

ПЕРСПЕКТИВЫ ИНТЕГРАЦИИ ФИНАНСОВЫХ ПОСРЕДНИКОВ

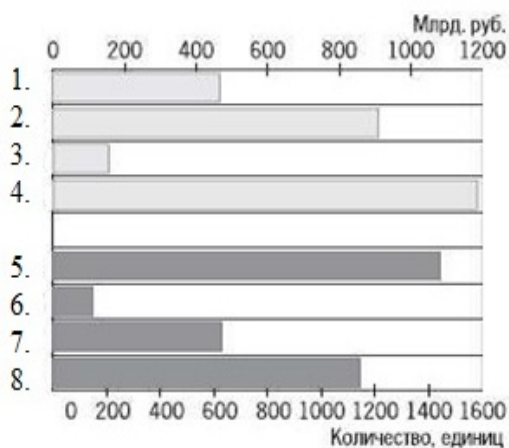
В мировой практике под финансовым посредничеством понимается деятельность, связанная с трансформацией активов (инструментов). Социально-экономическое значение функционирования институтов финансового посредничества заключается в их способности трансформировать капитал, сроки и риск между сберегателями и инвесторами путем количественной и качественной трансформации параметров ресурсов, диверсификации риска и снижения информационной асимметрии.

Изменение субъектного содержания и форм взаимодействия финансовых институтов в процессе развития основных этапов эволюции финансового посредничества подтверждают необходимость финансовых посредников в макроэкономическом аспекте.

На этапе развития современной финансовой экономики посредничество финансового рынка приобретает всё большую значимость в процессе структурных сдвигов в мировом хозяйстве, интеграции банковского, фондового и страхового сегментов и либерализации финансового рынка, а также расширения применения информационных технологий, что выражается в универсализации финансовых учреждений, появлении новых участников рынка и его структурной перестройке.

Современная система финансового посредничества России номинально обладает всеми необходимыми элементами современной полной финансовой системы (рис. 1).

Одним из основных направлений проводимых экономических реформ в России выступает активизация финансово-инвестиционной деятельности, а также мер по ускоренному развитию финансовой системы, финансовых рынков, финансово-посреднического сектора. Однако многие из существующих институтов финансового посредничества находятся на стадии формирования и не могут выполнять весь комплекс функций, присущих финансовым посредникам развитых стран. По-прежнему доминирующими остаются финансовые посредники депозитного типа (рис. 2).



1. Стоимость чистых активов Паевых Инвестиционных Фондов
2. Собственное имущество Негосударственных Пенсионных Фондов
3. Уставный капитал страховых организаций
4. Зарегистрированный уставный капитал Кредитных Организаций
5. Паевые Инвестиционные Фонды
6. Негосударственные Пенсионные Фонды
7. Страховые организации
8. Кредитные организации

Рисунок 1 — Институты финансового посредничества по состоянию на 01.01.2015 г. (по данным Банка России)

Оценивая развитие кредитно-депозитного рынка в 2015 году, необходимо отметить положительные тенденции: объем кредитов нефинансовым организациям увеличился на 25,9 % (17715,3 млрд рублей) по сравнению с 2014 г.; темп прироста объема вкладов физических лиц составил 20,9 % (11871,4 млрд рублей), депозитов юридических лиц — 38,6 % (8367,4 млрд рублей) по сравнению с 2014 г. [4]. Данные тенденции явились следствием восстановительных процессов в российской экономике в I полугодии 2015 г., а также адаптацией кредитно-банковского сектора к негативным явлениям на мировом финансовом рынке.

Вместе с тем ряд показателей кредитной деятельности российских банков характеризует состояние кредитования реального сектора экономики как недостаточно устойчивое. Доля кредитов банков в инвестициях в основной капитал нефинансовых организаций остается незначительной (7,0 % на 1.04.15) [4]. Альтернативой банковским кредитам в части фондирования для нефинансовых организаций оставался выпуск долговых ценных бумаг. Устойчиво отрицательная реальная доходность по вкладам физических лиц стала одной из причин снижения склонности населения к сбережениям, что ограничивало возможности банков по наращиванию ресурсной базы в 2015 г.

