



## Что такое финансовые услуги?

Как потребители и компании приобретают финансовые товары, такие как кредиты и страхование

Ирена Асмундсон

**В** ПЕРИОД после мирового кризиса звучат призывы ужесточить регулирование финансовых услуг. Но что понимается под финансовой услугой?

Блага, которые можно купить за деньги, разделяются на товары (нечто материальное, существующее некоторое, длительное или короткое, время) и услуги (поручения, которые кто-то исполняет для вас). Финансовая услуга представляет собой не сам финансовый товар, скажем, ипотечную ссуду на покупку дома или страховой полис на автомобиль, а нечто, что наиболее точно можно охарактеризовать как процесс приобретения финансового товара. Иными словами, это транзакция, требующаяся для получения финансового товара. Финансовый сектор охватывает множество различных видов транзакций в таких областях, как недвижимость, потребительские кредиты, банковская и страховая деятельность. Он также включает широкий спектр финансирования инвестиций, в том числе ценных бумаг (см. вставку).

Однако разграничения внутри финансового сектора не однозначны. Например, некто, работающий в секторе операций с недвижимостью, скажем, ипотечный брокер, может оказывать услуги клиентам, помогая им найти кредит на жилье, отвечающий их конкретным обстоятельствам по срокам погашения и процентным ставкам. Но эти клиенты могут также взять ссуду по кредитным картам или от коммерческого банка. Коммерческий банк принимает депозиты от клиентов и предоставляет эти деньги в кредит с целью получения более высокой прибыли по сравнению с его платежами по этим депозитам. Инвестиционный банк помогает компаниям привлекать средства. Страховые компании получают премии от клиентов, покупающих полисы для защиты от риска страхового случая, такого как дорожно-транспортное происшествие или пожар в доме.

### Посредничество

Финансовый сектор по своей сути является посредником. Он передает деньги от сберегателей к заемщикам и сводит тех, кто заинтересован в снижении риска, с теми, кто готов принять на себя дополнительный риск. Посредничество может быть полезно, например, людям, делающим пенсионные накопления. Чем выше прибыль, которую будущие пенсионеры получают по своим вложениям, тем меньше им нужно откладывать сбережений, чтобы достичь целевого уровня пенсионного дохода с учетом инфляции. Чтобы получать такую прибыль, необходимо дать эти деньги в кредит тому, кто готов платить за их использование (выплачивать проценты). Кредитование и взыскание платежей являются сложной и рискованной деятельностью, и во многих случаях сберегатели не располагают необходимыми знаниями или временем. Для них более приемлемым вариантом может быть найти посредника.

Некоторые сберегатели помещают свои средства в коммерческие банки, один из старейших видов поставщиков финансовых услуг. Коммерческий банк принимает депозиты из различных источников и выплачивает вкладчикам проценты. Банк зарабатывает деньги для уплаты процентов путем кредитования

физических лиц или компаний. Такие кредиты могут предоставляться физическому лицу, желающему купить жилье, предприятию, осуществляющему инвестиции или нуждающемуся в наличных средствах для выплаты зарплаты, или же органу государственного управления.

Банк оказывает различные услуги в рамках своей повседневной деятельности. Услуги вкладчикам заключаются в тщательной оценке банком надлежащего уровня процентных ставок, взимаемых по кредитам, и гарантированной возможности в любой момент снять средства с вклада. Услуги заемщикам по ипотеке заключаются в обеспечении возможности купить жилье и рассчитываться за него в течение определенного срока. Это же касается коммерческих организаций и органов государственного управления, которые могут обратиться в банк для удовлетворения самых разных финансовых нужд. Платой банку за оказание этих услуг является разница между взимаемыми им процентными ставками по кредитам и суммой, которую он должен заплатить вкладчикам.

