Глущенко, Елена Николаевна. Коммерческие банки как субъекты финансового посредничества : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Глущенко Елена Николаевна; [Место защиты: Хабар. гос. акад. экономики и права].- Хабаровск, 2011.- 185 с.: ил. РГБ ОД, 61 11-8/2605

**Содержание к диссертации**

Введение

**1 Теоретические основы функционирования коммерческих банков как субъектов финансового посредничества 12**

1.1 Характеристика экономического доверительства как основы посреднических отношений банков с клиентами 12

1.2 Анализ теоретико-методологических разработок в области посредничества и агентирования коммерческих банков 30

1.3 Финансовое посредничество и специфика его проявления в банковской сфере 44

**2 Финансовое посредничество банков в сфере денежно-кредитных отношений 60**

2.1 Общая характеристика принципов финансового посредничества банков 60

2.2 Взаимосвязь процессов финансового посредничества и эмиссионного механизма 75

2.3 Характеристика посреднического риска банка как элемента финансового риска 94

**3 Совершенствование процессов финансового посредничества коммерческих банков и Инструментария его оценки**

3.1 Развитие финансового посредничества банков в эффективных платёжно-расчётных системах 112

3.2 Расширение ресурсной базы финансового посредничества банков как фактор экономического роста 133

3.3 Методика оценки уровня финансового посредничества коммерческих банков с учетом их филиальной сети 150

Заключение 166

Список использованных источников 174

Приложение 185

**Введение к работе**

Постановка проблемы и актуальность исследования

В условиях финансовой глобализации и технологических изменений, происходящих на финансовых рынках, необходимость быстрого превращения временно свободных корпоративных денежных средств и сбережений населения в инвестиционный ресурс служит мощным импульсом к совершенствованию механизма финансового посредничества.

Современной тенденцией развития посредничества на финансовом рынке является-расширение сферы влияния таких субъектов финансового посредничества, как банки, которые, бесспорно, играют ведущую роль в развитии национальной экономики. Одновременно идут противоположные, так называе-мые процессы «дезинтермедиации», когда банковские операции осуществляют специализированные кредитно-финансовые институты (паевые инвестиционные фонды, пенсионные фонды, страховые компании и др.), тем самым создавая серьёзную конкуренцию банкам.

Вследствие недостаточной активности и наполненности российского рынка ценных бумаг, через который в развитых странах осуществляется перелив денежных ресурсов из одних видов и сегментов рынка в другие, коммерческие банки остаются главным субъектом финансового посредничества. Банки способны удовлетворять потребности в различных формах привлечения денежных средств, а также их использовании для целей финансирования экономики. При этом банковская система Российской Федерации с точки зрения выполнения функции посредничества пока не только малоэффективна, но и несёт в себе существенный потенциал риска.

Важным источником расширения ресурсной базы банков, позволяющим повысить эффективность финансового посредничества, являются привлечённые банками денежные средства клиентов. Более того, законодательно закреплённая обязанность юридических лиц открывать счета в кредитных организациях для осуществления безналичных расчётов, позволяет банку направлять в активные операции временно свободные и существенные по объёмам ресурсы. Безналичные средства, опосредуемые банками Российской Федерации, достигли гигантских размеров. На 1 марта 2011 года их величина (как элемента денежной массы М2) превысила 14,6 трлн рублей.

Ведущая роль российских коммерческих банков как субъектов финансового посредничества предполагает необходимость углублённого научного исследования процессов аккумуляции и инвестирования значительных объёмов денежных ресурсов на финансовом рынке.

Степень разработанности проблемы Исследование проблем финансового посредничества опираются на неоклассическую теорию фирмы и портфельную теорию.

Общая теория посредничества подробно отражена в работах Н. Спулбера и Б. Финглетона. Родоначальниками теории финансового посредничества считаются Г. Гёрли и Э. Шоу, позднее рассмотрением вопросов финансовой интермедиации занялся Дж. Тобин. Согласно неоклассической теории, банк является предприятием, перед которым стоит задача максимизации прибыли на основе оптимального распределения ресурсов. Многочисленные исследования основаны на определении затрат на основе издержек или модели банковской фирмы.

