

## 4.2. ТЕОРИЯ ЗАИНТЕРЕСОВАННЫХ СТОРОН И АУДИТ АКТОРОВ ИНФОРМАЦИОННО-КРЕДИТНОГО РЫНКА

Дроздовская Л.П., к.э.н., начальник отдела информатизации управления банка Регионального центра информатизации

*Главное управление Банка России по Хабаровскому краю*

Деятельность акторов на информационно-кредитном рынке требует управленческих решений. Применение основ управленческих теорий, таких как теория заинтересованных сторон, может являться инструментом для проведения аудита деятельности акторов мегарегулятором информационно-кредитного рынка.

### ОБ УПРАВЛЕНЧЕСКИХ ТЕОРИЯХ

Одно из условий конкурентоспособности предприятия – организация эффективного взаимодействия с заинтересованными в успешном функционировании этого предприятия сторонами. Даже у небольшого предприятия есть несколько групп субъектов с разными интересами, с которыми оно может находиться во временном или постоянном сотрудничестве. Вопросам изучения характера этих интересов, путям решения возникающих проблем внутренних и внешних участников (агентов) предприятий, приведение конфликтующих интересов различных групп к гармоничному сосуществованию посвящены в последнее время многие управленческие теории [1].

- Во-первых, это теория агентов или теория передачи полномочий [8], которая рассматривает различные механизмы стимулирования деятельности подчиненных, а также организационные схемы, обеспечивающие оптимальное распределение риска между принципалом и агентом. Эта теория отражает противоречия между интересами владельцев предприятия – принципалов (ориентация своих действий на перспективу) и его управленческого персонала – агентов (извлечение краткосрочной прибыли).
- Другая теория – теория заинтересованных сторон утверждает, что менеджеры предприятия должны принимать решения с учетом интересов всех заинтересованных сторон в организации. Основа этой теории – бизнес-этика, главный принцип – интересы всех сторон законны и требуют удовлетворения.

До появления теории заинтересованных сторон предлагалось несколько подходов рассмотрения взаимоотношений, рождаемых деятельностью организации. Один из подходов рассматривает организацию как совокупность групп и индивидов, из которых она состоит и которые находятся в постоянном взаимодействии друг с другом, а также и с субъектами внешней среды организации. Отношения возникают на основе групповых и личностных интересов. Г. Минцберг называет эти отношения «школой власти» [5]. Наиболее же полно возникающие отношения описываются теорией заинтересованных сторон (stakeholder theory), появление которой связывают с работой Р.Э. Фримена «Стратегический менеджмент: концепция заинтересованных сторон» [7], где и вводится понятие – «заинтересованная сторона» (stakeholder). Стейкхолдеры определяются как лица и стороны, которые испытывают на себе влияние деятельности предприятия или могут влиять на его работу.

В теории заинтересованных сторон (ТЗС) утверждается, что успешность организации определяется степенью удовлетворения интересов заинтересованных лиц. Если сначала в этой теории не упоминалось, о каких целях идет речь, то в дальнейших исследованиях появилось уточнение, что таковой целью является стоимость предприятия, ибо именно рост стоимости утвердился в качестве критерия стратегического развития.

Теория, получившая измеритель эффективности, стала третьей, относительно новой, все чаще упоминаемой сегодня теорией, названной просвещенной теорией заинтересованных сторон.

Один из главных постулатов просвещенной ТЗС – целевой функцией деятельности предприятия является максимизация его долгосрочной стоимости, другими словами – изменение долгосрочной рыночной стоимости предприятия является оценочным показателем измерения успеха. Максимизация стоимости – это не только стратегия или направление, это scorecard (система показателей) предприятия. Второй постулат – предприятие не может максимизировать стоимость, если оно игнорирует интересы заинтересованных сторон.

При этом критерий эффективности представляет собой долгосрочную рыночную стоимость, в отличие от текущих рыночных котировок определенную с учетом долгосрочных перспектив развития предприятия, которые рынок может на сегодняшний день и не распознать.

