

УДК 330.1

**ТЕОРИЯ ТРАНСАКЦИОННЫХ ИЗДЕРЖЕК В СИСТЕМЕ ВНЕШНЕЙ
ДОЛГОВОЙ ПОЛИТИКИ**

THEORY OF TRANSACTION COSTS IN THE FOREIGN DEBT POLICY

Люшнина Н.О.

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации
Аспирантка
Россия, Москва

e-mail: Nadin_506@mail.ru

тел.: +7(916)243-33-01

Nadezhda O. Lyushnina

Financial University at the Government of Russian Federation
Graduate student
Russia, Moscow

Аннотация

В статье приводятся различные подходы к понятию транзакционных издержек. Рассматривается институт внешнего долга, основанный на теории транзакционных издержек. Определена специфика транзакций и транзакционных издержек на внешнем долговом рынке. Разработаны механизмы снижения транзакционных издержек для планирования, адаптации и контроля за выполнением странами взятых на себя обязательств.

Abstract

The paper presents different approaches to the concept of transaction costs. The institution of external debt, based on the theory of transaction costs. Specificity of transactions and transaction costs on external debt market. Developed mechanisms to reduce transaction costs for the planning, adaptation and monitoring of country its commitments.

Ключевые слова: транзакция, теория транзакционных издержек, внешний долг, долговая политика, институты

Keywords: transaction, the theory of transaction costs, external debt, debt policy, institutions

В последние годы прослеживается тенденция стремительного развития новой институциональной теории, которая изучает воздействие различных

социально-экономических факторов на экономику страны, главная роль в которой принадлежит теории трансакционных издержек.

Трансакционные издержки существуют в любой хозяйственной системе. Особое значение категория трансакционных издержек приобретает при изучении переходных процессов в тех странах, которые переживают становление институциональной структуры общества.

Таким образом, в процессе осуществления долговой политики, государство особое внимание должно уделять проблеме взаимосвязи неуклонно растущих трансакционных издержек.

Впервые термин трансакция (transaction) употребил Дж. Коммонс, дав определение «отчуждением и приобретением индивидами прав собственности и свобод, созданных обществом, что должно стать предметом переговоров между заинтересованными сторонами до того, как начнется работа по производству чего-либо, или потребители смогут потреблять, или произойдет физический обмен товаров» [14]. Иными словами, суть трансакции заключается не в совершении непосредственного обмена какими-то товарами, а в переходе определенных прав или полномочий от одного субъекта хозяйствования к другому. Вместе с тем, трансакцией принято считать экономический процесс, в ходе которого стороны, участвующие в нем, приобретают или утрачивают определенный экономический статус.

Современную теорию трансакционных издержек, в составе новой институциональной экономической теории, прежде всего, связывают с именем Р. Коуза. В 1937 году он писал: «Вне фирмы производство направляется динамикой цен и координируется через трансакции обмена на рынке. Но внутри фирмы эти рыночные трансакции отсутствуют, а роль сложной рыночной структуры выполняет предприниматель-координатор, который и направляет производство. Очевидно, что это альтернативные методы координации производства» [13, с. 388].

Мы схожи с мнением М. Ерохина [2], что существует ряд издержек, без которых эффективная трансакция не возможна. К таким издержкам относятся,

затраты, сопровождающие экономическую деятельность, а именно затраты на сбор и обработку информации, проведение переговоров, заключение контрактов, контроль за их выполнением, затраты на юридическую защиту и прочее. В связи с чем, можно говорить о том, что в реальной экономической жизни трансакционные издержки отличны от нуля и ценовой механизм, как способ координации деятельности агентов, не всегда является эффективным, поэтому возникают альтернативные способы организации трансакций.

В частности Д. Норта утверждает, что трансакционные издержки «состоят из издержек оценки полезных свойств объекта обмена и издержек обеспечения прав и принуждения к их соблюдению» [1, с. 108], при этом их возникновение обусловлено ценностью информации и ее асимметричности распределения между различными агентами обмена.