Портфельная теория, сформулированная Г. Марковичем и продолженная У. Шарпом, рассматривает банк как инвестора, размещающего активы на основе оптимального соотношения между прибылью, риском и ликвидностью.

Проблемы развития финансового посредничества, эффективного использования финансовых ресурсов рассматривали также такие зарубежных 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. Ф. Синки мл., С. Фишер, Р. Шмалензи и другие авторы.

В теории финансового посредничества модели распределения ресурсов с использованием асимметрии информации и трансакционных издержек обобщили С. Бхатташарья и А. Тхакор.

Среди отечественных экономистов следует отметить работы А. И. Ачка-сова, Ю. А. Бабичевой, А. П. Белых, М. 3. Бора, Э. Н. Василишена, Е. А. Воробьёвой, М. Б. Диченко, В. В. Иванова, Д. А. Кисилёва, Г. Г. Коробовой, Ю. И. Коробова, И. Д. Мамоновой, Ю. С. Масленченкова, Е. В. Ыеволиной, Г. С. Пановой, Н. Э. Соколинской, А.Н. Трифонова, Ы. В. Фадейкиной, И. Ф. Цисарь, В. П. Чистова, Е. Б. Ширинской, М. М. Ямпольского и других авторов.

Между тем, группа российских учёных, исследующих вопросы финансового посредничества банков, включающего все стадии трансформации ресурсов, а не отдельные операции (депозитные, кредитные, расчётные и т.д.), не столь многочисленна. Среди них отметим Г. Н. Белоглазову, А. С. Булатова, Ю. Н. Гойден-ко, Т. Н. Данилову, Л. П. Дроздовскую, О. И. Лаврушина, П. В. Конюховского, Л. П. Кроливецкую, М. Ю. Матовникова, В. Д. Миловидова, Ю. В. Рожкова, Г. М. Тарасову, Н. В. Угольникову.

Особое значение имеют монографические работы, рассматривающие проблемы формирования, и деятельности банков в системе финансового посредничества. Авторами таких работ являются Помогаева Е. А, Григорьева Е. М., Тарасова Ю. А. и др.

Несмотря на имеющиеся глубокие исследования проблем в банковской сфере, отметим, что отечественная наука уделяет вопросам финансового посредничества (интермедиации) коммерческих банков недостаточно внимания.

В научном плане подходы к раскрытию сущности финансового посредничества банков неоднозначны. Отметим также, что в научных исследованиях мало внимания уделено роли доверительных отношений как определяющих в финансовом посредничестве банков. Усиливается взаимосвязь между параметрами платёжно-расчётных систем, которые непосредственно обслуживают денежный оборот, и финансовым посредничеством банков. Это требует учёта и оценки как факторов развития, так и рисков. В экономической литературе недостаточно исследованы экономические процессы, связанные с оказанием коммерческими банками посреднических и агентских услуг, вопросы оценки уровня финансового посредничества отдельно взятого банка (микро уровень).

Объект исследования — коммерческие банки Российской Федерации как институты финансового посредничества.

Предмет исследования—экономические процессы, связанные с оказанием коммерческими банками посреднических и агентских услуг.

Цель и задачи диссертационного исследования. Основной целью диссертационного исследования является развитие теоретических положений, связанных с функционированием коммерческих банков как субъектов финансового посредничества, оказанием ими агентских и расчёт-но-платёжных услуг и разработка методики оценки финансового посредничества, позволяющей повысить эффективность банковской интермедиации.

Для достижения указанной выше цели были поставлены следующие задачи.

На основе теоретического анализа раскрыть содержание и определить роль посреднической функции кредитных организаций и доказать, что эта функция выстраивается на основе отношений, базирующихся на принципе экономического доверительства как субъектов рынка, так и государственных органов управления.

Показать, что фактор доверия должен стать и для конкретного клиента, и для самого банка формой просчитанного риска, достоверность расчёта которого не всегда можно точно определить и застраховать.

