

УДК 336

Т. Г. Ильина

ФИНАНСОВОЕ ПОСРЕДНИЧЕСТВО В ЭКОНОМИКЕ

Рассматриваются различные мнения о сущности и роли финансового посредничества в экономике. Целью нашего исследования является обзор российских и переводных зарубежных изданий для анализа теоретических подходов зарубежных и отечественных экономистов, посвящённых данному вопросу.

Ключевые слова: финансовое посредничество, финансовые посредники, сущность и роль финансового посредничества в экономике.

Успешное экономическое развитие зависит от инвестиционной активности, которая, в свою очередь, обусловлена эффективностью деятельности финансовых посредников. Но, к сожалению, даже в настоящее время, когда рыночные отношения преобладают, экономистам приходится доказывать общественную необходимость существования посредников, обосновывать их экономическую сущность, место и роль в экономике.

Вопрос о сущности и роли финансовых посредников, изучаемый институциональным направлением экономической теории, до сих пор является актуальным.

Еще К. Маркс обосновал появление финансовых посредников в процессе общественного разделения труда, когда операции по купле-продаже обособляются, превращаясь из побочной функции многих производителей в исключительную функцию особых агентов обращения. В деятельности посредников К. Маркс разделяет «функцию купца и функцию хранения, отправки, перевозки, группировки, разборки товаров», считая, что, результаты первой включаются в стоимость, а второй, «являются непроизводительным трудом, не создающим стоимость, а лишь растратой для общества» [1].

Но вопрос о взаимосвязи уровня развития экономики и эффективности деятельности финансовых посредников является спорным, на что указывают противоположные точки зрения зару-

бежных классиков. Так, Робинсон указывает на то, что развитие финансовых институтов является следствием экономического роста, а Хикс на примере Великобритании доказывает, что в индустриальной революции рынки капитала обеспечили достаточную ликвидность для быстрого развития производства.

Современные российские экономисты часто соглашаются с данной точкой зрения, но учитывая условия современной реальности. Так, например, В. Н. Москвитин высказывает согласие с трактовкой К. Маркса об экономической сущности финансового посредничества, видя его роль в выравнивании потребления и производства, стимулировании экономического роста, а также в максимизации общественной полезности продуктов, но в то же время, в отличие от Маркса, считает, что «обе из сторон посреднического труда являются общественно значимыми для обеспечения экономического роста» [2].

Д. В. Сухоруков вообще рассматривает финансовое посредничество не как категорию, а как часть эволюционного процесса – «как необходимый этап зарождения и развития рыночных отношений», который в современных условиях сосуществует с финансовым предпринимательством. Таким образом, финансовое посредничество, по его мнению, является основой возникновения и развития финансового предпринимательства, так как «двойной обмен долговыми обязательствами отличает финансовых посредников от иных финансовых субъектов, таких как брокеры и дилеры, которые также способствуют продвижению средств кредитора к заемщикам, но не выпускают на рынок собственных долговых обязательств» [3]. Пытаясь разделить посредников, так же как и Маркс, в зависимости от их функций, Д. В. Сухоруков, с одной стороны, относит брокеров и дилеров к субъектам финансового посредничества, с другой – к субъектам, которые «расширяют сферу финансовых услуг, делая финансовое предпринимательство деятельностью более широкой, чем финансовое посредничество».

Существует и противоположные точки зрения. Так, Ю. Б. Власенкова все «финансовые организации (кредитные и некредитные), оказывающие услуги во всех секторах финансового рынка, относит к категории финансового посредничества» [4]. А. Маршалл рассматривает, например, маклеров на фондовых биржах и торговых агентов на товарных биржах как «особый слой бизнесменов», которые оказывают огромное влияние на благосостояние производителей и потребителей продукции, т.е. как финансовых посредников, отмечая их главную характеристику – «принятие на себя большого риска...», в том числе и «деятельность

дилеров на фондовых биржах», которая укрепляет тенденцию равновесной цены [5]. П. Самуэльсон, как и А. Маршалл, указывает на их основную черту: «Принимая на себя риск, они дают возможность другим избежать его» [6].

Российский ученый А. В. Стрельцов также связывает понятие финансового посредничества с понятием риска как угрозы благосостоянию экономического агента. Он отмечает, что «финансовые посредники, оказывая финансовые услуги экономическим агентам, принимают на себя различные виды рисков: кредитные, рыночные, риски ликвидности, процентные, операционные и т.д. Не все риски, которые принимают на себя финансовые посредники, возникают в результате их деятельности... Многие виды рисков передаются им экономическими агентами путем сочетания ценообразования и условий договора...» [7]. Более того, он рассматривает финансовых посредников с учетом современных особенностей функционирования финансовых рынков, т.е. как механизм сглаживания потребления, как пулы ликвидности, как коалицию владельцев информации и как контролера в системе делегированного мониторинга. Российские ученые придают огромное значение этому положению теории финансового посредничества, чему способствует прогрессирующая нестабильность финансовых рынков на современном этапе, которую возможно преодолеть, развивая эффективную систему финансового посредничества. Такую возможность отмечает Н. И. Баирова, считая, что «основная роль финансовых посредников в развитии экономики государства состоит в обеспечении эффективного функционирования механизма привлечения инвестиций» [8]. Инвестиционную природу посредников отмечает и классик экономики – У. Шарп, называя финансовых посредников «институциональными инвесторами» [9]. Кроме того, Н. И. Баирова видит важнейшую роль посредников в перемещении средств в рамках финансовой системы на основе их взаимодействия с хозяйствующими субъектами, населением и между собой.

