

СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ПЛАТЕЖНЫХ СИСТЕМ И ИХ ВЛИЯНИЕ НА ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ЭКОНОМИКИ

Господствующая в настоящее время неоклассическая парадигма, составляющая так называемый «мейнстрим» экономической теории, рассматривает экономическую систему исходя из статического равновесия и основываясь на предположении о рациональном поведении экономических субъектов. Ядром неоклассической экономической теории является предпосылка, что все желаемые обмены предметами потребления реализуемы и все участники получают выгоду в результате совершения обмена. Максимизация преимуществ, получаемых участниками процесса обмена, связана с таким перераспределением благ, когда любое иное перераспределение не повысит выгоды ни одного из участников. Статичность (неизменность) институциональной структуры и игнорирование субъективизма в индивидуальных оценках стоимости приобретаемых благ приводит к недооценке качественных институциональных изменений.

Однако большинство экономических явлений не объясняются неоклассической экономической теорией. Если рассматривать платежную систему, то она характеризуется динамичной институциональной структурой, и традиционные подходы для ее исследования являются не приемлемыми. Последователи институционализма указывают, что конечное оптимальное распределение благ не всегда связано с осуществлением обмена эффективным образом. Другими словами равновесие в экономической системе может быть достигнуто множеством различных способов, что определяет необходимость рассмотрения экономической системы в динамике, т.е. с точки зрения реализации оптимальных институциональных условий, способствующих повышению эффективности не только результата, но и процесса обмена.

Рассмотрение ныне существующих институциональных условий связано с выполнением платежными системами базовых функций, которые определяются исходя из следующих составляющих: доминирующей расчетной денежной единицы, правил эмиссии и применения средства обращения, а также условий использования средства обращения в качестве средства платежа. Источником динамических институциональных изменений в платежных системах являются такие факторы, как появление новых форм денег, развитие финансовых рынков, а также изменение взглядов на роль частного и общественного сектора в финансовой иерархии. Следующий источник институциональных изменений связан с формированием предпочтений у определенных групп экономических агентов

с целью преодоления субъективизма в индивидуальных оценках тех или иных экономических явлений и неоднородности (гетерогенностью) в предпочтениях экономических агентов.

Происходящая в настоящее время эволюция платежных систем, приводит к формированию диаметрально противоположные точек зрения на роль общественных и частных институтов в организации и развитии платежных систем. В частности, в развитие идей Дж. Кейнса ряд исследователей указывают на важную роль общественного сектора и общественного регулирования в обеспечении стабильности финансового рынка, что устанавливает необходимость регулирования платежной системы, особенно с целью предотвращения финансовых кризисов. Данное положение отражается в концепции «Большого Правительства» и «Большого Банка» (центрального банка), которые своим вмешательством способны предотвратить отрицательные воздействия внешних факторов финансовой нестабильности на финансовую систему.

Одновременно, другая группа исследователей указывает, что общественное регулирование не всегда является эффективным механизмом, способным устранить отрицательные последствия финансовой нестабильности, и, зачастую само является источником этой нестабильности (например, F.Науек). В области платежной системы важнейший аспект регулирования связан, прежде всего, с рассмотрением возможностей по эмиссии денежных обязательств банковскими и небанковскими организациями. Подход «свободы банковской деятельности» предполагает установление такого режима, когда деятельность по эмиссии денег и создание эмиссионного банка рассматривается наряду с другими видами хозяйственной деятельности, т.е. может осуществляться в соответствии с существующим законодательным режимом любым экономическим субъектом.

На вершине современной финансовой иерархии находится центральный банк, осуществляющий обеспечение экономики *внешними деньгами* в форме базовых денег, что предполагает его активное участие в создании и регулировании платежных систем. Одновременно, отмеченные факторы эволюции платежных систем приводят к расширению присутствия в платежных системах частного сектора, представленного банками, которые осуществляют обеспечение экономики *внутренними деньгами*, и наряду с телекоммуникационными компаниями формируют конкурирующие платежные сети. Расширение присутствия частного сектора указывает на необходимость рассмотрения платежной системы во взаимосвязи с финансовым рынком и определения денег, не только, как потока средств обращения и платежа, но и как одного из финансовых активов. Аспекты повышения эффективности ввиду расширения присутствия частного сектора в платежных системах и улучшения взаимодействия платежной системы и финансового рынка будем рассматривать исходя из трех составляющих: *информационной эффективности* – заключается в обеспечении участников достоверной информацией об условиях обмена на всех этапах его совершения; *аллокацион-*

ной эффективности — определяет степень оптимальности перераспределения ресурсов, в максимальной степени удовлетворяющего всех участников обмена; и, наконец, *операционной эффективности*, будет состоять в организации надежного взаимодействия между всеми участниками.

