

Интернет-журнал «Отходы и ресурсы» <https://resources.today>
Russian Journal of Resources, Conservation and Recycling

2022, Том 9, № 4 / 2022, Vol 9, No 4 <https://resources.today/issue-4-2022.html>

URL статьи: <https://resources.today/PDF/41ECOR422.pdf>

DOI: 10.15862/41ECOR422 (<https://doi.org/10.15862/41ECOR422>)

Ссылка для цитирования этой статьи:

Шишков, П. О. Анализ практического использования информационной асимметрии на финансовых рынках / П. О. Шишков, М. А. Канаева // Отходы и ресурсы. — 2022. — Т. 9. — № 4. — URL: <https://resources.today/PDF/41ECOR422.pdf> DOI: 10.15862/41ECOR422

For citation:

Shishkov P.O., Kanaeva M.A. Analysis of the practical use of information asymmetry in financial markets. *Russian Journal of Resources, Conservation and Recycling*. 2022; 9(4): 41ECOR422. Available at: <https://resources.today/PDF/41ECOR422.pdf>. (In Russ., abstract in Eng.) DOI: 10.15862/41ECOR422

УДК 338

Шишков Петр Олегович

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
«Финансовый» факультет
Бакалавр
E-mail: petr.shishkov@yandex.ru

Канаева Мария Алексеевна

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
«Финансовый» факультет
Бакалавр
E-mail: masha.kanaeva007@mail.ru

Научный руководитель: **Ложечко Александр Сергеевич**

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия
«Финансовый» факультет
Доцент Департамента общественных финансов
Кандидат экономических наук
E-mail: ASLozhechko@fa.ru

Анализ практического использования информационной асимметрии на финансовых рынках

Аннотация. В данной статье рассматривается вопрос минимизации негативных последствий на разных видах финансовых рынков, вызванных таким явлением, как асимметрия информации. Указанная проблема порождается самими участниками рынка и может проявляться в двух направлениях, которые более подробно раскрыты в статье. Наиболее распространенными проблемами, вызванными асимметрией информации, по мнению автора, выступают «неблагоприятный выбор» и «моральный риск». Автор утверждает, что наиболее оптимальным способом минимизации негативных последствий выступает государственное регулирование, законодательное закрепление совершенно новых форм отчетности перед потенциальными инвесторами, отслеживание и пресечение махинаций в данном вопросе. В статье особое внимание уделяется анализу зарубежного опыта в области урегулирования проблем, вызванных асимметрией информации, поскольку некоторые из них внесли значительный вклад в уменьшение несовершенства информации на финансовых рынках. Автор приводит в пример создание таких компаний как, например, Fitch, Standard and Poor's, Moody's, цель которых заключается в изучении финансового рынка для выявления надежных

организаций. Однако, по мнению автора, самым эффективным методом снижения асимметрии информации в международной практике стало создание финансовых посредников. Суть данного способа подробно раскрыта в статье. Не менее эффективным методом является такой рыночный механизм, как сигналы, который был разработан М. Спенсом. В заключительной части статьи автор анализирует проблемы, возникающие в связи с асимметрией информации в России, а также формулирует выводы относительно роли рассматриваемых методов в обеспечении эффективной работы рынков.

Ключевые слова: асимметрия информации; государственное регулирование; информация; рынок страхования; финансовый рынок; финансовые посредники; экономическая безопасность

Введение

Особенностью финансовых рынков является тот факт, что асимметрия информации на них порождается исключительно самими участниками рынка. Сам же эффект асимметрии может проявляться в двух направлениях:

1. *Ex ante* — эффект так называемого «неблагоприятного выбора», который связан с определением качественных свойств товара, то есть на рынке происходят процессы замены товаров высокого качества низкими.
2. *Ex post* — «моральный риск», означающий, что после совершения сделки поведение одной из сторон может измениться. То есть, если организация знает больше о товаре и его особенностях, то она может извлечь из этого выгоду, поскольку, продавая товар, компания может скрыть какую-то информацию о товаре от клиента, тот, в свою очередь, купит товар, поверив словам продавца.