В существующей литературе, посвященной ТЗС, анализируется стратегии преимущественно с позиций единственного участника – предприятия, осуществляющего стратегическое планирование.

Просвещенная ТЗС включает в себя большую часть теории заинтересованных сторон, но в ТЗС существует множественность целей, что затрудняет проведение эффективных управленческих решений. Просвещенная ТЗС решает проблему множественности целей путем определения критериев и приоритетов среди заинтересованных сторон.

Мы считаем возможным применить ТЗС, причем именно просвещенную ТЗС, для описания механизмов функционирования, аудита действий акторов информационно-кредитного рынка (ИКР), представляющего собой специфические экономические отношения между владельцами и пользователями информационных ресурсов и услуг, опосредующие обмен и куплю-продажу последних в рамках кредитной системы [2]. Таким образом, ТЗС должна быть применена не с точки зрения одного участника, а всей совокупности групп и отдельных акторов.

### О ТЕРМИНАХ «АКТОР» И «СТЕЙКХОЛДЕР»

Рассматривая участников информационно-кредитного рынка (ИКР), мы употребляли термин «актор», который означает действующий субъект, индивид, совершающий действия, направленные на других.

В ТЗС же применяется термин «стейкхолдер» (от англ. stakeholder, – буквально «держатель интереса» или «владелец доли»). В русскоязычной экономической литературе термин «стейкхолдер» часто употребляется без перевода либо переводится, как «заинтересованная сторона». Трактование термина может быть как в широком, так и в узком смысле [6].

Полагаем, что определение стейкхолдеров, как все группы (индивидов или других организаций), чей вклад

(работа, капитал, ресурсы, в том числе информационные, покупательная способность, распространение информации об организации и т.п.) является основной успеха организации, выражает суть этого понятия.

Несмотря на схожесть определений, термин стейкхолдер более точно отражает позицию участника рынка в рассматриваемый момент времени и места. Актор же – общее понятие для участника ИКР, без деления на внешних и внутренних участников по отношению к предприятию.

## ТЕОРИЯ ЗАИНТЕРЕСОВАННЫХ СТОРОН НА ИКР

Согласно общим принципам, для применения ТЗС должно быть:

- во-первых, некоторое количество групп или отдельных участников, воздействующих или могущих воздействовать на процесс, так как теория занимается природой возникающих между ними отношений;
- во-вторых, интересы всех участников потенциально могут быть (или должны быть) учтены и, в-третьих, основной упор при этом возлагается на управленческие решения.

Мы разделили акторов ИКР на функциональные группы [3], но при этом не рассматривали, как акторы одних групп влияют на действие других акторов в группе, либо внутри той организации, где они функционируют. Для этого следует применить понятие «стейкхолдер» и понять, как различные заинтересованные группы (внешние и внутренние) взаимодействуют между собой.

В определении ИКР уже заложена возможность применения ТЗС, так как по логике любая организация превращается в совокупность специфических взаимоотношений стейкхолдеров. Определив стейкхолдерскую деятельность акторов, их влияние на работу групп мы неизбежно приходим к рассмотрению отношений, возникающих в рамках ИКР.

Предметом исследования ТЗС в классическом варианте являются действия групп, преследующих свои интересы, которые связаны с деятельностью какой-либо организации. В случае ИКР предметом исследования ТЗС является действия акторов при обмене и купле-продаже информации (информационных ресурсов) в рамках кредитной системы, влияние действий акторов на состав информационных ресурсов.

Целью применения ТЗС на ИКР является решение вопросов:

- Кто является заинтересованными сторонами на ИКР?
- Какой цели они хотят достичь?
- Как заинтересованные стороны добиваются или намерены добиться своих целей?
- Кто и как проводит аудит действий стейкхолдеров ИКР?