В трактовке К. Эрроу, трансакционные издержки представляют собой издержки по поддержанию экономических систем на ходу. Таким образом, чем экономика страны находится ближе к модели общего равновесия Вальраса, тем ниже в ней уровень трансакционных издержек, и наоборот [3, с. 74].

Как такового единого понятия трансакционных издержек в научных кругах пока нет. Так, например, М. Олсон пишет, что многие экономисты «смешивают в одну кучу все недостатки рынка под общим названием трансакционные издержки» [6, с. 89].

Проведенный нами анализ, свидетельствует о существовании различных трактовок в определении понятия трансакционных издержек. Рассмотрев их, можно говорить о том, что часть отечественных и зарубежных авторов пытаются сформулировать достаточно общее определение, большинство же авторов предлагают свое собственное авторское восприятие в понятие трансакционных издержек, представляют определения в зависимости от области их исследования, отдавая предпочтение лишь отдельным составляющим компонентам.

В нашем исследовании трансакционные издержки понимаются как издержки, возникающие, когда страны дают в долг и/или берут в долг денежные

средства в условиях неполной информации, либо возвращают их в тех же условиях. Существование транзакционных издержек в системе института внешнего долга определяется двумя моментами: несовпадение экономических интересов взаимодействующих друг с другом агентов (стран-кредиторов, стран-заемщиков) и феномен неопределенности. В свою очередь, под неопределенностью понимается неполнота располагаемой странами информации и ограниченность возможностей ее переработки, которыми они обладают.

Причиной пристального внимания к проблеме снижения транзакционных издержек является необходимость увеличения затрат на защиту контрактов в современной экономике [9].

Изучение причин возникновения транзакционных издержек, их влияния на процессы внешних долговых отношений, а также зависимости величины транзакционных издержек от развития информационно-коммуникационных технологий, в дальнейшем позволят определить направления совершенствования института внешнего долга. Таким образом, изучение внешней долговой политики с позиции теории транзакционных издержек с учетом применения современных тенденций развития общества является весьма актуальным.

При осуществлении транзакции каждая из сторон стремится получить как можно больше выгод, что может привести к возникновению потенциальных конфликтов, мешающих реализации выгод.

Взаимовыгодное сотрудничество властей двух государств как страна-кредитор и страна-заемщик, объясняется тем, что страна-кредитор стремится получить материальную выгоду в виде процентов по данным в заем средствам. Страна-заемщик стремится, как можно эффективнее использовать заемные средства для развития экономики страны.

В то же время у них есть и конфликтующие цели. Страна-кредитор хочет получить как можно быстрее свои средства и проценты по ним, страна-заемщик хочет как можно дальше по времени откладывать срок возврата кредита и уменьшения процентной ставки по взятым в долг средствам. В связи с чем,

внешняя долговая система должна содержать в себе инструменты, позволяющие регулировать взаимодействие между кредитором и заемщиком.

Теория общего равновесия трактует трансакционные издержки как социальные потери, потому что они препятствуют позитивным процессам и ускоряют негативные [8]. В связи с чем, проблемы институциональной среды в области внешней долговой политики включают в себя слабые стороны государства страны, долгового законодательства и как следствие приводит к снижению экономической безопасности страны.

Так, например, в России уже достигнут верхний порог возможных заимствований и их дальнейшее наращивание повлияет на инвестиционный климат, что в свою очередь приведет к снижению экономической безопасности страны [10].

Проведенный нами анализ на основе изучения особенностей внешнего долгового рынка позволил определить специфику трансакций и трансакционных издержек, представленный в таблице 1.

К основным специфичным чертам внешнего долгового рынка относятся специфичность объекта взаимоотношений (различные страны), сложность оценки результата от средств, взятых в заем.

Особенности внешнего долгового рынка определяют специфику происходящих на нем трансакций, по нашему мнению к которым относятся двусторонняя информационная асимметрия, размытость между неформальными и формальными отношениями, высокая степень неопределенности, неполной спецификацией и защиты прав на внешнем долговом рынке.

