

## ИНСТИТУЦИОНАЛЬНАЯ СРЕДА И ИНФРАСТРУКТУРА ФИНАНСОВОГО РЫНКА

© 2012 Д.А. Курманова

кандидат экономических наук

Уфимский государственный авиационный технический университет

E-mail: kdiana09@mail.ru

Рассматриваются компоненты инфраструктуры финансового рынка, которые в совокупности с другими институциональными элементами формируют институциональную среду финансовых отношений.

*Ключевые слова:* финансовый рынок, финансовые институты, инфраструктура, институциональная среда.

Институциональная среда деятельности финансовых посредников представляет собой систему формальных норм, исходящих из доминирующей роли государства в регулировании рынка финансовых услуг, и систему неформальных правил поведения индивидов, являющихся потенциальными потребителями финансовых услуг, руководствующихся собственным интересом, зачастую не связанным с соображениями морали.

Имеются разнообразные формы проявления институциональной среды, инструменты и механизмы ее поддержания и воспроизведения в лице государственных и негосударственных финансовых институтов. Последние, в свою очередь, могут генерировать и собственные “правила игры” в виде локальных регламентов поведения в процессе взаимодействия с потребителями финансовых услуг.

Институциональная среда позволяет выделить и структурировать характер формальных и неформальных ограничений, правил влияний на исчисление количества и качества транзакции оборота финансовых услуг. Коммерческий оборот финансовых услуг накладывает на субъекты ограничения, которые регулируют издержки взаимоотношений между субъектами по поводу объектов финансовой деятельности<sup>1</sup>. В конечном итоге институциональная среда определяет издержки транзакций на уровне договоров-контрактов посредством эффективности рыночных воздействий, с учетом системы формальных и неформальных ограничений. При этом институциональные изменения должны стремиться к снижению издержек транзакции (оценка, экспертиза, заключение договоров, регистрация отношений между субъектами, контроль за соблюдением условий обмена и др.). Каждый участник экономических отношений заинтересо-

ван в минимизации усилий по поиску партнеров, и институты призваны облегчить им решение этой задачи, а также способствуют выполнению обязательств, взятых на себя участниками. Комплекс институциональных ограничений порождает различные сочетания ограничений, которые, в свою очередь, отражают затраты на оценку и контроль за ходом заключения и реализации договоров-контрактов субъектов финансового рынка. Чем выше эти издержки, тем в большей степени субъекты финансового рынка будут использовать неформальные ограничения для выработки условий обмена финансовыми активами. Транзакционные издержки институциональной среды финансовых услуг - наиболее очевидные свойства институциональной системы, которые выступают основой для ограничений обмена.

Устойчивость финансового института основывается на множестве конкретных ограничений, влияющих на выбор в определенных ситуациях. Институциональные ограничения могут быть не самыми эффективными для группы субъектов, вовлеченных в акты обмена и предоставления финансовых услуг, вследствие чего институциональная модель предусматривает потенциальную возможность изменения как самого финансового института, так и смежных с ним институтов в интересах набора альтернатив для наиболее эффективной финансовой сделки.

Институты в целом регулируют деятельность участников экономических отношений путем ограничения набора доступных альтернатив. Это позволяет минимизировать количество конфликтных ситуаций и добиться более эффективной координации.

Институты обеспечивают свободу и безопасность действий в определенных рамках, что

высоко ценится субъектами экономических отношений, так как совокупность формальных институтов определяет границы, в пределах которых каждый участник отношений свободен в действиях, т.е. действует перед законом в соответствии с презумпцией невиновности. Неформальные институты определяют рамки, в пределах которых участник отношений свободен в действиях, и общественное мнение его не осудит.

Подход к финансовому рынку как к социально-экономическому институту позволяет определить объекты и субъекты финансового рынка, систему взаимоотношений между ними, проследить их прямую и обратную связь, роль транзакционных издержек, возникающих в процессе обмена финансовыми активами с учетом формальных и неформальных ограничений. В рамках социально-экономического института финансового рынка можно выделить следующие структурообразующие элементы:

- объекты - финансовые, информационные, интеллектуальные ресурсы, их нормативно-правовое и техническое обеспечение;

- субъекты (ассоциированные субъекты) - домашние хозяйства, частные предприниматели, организации всех форм собственности;

- институциональные субъекты - государство и финансовые посредники, являющиеся носителем определенных специфических норм и правил как результата согласований взаимодействий индивидов в рамках действующих формальных финансовых институтов, налагающие экономические ограничения на поведение взаимодействующих сторон.

Институционализация деятельности финансовых посредников основана на взаимодействии между экономическими субъектами, институциональными субъектами и институтами государственного регулирования на принципах сотрудничества и конструктивного диалога.