Вопросы трансформируются в задачу определения круга стейкхолдеров, баланса интересов ключевых стейкхолдеров из этого круга. При решении этой задачи должна быть выстроена такая система отношений всех групп на ИКР, которая будет способна включать формы контроля (или аудита) поведения стейкхолдеров в условиях их разнонаправленных интересов.

Акторы ИКР вступают в отношения, которые представляют собой процесс информационного взаимодействия экономических интересов заинтересованных сторон. В основе этих отношений лежит асимметричность информации, порождаемая противоречивостью, конфликтностью, множественностью проблем, вызванных несогласованностью как внешних, так и внутренних ин-

тересов. Этим и определяется задача по выявлению путей и особенностей реализации этих отношений.

Отношения стейкхолдеров требуются рационализировать с позиций отношений к информационным ресурсам и организационной иерархии ИКР с целью достижения синергии совместной деятельности.

Каждая из заинтересованных групп, взаимодействуя на ИКР с другими группами или отдельными акторами, имеет свои цели и функции, преследует собственные интересы, общие для всех членов группы; получает эффект от взаимодействия; несет определенные затраты и прилагает усилия в целях осуществления взаимодействия друг с другом, предлагая имеющиеся информационные ресурсы (рис. 1).

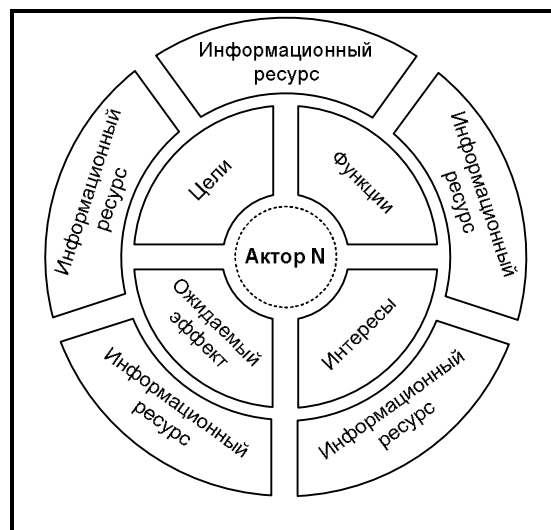


Рис. 1. Структура актора ИКР

Упрощенно взаимодействие заинтересованных групп ИКР представим на рис. 2.

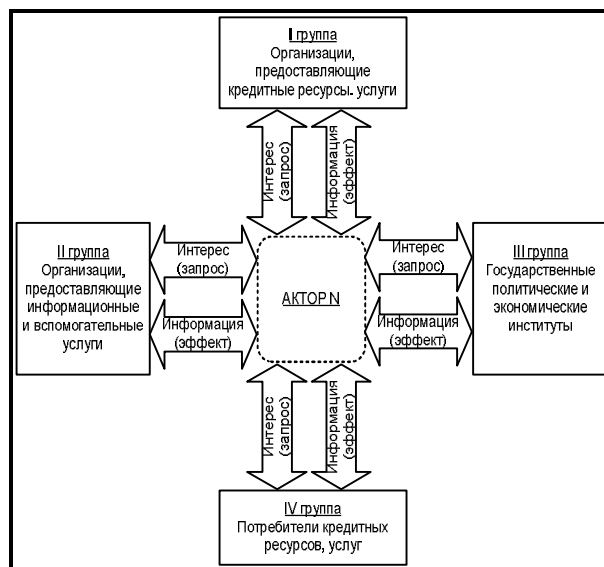


Рис. 2. Взаимодействие акторов ИКР

Для применения просвещенной ТЗС следует выбрать цель и определить критерии или оценки эффективности деятельности стейкхолдеров.

Мы считаем, что все усилия по проведению организационных мероприятий на ИКР должны руководство-

ваться целью уменьшения информационной асимметрии, что, в конечном счете, должно приводить к повышению долгосрочной стоимости акторов на рынке, а это и есть цель просвещенной ТЗС.

