потенциальных инвесторов к заемщикам выполняет финансово-кредитная система, разделяющаяся на две подсистемы – банковскую и парабанковскую. Каждая из этих подсистем представлена отдельными институтами Г.О. Партын и О.И. Тивончук рассматривают банковскую систему как совокупность банковских организаций – центрального банка и коммерческих банков. Парабанковская система, по их мнению, представлена небанковскими финансово-кредитными организациями (парабанками) – пенсионными и инвестиционными фондами, страховыми, финансовыми, факторинговыми и лизинговыми компаниями, брокерскими и дилерскими фирмами, почтово-сберегательными организациями.

Принципиальное отличие банков от парабанков состоит в том, что «небанковские финансово-кредитные организации, в отличие от банков, не

эмитируют собственных долговых обязательств, а лишь собственные акции» [8].

С точки зрения разделения на банковские и небанковские, финансовых посредников рассматривают также И.В. Токмакова и В.В. Краснов. Тем не менее, они уточняют, что «такое разделение является сугубо условным, поскольку предопределяется не структурными особенностями обозначенных субъектов, а действующим в стране законодательством, ограничивающим осуществление банками операций на денежном рынке».

По мнению других авторов, финансовые посредники подразделяются на учреждения депозитного типа, договорные сберегательные учреждения, и инвестиционных посредников. К первым относят институты, привлекающие средства на депозиты и предоставляющие кредиты заемщикам. К ним принадлежат коммерческие банки, сберегательные институты и кредитные союзы. Ко второй группе финансовых посредников относят институты, осуществляющие долгосрочное накопление капиталов физических и юридических лиц с целью осуществления выплат целевого назначения в их пользу по истечении определенного времени. К ним принадлежат страховые компании и пенсионные фонды. К категории инвестиционных посредников относят организации, выпускающие собственные ценные бумаги (акции, инвестиционные паи), объединяя тем самым средства индивидуальных инвесторов и использующие полученные средства для инвестиций в ценные бумаги других эмитентов. К ним принадлежат институты совместного инвестирования – инвестиционные фонды и компании.

Несколько отличную от прочих и заслуживающую внимание классификацию предлагает Н.И. Версаль [1]. Он предлагает рассматривать финансовое посредничество как экономическое явление в двух его основных видах: посредничество в расчетах и посредничество в кредитовании, каждому из которых присущи «определены особые функции, соответствующие финансовые посредники, а затем и финансовые

инструменты». В предложенной Н.И. Версалем классификации финансовые посредники подразделяются не только по представляющим их институтам, но и по выполняемым ими функциям.

Такой подход представляется более широким. Тем не менее, автор в изложенной классификации относит к финансовым посредникам рейтинговые агентства – институты, выполняющие только информационную и консультативную функции. Несмотря на всю важность и необходимость реализации информационного направления в финансовом посредничестве, по определению рейтинговые агентства не могут быть финансовыми посредниками, поскольку основной деятельностью последних является аккумуляция свободного денежного капитала и трансформация его в экономику.

Исходя из того, что рейтинговые агентства производят и реализуют исключительно информационный продукт на финансовом рынке, их нельзя относить к финансовым посредникам. Тем не менее, по нашему мнению, учитывая, что информация, как и капитал, является фактором инвестирования, и, следовательно, продуктивным ресурсом, деятельность этих институтов связана с деятельностью финансовых посредников, и они являются важным информационным звеном в структуре системы финансового посредничества.

Схематично такую структуру можно изобразить следующим образом (рис. 2).

Исходя из вышесказанного, представляется целесообразным включить в структуру системы финансового посредничества институты, специализирующиеся на сборе и обработке информации, необходимой для деятельности финансовых посредников при принятии решения об объекте инвестирования (рейтинговые агентства) и субъектах кредитного соглашения (бюро кредитных историй). В деятельности информационных посредников должны быть заинтересованы все участники финансового рынка, поскольку

она приведет к снижению трансакционных издержек как поставщиков, так и потребителей капитала.



Рис. 2 Структура института финансового посредничества

Реализация информационной функции финансовыми посредниками приводит, с одной стороны, к снижению стоимости трансформации капитала путем сокращения трансакционных издержек, с другой – к привлечению в инвестиционный процесс большего количества инвесторов, а также снижению рисков инвестирования. В целом это способствует активизации инвестиционного процесса и оптимальному распределению капитала в экономике.

Финансовые посредники выражают свою сущность через функции, являющиеся обязательными для всех видов финансовых посредников. Реализация этих функций финансовыми посредниками призвана вести к росту объемов, оптимальной структуре и снижению стоимости инвестиций в экономике. Анализ литературных источников позволил выделить следующие функции системы финансового посредничества [1].