Деятельность институциональных субъектов - финансовых посредников - в интересах экономических субъектов и соблюдения общегосударственных норм должна строиться на следующих принципах:

- обеспечение законности деятельности на основе соблюдения требований профессиональных стандартов и правил;

- ответственность перед клиентом и обществом;

- профессионализм в осуществлении финансовых операций, подтверждение профессионального статуса путем аттестации и повышения квалификации;

- конфиденциальность полученной от клиента информации - соблюдение профессиональной тайны.

Несмотря на целенаправленные действия по институционализации финансового рынка, важнейшим действующим лицом развития и расширения финансовых услуг в России остается государство. Институт государства в социально-экономических отношениях является одним из важнейших элементов общественной надстройки, формирующим большинство норм, регламентирующих поведение индивидов, причем его роль в функционировании рыночного механизма и в процессах перестройки рыночных структур существенно возрастает с ходом общественной эволюции. Изучение особенностей взаимодействия двух важнейших институтов - рынка и государства, а также связанных с этим общественных противоречий и конфликтов интересов в сфере экономики на всех уровнях стало предметом пристального внимания институциональной теории.

Финансовые услуги как объект предпринимательской деятельности не развиваются без целенаправленной государственной поддержки и регулирования. Более того, государство действует как институциональный субъект на рынке финансовых услуг и функционирует как носитель института власти на определенном социально-экономическом пространстве и в этом качестве включается в процесс стандартизации финансовых институтов и их воспроизводства в обществе. Государственная политика задает ориентиры и ограничения концептуального характера, однако в рамках финансового планирования на микроуровне экономические субъекты пытаются выработать оптимальную линию поведения при наличии множественности ограничений.

Взаимосвязь и взаимообусловленность воспроизводственных циклов продуктов и услуг с финансовой системой определяются наличием современной инфраструктуры российского финансового рынка.

Инфраструктура финансовых отношений является важнейшей институциональной составляющей финансового рынка, направленной на развитие экономических отношений в системе фи-

нансового посредничества, обеспечивающей механизм межотраслевого и межтерриториального перераспределения денежного капитала в соответствии с потребностями воспроизводственного процесса. Формирование инфраструктуры финансового рынка способствует созданию организационной, технологической и правовой среды с целью организации эффективной системы взаимодействия субъектов финансового сектора и реальной экономики<sup>2</sup>.

Процессы трансформации экономических отношений, затронувшие все стороны хозяйственных процессов, и формирование возможностей для создания свободных взаимовыгодных отношений между любыми участниками экономического взаимодействия выдвинули в сферу внимания науки вопросы соответствия формирующейся инфраструктуры национального хозяйства, в том числе инфраструктуры финансовых отношений, решаемым в текущий момент задачам социально-экономического развития. Безусловно, проблемы формирования и развития инфраструктуры финансового рынка в современной экономике России остаются актуальными, особенно на региональном уровне, так как требуют адекватного развития и обоснования эффективных механизмов регулирования взаимодействий экономических субъектов в обеспечении региональных воспроизводственных процессов. Преобразование инфраструктуры происходит во всех отраслях и сферах деятельности, но процессы эти характеризуются различиями в темпах, которые могут породить дополнительную нестабильность в период трансформации экономики.

В рейтинге Всемирного экономического форума (World Economic Forum) в 2010-2011 гг. по уровню развития финансового рынка Россия занимает 125-е место, по защите прав собственности - 128-е, по защите прав акционеров - 132-е место<sup>3</sup>. По этой причине важна адекватность понимания обществом и экономической наукой современных закономерностей становления и развития инфраструктуры.

Инфраструктура - обязательный компонент любой целостной экономической системы, она рассматривается как совокупность институтов, систем, служб, организаций, обслуживающих рынок и выполняющих определенные функции по обеспечению нормального режима его функционирования<sup>4</sup>.

Наиболее ярко процессы становления и развития инфраструктуры прослеживаются в сфере финансовых отношений, являющих особенности рыночных преобразований хозяйственного взаимодействия.