Определяя критерии эффективности, следует учитывать, что логически невозможно одновременно максимизировать показатели в более чем одном измерении, но, если измерения находятся в прямо пропорциональной зависимости, то их может быть и несколько.

Главным измеримым показателем уменьшения информационной асимметрии на ИКР должно стать уменьшение затрат на поиск информации (доступность информации), который повлечет за собой показатели, прямо от этого зависящие:

- уменьшение объема просроченной задолженности;
- увеличение объемов кредитования;
- увеличение, в итоге, прибыли акторов рынка.

### ИТ-ТЕХНОЛОГИИ НА ИКР

Сегодня российский бизнес стал значительно более зависим от информационных технологий. Безусловно, такие технологии применялись и раньше, но происходило это в основном для решения каких-либо локальных задач, пусть и достаточно масштабных. Теперь же акцент сместился с автоматизации отдельных процессов на всеобщую глобальную автоматизацию, а также на информационную поддержку принятия управленческих решений, стирания территориальных границ и создания единого управленческого пространства.

Рассмотрим на примерах влияние внедряемых информационных технологий, а также действий мегарегулятора в лице Центрального банка РФ (ЦБ РФ) (о необходимости назначения мегарегулятора ИКР, его функциях мы говорили в предыдущих публикациях [3]) в деятельность акторов ИКР.

Качество и надежность ИТ-инфраструктуры, правильная организация управления ИТ-технологиями дает реальные конкурентные преимущества, позволяет расширять сферы деятельности, создавать и внедрять новые виды услуг.

Чтобы обеспечить растущие потребности рынка банковских услуг, кредитные организации постоянно расширяют спектр предложения своих услуг.

Например, одна из крупнейших кредитных организаций России в лице Сбербанка объявила о запуске новой системы кредитования физических лиц, основанной на автоматизированных процедурах проверки и анализа платежеспособности заемщика.

Известно, что при выборе клиентом кредитной организации далеко не единственным критерием являются финансовые условия. Особенно это характерно для потребительского кредитования, где к параметрам выбора добавляются характеристики качества обслуживания, например, время принятия решения для выдачи кредита, количество необходимых документов, скорость оформления сделки и прочее. На основе этих критериев формируется отношение клиента к конкретной кредитной организации. Срок рассмотрения заявок на предоставление кредита в рамках внедряемой Сбербанком технологии не должен превышать двух рабочих дней.

По новой технологии будет выдаваться три вида кредита – кредит на неотложные нужды без обеспечения, доверительный кредит (для заемщиков, имеющих положительную кредитную историю) и потребительский кредит с поручительством.

Внедрение новой технологии в такой крупной кредитной организации влечет за собой:

- увеличение объемов кредитования (влияние на группу потребителей кредитных ресурсов);
- увеличение объема работы бюро кредитных историй и, следовательно, рост их прибыли за счет увеличения количества запросов о кредитных историях заемщиков (влияние на деятельность 2-й группы);
- оживление на рынке ИТ-технологий и пр.

Приведенный пример демонстрирует, как деятельность одного актора ИКР влияет на все остальные группы. То есть, Сбербанк в этом примере становится внешним стейкхолдером для остальных групп акторов.

Преимущество перед другими акторами получено за счет разработки и вывода на рынок новых продуктов, использующих информационные технологии, предоставляющие возможность обработки больших объемов информации.

Еще один пример – влияние одного из основных стейкхолдеров ИКР – ЦБ РФ – на деятельность акторов ИКР, в частности на показатели объема и качества кредитования. Некоторые действия ЦБ РФ совместно с правительством страны достигают целей (механизм госгарантий), другие же (ставка рефинансирования) действуют не всегда.

Объемы кредитования экономики с апреля 2008 г. российскими банками не увеличиваются. Но можно увидеть явное оживление в феврале текущего года, которое было вызвано действиями ЦБ РФ по поддержке банковской системы (рис. 3).