Другим видом посредничества является страхование. Люди могли бы делать сбережения на непредвиденные расходы, подобно тому, как они откладывают пенсионные сбережения. Но выход на пенсию более вероятен, чем такие события, как болезнь и дорожно-транспортное происшествие. Людям, которые хотят защититься от таких рисков, обычно имеет больше смысла купить страховой полис, обеспечивающий выплаты в случае страхового события. Страховой посредник объединяет платежи (называемые премиями) держателей полисов и принимает риск выплаты заболевшим или пострадавшим от несчастного случая из премий плюс дополнительные поступления, которые компания может получить от их инвестирования.

Таким образом, поставщики финансовых услуг помогают передавать денежные средства от сберегателей к заемщикам и перераспределять риск. Они могут создавать добавленную стоимость для инвестора путем агрегирования средств сберегателей, отслеживания инвестиций и объединения риска, чтобы удерживать его в рамках, приемлемых для индивидуальных клиентов. Во многих случаях посредничество включает аспекты как риска, так и денег. Ведь банки принимают на себя риск того, что заемщики не вернут долг, и тем самым позволяют вкладчикам избавиться от этого риска. Поскольку у них много заемщиков, они не теряют способности функционировать, если один или два заемщика не заплатят по долгам. А страховые компании объединяют средства, которые затем используются для выплат держателям полисов, чьи страховые риски реализуются. Люди могли бы сами осуществлять многие финансовые услуги, но заплатить кому-то за их выполнение может быть более экономически эффективным.

### Стоимость услуг

Финансовые услуги могут оплачиваться весьма различными способами, и эти затраты не всегда прозрачны. В случае относительно простых операций оплата может производиться по единой ставке (скажем, 100 долларов за подачу заявления). Сборы

могут также быть фиксированными (20 долларов в час за оформление платежей по кредиту), в виде комиссионных (скажем, 1 процент от стоимости проданной ипотеки) или на основе прибыли (например, разность между ставками по кредитам и депозитам). Формы стимулирования различны для каждого вида оплаты, и их обоснованность зависит от ситуации.

## Регулирование

Финансовые услуги имеют насущное значение для функционирования экономики. Если бы их не было, людям, имеющим деньги для сбережений, было бы трудно найти нуждающихся в займах и наоборот. А при отсутствии финансовых услуг они были бы настолько заняты сбережением, чтобы защитить себя от риска, что не имели бы возможности покупать большое количество товаров и услуг.

Кроме того, даже относительно простые финансовые товары могут иметь сложную структуру, и часто имеется значительный временной интервал между покупкой услуги и датой, когда поставщик должен оказать данную услугу. Рынок услуг во многом зависит от доверия. Клиенты (как сберегатели, так и заемщики) должны быть уверены в правильности получаемых рекомендаций и информации. Например, клиенты, заключающие договоры о страховании жизни, рассчитывают на то, что страховая компания не исчезнет ко времени их смерти. Они ожидают, что у страховой компании будет

### Чем они занимаются?

Ниже перечислены некоторые наиболее существенные из огромного множества финансовых услуг.

#### **Страхование и связанные с ним услуги**

- **Прямые страховщики** формируют пул платежей (премий) от тех, кто стремится застраховаться от риска, и производят выплаты тем, кто переживает страховое событие, затрагивающее физическое или юридическое лицо, такое как дорожно-транспортное происшествие или гибель корабля.

- **Перестраховщики**, в роли которых могут выступать компании или состоятельные физические лица, соглашаются за определенную цену покрывать некоторые из рисков, принимаемых прямыми страховщиком.

- **Страховые посредники**, такие как агентства и брокеры, сводят тех, кто заинтересован в передаче риска за плату, и тех, кто готов за определенную цену принять риск на себя.

#### **Банки и другие поставщики финансовых услуг**

- **Принимают депозиты и возвратные средства и предоставляют ссуды.** Поставщики платят тем, кто дает им деньги, которые они, в свою очередь, предоставляют в заем или инвестируют с целью получения прибыли на разнице между своими выплатами вкладчикам и суммой, которую они получают от заемщиков.

