

## Проблемы измерения альтернативной стоимости асимметрии потоков деловой информации в банковском секторе

© 2012 С.А. Саморуков, С.Г. Тарадай

Московский институт электроники и математики

Национального исследовательского университета “Высшая школа экономики”

E-mail: samorukovne@rambler.ru

Рассматриваются проблемы обоснования и применения расчетов альтернативной стоимости асимметрии информации в банковском секторе с целью определения и мониторинга качества состояния информационной среды, в которой функционируют кредитные организации.

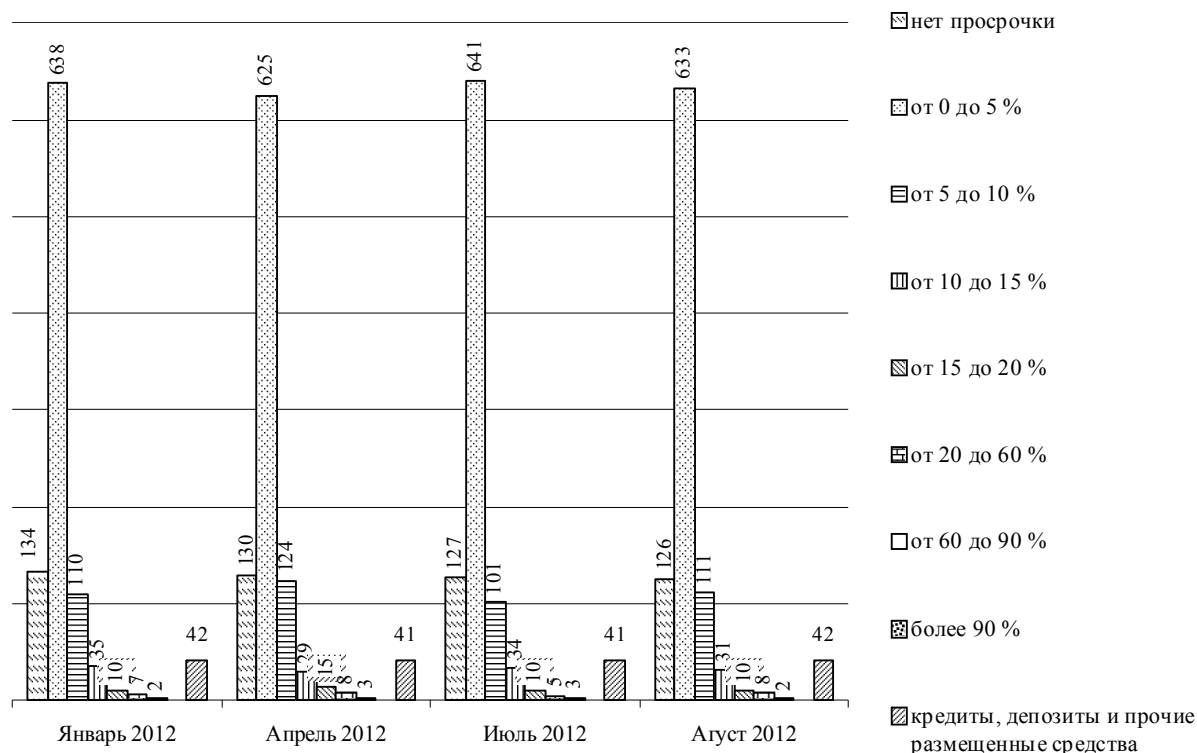
*Ключевые слова:* асимметрия информации, банковский сектор, просроченная задолженность, финансовая устойчивость, альтернативная стоимость.

### Наличие асимметрии информации в банковском секторе

Проблемные активы свойственны практически всем кредитным организациям, их рост и динамика изменения носят циклический характер и зачастую грозят перерасти в кризисные явления как для отдельного банка, так и для всей банковской системы. Вопросы асимметрии информации в банковском секторе, особенно в розничном кредитовании, динамики и структурных причин просроченной задолженности как важного индикатора состояния этой системы изучены недостаточно.