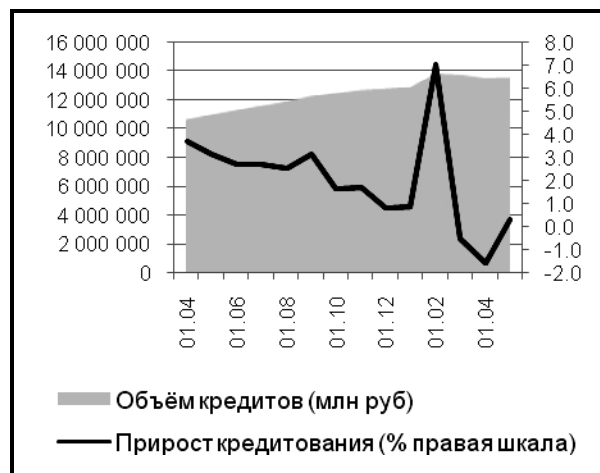


Рис. 3. Объемы кредитования юридических лиц (по данным Бюллетеней банковской статистики за 2008-2009 гг.)

Причем, если в конце 2008 г. причинами стагнации кредитования в первую очередь был дефицит ресурсов, а во вторую очередь высокие кредитные риски, то на текущий момент у большинства банков кредитных ресурсов достаточно. Подтверждением этого является тот факт, что банки, начиная с марта текущего года, достаточно активно сокращают задолженность перед ЦБ РФ (рис. 4), несмотря на снижение ставки рефинансирования, которую в этом году ЦБ РФ уменьшал уже несколько раз.

Уменьшение указанной ставки должно сигнализировать кредитным организациям об удешевлении фондирования и побуждать их к уменьшению депозитных и кредитных ставок. Но пока такой тенденции не наблюдается.

Кредитные организации рассматривают ставку рефинансирования лишь как ориентир. Теоретически ее снижение делает займы для кредитных организаций дешевле, а значит, у них уменьшается необходимость привлекать средства с рынка под более высокий процент.

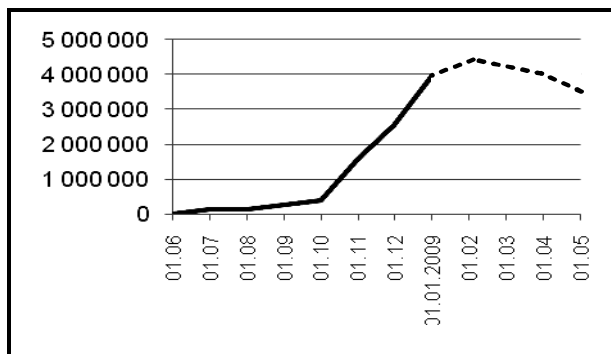


Рис. 4. Требования ЦБ РФ к кредитным организациям в млн. руб. (по данным Бюллетеня банковской статистики №6 за 2009 г.)

Банки не хотят кредитовать экономику, опасаясь брать на себя дополнительные риски из-за плохого финансового положения заемщиков, в которое те попадают. Должен появиться тот, кто может взять риски на себя. В нынешней ситуации, сделать это некому, кроме государства, с помощью механизма госгарантий. Соответствующие постановления Правительства РФ вышли 14 февраля 2009 г. Постановлением №103 предусмотрены госгарантии по кредитам, привлекаемым организациями, постановлением №104 утвержден порядок предоставления гарантий РФ по кредитам, привлекаемым стратегическими организациями ОПК на осуществление основной деятельности.

В результате действия механизма госгарантии может стать возобновление кредитования и экономического роста, снижение размера просроченной задолженности и резервов, создаваемых банками под проблемные кредиты, что повлечет увеличение их капитала.

Другим методом воздействия на оживление кредитного рынка является ввод ЦБ РФ фактического регулирования депозитных ставок.