Неполная спецификация, трактуемая как размывание прав собственности может происходить потому, что они неточно установлены и плохо защищены либо подпадают под разного рода ограничения, главным образом со стороны государства [11]. Так, то что страна-заемщик могла купить за свой счет и то, что было приобретено посредством получения кредита, имеют разную полезность как для государства, так и в целом для населения страны.

Таблица 1 – Специфика транзакций и транзакционных издержек на рынке внешнего долга

Показатель	Рынок внешнего долга
Специфика транзакций	
Информационная асимметрия	Двусторонняя
Длительность взаимоотношений	Краткосрочный, среднесрочный, долгосрочный периоды
Степень неопределенности	Высокая
Вероятность оппортунизма	Высокая
Специфика транзакционных издержек	
Эмпирическая оценка	Трудно измерить и оценить
Границы между видами издержек	Размыты
Издержки оппортунистического поведения	Высокие
Сторона, которая несет транзакционные издержки	Страна-кредитор, страна-заемщик

Источник: составлено автором

Двусторонний характер асимметрии информации заключается в том, что о некоторых важных параметрах и характеристиках условий платежеспособности страны большей информированностью владеет лишь одна сторона, такая асимметрия влечет за собой вероятность возникновения проблем – оппортунистического поведения. Специфика объекта взаимоотношений, сложность измерения объема уплаты процентов в долгосрочной перспективе, наличие двусторонней асимметрии, увеличивают вероятность оппортунистического поведения, как страны-должника, так и страны-кредитора.

Из анализа можно видеть, что особенности рынка внешнего долга и существующих на нем транзакций обуславливают специфичность транзакционных издержек, которая в первую очередь заключается в сложности их измерения и оценки.

Также активно развивается информатизация общества, которая влияет на инфраструктуру на рынке внешнего долга: развиваются и появляются сайты, где дается более детальная информация о размере внешнего долга, его динамике, анализ платежей по внешнему долгу, сумме уплаченных процентов и так далее.

На рынке внешнего долга существуют ограничения с точки зрения агентов (различные страны, участвующие на внешнем долговом рынке). Нами были выделены ограничения на рынке внешнего долга (рис. 1): субъективные (когнитивные и бюджетные ограничения агентов) и объективные (временные и пространственные ограничения).

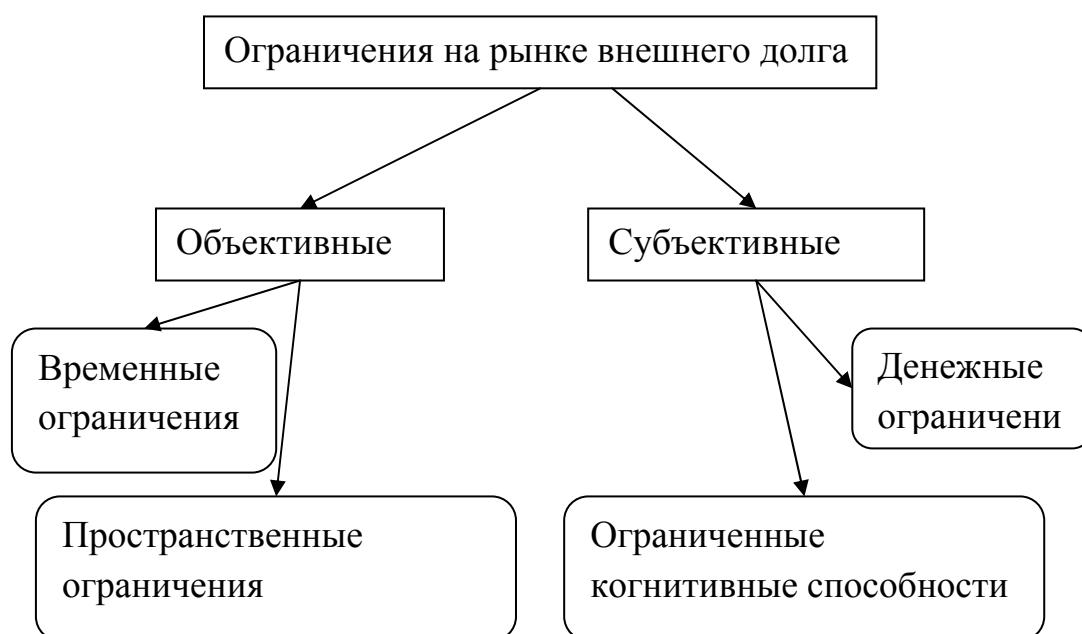


Рисунок 1 – Существующие ограничения на рынке внешнего долга

Временные ограничения – связаны с ограниченным периодом для возврата суммы долга и процентов по нему.

