

Доверие и его роль в развитии финансовых рынков

Научный руководитель – Дорошенко Марина Евгеньевна

Бениаминова Ольга Анатольевна

Аспирант

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Экономический факультет, Кафедра прикладной институциональной экономики, Москва, Россия

E-mail: olga_dolzina@mail.ru

Уровень развития финансовых рынков во многом определяется качеством институциональной среды - характеристиками формальных и неформальных институтов и их влиянием на процесс перераспределения денежных средств между экономическими агентами. Институциональные барьеры, возникающие вследствие системных институциональных проблем, препятствуют эффективному функционированию финансовых рынков. Для российского финансового рынка такими характерными проблемами выступают несовершенство государственного регулирования, недостаточный уровень защиты прав собственности, отсутствие доверительной среды. В современных исследованиях особое значение приобретает изучение влияния неформальных институтов, в частности института доверия.

Целью данного исследования является оценка роли доверия в развитии финансовых рынков. Следует уточнить, что под доверием мы понимаем прежде всего генерализованное (обобщенное) доверие - доверие к людям в целом, доверие к социальному окружению и готовность к кооперации. В 1990-х годах появились первые эмпирические исследования, подтверждающие положительное влияние доверия на экономический рост [6,7,11]. В 2004 году Guiso, Sapienza и Zingales [4] обнаружили взаимосвязь между уровнем доверия, сберегательным поведением населения и доступностью финансовых ресурсов. На этом основании можно предположить, что доверие также является потенциально важным детерминантом развития финансовых рынков.

Выявление роли доверия как фактора развития финансовых рынков было проведено на основе сравнительного анализа научных работ, посвященных данной теме. Необходимо отметить, что за последние десять-пятнадцать лет существенно интенсифицировались исследования в данной области, что позволило нам в определенной мере систематизировать и критически оценить имеющиеся результаты.

1. В ряде исследований, посвященных взаимосвязи обобщенного доверия и показателей доступности финансовых ресурсов, были выявлены следующие закономерности.

1.1. Доверие оказывает положительное влияние на доступ к заемному финансированию и готовность к заключению финансовых контрактов [3,4,5,10].

1.2. Доверие потребителей к другим людям и доверие к технологической инфраструктуре не являются независимыми факторами, при этом оба оказывают влияние на интенсивность использования IT технологий в финансовых операциях [9].

1.3. Доверие, порожаемое деятельностью компаний по корпоративной социальной ответственности, оказывает существенное влияние на инвестирование в корпоративные облигации [1].

2. Количество работ, посвященных анализу эмпирических данных о влиянии доверия на развитие финансового рынка, сравнительно невелико по сравнению с литературой, посвященной детерминантам экономического роста и развития банковского сектора. В ходе их изучения были сделаны следующие выводы.

2.1. Существует взаимосвязь между доверием и капитализацией фондового рынка, обнаружен компенсаторный эффект института доверия при слабости формальных институтов [2].

2.2. Уровень доверия влияет на готовность к совершению операций на фондовом рынке: инвестировать в инструменты фондового рынка склонны только люди с высоким уровнем доверия [5].

2.3. Однако, согласно ряду исследований, взаимосвязь между доверием и развитием фондового рынка не подтверждена [8].

Результаты проведенного метаанализа, по мнению автора, в целом подтверждают предположение о потенциальной важности института доверия в развитии финансовых рынков. При этом очевидна необходимость проведения дальнейших исследований в данной области.

Особенно важными эти исследования могут стать в применении к российскому финансовому рынку, принимая во внимание как огромный потенциал его развития, так и потенциал воздействия развития института доверия на российскую экономику в целом.

Источники и литература

- 1) Amiraslani H. et al. The bond market benefits of corporate social capital //European Corporate Governance Institute (ECGI)-Finance Working Paper. 2017. №. 535.
- 2) Calderón C., Chong A., Galindo A. Structure and development of financial institutions and links with trust: cross-country evidence. Inter-American Development Bank, 2001. Т. 4251.
- 3) El-Attar M., Poschke M. Trust and the choice between housing and financial assets: Evidence from Spanish households // Review of Finance. 2011. Т. 15. №. 4. С. 727-756.
- 4) Guiso L., Sapienza P., Zingales L. The role of social capital in financial development // American economic review. 2004. Т. 94. №. 3. С. 526-556.
- 5) Guiso L., Sapienza P., Zingales L. Trusting the stock market //the Journal of Finance. 2008. Т. 63. №. 6. С. 2557-2600.
- 6) Knack S., Keefer P. Does social capital have an economic payoff? A cross-country investigation // The Quarterly journal of economics. 1997. Т. 112. №. 4. С. 1251-1288.
- 7) La Porta R. et al. Trust in large organizations // The American economic review. 1997. С. 333-338.
- 8) Law S. H., Ibrahim M. Social capital and financial market development //Emerging markets and financial resilience. Palgrave Macmillan, London, 2013. С. 11-37.
- 9) Pavlou P. A., Gefen D. Building effective online marketplaces with institution-based trust // Information systems research. 2004. Т. 15. №. 1. С. 37-59.
- 10) Wu W., Firth M., Rui O. M. Trust and the provision of trade credit // Journal of Banking & Finance. 2014. Т. 39. С. 146-159.
- 11) Zak P. J., Knack S. Trust and growth // The economic journal. 2001. Т. 111. №. 470. С. 295-321.