Раскрыть содержание понятия «коммерческий банк» в контексте финансового посредничества, на основе выделения сущностных и ролевых функций кредитных организаций.

Исследовать на основе выполняемых функций и услуг коммерческих банков процессы посредничества и агентирования, показать их общность и различия.

Сформулировать принципы финансового посредничества коммерческих банков.

Доказать, что при осуществлении банком агентирования он может вы- ступать в качестве кредитного агента, опосредуя такие услуги ссудными отношениями, когда такой принцип агентирования, как «за счёт», выполняется клиентом-принципалом за счёт кредита банка-агента.

Раскрыть взаимосвязь процессов интермедиации коммерческих банков и эмиссионного механизма в сфере денежно-кредитных отношений.

Выделить в системе банковских рисков специфический риск посредничества, являющийся доминантным по отношению к другим видам рисков.

Показать значение банков как финансовых посредников и агентов в процессе функционирования платёжно-расчётного механизма Банка России и частных платёжных систем, разработав рекомендации по развитию последних.

Определить инструменты расширения ресурсной базы коммерческих банков как субъектов финансового посредничества.

Разработать методику расчёта общего коэффициента финансового посредничества кредитной организации.

Теоретической и методологической основой научного исследования стали научные представления в области экономической теории и банковского дела; теоретические основы по риск-менеджменту в денежно-кредитной сфере, механизмам функционирования банков и как финансовых посредников, и как кредитных организаций, оказывающих агентские услуги.

Инструментарно-методический аппарат исследования основан на применении общенаучных методов познания (эмпирические и формальнологические), специальных (экономико-статистический анализ, экспертные оценки и др.).

Информационной базой диссертации послужила официальная статистическая отчётность Госкомитета по статистике России, материалы периодических изданий, аналитические, инструктивные и методические материалы Центрального банка Российской Федерации, а также статистические данные по кредитным организациям России и Дальневосточного федерального округа, размещённые на соответствующих интернет-сайтах.

Наиболее значимые научные результаты исследования, получен- ные лично соискателем:

Выявлена- общность и различия в осуществлении коммерческими банками процессов посредничества и агентирования. Банк в качестве финансового посредника показан, во-первых, как институт, традиционно осуществляющий через финансовый рынок трансформацию сбережений в инвестиции и кредиты, во-вторых, как институт денежного рынка, оказывающий услуги, относящиеся к агентским. Доказано существование особого вида синтетических услуг банка, которые являются комбинацией посреднических и агентских операций; процесс финансового посредничества банков разделён на три, а не на два экономико-технологических этапа — привлечение и размещение ресурсов, что общепринято. В нём выделен промежуточный этап, названный автором «трансляционный»; доказано, что кредитование субъектов рынка - типичный процесс посреднической деятельности банков, и он не связан с эмиссией денег и их мультипликацией; выявлена сущность и дано авторское определение понятия «расчёт-но-платёжная система», показано, как она влияет на интермедиационные процессы. Разработаны рекомендации по развитию частных платёжных систем; предложена методика определения общего коэффициента посредничества для отдельного банка, в которой в качестве расчётной базы использована скорректированная стоимость активов.

Научная новизна результатов диссертационного исследования, выносимых автором на защиту, заключается в том, что: — обосновано, что посредничество является динамичным процессом, обеспечивающим движение финансовых потоков банка, а агентирование - статичным процессом, относящимся к разовым операциям и прямо не связанным с трансформацией ресурсов банка-агента, оформляемым агентским договором. Учитывая специфику деятельности банков по финансовому посредни- честву, а также временные параметры и основные условия агентирования, понятия «посредничество» и «агентирование» предложено соотносить между собой, приняв во внимание понятия «поток» и «запас». в качестве отдельного этапа выделен трансляционный этап процесса интермедиации банков и на этой основе дополнены принципы посреднической деятельности банков такие, как непрерывность, оптимальная скорость, алло-кационность и агрегационность; доказано, что коммерческие банки, как финансовые интермедиаторы, не выполняют эмиссионную функцию, а депозитная и кредитная экспансия приводит к активизации посреднической деятельности банков на денежном рынке, что ускоряет платёжный оборот; показано влияние расчётно-платёжной системы на уровень эффективности интермедиационных процессов и раскрыта её сущность на основе выделения различий родовых категорий «расчёт» и «платёж» по критерию потенциального (расчёт) и фактического (платёж) прекращения обязательств участников расчётной сделки; обосновано, что уровень финансового посредничества конкретного коммерческого банка целесообразно оценивать, используя в качестве расчётной базы не только кредитную составляющую, но и все активы банка, с учётом их корректировки на территорию (федеральный округ) расположения филиальной сети банка и состояние просроченной задолженности по ссудам.