Рассмотрение современной финансовой системы позволяет выделить ряд новых институциональных условий, обусловленных развитием платежных систем, которые включают:

- новые подходы к обеспечению экономики внешними (декретными) деньгами в рамках платежной системы, что также указывает на возможность существования альтернативных расчетных денежных единиц;
- снижение со стороны банков потребности в резервах и со стороны экономических субъектов в наличных деньгах, что сокращает уровень базовых денег; ввиду наличия альтернативных форм денег;
- расширение конкуренции внутренних денег, предлагаемых частными банками в качестве средства обращения;
- формирование рыночных условий по контролю частными институтами эмиссии банковских обязательств по отношению к реальным активам. Данные условия устанавливают требования к обязательствам, эмитируемым банкам посредством организации функционирования частных клиринговых организаций, которые обеспечивают надежность и безопасность обращения частных денег.

Подходы в установлении внешних денег связаны с определяющей ролью государства, либо частного сектора в установлении расчетной денежной единицы, посредством реализации одного из следующих вариантов. Ныне действующий в большинстве стран ценовой стандарт предполагает использование правительственных декретных денег в качестве расчетной денежной единицы. Альтернативные варианты связаны либо с определением предмета потребления, изначально служившего общепринятым средством обращения в качестве ценового стандарта (например, золото); частных денег для тех, кто обычно принимает платежи, деноминированные в их стоимости (F.Hayek и его последователи); корзины из множества товаров потребления (R.Greenfield, L.Yeager и др). Также сюда могут быть отнесены активы международного финансового рынка, которые в определенных условиях могут быть приняты в качестве расчетной денежной единицы;

Существует множество доводов, как в пользу устанавливаемой государством, так и «частной» расчетной денежной единицы. Защитники первого подхода предлагают рассматривать существование одной расчетной денежной единицы, как естественную монополию, которая позволяет разрешить проблему «временного несоответствия», когда ожидания экономических субъектов относительно будущего уровня цен не совпадают с номинальным количеством денег, которые вводятся в обращение эмитентом. При таком подходе решение данной проблемы видится в проведении согласованной денежно-кредитной политики и

в регулировании платежной системы, что также обуславливает передачу эмиссионных функций государству, посредством наложения правовых ограничений на выпуск денег.

Следующее важное свойство внешних денег связано с функционированием межбанковских платежных систем и с их использованием в качестве средства окончательных расчетов. Под окончательностью в данном случае понимается безотзывность и безусловность расчета, произведенного в этих деньгах, что является одним из условий прекращения обязательств. Последователи общественного регулирования указывают, что данным свойством обладают обязательства центрального банка, как органа с неограниченной платежеспособностью и наделенного законодательной властью введения и регулирования расчетной денежной единицы, что определяет минимальный риск, присущий этим обязательствам. Расчет, произведенный в обязательствах частного сектора, будет обладать «условностью», т.е. требуют последующего предъявления для погашения эмитенту. Исходя из этих предположений, обоснуется необходимость поддержания определенного уровня внешних денег центрального банка, с целью достижения целей монетарной политики и регулирования платежной системы, что в частности, проявляется в установлении обязательных резервов, введении обязательного страхования вкладов и депозитов, наложении ограничений на частных эмитентов.

Последователи концепции свободы банковской деятельности, указывает на наличие ряда отрицательных эффектов, обусловленных монополией государства на расчетную денежную единицу и ограничения в функционировании платежных систем. Наиболее заметные из этих эффектов проявляются в наличии инфляции внешних денег, обеспечиваемых государством, в нерыночных методах перераспределения значительных ресурсов, а также в банковских и финансовых кризисах. Инфляция является проявлением так называемого эмиссионного налога (сеньоража), величина которого по данным различных исследований может достигать до 10 % ВВП. Значительные колебания стоимости расчетной денежной единицы также повышают информационные издержки, связанные с заключением контрактов и их исполнением, когда будущая стоимость контракта становится неопределенной. Фактически, при наличии инфляции происходит перераспределение ресурсов от кредитора в пользу должника, что приводит к неэффективному управлению последним полученными ресурсами. Одновременно, приводится анализ исторических фактов, когда более эффективное регулирование расчетной денежной единицы достигалось при наличии у частных институтов возможности по эмиссии «альтернативной» расчетной денежной единицы, по сравнению с монополией общественных институтов.