В воспроизводственном процессе, представляющем собой единый процесс кругооборота материально-вещественных и стоимостных факторов развития экономики, участвуют все элементы финансовой системы и инфраструктуры хозяйствования. Их взаимодействие и функционирование обусловлены потребностями воспроизводственного процесса и формируют инструменты обеспечения эффективности процессов воспроизводства. Если потребности отсутствуют или нет соответствующих условий для их реализации, то каждый из сегментов функционирует автономно, замыкаясь на собственные интересы. Взаимосвязь и взаимообусловленность воспроизводственных циклов продуктов и услуг с финансовой системой определяются наличием современной инфраструктуры российского рынка финансовых услуг. Именно функционирующий капитал реальной экономики, в движении которого создается прибавочная стоимость, формирует базу для возникновения, функционирования и постоянного воспроизводства ресурсов финансовой системы<sup>5</sup>. С другой стороны, финансовая система, ее ресурсы являются фактором, оказывающим влияние на процессы воспроизводства капитала реальной экономики. К тому же финансовые ресурсы выступают как связующее звено между циклами воспроизводственного процесса и могут способствовать созданию и запуску в действие механизма перелива свободного капитала в отрасли производственной инфраструктуры с целью активизации их деятельности и поддержания экономической активности<sup>6</sup>.

В создании и функционировании инфраструктуры финансового рынка можно выделить следующие блоки (см. рисунок):

- правовая или институциональная инфраструктура (институциональный режим), представляющая собой совокупность выполняемых и узаконенных норм и способов поведения в "конституционной действительности", определяет нормы правоприменения и правила поведения экономических субъектов, институтов государства и институциональных субъектов;
- операционная инфраструктура, или финансовые институты, которая рассматривается как