Пространственные ограничения – территориальная удаленность страны-кредитора от страны-заемщика.

Ограниченные когнитивные способности страны – предполагают ограниченные возможности к восприятию и актуальному анализу информации о состоянии внешнего долга страны, производить различные вычисления.

Денежные ограничения – ограниченные финансовые возможности страны для осуществления возврата заемных средств и уплаты процентов по нему.

В связи с этим, можно сказать, что объективные и субъективные ограничения в целом снижают аналитические возможности стран на рынке внешнего долга, увеличивают издержки упущенной выгоды, а также способствуют увеличению транзакционных издержек на рынке внешнего долга, снижая эффективность его функционирования.

Мы считаем, что в экономике имеет место очень плотная сеть отношений взаимной зависимости, при которых страны чаще всего друг от друга экономически уйти не могут, поскольку связаны между собой.

Анализ издержек помог разобраться в характере возникновения и поведения их на практике, что в дальнейшем позволит создать систему управления издержками. Следовательно, проанализировать издержки лучше, начав с описания их классификаций, которые помогут получить комплексное представление о свойствах и основных характеристиках издержек. Следует подчеркнуть, что издержки как исключительно сложное явление не могут быть представлены с помощью некоторой одной классификации.

Основным признаком разделения издержек для общей классификации является место появления издержек и отношение применительно к должнику либо к кредитору. Ссылаясь на О. Уильямсон, который разделяет транзакционные издержки *ex ante* и *ex post* – возникающие до и после заключения сделки [12, с. 55], а также на основе схематической классификации укрупненных групп транзакционных издержек Е. Зоткиной [3], на рисунке 2 нами схематично отражены основные укрупненные группы транзакционных издержек, применительно к внешнему долговому рынку.

Транзакционные издержки также можно разделить на внутренние и внешние. Внутренние транзакционные издержки включают прямые затраты на осуществление координации деятельности субъектов, использующих средства для развития экономики, и косвенные затраты, или издержки оппортунистического поведения, связанные с неэффективным использованием

средств и нарушением условий возврата заемных средств, вследствие несоблюдения различных принципов.