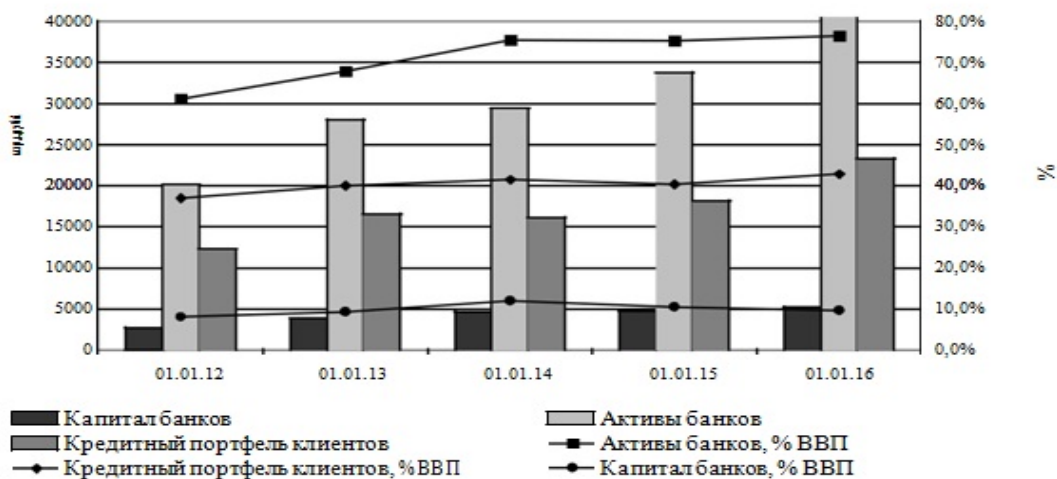


Рисунок 2 — Показатели функционирования банковского сектора РФ

Кроме того, масштабы банковской системы не адекватны потребностям национальной экономики и не в состоянии обеспечить ресурсами модернизацию страны. Сегодня перед банками стоят новые угрозы: медленное восстановление спроса на кредитные ресурсы, обострение конкуренции за заемщиков, сворачивание антикризисных мер и ужесточение регулятивного надзора. С учетом многочисленных нерешенных проблем (дефицит долгосрочных ресурсов, высокая концентрация активов, несовершенное регулирование) это способно привести к заметному замедлению темпов роста банковских активов. В результате разрыв между потребностями реального сектора и возможностями банков будет только увеличиваться.

В этих условиях все более активными темпами наращивают свою деятельность небанковские институты, оказывающие посреднические услуги по коллективному инвестированию, прежде всего, паевые инвестиционные фонды, выполняющие роль «информационного посредничества». Существование информационной асимметрии на финансовых рынках приводит к тому, что информация неравным образом распределяется между участниками рынка и потенциальные инвесторы обращаются к профессионалам, которые способны взять на себя функцию оценки инвестиционных рисков и, как следствие, выбора инвестиционных инструментов для инвестора.

Однако в 2015 г. небанковские финансовые институты реализовывали преимущественно консервативные инвестиционные стратегии, что обусловлено неустойчивым развитием российской экономики, а также замедлением роста основных российских фондовых индексов. Развитию

инвестиционной деятельности небанковских финансовых институтов на рынке капитала во многом способствовало расширение их финансовых возможностей в условиях посткризисного восстановления российской экономики и социальной сферы [4].

Опережающие темпы прироста вложений в облигации у большинства видов небанковских финансовых институтов позволили обеспечить положительную доходность их инвестиционной деятельности. Однако по сравнению с аналогичным периодом 2014 года в целом доходность операций небанковских финансовых институтов на рынке капитала снизилась. Кризис 2012 г. показал, что на рынке финансовых услуг наибольшим разрушениям подверглись самостоятельно работающие финансовые институты. Но рассмотрение этой группы институтов показало, что в существующих условиях проявили жизнеспособность паевые инвестиционные фонды. Инвестиционный фонд как специфическое хозяйственное образование активно трансформирует доходы и сбережения широкого круга инвесторов в отрасли реальной экономики.

В современных условиях функционирования институтов финансового посредничества наиболее актуальным вопросом становится необходимость усиления взаимодействия финансовых посредников и поиск его новых форм. Создание интегрированных финансовых посредников способствует достижению стратегической цели любого успешного финансового посредника — первоклассное комплексное финансовое обслуживание клиентов и получение синергетического эффекта за счет объединения своих конкурентных преимуществ и снижения издержек участия (*participation costs*). Снижение данных издержек является важнейшим мотивом для появления инноваций в финансовых услугах. Действительно, для экономических единиц не слишком экономно самостоятельно управлять риском с использованием современных финансовых технологий. Это требует много времени, больших профессиональных знаний и, главное, опыта и точного понимания содержания сложных операций по торговле и управлению рисками. Делегирование клиентом (принципалом) принятия решений посреднику (агенту) позволяет решить эту проблему. Теперь деятельность посредников в большей мере выступает в качестве интерфейса между инвесторами и постоянно усложняющимися финансовыми рынками.