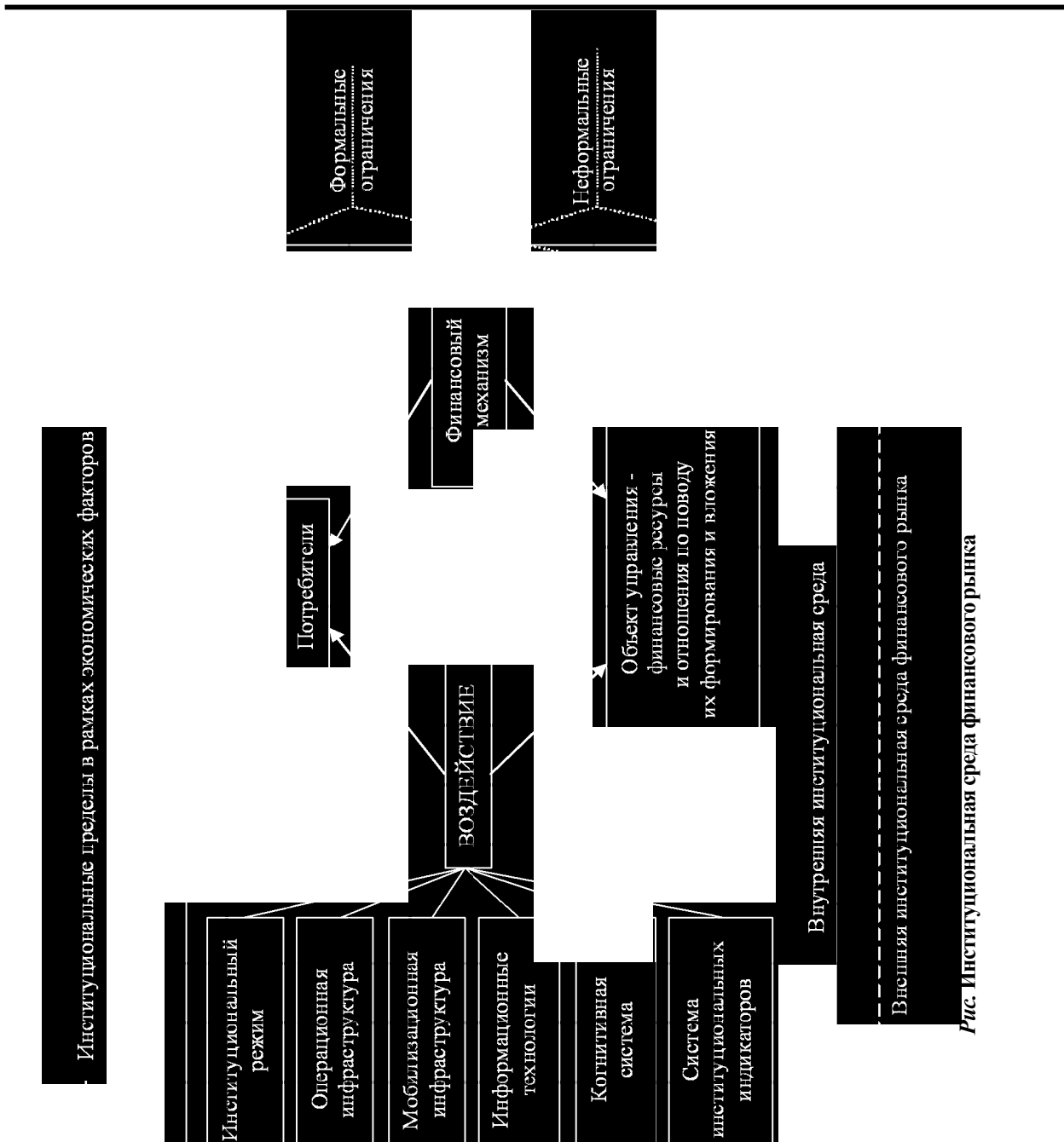


Рис. Институциональная среда финансового рынка

Инфраструктура финансового рынка

Границы формальных отношений субъектов, установленных государством

Границы неформальных отношений субъектов

совокупность финансово-кредитных учреждений, необходимых для осуществления операций финансового посредничества на рынке финансовых услуг. Основное назначение финансового института - организация эффективного перемещения движения денежных потоков (в прямой или опосредованной форме) с помощью различных финансовых инструментов;

- мобилизационная инфраструктура, представленная структурными подразделениями финансово-кредитных организаций, направленная на привлечение свободных денежных средств в целях их последующего инвестирования в реальную экономику посредством финансового механизма;

- информационная инфраструктура, в том числе электронные информационные технологии (сетевые технологии), являющиеся носителем информации, которые обладают специфическими только им присущими методами формирования информационного пространства (среды), направлена на передачу информационных ресурсов, что способствует снижению транзакционных издержек и ускорению оборачиваемости финансовых ресурсов;

- когнитивная, или образовательная, система, обеспечивающая процесс создания, закрепления и распространения финансовых знаний, реализуется через парадигму развития экономического и бизнес-образования. Для финансового рынка важен перевод теоретических знаний в область практических действий. «Экономическая, а также юридическая грамотность становится непременным условием принятия эффективных решений всеми и всегда»<sup>7</sup>;

- система институциональных индикаторов (индикативного мониторинга), включающая в себя систему оценки качества предоставляемых финансовых услуг (причем выделяют ценностные стандарты и стандарты качества работы), позиционирования финансово-кредитных организаций на основе ранжирования международными и национальными рейтинговыми агентствами, государственными органами, формирования оценочных индикаторов сегментов финансового рынка и др.

Эффективная институциональная среда финансового рынка представляет собой структуру институциональных соглашений, опосредующих взаимодействия рыночных агентов, институтов

государства и общества, обеспечивающую повышение экономической безопасности и снижение транзакционных издержек функционирования субъектов финансового рынка при взаимном согласовании и гармонизации их интересов. Эффективность деятельности на развивающихся финансовых рынках зависит, главным образом, от того, насколько экономические агенты информированы о его специфике и в какой степени они могут к ней приспособиться. Не случайно Дж.М. Ходжсон метко сравнивает институциональную среду со «скрытым механизмом убеждения»<sup>8</sup>.

Таким образом, инфраструктура создает необходимые условия для удовлетворения потребностей экономических субъектов по транзакционному мотиву и обеспечения эффективности процессов воспроизводства, что находит отражение в функциях, возлагаемых на инфраструктуру:

- обеспечение взаимодействия субъектов рыночной экономики и функционирования хозяйственных взаимосвязей, что непосредственно отражает содержание контрактной функции;

- регулирование движения финансовых потоков в целях инвестиционного обеспечения воспроизводственных процессов.

<sup>1</sup> Гусев А.В. Финансовые пирамиды в России как результат несовершенства институциональной среды // Экон. науки. 2012. № 5 (90). С. 46-48.

<sup>2</sup> Ишмуратов А.И. Институционализация функций клиентского капитала // Экон. науки. 2012. № 4 (89). С. 35-37.

<sup>3</sup> The Global Competitiveness Report 2010-2011. World Economic Forum, 2010.

<sup>4</sup> Федько В.П., Альбеков А.У., Комарова А.М. Инфраструктура рынка: генезис проблемы. Ростов н/Д, 1996.

<sup>5</sup> Ржевская Т.Г. Методологические подходы формирования целевой конфигурации финансовой системы // Экон. науки. 2012. № 1.

<sup>6</sup> Каменщик Д.В. Циклическая специфика взаимодействия реального и финансового сегментов воспроизводственной системы // Вопр. экономики и права. 2011. № 12. С. 36-39.

<sup>7</sup> Рыжановская Л.Ю. Системный подход к повышению уровня финансовой грамотности с использованием информационных технологий «экономики знаний» // Финансы и кредит. 2009. № 12 (348). С. 47-56.

<sup>8</sup> Ходжсон Дж. Экономическая теория и институты: Манифест современной институциональной экономической теории. М., 2003.

Поступила в редакцию 04.08.2012 г.