

АУТСОРСИНГ ИНФОРМАЦИОННОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

*Т.В. Максименко-Новохрост, кандидат экономических наук, доцент
(Академия управления при Президенте Республики Беларусь)*

В последние годы в рамках развития международного сотрудничества в финансовой сфере использовались различные механизмы. В политике финансовой интеграции одним из направлений рассматривается аутсорсинг элементов инфраструктуры финансового рынка. Страна может создать у себя внутренний финансовый рынок, переложив при этом постоянные издержки формирования базовых элементов рыночной инфраструктуры полностью или частично на внешних агентов. В качестве таких агентов может выступать рыночная инфраструктура другой страны или нейтральная структура, разделяемая группой стран. Кроме того, страна может способствовать тому, что национальные инвесторы смогут кооперироваться с национальными фирмами на зарубежных рынках.

Выбирая стратегию аутсорсинга, малая страна в полной мере столкнется со всей сложностью регулирующих схем и институциональной организации современных финансовых рынков, но он позволит ей сокращать издержки формирования финансового рынка путем развития информационной инфраструктуры за счет внешних источников. Этого можно добиться несколькими путями, например, переводом всей инфраструктуры финансового рынка в другую страну или совместного создания под своей эгидой централизованной информационной структуры. Такая стратегия позволит ощутить экономию средств, при всей своей ограниченности.

Индустрия финансового рынка в настоящее время характеризуется высокими темпами инноваций в системе финансовых продуктов, торговых механизмах и методах использования информационных технологий. Фондовые биржи малых стран обычно вкладывают недостаточно средств в научные исследования и разработки вследствие ограниченности своих финансовых ресурсов. Кроме того, аутсорсинг базовых элементов рыночной инфраструктуры — сравнительно простая операция, пока это не сопровождается значительными правовыми и организационными трудностями.

Ряд малых стран оказались в хорошем положении, поскольку их соседи имеют развитые финансовые рынки. Выход на эти рынки местных финансовых продуктов, как правило, самый короткий путь достижения ликвидности и рыночной эффективности. При этом может быть использован следующий механизм: финансовые инструменты страны официально допускаются к официальной торговле на биржах страны-соседа, местные фирмы будут не только использовать физическую инфраструктуру в виде финансовых институтов, но и следовать положениям правового режима страны-соседа. В качестве примеров подобного рода взаимоотношений можно привести Ирландию, которая может пользоваться рыночной инфраструктурой Великобритании; Малайзию, которая имеет возможность выхода на финансовые рынки Сингапура; Мексику, которая может использовать в этой роли США; Шри-Ланку, у которой есть возможность выхода на фондовые рынки Индии. Географический фактор весьма удобен в связи с совпадением часовых поясов и уменьшения транзакционных издержек.

Если целью экономической политики является создание национального финансового рынка, то в этом случае решение предприятия выйти на внешние фондовые рынки будет иметь негативные экономические последствия в виде уменьшения объемов финансовых операций и сделок, совершаемых на внутреннем рынке. Кроме того, если национальная индустрия финансовых инструментов находится на промежуточной стадии своего развития, то уход даже нескольких ключевых фирм на зарубежные рынки может привести к проблемам выживаемости национального рынка.

Важным предварительным условием межстранового сотрудничества в финансовой сфере являются открытые капитальные счета в странах-партнерах и политическая стабильность. Малая страна должна чувствовать себя в безопасности, отказываясь от стремления создать у себя собственный финансовый сектор, и быть уверена в том, что получит надежный канал доступа к финансовому рынку большой соседней страны.

Одним из видов стратегии такого рода сотрудничества стран является концепция финансовой зоны свободной торговли, в рамках которой группа стран может добиться экономии на масштабах торговой деятельности путем объединения финансовых секторов своих экономик. У этой группы стран возникает единый регулирующий орган, биржа, круг брокеров и т. д., при этом национальные различия отодвигаются на второй план. Этот подход является достаточно жизнеспособным, однако возникает необходимость разработки всего спектра современных сложных институтов финансовой системы и выработки эффективных форм сотрудничества между странами. У данного направления имеются безусловно как слабые, так и сильные стороны, и реализация его требует учета тех конкретных экономических и политических условий, в которых действует каждая конкретная страна или группа стран.

Литература

1. Глобализация и национальные финансовые системы: пер. с англ. / под ред. Дж.А. Хансона, П. Хонахона, Дж. Маджнони. М.: Весь Мир, 2005. 302 с.
2. *Lee, R.* What is an exchange? The automation, Management, and Regulation of financial markets. New York: Oxford University Press, 1998.
3. *Claesser, S.* E-Finance in emerging markets: is leapfrogging possible? / S. Claesser, T. Claesser, Klingebiel. Financial sector discussion paper. 2001. № 7.