Главной и первостепенной функцией финансового посредничества принято считать функцию перераспределения свободных финансовых ресурсов в экономике.

Под ней понимается оптимальное распределение финансовых ресурсов между отраслями экономики путем аккумуляции средств индивидуальных инвесторов (поставщиков капитала), их трансформации и перемещения к потребителям капитала. Реализация этой функции способствует преобразованию небольших по размеру и краткосрочных вкладов отдельных участников в капитал для долгосрочного финансирования крупных инвестиционных проектов. Это приводит к росту объемов инвестиций и переориентации капитала из традиционных сфер в новые, что способствует структурному изменению и инновационному развитию экономики.

Кроме того, система финансового посредничества в экономике призвана выполнять функции снижения транзакционных издержек участников инвестиционного процесса:

- перераспределение и снижение рисков инвестирования путем диверсификации активов;
- повышение ликвидности инвестиционных ресурсов путем профессионального управления активами;
- сбалансирование спроса и предложения на финансовом рынке путем приведения активов и обязательств в соответствии с потребностями экономики;
- снижение затрат на осуществление операций с активами;
- управление рисками инвестирования путем контроля и мониторинга;
- уменьшение асимметричности информации на финансовом рынке.

Обобщение результатов исследования, представленное на рисунке 3, позволило выделить общие и специфические функции системы финансового

посредничества, реализация которых определяет классификацию финансовых институтов и их роль в экономике.