Теоретическая значимость исследования заключается в обобщении теоретических положений финансового посредничества применительно к банкам, разработке метода оценки уровня финансового посредничества банка с учётом территории расположения его филиальной сети.

Практическая значимость полученных результатов состоит в том, что предложенные в диссертации разработки, выводы и рекомендации позволяют определить основные направления совершенствования посреднических и агентских, операций коммерческих банков, дают возможность принимать обоснованные решения по развитию методического инструментария финансо- вой интермедиации.

Методические разработки и авторский инструментарий могут быть применены в ходе преподавания таких дисциплин, как «Организация денежно-кредитного регулирования», «Банковское дело», «Деньги, кредит, банки» в образовательных учреждениях высшего профессионального образования России.

Область исследования. Содержание диссертации соответствует области исследования 9.8. «Финансовое посредничество и роль банков в его осуществлении» специальности 08.00.10 — «Финансы, денежное обращение и кредит» Паспорта специальностей ВАК России (экономические науки).

Апробация работы осуществлялась в ходе обсуждения её результатов на международных, российских научных конференциях (2006, 2007, 2009 гг. -г.Владивосток, 2010 г. - г. Оренбург, 2006, 2007, 2010 гг.-г. Санкт-Петербург).

Публикации. По результатам исследования опубликовано 20 работ общим объёмом 5,2 п. л., из них лично автором — 4,43 п. л. По Перечню, рекомендованному ВАК России, опубликовано четыре работы.

Объём и структура диссертационной работы. Диссертационное исследование изложено на 186 страницах текста, состоит из введения, трёх разделов, заключения, списка использованных источников из 152 наименований, одного приложения. Работа иллюстрирована 18 таблицами, 15 рисунками.

## Анализ теоретико-методологических разработок в области посредничества и агентирования коммерческих банков

В п. 1.1 настоящего исследования мы не заостряли особого внимания на различиях между посредничеством и агентированием. Подход, считающий их синонимами, кстати говоря, доминирует в экономической литературе, в том числе по банковской тематике. Не отвечает на вопрос о разграничении этих понятий и кодифицированный акт страны — Гражданский кодекс Российской Федерации. В нём содержится лишь упоминание о посредниках. Согласно п. 2 ст. 182 ГК РФ «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, а сущностные. Если принять во внимание, что агентирование и посредничество синонимичны, то из посреднических действий, услуг и операций, в нашем случае коммерческих банков, выпадут многие существенные 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 коммерческих банков как финансовых посредников. Кроме того, такая позиция отрицает существование особой посреднической функции кредитных организаций, а признаёт за банками лишь агентские операции (услуги)14, суть которых изложена в главе 52 «Агентирование» ГК РФ15.

Конечно, и посредник, и агент всегда находятся (не с точки зрения пространственно-географических, а социальных, экономических, юридических позиций) посредине между двумя какими-то определёнными сторонами. В. И. Даль отмечает: «Посредничество человека, или посредничество его, всякая деятельность для сводки, соглашенья 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»1 . 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»17.

В современной юридической практике и финансово-кредитной деятельности эти понятия трактуются с различных позиций, хотя, как мы уже отметили выше, 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 этом же интернет-словаре «Бухгалтерский учёт, налоги, хозяйственное право» посредник представлен как «Комиссионер в договоре комиссии, поверенный в договоре поручения, агент в агентском договоре»18.