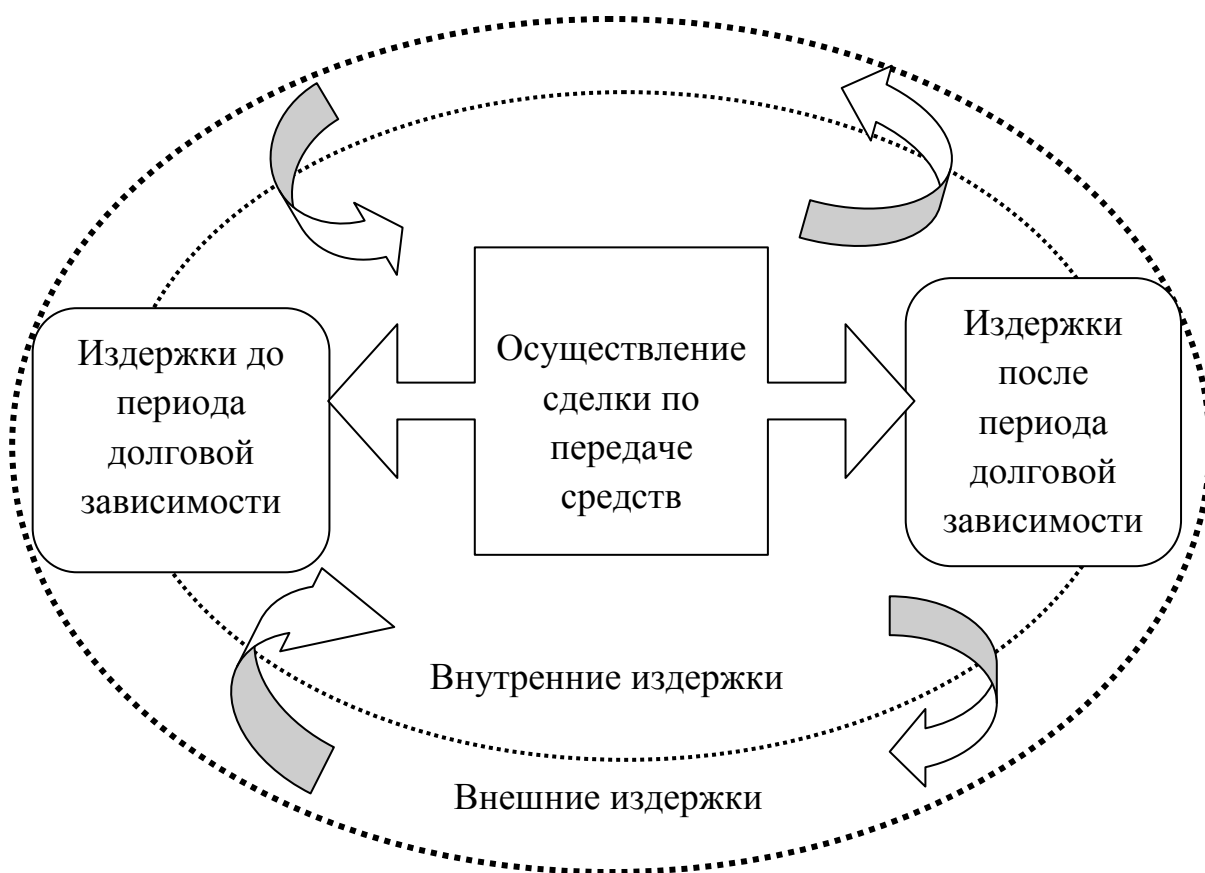


Рисунок 2 – Основные укрупненные группы транзакционных издержек в системе внешнего долгового рынка

Таким образом, снижение транзакционных издержек для планирования, адаптации и контроля за выполнением взятых странами обязательств осуществляется за счет следующих механизмов:

- повышение оперативности процесса принятия решений;
- создание условий прозрачности схемы возврата долга;
- повышение маневренности взятых финансовых средств;
- улучшение координации долговой политики;
- достижение стабильного роста экономики.

В современных условиях в мировом финансово-экономическом пространстве наблюдается возрастание транзакционных издержек в связи с

выходом экономической активности на глобальный уровень, невозможность их минимизировать в связи с формированием единых критериев взаимодействия на международном уровне.

Современные тенденции развития показывают, что попытки создания единых правил и критериев операционной активности обычно сталкиваются с непредсказуемыми, разнонаправленными реакциями институциональной среды. В этих условиях создание межнациональных институтов, призванных уменьшить транзакционные издержки в глобальном пространстве, наоборот, способствуют их возрастанию. Однако многие отечественные экономисты устремились к интенсивному внедрению институциональной экономики в российскую практику путем «выращивания институтов» [5].

В подтверждение этому за последние годы, создавались, ликвидировались, вновь создавались самые разные институты во всех сферах социально-экономической жизнедеятельности страны. В результате появилась огромная масса институтов в государственном и муниципальном управлении, налогообложении, пенсионном и социальном страховании, праве, жилищно-коммунальном хозяйстве, спецификации и защите собственности и в других сферах рыночной инфраструктуры. Особенно преуспели в создании различных посредников по оказанию разнообразных услуг. Ни один из них не дал желаемых результатов [4]. Таким образом, чем больше величина транзакционных издержек, тем выше потребность в институтах, и, наоборот, чем больше институтов, тем выше издержки.

Возрастание транзакционных издержек в глобальной экономике связано с ее расширением в географическом аспекте и взаимодействием институционально разнородных экономических, финансовых, социальных и геополитических пространств.