В случае с ценными бумагами данный эффект проявляется в неравности обладания информацией у обоих участников сделки, то есть эмитент обладает большим объемом необходимой информации, чем инвестор. В данном случае инвестор принимает на себя высокую долю риска, так как некоторые ключевые моменты деятельности компании не раскрываются ее владельцами.

Для решения данной проблемы «неблагоприятного выбора» следует обязать участников рынка предоставлять полную и достоверную информацию о деятельности компании, например, в виде специализированного отчета, составленного по утвержденной форме, в котором будут отражены основные стратегические показатели деятельности организации и приведен их краткий анализ. Данный отчет должен составляться на основании риск-ориентированного подхода с той целью, что компания должна оценить рискованность их деятельности и отразить это в отчете для потенциальных инвесторов, тогда риск вложения в компанию с высоким риском, но маленькой нормой доходности отпадает.

Проблема асимметрии информации, которая является актуальной для всех видов рынка, требует более детального изучения.

Так, цель данной работы заключается в анализе зарубежной и отечественной практики по борьбе с асимметрией информации.

Объектом исследования выступает такое явление, как асимметрия информации.

Предметом исследования являются методы, направленные на ликвидацию негативного влияния асимметрии информации на деятельность рынков.

1. Методы и материалы

В данном исследовании применялись такие методы, как исторический анализ данных, причинно-следственный анализ, графический анализ информации.

В работе были использованы нормативно-правовые акты России, зарубежная и отечественная литература, аналитические обзоры, научные статьи и информация из Интернет-источников.

Для достижения данной цели в работе были поставлены следующие задачи:

- рассмотреть проблемы, возникающие в связи с асимметрией информации;
- проанализировать способы предотвращения рассматриваемых проблем;
- рассмотреть зарубежный опыт в решении проблем, вызванных асимметрией информации;
- выявить основные негативные последствия асимметрии информации в России.

Исследование основывается на теоретических и методологических положениях, разработанных отечественными авторами, в частности, Четыркиной Н.Ю. [1], Бондаренко И.А. [2], Носовой А.С. [3], Кисляковым А.Н. [4], Тихонюк Н.Е. [5] и другими.

Информационной базой исследования послужили Конституция РФ, Федеральные законы РФ, указы Президента РФ, постановления и распоряжения Правительства РФ.

2. Результаты и обсуждения

Асимметрия информации приводит к множеству проблем, таких как «неблагоприятный выбор» или «моральный риск», что препятствует не только эффективному поступательному развитию финансовой системы страны, но и ставит под угрозу сам факт существования финансовых рынков. Решение тут одно — государственное регулирование, законодательное закрепление совершенно новых форм отчетности перед потенциальными инвесторами, отслеживание и пресечение махинаций в данном вопросе, сертификация — будет обеспечивать поступление на рынок только те товары, которые прошли по установленным государством критериям качества. Вся эта политика, бесспорно, увеличит, во-первых, затраты государства, и, во-вторых, издержки финансовых организаций. Следовательно, государство должно создать политику, при которой субъекты страхового дела, брокерские организации и акционерные или другие финансовые организации не ушли бы в теневую экономику, поскольку слишком жесткая государственная политика может к этому привести. Другим словами, государственная политика должна быть постепенной, чтобы организации могли спокойно адаптироваться к нововведениям [6].

Таким образом, главным и эффективным способом предотвращения «неблагоприятного отбора» и «морального риска» является государственное вмешательство, посредством регулирования механизмов финансового рынка.

В международном опыте, существуют разные способы урегулирования проблем, вызванных асимметрией информации, и многие из методов принесли не малый результат в уменьшение несовершенства информации на финансовых рынках.

В мировой практике многие государства, организации и ученые не раз пытались, придумать, как ликвидировать такую проблему, как асимметрия информации на рынке, или, по крайней мере, уменьшить ее влияние на экономические отношения. Для этого рассмотрим несколько методов снижения асимметрии информации на финансовых рынках.