Чтобы иметь представление о содержании посредничества, сравним его с агентированием, применяя логические приёмы, выделяя существенные признаки сходства и различия этих понятий. С этой целью целесообразно разделить посредничество и агентирование как предметы исследования на составляющие их части, стороны, элементы и провести их анализ. При этом под признаками будем понимать, что общепринято, не только конкретные свойства, принадлежащие предмету, но и отсутствующие у него черты.

Мы полагаем, во-первых, что «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 субординации (подчинении), ибо объём одного понятия полностью входит в другое. Ведь первое понятие — подчиняющее, ибо оно имеет больший объём и включает объём другого понятия, называется подчиняющим, а второе — агентирование — как понятие, имеющее меньший объём, и составляющее часть объёма другого понятия — подчинённым19.

Вместе с тем, агент — всегда посредник, но посредник — не всегда агент. И здесь нет никакого логического противоречия. Поэтому термин «агентирование» гораздо уже, чем термин «посредничество». Парадокса здесь нет, ибо интенсиональность любого понятия позволяет объяснять его не только отождествляя 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 или агентского соглашения, являющихся разновидностью договорного представительства) и, чёткие, незыблемые принципы, которые общеизвестны и легко формализуются.

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 {symbolic media). Такие посредники — важнейший элемент его теоретической конструкции. Т. Парсонс утверждает, что при достаточной дифференцированное тех или иных сфер человеческой деятельности их взаимодействия начинают носить характер взаимообменов и регулироваться с помощью специальных символических средств. Так, в случае дифференциации экономиче- ской 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, инфраструктуры посредничества, прежде всего, финансовых посредников, к которым относятся и банки.

Можно вспомнить и лингвистику, в которой язык представлен, в частности, посредником между людьми, средством общения. Отметим также 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 коллег или подчинённых.

## Финансовое посредничество и специфика его проявления в банковской сфере

Как отмечалось выше, в результате трансформации 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 Дж. 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. Ожидания1 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 степень 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 И. Шумпетеру, движущей силой изменений в институциональной структуре финансовой системы.

Помимо микроэкономических факторов, формирующих финансовую инфраструктуру экономики, государство всегда рассматривается как необходимый элемент, регулирующий развитие финансовой системы, а в рамках нашего исследования, как весомый фактор формирования системы экономического доверительства в банковской сфере.

В развитых 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 развитием экономики, ростом её масштабов 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 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.

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, X. Патрика, Б. Фридмана, И. Шумпетера и других авторов.

Согласно 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 учреждений и распространение финансовых инструментов приводит к разделению функции сбережения (ожидание) и функции инвестирования (неопределённость) и тем самым способствует экономическому росту. Голдсмит показал, что 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 (инно вации), предложение новых финансовых инструментов, географическая экспансия и иные факторы, способствующие эффективности финансового посредничества.

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

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

Б. Фридман добавил к теории финансового посредничества темы 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.

И. 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. Он называл главной функцией финансового посредника — стимулирование предпринимательской деятельности и платежеспособного спроса.

Банки являются мощными, но не единственными финансовыми посредниками. Есть и другие: инвестиционные компании, паевые инвестиционные фонды, пенсионные фонды, кредитные кооперативы, страховые компании. 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. Поскольку они функционируют в рамках денежных отношений, они имеют общие черты, функции и принципы организации своей деятельности.

## Взаимосвязь процессов финансового посредничества и эмиссионного механизма

Рассматривая проблемы финансового посредничества, как мы уже отметили в п. 2.1 работы, 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 (п. 1.3 и п. 2.1) и будет дополнительно рассматриваться в п. 3.1 диссертации, когда мы планируем проанализировать расчётно-платёжные процедуры и имманентные им процессы в банковской сфере.

Собственно говоря, уже давно никем не отрицается и это получило отражение даже в современных учебниках для студентов образовательных учреждений, что «центральные банки, как и коммерческие выступают в роли финансовых посредников»7 . Практически во всех словарях, включая экономические, утверждается: «Центральный банк — посредник между государством и остальной экономикой через банки»71.