В противовес общественному регулированию, рассматриваются различные подходы по реализации механизмов рыночного саморегулирования в случае участия частного сектора в процессе организации функционирования платеж-

ной системы, в которой предлагаются новые формы денег в качестве альтернативной расчетной денежной единицы, либо альтернативного средства обращения. В этом случае денежное регулирование осуществляется через механизм расчетов, применяемый в платежной системе. В задачи платежной системы, как сети взаимосвязанных участников, в рамках которой организуется межбанковский клиринг и расчеты, входит обеспечение правильной оценки обязательств отдельных банков, что сдерживает избыточную эмиссию, поскольку любая эмитированная стоимость должна быть обеспечена реальными активами, и погашаться при предъявлении банку. Важный аспект связан с определением «денежности» обязательств, выпускаемых частными банками. Денежным обязательствам, в частности, приписываются такие свойства, как минимальный риск и минимальный разброс в ценах покупки и продажи (bid-ask spread), обусловленные их обращением на финансовом рынке.

Выбор той или иной формы денег осуществляется экономическими субъектами, исходя из требований, которым должна удовлетворять та или иная форма денег. Таких требований может быть определено множество, в зависимости от подхода исследователя. Так М. Shubik выделяет следующие характеристики, которым должны соответствовать декретные деньги: делимость, долгосрочность существования, равноценность, портативность, распознаваемость. В то же время А. Генкин выделяет 10 критериев, которым должны соответствовать системы частных электронных денег. Сюда относятся: защищенность, анонимность, портативность, наличие возможностей по двухсторонней передаче, способность автономной («offline») работы, делимость, бесконечный срок действия, широкая принимаемость, дружелюбность к пользователю, свобода выбора расчетной единицы. Таким образом, количество требований к платежной технологии возрастает по мере ее усложнения, что, однако не гарантирует успешность ее применения и положительного восприятия пользователями, как надежного платежного средства, что является проявлением значительного субъективизма в их оценках.

Прежде всего, введение новых форм денег связано с их влиянием на механизм формирования цен и оценки предметов потребления. Существование нескольких расчетных денежных единиц может снижать информационную эффективность и повышать составляющие издержек, которые определяются необходимостью оценки относительной стоимости расчетных денежных единиц и организацией нескольких «рынков», на которых доминирует та или иная расчетная денежная единица. Так, с точки зрения пользователей необходимость перехода на новый стандарт цен связано с *издержками переключения*, а также *издержками погружения*, которые определяются необходимостью изучения новой платежной технологии, издержками по приобретению «новых денег» и программных и технических средств, позволяющих их использовать в процессе осуществления расходов.

Данные издержки указывают на необходимость рассмотрения платежной системы, как взаимосвязанной сети эмитентов и пользователей, в которой информационные издержки являются проявлением косвенных сетевых эффектов, т.е. по мере роста числа пользователей повышается прозрачность механизма формирования цен, конкурентоспособность и ликвидность платежной сети. Это обстоятельство указывает, что рост числа пользователей определяет повышение доверия и формированием предпочтений в пользу использования платежной технологии.

Рассматривая процесс выбора определенной формы денег, исходя из достижения в платежной системе аллокационной эффективности, связано с предположением Дж. Кейнса о наличии спекулятивного и транзакционного мотивов. Основные издержки пользователей включают две составляющие:

- *издержки конверсии или брокерские издержки*, определяются издержками по переводу одного типа денег в другой, или поиска контрагента, который желает осуществить транзакцию в деньгах определенного типа, а также издержки преобразования неденежных активов, используемых в качестве средства сбережения, в средство обращения. Этот тип издержек связан с прямыми сетевыми эффектами и снижается по мере увеличения количества домашних хозяйств и субъектов хозяйствования, желающих использовать ту или иную форму денег. Привлечение в сеть критической массы пользователей позволяет достичь так называемых эффектов «экономики масштаба», когда значительные издержки распределяются между большим количеством участников;

- *альтернативные издержки* удержания денег, связаны с потерей процентного дохода или от снижения функции полезности из-за удержания определенной формы денег. В плане этих издержек депозитные формы денег и финансовые активы являются более приемлемыми для пользователей, по сравнению с наличными деньгами, которые не только не приносят дохода, но и обладают инфляцией. Применение электронных форм денег снижает эти издержки, поскольку дает пользователям дополнительные возможности по распоряжению своими денежными средствами и перевода в активы, приносящие доход.

