

ИНФОРМАЦИОННАЯ СОСТОЯТЕЛЬНОСТЬ РЫНКА: ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ, ПРОБЛЕМА ДОСТИЖЕНИЯ В ФИНАНСОВОЙ СФЕРЕ

А.О. Тихонов

Академия управления при Президенте Республики Беларусь, tihonov64@tut.by

Как известно, эффекты асимметрии информации (ЭАИ) действуют на всех рынках. Впервые их описание и анализ дал Дж. Акелроф в своей, ставшей классической, статье "Рынок лимонов" [1]. В этой и других более поздних работах, многие из которых принадлежат Дж. Стиглицу, было показано, что ЭАИ во многом определяют особенности поведения субъектов рынка, его институциональную структуру.

Исследования, осуществленные на кафедре экономической теории Академии управления при Президенте РБ, позволяют сделать вывод, что институциональная структура, в свою очередь, определяет степень "информационной состоятельности рынка", и от последней зависит то, какой характер, негативный, или позитивный, приобретет ЭАИ с точки зрения их влияния на рыночную динамику [2]. Информационную состоятельность рынка мы определяем как такое его состояние, при котором институциональная организация затрудняет получение ренты от асимметричности информации, т.к. потери от действий, направленных на извлечение этой ренты, значительно превышают последнюю. Это достигается как за счет прямых действий контрагента (штрафных санкций, отчуждения залога и т.д.), так и без таковых, когда агент приобретает отрицательную репутацию, лишается клиентуры или источника дохода.

Институциональная структура, обеспечивающая высокую информационную состоятельность (ИС), включает: 1) систему объективизации и верификации информации о качестве продукции и репутации производителей (это стандарты, нормативы, рейтинги, сертификаты качества); 2) защиту и четкую персонификацию правомочий собственности (включая промышленную), и систему принуждения к надлежащему исполнению контрактных обязательств; 3) правила составления финансовой отчетности и раскрытия информации; 4) государственные и негосударственные банки и базы данных (включая, например, национальные бюро кредитных историй).

Если финансовый рынок функционирует в условиях высокой ИС, банки устанавливают процентные ставки на уровне ниже равновесного, понимая, что высокие процентные ставки в наибольшей степени отпугивают наиболее надежных заемщиков. В результате эффективные ставки ниже равновесных, надежные заемщики получают ресурсы по умеренной цене, качество кредитных проектов высокое. Несмотря на то, что оборотной стороной относительно низких ставок является некоторый дефицит кредитных ресурсов, рационализация, в данном случае, как бы вторично, по отношению к занижению ставок. Поэтому рынок работает на экономику и инновации. Спекулятивные операции носят подчиненный характер и способствуют стабильности рынка за счет арбитража, широких возможностей хеджирования риска. Существующий же умеренный дефицит кредитных ресурсов является фактором, позволяющим кредиторам осуществлять более тщательный анализ проектов и, по существу, выполняет конструктивную функцию.

В случае низкой степени ИС масштабы рационализации кредита очень существенны. Заемщикам трудно определить реальную платежеспособность клиентов, оценить надежность и эффективность проектов, предъявляемых к финансированию. Поэтому кредиторы сокращают заемные фонды и возникает разрыв между потенциальным и фактическим объемом кредитов экономике. Это давит на рыночные процентные ставки в сторону повышения. Поэтому, несмотря на то, что эффективные ставки ниже рыночных, они все же выше по сравнению с уровнем "первичного равновесия", т.е. теми, которые соответствуют классическому равновесию. Имеет место своеобразное "раздвоение" тенденций. Кредитный фонд сужается в связи с тем, что банки стремятся снизить средний риск по кредитам, но поскольку кредит в "дефиците", ставки завышаются, выше и риск по проектам, предъявляемым к финансированию.

В результате в первом случае (высокая степень ИС) складываются благоприятные условия для развития экономики в целом: умеренная норма процента и уровня риска, значительный потенциал финансовой системы. Если степень ИС низка, кредит дорог, риски высоки, мощность банковской системы (а, следовательно, и

“коэффициент монетизации”) относительно низка. Поэтому решение многих практических проблем, существующих в республике как макро-, так и микроэкономического характера, во многом связано с достижением высокой степени ИС финансовой системы и экономики в целом.

Литература

1. Акелроф, Дж. Рынок “лимонов”: неопределенность качества и рыночный механизм / Дж. Акелроф – Thesis. – Вып. 5, 1994. – С. 91-104.
2. Ясинский, Ю., Тихонов А. Новая информационно-поведенческая парадигма: конец равновесной теории или ее второе дыхание? / Ю. Ясинский, А. Тихонов // Вопросы экономики. – 2007. – № 7. – С. 33-58.