М. Ю. Слободина рассматривает институт финансового посредничества более развернуто – как важнейший элемент экономики, финансовой системы и финансового рынка, как «совокупность специализированных финансовых и иных организаций, выполняющих посреднические функции в трансформации сбережений населения в инвестиционный капитал, а также совокупность сложившихся при этом «правил игры» на финансовом рынке», которые включают как официальные, установленные в законодательном порядке обычаи делового оборота, так и неформальные стихийно складывающиеся нормы и правила [10].

О. А. Бондарева отмечает, что «в современных условиях децентрализации финансовой системы возрастает роль финансового посредничества во всех сферах организации финансовых отношений». Особенностью подхода, который предлагает О. А. Бондарева, является то, что она выделяет государственную и негосударственную формы посредничества. При этом основной целью государственных посредников она видит размещение финансовых ресурсов среди наиболее незащищенных слоев населения, а негосударственных – извлечение прибыли [11]. В. В. Ковалев видит роль финансового посредника более узко – только в «аккумуляции свободных денежных средств разных экономических субъектов и предоставлении их от своего имени на определенных условиях другим субъектам, нуждающимся в них» [12].

Отметим, что характер участия финансовых посредников в экономике сильно отличается от участия непосредственных производителей и потребителей, поэтому их роль другая и заключается в обеспечении эффективности и оптимальности экономических отношений.

Таким образом, теоретически можно выделить два основных подхода к определению роли и места финансовых посредников в экономике. Первый – традиционный подход – рассматривает общеэкономическое равновесие без участия посредников (но не отрицается их существование), второй – с их участием, но при этом рассматриваются две модели их роли в развитии экономики. В первой финансовые посредники финансируют экономику, трансформируют денежные потоки и участвуют в бизнесе, соответственно, главенствующее положение занимают банки, а финансовые рынки – нет. Во второй модели главную роль играют не банки, а финансовые рынки, которые оценивают эффективность предприятий на основе делегированного мониторинга их рисков.

Исходя из рассмотренных выше подходов к определению сущности и роли финансовых посредников, обобщив их, можно выделить следующие:

- финансовое посредничество как необходимый этап зарождения и развития рыночных отношений, в том числе как основа финансового предпринимательства;
- финансовые посредники как помощь третьей стороне, не связанной официальными обязательствами в разрешении конфликта (например, государственные посредники, основной целью которых является размещение финансовых ресурсов среди незащищенных слоев населения);
- финансовые посредники как особый слой бизнеса, принимающий на себя риски и дающий возможность другим экономическим агентам избежать их;

– финансовые посредники как совокупность финансовых и иных организаций, аккумулирующих и трансформирующих сбережения в инвестиционный капитал (т.е. рассматриваются как участники финансовых рынков, осуществляющие косвенное финансирование);

– финансовые посредники, привлекающие денежные средства, высвободившиеся из хозяйственного оборота, и предоставляющие их во временное пользование другим субъектам экономики во временное пользование (т.е. как посредники между кредиторами и заемщиками);

– финансовые посредники как рыночные институты, осуществляющие или содействующие актам купли-продажи между непосредственными производителями и потребителями (такая трактовка является наиболее широкой).

Литература

1. *Маркс Карл*. Капитал. Критика политической экономии. Кн. 3: Процесс капиталистического производства, взятый в целом. Ч. 1 / Под ред. Ф. Энгельса. – М.: Политиздат, 1989. – Т. 3. – 508 с.
2. *Москвитин В. Н.* Коммерческие банки как финансовые посредники в воспроизводственной системе переходной экономики» : дис.... к.э.н. – 2001. – 225 с. / Электронный ресурс библиотеки ТГУ.
3. *Сухоруков Д. В.* Региональный аспект развития организационно-правовых форм финансового предпринимательства на основе политики долевого участия (на примере Астраханской области) : автореф. дис.... к.э.н. – 2003. – 24 с.
4. *Власенкова Ю. Б.* Развитие интегрированных финансовых посредников в условиях глобализации финансовых рынков : автореф. дис.... к.э.н. – СПб., 2007. – 22 с.
5. *Маршалл А.* Принципы экономической науки / Пер. с англ. – М.: Прогресс, 1993. – Т. 1. – 416 с.
6. *Самуэльсон П.* Экономика. Т. 2. – М: МГП «Алгон» ВНИИСИ, 1992. – 416 с.
7. *Стрельцов А. В.* Моделирование деятельности финансовых посредников : дис.... к.э.н. – СПб., 2004. – 167 с. / Электронный ресурс Библиотеки ТГУ.
8. *Баирова Н. И.* Финансовые посредники в трансформации сбережений населения в инвестиционный капитал : дис.... к.э.н. – Волгоград, 2006. – 174 с.
9. *Шарп У., Александр Г., Бэйли Дж.* Инвестиции / Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 1997. – 287 с.
10. *Слободина М. Ю.* Банки в системе трансформации сбережений населения в инвестиции: автореф. дис.... к.э.н., 2007. – 24с. / Электронный ресурс Библиотеки ТГУ.
11. *Бондарева О. А.* Финансовые посредники на ипотечном рынке : дис.... к.э.н. – Астрахань, 2004. – 176 с.
12. *Финансы* / Под ред. В. В. Ковалева. – 2-е изд – М.: Проспект, 2009. – С. 60–65.