Указанные подходы нашли чёткое отражение в системе национальных счетов (СЫС) 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 банка влияет на экономику в целом и инфляцию в частности .

Следует отметить, что организация, деятельности Банка России широко освещена в научной литературе. Тем более, что функции и операции Банка России не только законодательно закреплены (Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России»), но и применяются инструменты, которые 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. Более того, в этом вопросе высказываются диаметрально противоположные точки зрения, часть из которых не отражает современных реалий, а другая — просто ошибочна.

Мы ранее (п. 2.1 диссертации) 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 рассмотрение механизма денежной эмиссии непосредственно Банком России, а также участие в этом процессе коммерческих банков.

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 — коммерческие банки также осуществляют эмиссию денег. Третьи утверждают, что только коммерческие банки являются, 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 ...» .

«Эмиссия денег осуществляется в двух формах: деньги банковского оборота при кредитовании, коммерческих банков; наличные деньги, обеспечивающие кассовые операции по обслуживанию народного хозяйства»7 . «... источником эмиссии выступает негосударственная кредитно-банковская система» .

«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»77.

«Новые деньги в оборот поступают из банков, создающих их в результате кредитных операций»78.

«Центральный банк не располагает ни формальной, ни фактической монополией на безналичную эмиссию, па практике коммерческие банки могут создавать депозиты и, следовательно, денежную массу теми же методами, что и центральные банки»79.

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» . «Создание денег банками обусловлено практикой депозитной мультипликации»81. 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» .

Ещё более запутывает ситуацию появление в денежном обороте и бурный рост массы электронных денег (е-топеу), что, по мнению ряда учёных, может привести к росту денежной массы, нарушению спроса и предложения на денежном рынке . Появляются и небесспорные с научной точки зрения

## Расширение ресурсной базы финансового посредничества банков как фактор экономического роста

Ранее мы рассмотрели риски (п. 2.3 диссертации), 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 России остро нуждается в кредитах. Тем более, а это традиционная ситуация для нашей экономики, кредиты коммерческих банков занимают по отношению к совокупной величине активов преобладающий удельный вес (около 68 процентов). Динамика активов представлена на рисунке 12 .

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

Проблема формирования ресурсной базы коммерческих банков, достаточной для нормального развития экономики России, тесно связана с процессом и соответствующим ему показателю, который носит в экономической науке и финансовой практике название «капитализация». Однако только этим содержанием понятие «капитализация» не ограничивается.

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 коммерческого банка является при прочих равных условиях одним из основных критериев успешности его бизнеса, то есть рост капитализации свидетельствует о повышении эффективности его хозяйственной деятельности и конкурентоспособности как на внешнем, так и на внутреннем рынке, а снижение 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 Российской Федерации рассматривается лишь как один из инструментов определения рыночной капитализации субъекта.

Дело в том, что для российского рынка ценных бумаг характерны недостаточная активность и наполненность. Так, в биржевых листингах котируются только отдельные коммерческие банки. Фактически к акциям «первого эшелона» относятся только ценные бумаги банковской группы «ВТБ» и Сбербанка России. 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 (М&А), 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 М&А. Покупатель может пострадать, в частности, от фальсификации капитала, создании его «на бумаге», то есть в процессе манипуляции учётными данными, чтобы соблюсти надзор ные требования Банка России. Иллюзорность капитала, когда его существенная часть была сформирована ненадлежащими активами, выясняется только после проведения сделки купли-продажи акций поглощаемой или присоединяемой кредитной организации.

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» . Частично соглашаясь с этим, можно возразить, что не только вновь сформированные доходы, но и, например, нераспределённая прибыль 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»175.

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 производства; 2) процесс образования фик-тивного капитала .

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 коммерческий банк как коммерческая структура теряет свою витальность177.

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 пункта . Инфляция же росла значительно большими темпами. Государственным органам управления необходимо срочно принимать меры по увеличению капитализации национальной банковской системы.