По данным ЦБ РФ, на начало августа 2012 г. подавляющее количество кредитных организаций (744, или 77 % от общего числа) имеют просроченную задолженность в рублях, удельный вес которой составляет до 10 % от общей суммы кредитов, депозитов и прочих размещенных ими средств (см. рисунок).

По данным обзора банковского сектора России от ЦБ РФ, на 1 августа 2012 г. зарегистрировано 965 действующих кредитных организаций (имеющих лицензию на осуществление банковских операций). Из них более половины (564 банка, или 58,4 % от всего количества) сосредоточены



**Рис. Динамика количества банков по уровню просроченной задолженности**

Источник. Обзор банковского сектора Российской Федерации (ЦБ РФ).

Таблица 1. Структура распределения банков по размещению по группам на 1 августа 2012 г.

Федеральный округ	Январь 2012		Апрель 2012		Июль 2012		Август 2012	
	Кол-во	Доля, %	Кол-во	Доля, %	Кол-во	Доля, %	Кол-во	Доля, %
Центральный	572	58,5	571	58,6	564	58,4	564	58,4
<b>В том числе г. Москва и МО</b>	<b>512</b>	<b>52,4</b>	<b>510</b>	<b>52,3</b>	<b>504</b>	<b>52,2</b>	<b>504</b>	<b>52,2</b>
Северо-Западный	69	7,1	70	7,2	70	7,3	70	7,3
Южный	45	4,6	46	4,7	46	4,8	46	4,8
Северо-Кавказский	56	5,7	54	5,5	54	5,6	54	5,6
Приволжский	111	11,3	110	11,3	107	11,1	107	11,1
Уральский	45	4,6	45	4,6	45	4,7	45	4,7
Сибирский	54	5,5	53	5,4	53	5,5	53	5,5
Дальневосточный	26	2,7	26	2,7	26	2,7	26	2,7
<b>Российская Федерация</b>	<b>978</b>	<b>100,0</b>	<b>975</b>	<b>100,0</b>	<b>965</b>	<b>100,0</b>	<b>965</b>	<b>100,0</b>

Источник. Обзор банковского сектора Российской Федерации (ЦБ РФ).

Таблица 2. Структура распределения банков по размещению по группам на 1 августа 2012 г.

Группа	Январь 2012		Апрель 2012		Июль 2012		Август 2012	
	млн. руб.	% к итогу	млн. руб.	% к итогу	млн. руб.	% к итогу	млн. руб.	% к итогу
Первые 5	20 804 718	50,0	20 771 804	50,0	22 285 769	50,4	22 825 987	50,6
С 6 по 20	8 413 454	20,2	8 321 220	20,0	8 766 724	19,8	8 801 368	19,5
С 21 по 50	4 564 408	11,0	4 680 549	11,3	5 027 489	11,4	5 213 600	11,6
С 51 по 200	5 389 002	13,0	5 354 275	12,9	5 667 755	12,8	5 749 718	12,8
С 201 по 500	1 916 580	4,6	1 893 709	4,6	2 009 101	4,5	1 992 985	4,4
С 501	539 359	1,3	510 907	1,2	508 833	1,1	506 628	1,1
<b>Итого</b>	<b>41 627 520</b>	<b>100</b>	<b>41 532 464</b>	<b>100</b>	<b>44 265 672</b>	<b>100</b>	<b>45 090 286</b>	<b>100</b>

Источник. Обзор банковского сектора Российской Федерации (ЦБ РФ).

ны в Центральном федеральном округе. Совокупные активы банковского сектора оцениваются в 46,1 трлн. руб.

Банковский сектор очень сильно “централизован” относительно Москвы и области. В Центральном федеральном округе размещены 564 банка (или 58,4 % от всего количества), при этом в Москве и области находятся 504 (52,2 %) из них. Хуже всего охвачены Дальневосточный, Уральский и Южный федеральные округа (совокупно 117 банков, или 12 % от общего количества). Подробнее информация представлена в табл. 1.