В настоящее время интеграция финансовых посредников с целью снижения издержек участия, освоения новых ниш рынка, расширению клиентской базы и повышению эффективности их деятельности, предполагает следующие формы:

- банкострахование (bancassurance). Риски выступают основным стимулом для взаимодействия между банками и страховыми компаниями. Также данное взаимодействие возможно на основе взаимодополнения средств банковских и страховых институтов в целях их дальнейшего инвестирования. Привлечение долгосрочных вложений страховых компаний и пенсионных фондов уменьшают вероятность возникновения разрывов в финансировании долгосрочных инвестиционных проектов, осуществляемых банковским институтом, в том числе привлекающим государственные фонды. Институционально данный процесс получил отражение в формировании смешанных государственно-частных компаний, которые можно рассматривать как форму банкострахования, включающую суверенные фонды государственного благосостояния;

- страховые компании и банки (assurfinance). Вторая форма интеграции финансовых посредников — проникновение страховых компаний в сферу банковских услуг. Слияние банковского и страхового бизнеса в разных странах и регионах мирового хозяйства позволяет: разрабатывать новые финансовые продукты «на стыке» банковских и страховых услуг; расширять клиентскую базу; оптимизировать стратегию риск-менеджмента.

В России процесс интеграции финансовых институтов в данные формы находится на этапе становления. Основными ограничивающими причинами являются:

- отсутствие законодательной базы, создающей предпосылки для интеграции банков и страховщиков;

- разная степень зрелости банковского и страхового рынков;

- отсутствие массового спроса на страховые продукты, которые могли бы активно реализовываться через банковские каналы;

- недостаточное развитие инновационного и мотивационного алгоритма реализации интегрированных банкостраховых продуктов (неотработанные технологии продаж, отсутствие необходимого программного обеспечения; отсутствие мотивации сотрудников банка в сфере продаж новых продуктов);

– интеграция финансовых посредников на основе клиентоориентированной стратегии. Данная форма интеграции базируется на объединении сильного банка и наиболее значимых небанковских финансовых посредников. Подобное взаимодействие позволит получить лояльность клиентов путем их комплексного банковского обслуживания (прием депозитов, обмена валют, кредитования, обслуживания пластиковых карт, переводов денежных средств, сейфинг), а также предоставлением небанковских финансовых услуг (размещение средств на фондовом рынке, реализация ОФБУ, паи инвестиционных фондов, продажа различных видов полюсов страхования и т. д.) на основе единых стандартов функционирования и обслуживания клиентов [3].

Таким образом, развитие коммерческих банков по схеме интегрированных финансовых посредников — это глобальная стратегия финансовых посредников, ориентированная на клиента и позволяющая им оставаться конкурентоспособными. Кроме того, между финансовыми посредниками и финансовыми рынками возникают симбиотические отношения (*symbiotic relationship*), что позволяет достичь ряда преимуществ, а именно: снижения информационных барьеров; более эффективного управления рисками; снижения издержек участия; внедрения финансовых инноваций. Без посредников информационные барьеры для участия в рыночных операциях ограничивают доступ инвесторов к рынкам. В то же время рынки позволяют посредникам более эффективно, чем раньше, управлять рисками.

Список использованных источников

1. Allen F. The Theory of Financial Intermediation / F. Allen, A. Santomero // *Journal of Banking and Finance*. — 2016. — Vol. 21. — P. 1461–1485.
2. Scholtens B. The Theory of Financial Intermediation : An Essay On What It Does (Not) Explain / B. Scholtens, D. van Wensveen. // *SUERF – The European Money and Finance Forum Vienna* [Электронный ресурс]. — 2008. — Режим доступа: // www.suerf.org/download/studies/study20031.pdf.
3. Вишневский В. П. Современные подходы в теории банковского финансового посредничества / В. П. Вишневский и др. // *Наукові праці ДонНТУ. Серія : економічна*. — 2011 г. — Вып. 34-2. — С. 12–21.
4. Экспресс-выпуск обзора банковского сектора Российской Федерации [Электронный ресурс]. — 2014 г. — Режим доступа: www.cbr.ru.