Первым методом является создание таких компаний как, например, Fitch, Standard and Poor's, Moody's, которые анализируют и изучают финансовый рынок, чтобы выявить

«хорошие» организации и затем продать эту информацию. Но вот в чем подвох, проблема информационной асимметрии этим способом решается только частично, поскольку создается другая проблема — проблема «безбилетника» [7]. Другими словами, человек сознательно не желает платить за информацию, поскольку знает, что получит выгоду от информации, оплаченную другими лицами.

Возьмем элементарный пример, потенциальный инвестор приобрел, заплатив информационному агентству, информацию о том, что ценные бумаги фирмы недооценены. Он вкладывает в них свои деньги. Другие покупатели, могут заметить, как инвестор приобретает эти ценные бумаги и последуют за ним, то есть также купят их. Это приводит к тому, что инвестор не получит дополнительной выгоды от купленной информации, а наоборот понесет убыток, поскольку другие инвесторы, вложившиеся в эту фирму, получают такую же выгоду, не потратив свои деньги на покупку информации. Таким образом, эта покупка не дала никакого преимущества, следовательно, встает вопрос относительно рациональности ее приобретения. Получается, спрос на информацию падает и ее производство уменьшится. Следовательно, в этом примере речь опять же идет о проблеме неблагоприятного отбора, а она, в свою очередь, ведет к неэффективному функционированию финансового рынка.

Второй метод, который используют во многих странах — регулирование финансового рынка государством, путем принуждения организаций опубликовывать достоверную информацию о своей деятельности [8]. После этого покупатели уже сами могут определить к какому виду фирм принадлежит эта организация, к «плохим» или «хорошим».

Однако этот путь не решает проблему неполноты информации, причина в том, что фирма все равно будет знать больше о своем товаре нежели покупатели. Также многие «плохие» организации специально предоставляют недостоверную или искаженную информацию о своей деятельности, чтобы потенциальные покупатели приобретали их товар.

Безусловно, перечисленные методы уменьшения асимметрии информации оказались неэффективными, и они не единичны. В основном, каждый способ снижения несовершенства информации ведет, к новым проблемам. К ним можно отнести: дополнительные издержки, рост асимметрии информации, рост цен на товары и другие.

Наиболее эффективными международными способами борьбы стали нижеперечисленные варианты.

Первый способ снижения асимметрии информации, широко использовавшееся во многих странах мира — это создание финансовых посредников: субъектов банковской системы, небанковских финансовых и кредитных институтов, контрактных финансовых институтов и т. п. Покупатели, не владеющие информацией о качестве товара, могут вложить деньги, допустим, в банк. Банк является экспертом на финансовом рынке, и поэтому кредитует только «хорошие» фирмы, и доход от кредитования будет высок по сравнению с процентами по вкладу.

Подводя итог, данный путь исключает возможность проблемы «безбилетника» и дает возможность эффективно развиваться финансовому рынку.

Вторым эффективным способом является использование такого рыночного механизма, как сигналы. Разработчиком концепции рыночных сигналов был признан американский экономист Майкл Спенс. В своих трудах «Сигнализирование на рынке труда» и «Конкурентное и оптимальное реагирование на сигналы: анализ эффективности и распределение» нобелевский лауреат показал, что работники, чтобы устроиться на работу подавали сигналы работодателю. Сигналом мог стать: внешний вид сотрудника, его образование, прежний опыт работы и т. д. Эта концепция характерна не только для рынка труда, на финансовом рынке она также нашла свое место [9].

На рынке страхования существует несколько возможных клиентов страховой фирмы, которые хотят заключить договор с компанией. Клиенты, безусловно, знают намного больше о себе, то есть знают, как часто и как сильно они болеют или травмируются. Так как в момент совершения сделки страховой фирме мало что известно о клиенте, то она использует механизм рыночных сигналов. Другими словами, оценивает внешний вид, возраст клиента, возможно, проводит диагностику здоровья клиента или смотрит его медицинскую книжку и т. д. Такие сигналы могут помочь страховым компаниям избежать лишних потерь и исключить клиентов с высокой степенью риска возникновения страхового случая.