Несмотря на достаточное количество исследований, посвященных развитию экономических институтов в условиях глобализации, проблема возникновения и факторов возрастания транзакционных издержек в геоэкономическом пространстве не является достаточно исследованной.

Поэтому проведенный нами анализ механизма возникновения транзакционных издержек в институциональном пространстве, систематизации современных тенденций формирования и изучение видов транзакционных издержек является важной составляющей на пути изучения институциональных основ внешнего долга.

Таким образом, важную роль в системе внешней долговой политики, на наш взгляд, составляют транзакционные издержки, возникающие при долговых сделках между субъектом (странами, фирмами) по специально создаваемым или принимаемым «правилам игры». Вместе с тем, «правила игры» могут отличаться в зависимости от субъекта и характера долговой сделки: для двух предприятий при предоставлении внешнего займа достаточно их внутренней договоренности; предоставление заемных средств одним государством другому потребует системы сложных процедур и институтов, включая различные ведомства, в том числе международные организации.

В связи с изложенным, сложная борьба с нарастанием объема внешнего долга показала, что обеспечение эффективного погашения образовавшейся внешней задолженности России возможно лишь при выполнении ряда принципов. Во-первых, необходимо решение проблемы снижения внешних и внутренних транзакционных издержек. Во-вторых, создание новых «правил игры» должно лишь уменьшать объем транзакционных издержек. При неукоснительном соблюдении обоих принципов это позволит улучшить качество управления внешней задолженностью и инвестиционную привлекательность российской экономики.

Список использованной литературы

1. Горшков В., Маркова В. Стратегия диверсификации завода // Проблемы теории и практики управления. – 2001. – № 5. – С. 108–111.
2. Ерохин М.А. Транзакционные издержки и основные формы транзакционных отношений // Вестник НГУ. Серия: Социально-экономические науки. – 2011. – т. 11. – вып. 3 – С. 130-136.
3. Зоткина Е.В. Проблемы перспективы учета транзакционных издержек в системе управления предприятием // Общество: политика, экономика, право. – 2011. – № 3. – С. 73-77.

4. Кокин А.С., Фетисов В.Д., Фетисова Т.В. Трансакционные издержки и финансы физических лиц в условиях финансового кризиса // Вестник Нижегородского университета им. Н.И. Лобачевского. – 2011. – № 1. – С. 264-269.
5. Кузьминов Я., Радаев В., Яковлев А., Ясин Е. Институты: от заимствования к выращиванию // Вопросы экономики. – 2005. – № 5. – С. 5–27.
6. Малахов С. Некоторые аспекты теории несовершенного конкурентного равновесия (двух-факторная модель трансакционных издержек) // Вопросы экономики. – 1996. – № 10. – С. 89–102.
7. Мартынов С. Сущность категории трансакционных издержек // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. – 2009. – № 4 (28). – С. 229–232.
8. Мартынов С.В. Трансформация структуры трансакционных издержек смешанной экономики : автореф. дис. канд. эконом. наук. – Саратов, 2010. – С. 9–11.
9. Нестеренко А. Институциональная теория и реформы в нефтегазовом секторе // Вопросы экономики. - № 3. – 2000. – С. 15-22.
10. Николайчук О.А. Влияние государственного долга на экономическую безопасность страны // Проблемный анализ и государственно-управленческое проектирование. – 2014. – №2(34). – т. 7. – С.93-100.
11. Николайчук О.А. Отношения собственности и земельная рента // Научно-исследовательский финансовый институт. Финансовый журнал. – 2012. – № 4. – С. 41-46.
12. Ульямсон О.И. Экономические институты капитализма. Фирмы, рынки и «отношенческая» контракция. – СПб., 1996. – С. 55–56.
13. Coase, R.H. The nature of the firm / R. H. Coase // *Economica* (new series). – 1937. – Vol. 4, November. – P. 386–405.
14. Commons, J.R. Institutional economics / J. R. Commons // *American economic review*. – 1931. – Vol. 21, December. – P. 652.