На фоне низкой диверсификации активов можно говорить еще и об их “централизации”, в свою очередь (табл. 2). Так, на первые 5 кредитных организаций (0,5 % от общего числа банков) по объему активов приходится более половины рынка, или 50,6 %. Или на ТОП-50 (5 % от общего числа банков) приходится 81,7 % рынка.

Финансовый результат деятельности за период январь - июль 2012 г. в целом по банковскому сектору положительный. Так, объем прибыли составил за указанный период 589,9 млрд. руб., результат “от 0 и выше” показан 851 кредитной организацией (или 88 % от общего количества), отрицательный финансовый результат показали 88 кредитных организаций.

Ниже приведена структура доходов и расходов действующих банков по 1 июля 2012 г. (табл. 3).

Как видно из таблицы, расходный блок 2.6 - 2.8 меньше всего “окупается” аналогичными доходными статьями (исключение составляет ст. 2.7 - управленческие расходы, которая косвенно участвует в получении дохода по всем доходным статьям).

В России низкий уровень диверсификации активов банков. Основная доля совокупных активов российских банков приходится на кредиты (от 65 % до 70,1 % за 2012 г. по состоянию на 1 августа 2012 г.). При этом доходы от проведения ссудных операций занимают около 23 % в объемах доходов и во многом влияют на конечный финансовый результат (см. табл. 3).

Приведенные и многие другие факты состояния банковского сектора отражают реальную картину состояния их портфеля (структуру размещенных средств) и внутреннего устройства (регионального и в разрезе филиалов банка), но крайне скудно описывают информационную среду, в которой они и клиенты взаимодействуют. Асимметрия в потоках деловой информации выступает собирательным образом описанных выше проблем.

Если проблемные активы растут, то доходы банков обесцениваются или недостаточны для безубыточности кредитной организации. Любая кредитная организация, заранее предвидя, что проблемной задолженности не избежать, стремится оценить свои кредитные риски и обезопасить

Таблица 3. Структура доходов и расходов действующих банков по 1 июля 2012 г.

Статья доходов/расходов	01.07.2012	
	млрд. руб.	% к доходам, (расходам), всего
<b>1. Доходы, всего</b>	<b>15 742,70</b>	<b>100</b>
1.1. Процентные доходы по средствам, предоставленным юридическим лицам (кроме доходов по ценным бумагам)	960,2	6,1
1.2. Процентные доходы по кредитам, предоставленным физическим лицам	502,5	3,2
1.3. Доходы, полученные по вложениям в ценные бумаги	499,6	3,2
1.4. Доходы, полученные от операций с иностранной валютой	10 622,90	67,5
1.5. Комиссионные вознаграждения	312,6	2
1.6. Восстановление сумм резервов на возможные потери	1818,80	11,6
1.7. Другие доходы	1026,10	6,5
<b>2. Расходы, всего</b>	<b>15 235,70</b>	<b>100</b>
2.1. Процентные расходы по привлеченным средствам юридических лиц (кроме расходов по ценным бумагам)	431,5	2,8
2.2. Процентные расходы по привлеченным средствам физических лиц	313,3	2,1
2.3. Расходы по операциям с ценными бумагами	333,7	2,2
2.4. Расходы по операциям с иностранной валютой	10 570,80	69,4
2.5. Комиссионные сборы	51,2	0,3
2.6. Отчисления в резервы на возможные потери	1 910,10	12,5
2.7. Организационные и управленческие расходы (включая затраты на содержание персонала)	468,9	3,1
2.8. Другие расходы	1 156,20	7,6

Источник. URL: [http://www.cbr.ru/analytics/bank\\_system/obs\\_1209.pdf](http://www.cbr.ru/analytics/bank_system/obs_1209.pdf).

силь себя от них. Рискованность является свойством любой кредитной сделки, даже при соответствующем обеспечении, поскольку ее фактическая эффективность в момент заключения договора неизвестна. Это и есть *неполнота информации, асимметричность*, свойственная банковскому сектору.