Безусловно, международный опыт борьбы с асимметрией информации достаточно обширный, но все же стоит также рассмотреть российский.

На российских финансовых рынках, как и в других странах, бесспорно, существует проблема асимметрии информации. Доказательством этого являются научные статьи, анализ и разработки разных рейтинговых агентств и центров исследования, например, Центра экономических и финансовых исследований и разработок [10].

В России финансовый рынок нестабилен, и он обладает своими особенностями. Так, в Российской Федерации существует проблема, связанная, во-первых, с небольшим количеством опубликованных отчетностей, во-вторых, с задержкой публикации отчетов, в-третьих, с недостоверностью данных в отчетах организаций финансового сектора. Причиной этому является неэффективность законодательства Российской Федерации: организации в соответствии с законом «Об официальном статистическом учёте и системе государственной статистики в Российской Федерации»¹ за дачу ложных данных в отчетности обязаны выплатить административный штраф в размере от 20 до 70 тысяч рублей. Это достаточно мягкое наказание, которое следовало бы ужесточить, например, увеличить административный штраф или ввести уголовное наказание, как это было сделано в США в 2002 году. Но законодательство так же должно учесть целый ряд возникающих проблем. Разберем некоторые из них.

Первая проблема — это незащищенность акционеров, которые, вкладываясь в ценные бумаги, хотят получить прибыль и достоверную информацию о деятельности фирмы. К сожалению, их права являются мало защищёнными российскими законодательными актами.

Второй проблемой является незащищённость организаций от конкуренции, то есть, раскрыв информацию о фирме в своих отчетах, они сильно рискуют вылететь с рынка или быть поглощенной другой организацией.

Третья — сокрытие организациями какой-либо информации о реальной структуре собственности и реальных денежных потоков, происходит открытие офшор, для скрытия своего бизнеса.

В 2011 году в России вступил в силу закон N 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ»², и только в 2012 и 2014 годах ужесточили наказание за дачу ложной информации или за сокрытие данных в отчетах.

¹ Федеральный закон от 28 ноября 2007 № 282 "Об официальном статистическом учете и системе государственной статистики в Российской Федерации" (с изменениями и дополнениями от 19 октября 2011 г., 16 октября 2012 г., 2, 23 июля 2013 г.). // КонсультантПлюс. // [Электронный ресурс] — URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_72844/ (Дата обращения: 22.12.2022).

² Федеральный закон N 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ» от 27 июля 2010 года. // КонсультантПлюс. // [Электронный ресурс] — URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_103037/ (Дата обращения: 22.12.2022).

То есть можно сказать, что государство делает попытки в урегулировании такой проблемы, как асимметрия информации на финансовых рынках, разрабатывая законодательные акты, но, тем не менее, оно не учитывает, множество перечисленных выше проблем, следовательно, сложно сказать, будет ли оно эффективным [11]. Учесть все факторы представляется достаточно тяжелой задачей, поэтому в законодательстве всегда можно будет найти пробелы, которые будут играть на руку недобросовестным финансовым организациям.

Выводы

Таким образом, анализируя все предложенные выше способы уменьшения асимметрии информации на финансовом рынке, можно сказать, что многие способы возможны лишь в теории. Также, можно заметить, что не существует такого способа, который бы можно было применить на весь сектор финансового рынка, то есть, в основном, они подходят только для определённой части финансового рынка или для определенных организаций.

Проведя глубокий анализ методов устранения проблем, возникающих при несовершенстве информации, можно сделать вывод, что эти методы способствуют появлению новых проблем. Говоря простыми словами, если государство введет обязательную сертификацию, то это намного увеличит дополнительные издержки финансовых организаций, вследствие чего они могут уйти в теневой сектор, чтобы избежать больших затрат. Таким образом, не существует идеального метода уменьшения асимметрии. Это подтверждает, что совершенная информация существует только в теоретических моделях.