Таким образом, транзакционные издержки пользователей непосредственно связаны с выбором стратегии формирования сети платежной системы, в рамках которой организуется обращение внешних денег государства (национального банка) и внутренних денег частного сектора (банков). По мере увеличения количества пользователей в сети возрастает число желающих присоединиться к этой сети, увеличивается ликвидность и повышается прозрачность формирования механизма цен, что воздействует на желания домашних хозяйств и предприятий торговли и сервиса принимать то или иное средство обращения. Возможности привлечения критической массы пользователей позволяет перераспределять значительные капитальные затраты, связанные с необходимостью

создания программно-технической и телекоммуникационной инфраструктуры между участниками и напрямую зависят от размера сети.

Преодоление воздействия прямых сетевых эффектов является критически важным для эмитента и связано, в частности с достижением *координации и совместимости отдельных платежных сетей*, что указывает на необходимость обеспечения *операционной эффективности* в инфраструктуре платежной системы и привлечения небанковских организаций в процесс их формирования. Координация и совместимость платежных технологий достигается посредством установления единых стандартов и правил для уже существующей и новой платежных технологий и является одним из факторов правового регулирования центрального банка, способствующим снижению издержек пользователей.

Исходя из рассмотренных в докладе институциональных подходов к развитию платежных систем, можно сделать ряд выводов, относительно будущего финансовой системы. Так, указание ряда последователей неоклассической экономической школы, что реализация условий по расширению использования внутренних денег банков может привести к снижению спроса на базовые деньги центрального банка (внешние деньги) до нуля является неверным, ввиду наличия вышеприведенных факторов издержек. Одним из самых важных факторов, повышающих издержки эмитентов, связан с установление доверия к новой платежной технологии. Одновременно, наличные деньги, наряду с присущими им недостатками, обладают тем значительным преимуществом, что гарантируют анонимность совершения транзакции и не оставляют след в системе, как это присуще всем электронным платежным системам. Также, следующее важное свойство – способность к обращению, с трудом достижимо в электронных платежных системах на уровне наличных денег – они принимаются всеми экономическими агентами, независимо от их правового статуса, экономических и технологических условий. Данные обстоятельства объясняют неудачи ныне существующих схем электронных денег. Существующие формальные и неформальные ограничения определяют более предпочтительные условия для предложения банками внутренних денег, используемых экономическими субъектами в процессе обмена в качестве альтернативных средств обращения, по сравнению с введением новых форм внешних денег.

Создание институциональных условий, способствующих повышению удельного веса операций, совершаемых с альтернативными средствами обращения в электронных формах, рассматривается, как наиболее приемлемый вариант эволюционного развития платежных систем. Выгоды для пользователей, получаемые от расширения их применения, связаны с более высокими эксплуатационными характеристиками, более высоким уровнем безопасности, возможностями управления денежными средствами, контролем над законностью совершаемых операций. Различные формальные подходы – от рыночного саморегулирования до активного участия организаций общественного сектора (например, централь-

ного банка) в их создании и развитии, определяют перераспределение издержек между экономическими субъектами.

Расширение присутствия частного сектора в платежной системе связано с реализацией следующих условий:

- обеспечение стабильности расчетной денежной единицы. Применение альтернативной расчетной денежной единицы является оправданным, если она обеспечивает более высокий стандарт цен и минимальный риск, т.е. в меньшей степени подвержена воздействию факторов нестабильности финансового рынка;
- применение механизмов межбанковского клиринга и расчетов частных банков, которые обеспечивают обращение и оценку обязательств отдельных банков и определяют условия окончательности расчетов, произведенных в обязательствах частных банков. Данное условие создаст стимулы для эмитентов по поддержанию платежеспособности и ликвидности эмитированных обязательств;
- преодоление прямых сетевых эффектов, за счет расширения платежной сети и обеспечения совместимости отдельных платежных инфраструктур, что также определяется формированием положительных индивидуальных предпочтений у пользователей к использованию новых платежных технологий;
- снижение факторов, повышающих издержки банков, связанных с существующими формальными ограничениями на эмиссию отдельных форм денег. Снятие этих ограничений должно быть направлено, прежде всего, на расширение эмиссии банками средства обращения.

Применение различных исследовательских подходов указывает на необходимость пересмотра традиционных представлений о развитии экономики и отдельных ее систем в частности. Достижение эффективности связано с перераспределением функций между организациями частного и общественного сектора. С точки зрения платежной системы, это проявляется в сохранении за государством базовых функций, направленных на поддержание финансовой стабильности. В тоже время в области предоставления платежных услуг экономическим субъектам более высокий уровень эффективности достигается при широком участии организаций частного сектора, включающих банки, телекоммуникационные компании, предприятия торговли и сервиса.