Из-за сокращения возможностей фондирования из других источников кредитные организации активизировали работу по привлечению депозитов у населения и за последнее время довели ставки по годовым розничным рублевым вкладам в среднем до 11-15 % годовых, при этом ставки по вкладам отдельных банков превышали 19-20% годовых. Усилия регулятора в лице ЦБ РФ по снижению стоимости заемных средств сводятся к нулю.

Размер ставок по розничным вкладам напрямую влияет на стоимость розничных кредитов и кредитов малому и среднему бизнесу.

Риски роста просроченной задолженности до сих пор велики и трудно прогнозируемы. Для прогнозов таких рисков кредитным организациям требуется обработка больших массивов информации, аналитические и прогнозные системы. Не занимаясь обработкой такой информации или не имея возможности такой обработки, кредитные организации вынуждены аккумулировать дополнительные средства под эти риски, тем самым искусственно ограничивая предложение кредитных ресурсов по крупным кредитам.

Увлечение кредитными организациями повышением депозитных ставок повлекло за собой требование ЦБ РФ об их снижении.

Таким образом, ЦБ РФ совместно с правительством, частично беря на себя риски кредитования, выступает в роли основного стейкхолдера на ИКР.

Но действия регулятора, на наш взгляд, были бы более эффективными при более широком использовании информационных ресурсов ЦБ РФ для анализа и прогнозирования ситуации на кредитном рынке, что соответствует информационно-аналитической функции ЦБ РФ, а именно консолидации информационных ресурсов о состоянии банковского сектора.

Приведенные примеры являются демонстрацией зависимости показателей эффективности деятельности акторов ИКР от возможности получать и обрабатывать информацию. То есть, чем выше уровень используемых ИТ-технологий, тем выше конкурентоспособность акторов.

## МЕТОДЫ И ИНСТРУМЕНТЫ АУДИТА НА ИКР

Перед регулятором ИКР в рамках ТЗС стоят две основные задачи.

- Первая – обеспечение максимально эффективного удовлетворения функциональных потребностей всех заинтересованных сторон – владельцев ресурсов и пользователей, всех групп акторов.
- Вторая – обеспечение максимально эффективного использования ресурсов – материальных, финансовых, трудовых и информационных (с точки зрения эффективности удовлетворения потребностей).

Эффективность использования ресурсов должна включать в себя не только коэффициент полезного действия с точки зрения эффективности удовлетворения потребностей заинтересованных сторон, но и возможность эффективного возобновления и наращивания этих ресурсов. То есть, насколько эффективно система управления, построенная на ИКР, позволит удовлетворять потребности акторов и использовать имеющиеся ресурсы.

Оптимальным режимом регулирования для любого рынка является порядок, при котором проводится четкая дифференциация между функциями, возложенными на регулятор и на остальных акторов рынка, то есть, в осуществление каких функций должен вмешиваться регулятор, а какие функции надлежит оставить на усмотрение акторов для принятия бизнес-решений в условиях конкурентной борьбы.

Рынок сам по себе не создает стимулов для заботы об интересах всех акторов в целом, включая конкурентов. В обязанности регулятора входит беспристрастное отношение ко всем актерам на рынке.

Говоря об аудите действий акторов на ИКР, вновь обратимся к теории. Суть теории агентских отношений состоит в том, что доверители (принципалы) могут быть уверены в том, что их доверенные лица (агенты) будут принимать оптимальные решения лишь при наличии соответствующих стимулов и лишь тогда, когда деятельность этих доверенных лиц будет контролироваться. Причем стимулы должны напрямую зависеть от того, в какой мере управленческие решения соответствуют интересам принципалов. Контроль деятельности агентов осуществляется путем аудита и ограничения управленческих решений.