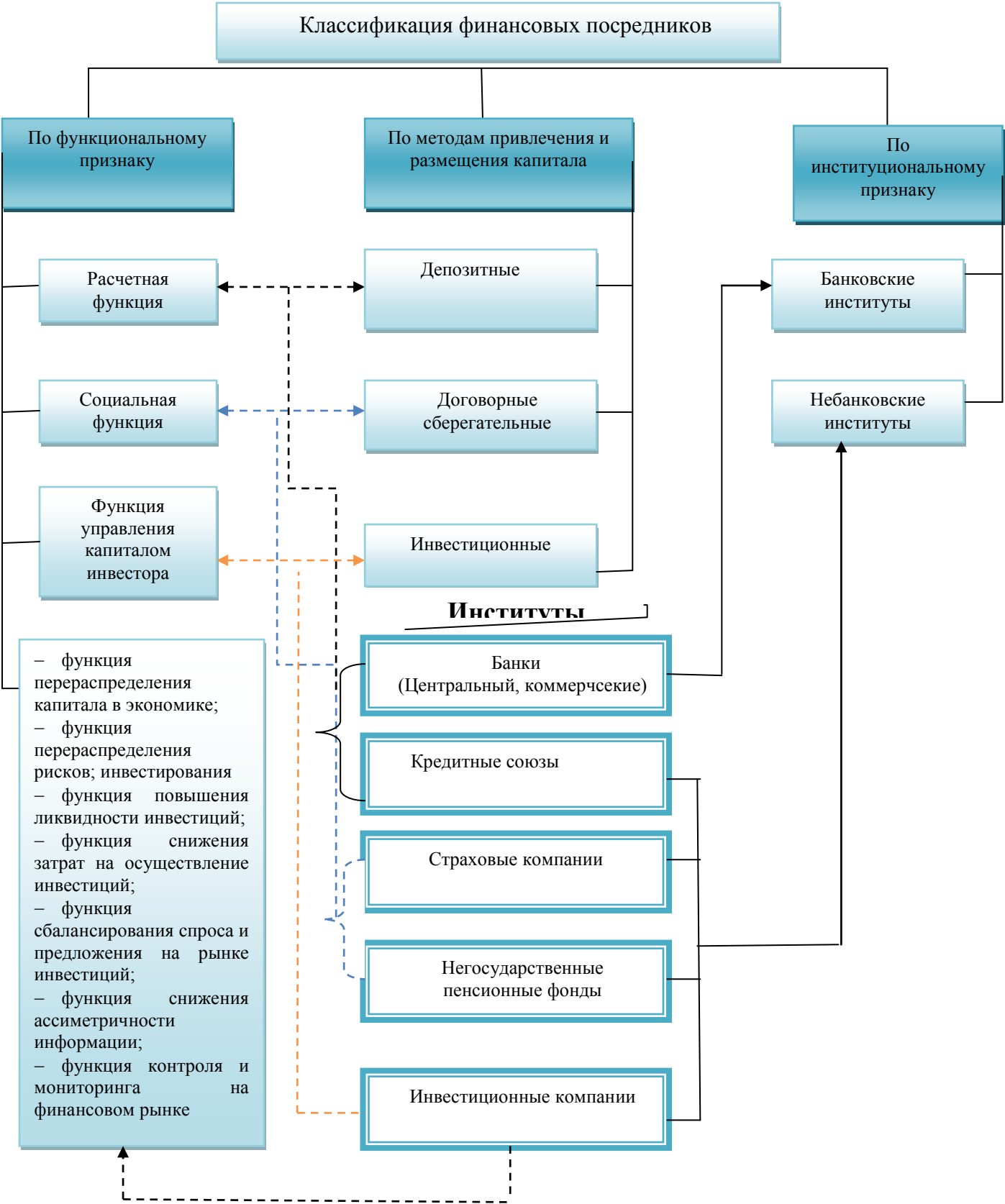


Рис. 3 Классификация финансовых посредников с учетом выполняемых ими функции

Таким образом, анализ подходов ученых-экономистов к определению и классификации системы финансового посредничества позволил сделать следующие выводы и предложения.

Результаты анализа литературных источников выявили отождествление авторами финансовых посредников с финансовыми институтами. Большинство определений системы финансового посредничества сводится к представляющим ее институтам, а классификации финансовых посредников – к разделению на банковские и небанковские организации. Такой подход рассматривает финансовых посредников только как совокупность субъектов, выполняющих определенные функции, но не отображает сущности финансового посредничества как экономической категории.

Классификация финансовых посредников, предложенная автором, рассматривает финансовых посредников не только по институциональному признаку, но и с учетом выполняемых ими функций. Аналогичный подход применяется и французским ученым - экономистом Сильви де Куссерг, по мнению которой систему финансового посредничества «правильнее рассматривать с точки зрения ее функций, чем с точки зрения входящих в нее институтов, так как функции более стабильны в отличие от институтов, которые меняются под влиянием конкуренции или финансовых инноваций» [10].

В структуру системы финансового посредничества было бы целесообразно включить институты, специализирующиеся на сборе и обработке информации (информационных посредников), в эффективной деятельности которых заинтересованы все участники финансового рынка, поскольку она приведет к снижению асимметричности информации и транзакционных издержек, как поставщиков, так и потребителей капитала.

Литература

1. Версаль Н.І. Фінансове посередництво в Україні: теоретичні та практичні аспекти / Н.І. Версаль // Фінанси України. – 2005. – № 9. – С. 99-108.
2. Вечканов Г.С. Микро- и макроэкономика: энциклопедический словарь / Г.С. Вечканов, Г.Р. Вечканова. – СПб.: Лань, 2001. – 352 с. 65
3. Зимовець В.В. Фінансове посередництво: навч. посіб. / В.В. Зимовець, С.П. Зубик. – К.: КНЕУ, 2004. – 288 с.
4. Корнєєв В.В. Фінансові посередники як інститути розвитку: моногр. / В.В. Корнєєв. – К.: Основа, 2007. – 192 с.
5. Матюшин А.В. Институциональное обеспечение банковского кредитования промышленных инвестиций: научный доклад / А.В. Матюшин, И.В. Анненков; Национальная академия наук Украины Институт экономики промышленности. – Донецк, 2006. – 87 с.
6. Олейник А.Н. Институциональная экономика: учеб. пособие / А.Н. Олейник. – М: ИНФРА-М, 2005. – 416 с.
7. Организация, управление и планирование экономики // Экономика и управление в зарубежных странах: информ. бюл. ВИНИТИ. – 2003. – № 7. – С. 23-29.
8. Райзберг Б.А. Современный экономический словарь / Б.А. Райзберг, Л.Ш. Лозовский, Е.Б. Стародубцева. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2002. – 480 с.
9. Рубцов Б.Б. Эволюция институтов финансового рынка [Электронный ресурс] / Б.Б. Рубцов // Финансовые институты и экономическое развитие. – М.: ИМЭМО РАН, 2006. – Режим доступа: www.markin.ru.
10. С. де Куссерг. Новые подходы к теории финансового посредничества и банковская стратегия [Электронный ресурс] / С. де Куссерг, Л.Н. Красавина. – Режим доступа: [www.vestnik.fa.ru/1\(17\)2001](http://www.vestnik.fa.ru/1(17)2001).
11. Служба тематических толковых словарей [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.glossary.ru>.
12. Туруев И.Б. Финансовые посредники США в условиях нестабильности фондового рынка / И.Б. Туруев // США – Канада: экономика, политика, культура. – 2003. – № 3. – С. 17-32.
13. Шарп У.Ф. Инвестиции / У.Ф. Шарп, Г.Д. Александер, Д.В. Бейли. – М:ИНФРА-М, 2006. – 1028 с.