- **Поддерживают платежные системы.** Поставщики обеспечивают возможность перевода средств от плательщиков получателям платежей и способствуют проведению операций и оплате по счетам посредством кредитных и дебетовых карт, банковских тратт, таких как чеки, и электронного перевода средств.

- **Проводят торговые операции.** Поставщики услуг помогают компаниям осуществлять куплю-продажу ценных бумаг, иностранной валюты и производных инструментов.

- **Выпускают ценные бумаги.** Поставщики услуг помогают заемщикам привлекать средства путем продажи акций компаний или выпуска облигаций.

- **Управляют активами.** Поставщики услуг дают консультацию или инвестируют средства для своих клиентов, которые оплачивают их экспертные знания.

достаточно средств для выплат назначенным ими бенефициарам, и что она не обманет их наследников.

Значимость финансовых услуг для экономики и необходимость укрепления доверия между поставщиками и потребителями являются одними из оснований для государственного контроля за оказанием многих финансовых услуг. Этот контроль включает лицензирование, регулирование и надзор, с различиями между странами. В США имеется ряд агентств на уровне штатов или федеральном уровне, осуществляющих надзор и регулирование различных частей рынка. В Соединенном Королевстве Управление финансовых услуг осуществляет контроль за всем финансовым сектором, от банков до страховых компаний.

Органы надзора за финансовым сектором следят за соблюдением правил и выдают лицензии поставщикам финансовых услуг. Надзор может включать регулярное предоставление отчетных данных и проверку отчетности и поставщиков, инспекции и расследование жалоб. Он может также включать меры, призванные обеспечить соблюдение законов о защите прав потребителей, такие как ограничение процентных ставок по кредитным картам и сборов за овердрафт по текущим счетам. Однако резкий рост финансового сектора за последнее время, особенно в результате внедрения новых финансовых инструментов, может стать серьезным испытанием способности органов регулирования и надзора сдерживать риск. Правила и санкции не всегда способны предотвратить сбои — правила могут не распространяться на новые виды деятельности, а нарушения не во всех случаях влекут за собой применение санкций. Ввиду этих факторов неэффективности органы надзора нередко наделяются полномочиями по установлению в случае необходимости контроля над финансовой организацией.

Роль обеспеченных ипотекой ценных бумаг в недавнем кризисе является примером того, как новые финансовые инструменты могут привести к неожиданным результатам. В данном случае финансовые компании, заинтересованные в устойчивом доходе, покупали ипотечные кредиты у банков-инициаторов и затем распределяли платежи между различными облигациями, выплаты по которым производились в зависимости от общих показателей обслуживания соответствующих ипотечных кредитов. Банки выигрывали от продажи ипотечных кредитов, получая дополнительные денежные средства для дополнительных кредитов, но поскольку организации, предоставлявшие кредиты, не оставляли эти кредиты на своем балансе, у них было меньше стимулов для проверки кредитоспособности заемщиков. Ипотечные кредиты оказались более рискованными, чем ожидали покупавшие их финансовые компании, а выплаты по облигациям оказались меньше, чем ожидалось. Вероятность дефолта заемщиков была выше вследствие их более низкого дохода, что снижало доходы держателей облигаций; оба эти фактора сдерживали рост валового внутреннего продукта. Обеспеченные ипотекой ценные бумаги первоначально предназначались для снижения риска (и при соответствующих обстоятельствах они могли бы выполнять эту функцию), но в итоге лишь усилили риск.

## Продуктивное использование

Финансовые услуги помогают найти деньгам продуктивное применение. Вместо того чтобы прятать деньги под матрасами, потребители могут передать свои сбережения посредникам, которые могут инвестировать их в разработку новой революционной технологии или дать кому-то возможность купить жилье. Механизмы, опосредующие эти потоки, могут иметь сложную структуру, и большинство стран используют регулирование, чтобы защитить заемщиков и кредиторов, а также сохранить доверие, составляющее основу финансовых услуг. ■

Ирена Асмундсон — экономист в Департаменте по вопросам стратегии, политики и анализа МВФ.