Таблица 1

**РАЗБИЕНИЕ ЗАИНТЕРЕСОВАННЫХ СТОРОН НА КЛАССЫ И ГРУППЫ ВЛИЯНИЯ СОГЛАСНО МОДЕЛИ МИТЧЕЛЛА**

Классы	№ группы	Атрибуты группы			Позиция	Степень влияния группы
		Власть (power)	Законность (legitimacy)	Срочность (urgency)		
Латентные	1	Бездействующая (спящая) группа	-	-	Пассивная	Низкая
	2	-	Контролируемая группа	-		
	3	-	-	Требующая группа		
Ожидающие	4	Доминирующая группа		-	Активная	Средняя
	5	-	Зависимая группа			
	6	Опасная	-	Группа		
Категорические	7	Категорическая группа				Высокая

Просвещенная ТЗС может использовать ряд преимуществ, которые могут быть предложены в направлении процессов контроля и аудита для измерения и оценки организационного управления отношениями со всеми стейкхолдерами ИКР.

Но ТЗС не сообщает ничего акторам о том, как найти и применить инициативы, создающие дополнительную прибыль и, в конечном счете, повышающие стоимость организации. Определяя цели и показатели эффективности, теория только позволяет измерить успех деятельности.

Технологическим методом аудита действий акторов может стать применение систем менеджмента качества, соответствующих требованиям стандарта ИСО 9001:2000 и принципам менеджмента качества стандарта ИСО 9000:2000, где одним из главных принципов является принятие решений, основанное на фактах. В новой версии стандартов серии ИСО 9000:2008 особое внимание уделяется пониманию и идентификации потребностей и ожиданий всех заинтересованных сторон организации.

ТЗС в наибольшей степени проявляется именно в менеджменте качества, основанном на ИСО серии 9000. Именно на основе выделения заинтересованных сторон разрабатывается политика в области качества.

Инструментом для применения мегарегулятором ТЗС может стать идентификация значимости заинтересованных сторон на основе модели Митчелла.

По этой модели для идентификации значимости заинтересованных групп выбираются атрибуты. По наличию и степени обладания этими атрибутами для каждой группы оценивается класс ее значимости и уровень влияния. В модели Митчелла предлагаются три атрибута – власть (power), законность (legitimacy) и срочность требований (urgency). Группы акторов могут обладать определенным набором этих атрибутов (см. табл. 1), исходя из чего, и происходит разбиение на классы.

Вхождение акторов в группы непостоянно и может меняться в зависимости от времени, обстоятельств, отношений между собой. Разбиение на классы в каждый момент времени позволяет упорядочить заинтересованные стороны, выстроить закономерности для каждой группы или отдельного актора.

Вне зависимости от времени и обстоятельств в категорическую группу для каждого актора будет входить ЦБ РФ как обладающий властью, законностью и срочностью.

Кроме того, определив классы и группы заинтересованных сторон можно выстроить балансовую модель ресурсных отношений. Акторы ИКР вступают в отношения между собой с целью ресурсного обмена. В случае ИКР это в первую очередь информационные ресурсы.

Архитектурные принципы построения ИКР – сетевое функционирование и развитие. ИКР не является простой или плоской иерархией, это многоуровневая иерархия полуавтономных субцелостностей (подиерархий), разветвляющихся на субцелостности низшего порядка. Иначе говоря, ИКР есть управляемая гетерархия, предполагающая отношения взаимозависимости узлов.

Для устранения информационной асимметрии требуется выстроить эквивалентный обмен (баланс) информационными ресурсами. Рассматривая взаимоотношения заинтересованных сторон на ИКР, с учетом его архитектуры можно выстроить сеть и применить методы анализа сетей (плотность сети, центральность узлов). Цель построения балансовой модели ресурсных отношений – анализ наиболее важных характеристик отношений акторов при ресурсном обмене.

Нами перечислены далеко не все методы и инструменты аудита с точки зрения ТЗС, так как целью наших исследований является в первую очередь изучение возможностей применения ТЗС и новизной самой теории.

**ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Подведем итог нашим рассуждениям. Выстраиваемая система отношений на ИКР, их аудит, позволит оптимально распределить ресурсы, выгоды акторов и затраты, требуемые для их получения, достигнуть эффективного функционирования рынка, а значит и каждого актора.

