

8.16. АНАЛИЗ ИНФОРМАЦИОННОЙ АСИММЕТРИИ НА РЫНКЕ РЕЙТИНГОВЫХ АГЕНТСТВ: ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ СУБЪЕКТОВ И РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА

Хван Чжиен, аспирант, кафедра прикладной институциональной экономики

*Московский государственный университет
им. М.В. Ломоносова, г. Москва*

Рынок услуг рейтинговых агентств в Российской Федерации нельзя назвать развитым, следовательно, совершенствование его правового регулирования в настоящий момент является наиболее актуальным направлением. Для этого российским регуляторам нужно всесторонне проанализировать возможные проблемы этого рынка, раскрыть сложности агентских отношений, возникающие из-за асимметричной информации. В данной статье предлагается авторский подход к решению этой проблемы, основанный на теории игр.

Литература

1. Bayley D.H. The effects of corruption in a developing nation [Electronic resource] / D.H. Bayley // The western political quarterly. – 1966. – Vol. 19; no. 4. – Pp. 719-732. URL: <http://www.jstor.org/stable/445147>.
2. Cho S. Restoring the role of credit rating agencies as gatekeepers [Text] / S. Cho // KDI journal of economic policy. – 2011. – Vol. 33; no 2. – Pp. 81-110 (in Korean). URL: http://www.kdi.re.kr/report/report_class_e1.jsp?pub_no=12006.
3. Forster J. The optimal regulation of credit rating agencies [Electronic resource] / J. Forster // University of munich discussion paper. – 2008. – No 14. URL: <https://epub.ub.uni-muenchen.de/5169>.
4. Laffont J.-J. The theory of incentives: the principal-agent model [Text] / J.-J. Laffont, D. Martimort. – NJ: Princeton University Press, 2002.
5. Mookherjee D. Corruptible law enforcers: how should they be compensated? [Electronic resource] / D. Mookherjee, I.P.L. Png // The Economic journal. – 1995. – Vol. 105; no. 428. – Pp. 145-159. URL: <http://www.jstor.org/stable/2235324>.
6. Pagano M. Optimal regulation of auditing [Electronic resource] / M. Pagano, G. Immordino // CESifo economic studies. – 2007. – Vol. 53; iss. 3. – Pp. 363-388. URL: <http://EconPapers.repec.org/RePEc:oup:cesifo:v:53:y:2007:i:3:p:363-388>.

Ключевые слова

Кредитно-рейтинговое агентство; информационная асимметрия; агентские отношения; теория игры; искажение информации в интересах рейтинговых агентств; государственное регулирование экономики.

Хван Чжиен

РЕЦЕНЗИЯ

В данной работе рассмотрена модель взаимодействия основных игроков на рынке оценивания надежности инвестиционных проектов и предоставления рейтингов кредитно-рейтинговыми агентствами (КРА).

Особенность данного рынка заключается не только в том, что проблема агент – принципал там существует на двух уровнях, а также в информационной асимметрии, с которой сталкивается не только КРА, но и инспектор, проверяющий КРА, и регулятор, наблюдающий за действиями и тех, и других. Кроме того, рейтинг, присваиваемый КРА, является так называемым доверительным благом (если качество присваиваемых рейтингов трудно проверить) либо опытным (если удастся с помощью длительных наблюдений доказать регулярные искажения действительности). Рынки доверительных благ требуют специальных институтов, регулирующих их производство, и сложных моделей и схем проверки их качества.

В работе Хван Чжиен сделана попытка смоделировать задачу кредитно-рейтингового агентства и задачу регулятора, а затем объединить эти два блока в одну модель. При этом экзогенными переменными полагаются те, что находятся в руках регулятора (государства). Табл. 1 демонстрирует, как в условиях выдвинутых модельных предпосылок действия регулятора могут привести к повышению качества рейтингования через рост интенсивности усилий инспектора, проверяющего деятельность КРА.

Несмотря на то, что полученный результат может показаться довольно очевидным, разработанная модель имеет высокую научную ценность – она представляет собой прекрасную основу для добавления других экзогенных и эндогенных переменных и проверки различных гипотез о рынке рейтинговых агентств (например, включение в модель динамического аспекта позволит показать снижение информационной асимметрии во времени и т.д.)

Из мелких замечаний можно отметить то, что в табл. 1 есть возможность заполнить до конца первый столбец, показав, как изменение вознаграждения инспектору влияет на качество рейтингования через интенсивность обследования (см. последний столбец табл. 1).

Валитова Л.А., к.э.н., с.н.с. Лаборатории институционального анализа Экономического факультета Московского государственного университета им. М.В. Ломоносова, г. Москва.

8.16. THE MARKET OF RATING AGENCIES: THE INTERACTION OF SUBJECTS AND THE REGULATION OF THE MARKET

Jeeyoung HWANG, postgraduate at the Department of applied institutional economics

Lomonosov Moscow State University, Moscow city

The market of services of credit rating agencies in the Russian Federation cannot be considered a fully developed, therefore now is the right time to improve its legal regulation. For this purpose Russian regulators need a deeper understanding of possible problems of this market, especially the complexity of Agency relationships that arise from asymmetric information. The article proposes an approach to this problem based on game theory.

Literature

7. Bayley D.H. The effects of corruption in a developing nation [Electronic resource] / D.H. Bayley // The western political quarterly. – 1966. – Vol. 19; no. 4. – Pp. 719-732. URL: <http://www.jstor.org/stable/445147>.
8. Cho S. Restoring the role of credit rating agencies as gatekeepers [Text] / S. Cho // KDI journal of economic policy. – 2011. – Vol. 33 ; no 2. – Pp. 81-110 (in Korean). URL: http://www.kdi.re.kr/report/report_class_e1.jsp?pub_no=12006.
9. Forster J. The optimal regulation of credit rating agencies [Electronic resource] / J. Forster // University of munich discussion paper. – 2008. – No 14. URL: <https://epub.ub.uni-muenchen.de/5169>.
10. Laffont J.-J. The theory of incentives: the principal-agent model [Text] / J.-J. Laffont, D. Martimort. – NJ: Princeton University Press, 2002.
11. Mookherjee D. Corruptible law enforcers: how should they be compensated? [Electronic resource] / D. Mookherjee, I.P.L. Png // The Economic journal. – 1995. – Vol. 105 ; no. 428. – Pp. 145-159. URL: <http://www.jstor.org/stable/2235324>.
12. Pagano M. Optimal regulation of auditing [Electronic resource] / M. Pagano, G. Immordino // CESifo economic studies. – 2007. – Vol. 53 ; iss. 3. – Pp. 363-388. URL: <http://EconPapers.repec.org/RePEc:oup:cesifo:v:53:y:2007:i:3:p:363-388>.

Keyword

Credit rating agency; asymmetric information; agency relationship; game theory; distortion of information in the interest of credit rating agencies; government regulation of economy.