Помимо прямого финансового результата, а также структуры активов и пассивов кредитных организаций, в банковском секторе традиционно выделяется ряд показателей финансовой устойчивости банковского сектора (как правило, рассчитываемых в процентах):

- Достаточность капитала:
  - отношение собственных средств (капитала) к активам, взвешенным по уровню риска;
  - отношение основного капитала к активам, взвешенным по уровню риска;
  - отношение активов, взвешенных по уровню кредитного риска, к совокупным активам.
- Кредитный риск:
  - доля проблемных и безнадежных ссуд в общем объеме ссуд;
  - сформированный резерв на возможные потери по ссудам, % от общего объема выданных ссуд;
  - отношение размера кредитов, банковских гарантий и поручительств, предоставленных банками своим участникам (акционерам), к капиталу (Н9.1);
  - отношение совокупной суммы кредитных требований к инсайдерам к капиталу (Н10.1);

- отношение совокупной величины крупных кредитных рисков к капиталу (Н7).

- Ликвидность:
  - отношение высоколиквидных активов к совокупным активам;
  - отношение ликвидных активов к совокупным активам;
  - отношение высоколиквидных активов к обязательствам до востребования (Н2);
  - отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам (Н3);
  - отношение долгосрочных (свыше 365 или 366 дн.) требований к капиталу, скорректированному на размер минимального остатка на краткосрочных (до 365 дн.) счетах клиентов (Н4);
  - отношение средств клиентов к совокупным ссудам.
- Рыночный риск (к совокупному капиталу):
  - процентный риск;
  - фондовый риск;
  - валютный риск.
- Отношение сумм, инвестируемых банком на приобретение акций (долей) других юридических лиц, к капиталу (Н12).
- Финансовый результат банков за отчетный период, млрд. руб.:
  - % к активам банковского сектора;
  - % к капиталу банковского сектора.
- Рентабельность активов.
- Рентабельность капитала.

Но являются ли такие действия мерой по борьбе с первопричинами возникновения про-

блемных активов? Ответ очевидный - нет, это действия по минимизации потерь при реализации рисков. Самый главный минус такой модели для банка - оценки кредитного риска, как и многие финансовые показатели, основаны на статистике "прошлого", далекого или ближайшего. Поэтому при возникновении явных кризисных явлений в экономике такие модели функционирования банка не действуют, государству и регулятору приходится вмешиваться, санируя деятельность проблемных банков и ужесточая контроль.

Итак, подробное изучение проблем, возникающих в банковском секторе из-за асимметрии информации, служит основой для моделирования функционирования кредитной организации на кредитном рынке в условиях наличия недостоверной информации.

### История вопроса асимметрии информации

Эволюция терминов в вопросе асимметрии информации за последнее столетие претерпела серьезные изменения. Необходимо отметить, что изначально этот вопрос был затронут американцем Кеннетом Джозефом Эрроу в его статье "Неопределенность и экономика благосостояния здравоохранения". В своей работе он писал: "То, что риск и неопределенность, фактически, являются существенными составляющими медицинских услуг, едва ли нужно аргументировать. Я буду утверждать, что, в сущности, все особенные черты этой отрасли в действительности происходят от преобладания неопределенности"<sup>1</sup>. Джордж Акерлоф в 1970 г. предложил модель рынка с несовершенной информацией (статья "Рынок лимонов (подержанных машин)")<sup>2</sup>. Он отмечал, что на таком рынке средняя цена товара имеет тенденцию снижаться, даже для товаров с идеальным качеством. Возможно даже, что рынок коллапсирует до исчезновения. Следующим этапом в развитии исследования вопроса асимметрии информации стал труд Д. Акерлофа и Майкла Спенса, была предложена теория сигнализации. Ее основная идея заключалась в том, что в ситуации асимметрии информации люди обозначают, к какому типу они принадлежат, тем самым уменьшая степень асимметричности. Однако в качестве основной модели Майкл Спенс выбрал ситуацию поиска работы, а не кредитную или финансовую модель. Наниматель здесь заинтересован в наборе способного к обучению персонала, и все соискатели, естественно, заявляют, что способны учиться. Но только сами соискатели обладают проверенной информацией

о реальном состоянии вещей. Это и есть типичная ситуация асимметрии.