Самыми удачными, методами по снижению несовершенства информации стали механизм рыночных сигналов, создание финансовых посредников и постепенное ужесточение законодательства страны.

Только при правильном использовании этих способов, можно, в конечном счете, выровнять возможности клиентов и продавцов финансового сектора.

ЛИТЕРАТУРА

1. Четыркина Н.Ю. Рыночная неопределенность: хозяйственный риск и асимметрия информации // Альманах мировой науки. — 2019. — № 2. — С. 130–132.
2. Бондаренко И.А., Асланова О.А. Асимметрия информации в страховой практике // Фундаментальные исследования. — 2021. — № 4. — С. 12–16.
3. Носов А.С. Проблема асимметрии информации на рынке кредитования физических лиц // Наука через призму времени. — 2018. — № 9. — С. 41–43.
4. Кисляков А.Н. Асимметрия информации в задачах анализа социально-экономических процессов // Вестник НГУЭУ. — 2020. — № 1. — С. 64–75.
5. Тихонюк Н.Е., Кисляков А.Н. Экономические модели работы с асимметрией информации: эволюция подходов // Региональная экономика: опыт и проблемы. — 2018. — С. 236–244.
6. Кузнецов Ю.В. Безусловный базовый доход и проблема асимметрии информации // Экономическая политика. — 2019. — Т. 14. — № 3. — С. 80–95.
7. Яковлев Д.Е. Ex post контроль несправедливых условий договора в России и за рубежом // Вопросы российского и международного права. — 2022. — Т. 12. — № 3А. — С. 67.

8. Иваницкий В.П., Татьянников В.А. Информационная асимметрия на финансовых рынках: вызовы и угрозы // Экономика региона. — 2018. — Т. 14. — № 4. — С. 1156–1167.
9. Михайлова Я.О., Аликов Ю.А. Концепции асимметричной информации на финансовых рынках // Научные записки молодых исследователей. — 2019. — № 4. — С. 37–43.
10. Христофориди К.Ф. Проявление должной осмотрительности при асимметрии информации // Научное обеспечение агропромышленного комплекса. — 2018. — С. 909–911.
11. Кулынич М.Н., Киселёва А.Е., Плоткина У.И. Влияние асимметрии информации на социально-экономическое развитие регионов России // Неделя науки СПбПУ. — 2019. — С. 627–629.

Shishkov Petr Olegovich

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: petr.shishkov@yandex.ru

Kanaeva Maria Alekseevna

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: masha.kanaeva007@mail.ru

Academic adviser: **Lozhechko Aleksandr Sergeevich**

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia
E-mail: ASLozhechko@fa.ru

Analysis of the practical use of information asymmetry in financial markets

Abstract. This article discusses the issue of minimizing the negative consequences in different types of financial markets caused by such a phenomenon as information asymmetry. This problem is generated by the market participants themselves and can manifest itself in two directions, which are described in more detail in the article. The most common problems caused by information asymmetry, according to the author, are "bad choice" and "moral hazard". The author argues that the most optimal way to minimize negative consequences is state regulation, legislative consolidation of completely new forms of reporting to potential investors, tracking and suppressing fraud in this matter. The article pays special attention to the analysis of foreign experience in the field of resolving problems caused by information asymmetry, since some of them have made a significant contribution to reducing the imperfection of information in financial markets. The author cites as an example the creation of such companies as, for example, Fitch, Standard and Poor's, Moody's, the purpose of which is to study the financial market to identify reliable organizations. However, according to the author, the creation of financial intermediaries has become the most effective method of reducing information asymmetry in international practice. The essence of this method is described in detail in the article. An equally effective method is such a market mechanism as signals, which was developed by M. Spence. In the final part of the article, the author analyzes the problems arising in connection with the asymmetry of information in Russia, and also formulates conclusions regarding the role of the considered methods in ensuring the efficient operation of markets.

Keywords: information asymmetry; state regulation; information; insurance market; financial market; financial intermediaries; economic security