

Е.И. Васенкова, к.ф.-м.н., Н.В. Русакович

Белорусский государственный университет, г. Минск

Анализ влияния финансового сектора на темп экономического роста

Финансовый сектор является одной из базовых составляющих современной экономики, благодаря которому обеспечивается переток капитала в отраслях экономики, осуществляется финансирование реального сектора, государственного бюджета и частных домашних хозяйств. Развитие финансового сектора экономики способно оказать существенное воздействие на динамику ВВП. Целью работы является исследование взаимосвязи финансового сектора и экономического роста, построение модели зависимости темпа прироста ВВП от индикаторов финансового развития. Под финансовым развитием подразумевается развитие банковского сектора и фондового рынка.

В работе рассматривается взаимодействие между экономическим ростом, выраженным в темпах прироста ВВП, и

– переменными, характеризующими развитие банковского сектора:

отношение кредитов, предоставленных частному сектору, к ВВП в % (D_C), отношение широкой денежной массы к ВВП в % ($DEPTH$);

– переменными, характеризующими размер и ликвидность фондового рынка:

коэффициент капитализации фондового рынка (M_C), отношение общей стоимости торгуемых за период акций к среднерыночной капитализации в % ($TURNOVER$), отношение стоимости торгуемых за период акций к ВВП в % ($Value\ Traded$);

– контролирующими переменными:

ВВП на душу населения на начало периода ($GDP2000$), среднее количество лет образования населения старше 25 лет ($School$), доля инвестиций в ВВП в % (I), доля государственных расходов в ВВП в % (G), индикатор открытости экономики ($TRADE$), который равен отношению суммы экспорта и импорта к ВВП.

В качестве генеральной совокупности использовались все страны мира, в качестве начального периода был выбран 2000г. После исключения из выборки тех стран, по которым отсутствовала информация хотя бы за один год, было получено 4 выборки из 142, 127, 72 и 58 стран мира, в зависимости от наличия данных по тем или иным показателям. Некоторые зависимости, полученные в результате эконометрического моделирования, представлены в таблице 1.

Табл. 1. Взаимосвязь между развитием финансового сектора и экономическим ростом

	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
ln(School)	0,014 (0,50)	0,012 (0,597)	0,067 (0,091)	0,063 (0,115)	0,0754 (0,098)
ln(GDP2000)	-0,023 (0,014)	-0,025 (0,012)	-0,000003 (0,016)	-0,026 (0,017)	-0,019 (0,017)
I	0,003 (0,127)	0,002 (0,162)	0,008 (0,001)	0,008 (0,0007)	0,009 (0,008)
G	-0,002 (0,152)	-0,0018 (0,246)	-0,001 (0,625)	-0,0009 (0,66)	-0,001 (0,632)
TRADE	0,0004 (0,042)	0,0005 (0,056)	0,0006 (0,005)	0,0004 (0,05)	0,0007 (0,021)
D_C	-0,0005 (0,075)				-0,00007 (0,88)
DEPTH		-0,00025 (0,339)			-0,002 (0,62)
M_C			-0,0004 (0,024)		-0,0004 (0,266)
Value Traded				-0,0004 (0,09)	-0,0001 (0,837)
TURNOVER					0,0001 (0,701)
Const	100,25 (0,000)	100,27 (0,000)	99,886 (0,000)	99,898 (0,000)	99,801 (0,000)
Количество наблюдений	142	127	72	72	58

Примечание: в скобках указано *p*-значение, характеризующее значимость коэффициентов модели.

Следует отметить, что контролируемые переменные, связанные с долгосрочным экономическим развитием, оказывают существенное влияние на темп экономического роста в представленных моделях. Показатели развития фондового рынка отрицательно влияют на темп роста ВВП. Непостоянный и спекулятивный фондовый рынок

увеличивает экономическую неопределенность и не всегда стимулирует экономический рост. Переменные, характеризующие развитие банковского сектора и фондового рынка, совместно представленные в модели (5) являются статистически незначимыми. Этот результат подтверждает теоретические положения о сложности оценки совокупного влияния финансового развития на экономический рост [1,2]. Это, возможно, связано с делением на страны с банкоориентированной финансовой системой и страны с доминированием фондового рынка, а также уровнем экономического развития страны. Существует различие во влиянии финансового сектора на экономический рост различных стран в зависимости от уровня их развития. В развитых странах именно развитие фондового рынка стимулирует экономический рост, тогда как для развивающихся стран картина, скорее, обратная - экономический рост потенцирует развитие институтов фондового рынка. Была оценена взаимосвязь индикаторов развития финансового сектора и уровня экономического развития страны. Для этого страны были разбиты на группы относительно их ВВП на душу населения по классификации Всемирного Банка. Анализ стран группам подтвердил, что на взаимосвязь финансового развития и экономического роста существенное влияние оказывает уровень развития страны.

Исследование, проведенное в работе, указывает на то, что существует влияние финансового сектора на экономический рост, хотя сформулировать надежные выводы для экономической политики достаточно сложно. В целом для экономики совершенствование финансовых институтов приводит к положительному воздействию на рост экономики, развивая финансовый сектор можно обеспечить прирост ВВП на душу населения.

Литература

1. Beck T., Levine R., Loayza N. Finance and the sources of growth // Journal of Financial economics.-2000.-№ 56.-С. 261-300.
2. Loayza N., Ranciere R. Financial development, financial fragility and growth // Journal of Money, Credit, and Banking. - 2006.