Одним из факторов, повлиявших на развитие тезиса об асимметрии информации в хозяйственной деятельности, является наличие недостоверных данных между потенциальным или реальным покупателем блага и его продавцом. Конечный потребитель не может быть уверен в квалификации продавца, его честности и открытости в предоставлении блага на конкретном рынке и т.п., так как для этого должен сам обладать набором знаний и навыков на данном рынке, быть в роли продавца. С другой стороны, ограниченный своей предметной областью и опытом продавец или производитель блага может принимать неверные решения или преследовать только свои коммерческие цели. В результате мы имеем реализации самых различных видов рисков - в зависимости от рынка и вида хозяйственной деятельности асимметрия приводит к возникновению кредитных, операционных, репутационных и многих других рисков.

Отсюда возможность измерения и попытки подсчета альтернативной стоимости асимметрии информации. Материальный ущерб, полученный одной из экономических сторон, или потенциально возможный ущерб можно считать измерением альтернативной стоимости асимметрии потоков деловой информации. Примеров тому масса как в бизнес-сообществе, так и в повседневной жизни. Непогашенная просроченная задолженность, недолжным образом выполненные обязательства, уклонение от уплаты налогов, банкротство, спекуляции и мошенничество - это и многое другое суть последствия асимметрии информации на рынках кредитов, государственных услуг, здравоохранения и т.д.

Другим современным аспектом является тот факт, что общество обладает набором научных знаний, опытом и техническими достижениями, которые дают реальную возможность для разработки и реализации моделей, изучающих структуру рынков, прогнозирующих их поведение при различных внешних и внутренних параметрах. Как пишет экономист Питер Л. Бернстайн в своей книге "Против богов: Укрощение риска", "отличительной чертой нашего времени является овладение стратегией поведения в условиях риска, базирующейся на понимании того, что будущее - это не просто прихоть богов и что люди не бессильны перед природой"<sup>3</sup>.

Большинству рынков присущи большие риски, связанные с неопределенностью. Условие, когда информация не всегда общедоступна, на-

рушает один из принципов открытого рынка. При этом возникают спекулятивные возможности для представленных игроков, знающих технологии распространения и актуализации информации на рынках присутствия (например, фондовые рынки, кредитные рынки). Требуются правовые и административные рычаги управления любым развитым или развивающимся рынком товаров и услуг, создание моделей, минимизирующих негативные последствия от асимметрии потоков деловой информации. Очевидно, для того чтобы пересмотреть существующие подходы к оценке риска потерь от недостоверной информации, необходимо дать ответ на вопрос, какова ее «цена», какую альтернативную стоимость платят хозяйствующие субъекты из-за присутствия на рынках асимметрии информации.

#### **Проблемы измерения альтернативной стоимости асимметрии потоков деловой информации в банковской системе**

Вопрос оценки потерь, возникающих в результате присутствия на кредитном рынке недостоверных потоков деловой информации, очень важен и актуален для банковского сектора. По сути своей, альтернативная стоимость асимметрии информации в банковском секторе может отражать значение объема средств (а также производно могут быть рассчитаны доли в процентах от активов всех кредитных организаций, в процентах от ВВП и т.п.), которые система разместила по убыточным операциям, и упущенную полезность в их результате. Причем именно недостоверные потоки деловой информации не позволили контрагентам избежать таких сделок.