Взаимоотношения между заинтересованными сторонами ИКР строятся, прежде всего, на основе меркантилизма, согласно которому взаимоотношения основываются на взаимной и объективной финансовой выгоде, а все иные виды взаимоотношений (эмоциональные, например) являются гораздо менее значимыми.

ИКР как любой рынок может игнорировать многие управленческие действия и возможности регулятора. Задача акторов ИКР отказаться от уступок требований рынка в случаях, когда они не обладают достаточной информацией для каких-либо действий.

**Литература**

1. Бочарова И.Ю. Вместе весело шагать [Текст] / И.Ю. Бочарова // Российское предпринимательство. – 2005. – №5. – С. 95-102.
2. Дроздовская Л.П. О введении в научный оборот понятия «информационно-кредитный рынок» [Текст] / Л.П. Дроздовская, Ю.В. Рожков // Сибирская финансовая школа. – 2008. – №2. – С. 119-122.
3. Дроздовская Л.П. Формирование информационно-кредитного рынка [Текст] : монография / Л.П. Дроздовская; под науч. ред. Ю.В. Рожкова. – Хабаровск : РИЦ ХГАЭП, 2008. – 156 с.
4. Максимизация стоимости, теория заинтересованных сторон (stakeholders) и целевая функция предприятия [Электронный ресурс] / Michael C. Jensen (2001), Value maximization, Stakeholder theory, and the Corporate objective func-

- tion, The Monitor Group and Harvard Business School ; пер. Баязитова Т.М. – Режим доступа: www.bigspb.ru (дата обращения: 15 июля 2009).
5. Минцберг Г. и др. Школы стратегий [Текст] / Г. Минцберг, Б. Альстрэнд, Дж. Лэмпел. СПб. 2001.
  6. Петров М.А. Теория заинтересованных сторон: пути практического применения [Текст] / М.А. Петров // Вестник СПбГУ. – 2004. – Сер. 8; Вып. 2. – С. 51-68.
  7. Freeman R.E. Strategic Management: A Stakeholder Approach. Boston, 1984.
  8. Ross S. The Economic Theory of Agency: The Principal's Problem // American Economic Review, 1973. Vol. 63. May.

### **Ключевые слова**

Теория заинтересованных сторон; информационно-кредитный рынок; кредитный риск; мегарегулятор; стейкхолдер; актор; информация; информационные технологии.

*Дроздовская Людмила Петровна*

### **РЕЦЕНЗИЯ**

Актуальность темы обусловлена тем, что проблема преодоления информационной асимметрии на кредитном рынке тесно смыкается с проблемой формирования, развития и регулирования информационной инфраструктуры этого рынка. Научных и практических работ, посвященных рассмотрению вопросов построения такой инфраструктуры, регулирования информационных потоков, возникающих при функционировании ее институтов, в силу актуализации этого вопроса в последние 2-3 года по данной тематике сравнительно немного.

Предлагаемая к вниманию публикация является продолжением научной работы автора в части описания взаимоотношений акторов информационно-кредитного рынка (такую дефиницию автор лично ввел ранее).

Разработка эффективных инструментов, основанных на обработке и анализе обширной оперативной аналитической информации, вытекает из необходимости решать проблему преодоления информационной асимметрии.

Научная новизна и практическая значимость. В статье представлены рекомендации о применении управленческих теорий, в частности теории заинтересованных сторон к организации работы информационно-кредитного рынка. Интересна идея автора об использовании положений теории для регулирования деятельности акторов, аудита этой деятельности мегарегулятором. Предложения и рекомендации раскрыты достаточно полно и убедительно.

Заключение: рецензируемая статья отвечает требованиям, предъявляемым к научным публикациям, и может быть рекомендована к опубликованию в журнале «Аудит и финансовый анализ».

*Рожков Ю.В., д.э.н., профессор кафедры банковского дела Хабаровской государственной академии экономики и права*