В начале статьи речь шла о некоторых фактах состояния банковской системы. Такого рода «фотография» системы должна быть дополнена данными по фактической доле «токсичных» объемов денежных средств в системе, а точнее, данными об альтернативной стоимости таких активов для системы. Практическая новизна этого в том, что показатель отражает реальную ситуацию для регулятора и участников рынка о состоянии информационной среды, в которой они все функционируют, именно информационной среды, не состояния портфеля на отчетную дату, не долю проблемных сделок в общем потоке сделок и т.п. Дело в том, что информационная среда дает возможность эти сделки заключать и формировать рабочий портфель. Очевидно, что знание состояния первоисточника лучше знания отдельных производных от него продуктов.

Отчасти данную функцию выполняет существующий показатель доли просроченной задолженности в общем объеме размещенных средств, используемый в качестве основных показателей финансовой устойчивости отдельных кредитных организаций или банковского сектора в целом. Его главные недостатки:

- легко нивелируется наращиванием кредитного портфеля. Так как это доля, то легко на отчетную дату повлиять на ее значение, увеличив «знаменатель» в расчетах - объем размещенных средств. Свежие кредитные портфели просто физически не успевают показать реальную долю проблемных сделок в себе;

- не учитывает в себе кредитные риски в части увеличения сумм, отчисляемых по резервам на возможные потери. Например, доля просроченной задолженности может оставаться на неком приемлемом уровне 0-5 %. Однако, увеличиваясь в денежном выражении, происходит увеличение отчислений резервов на возможные потери;

- не учитывает альтернативную стоимость или недополученную целевую полезность по средствам, размещенным в убыточных сделках;

- не учитывает затраты, которые несут кредитные организации на восстановление части средств, отчисляемых по резервам на возможные потери по убыточным сделкам.

Таким образом, цель такого исследования - предложение комплексного подхода к оценке альтернативной стоимости асимметрии информации в банковском секторе путем расчета, прогнозирования и анализа издержек, возникающих в результате ее проявления.

Достижение поставленной цели осуществляется последовательным решением таких задач:

- дать определение асимметрии потоков деловой информации как главного фактора негативных (кризисных) событий в экономике, приводящих к конкретным и возможным в будущем материальным потерям;

- раскрыть сущность подхода к определению альтернативной стоимости асимметрии информации;

- выяснить и обосновать роль показателей альтернативной стоимости, как индикаторов состояния экономической системы на различных уровнях хозяйственной деятельности и для различных хозяйствующих субъектов;

- провести анализ накопленного опыта работы с предупреждением и ликвидацией экономических последствий от асимметрии информации в банковском секторе;

- проанализировать и сформулировать требования по контролю в данной области регулирующих компетентных органов, а также предложить свою модель по оптимизации работы с последствиями кризисных явлений, вызванных в первую очередь неполнотой деловой информации между хозяйствующими субъектами;

- обосновать предложения и практические рекомендации по контролю, оценке и минимизации альтернативной стоимости или потерь в результате присутствия потоков недостоверных данных в банковском секторе.

Объектом исследования тогда выступают экономические отношения на финансовом рынке между кредитными организациями, регулятором и клиентами в форме отчуждения и присвоения принятых в обществе прав собственности и свобод, которые осуществляются в процессе планирования, контроля над выполнением обеща-

ний, а также адаптации к непредвиденным обстоятельствам.

Предметом исследования является процесс реализации непредвиденных обстоятельств, когда неполнота деловой информации между сторонами, вступающими в экономические отношения, приводит к возникновению материальных потерь или недополучению преследуемой сторонами полезности, которые несут отрицательный характер не только для этих субъектов, но и для банковского сектора и экономики в целом.

---

<sup>1</sup> Эрроу К.Дж. Неопределенность и экономика благосостояния здравоохранения // American economic review. 1963. Vol. 53. С. 941-973.

<sup>2</sup> Акерлоф Дж. Рынок "лимонов": неопределенность качества и рыночный механизм // Thesis. 1994. Вып. 5.

<sup>3</sup> Бернштейн П.Л. Укрощение риска: Против богов. М., 2000.

*Поступила в редакцию 03.07.2012 г.*