

УДК 336.717.8

Вигнешвара Свами (Индия)

Банковское финансовое посредничество, доступность финансовых услуг и устойчивое экономическое развитие

Аннотация

Доступность финансовых услуг и устойчивое экономическое развитие являются сегодня актуальными темами. Это исследование через эмпирические данные изучает роль банковского финансового посредничества, а также возможности предоставления доступа к финансовым ресурсам малоимущим слоям населения для сокращения бедности в целях достижения всеобъемлющего роста и устойчивого экономического развития. Через использование соответствующих статистических методов исследование оценивает доступность финансовых услуг и усилия направленные на обеспечение устойчивого экономического развития в Индии. Для этого использованы данные за период с 1975 по 2007 гг. Теоретический и эмпирический анализ приводит нас к выводу, что доступность финансовых услуг имеет определенные преимущества для устойчивого экономического развития в развивающихся странах.

Ключевые слова: политика правительства и регулирование, экономическое развитие и финансовые рынки, доступность финансовых услуг, финансовые учреждения и экономический рост.

Введение

Арматра Сен (2000) убедительно доказал, что бедность – это не просто маленький доход, но и отсутствие возможностей, включая безопасность и способность вносить вклад в экономическую и политическую систему. Франклин Рузвельт, популярный президент Соединенных Штатов Америки в 1932 году, называл американских бедных забытыми людьми у основания экономической пирамиды. Термин “основание пирамиды” сегодня относится к бедным людям планеты, большинство из которых выживают в развивающихся странах. Это большое количество бедняков остро нуждается в финансовой помощи для того, чтобы вырваться из условий крайней бедности и нужды. Джозеф Э. Штиглиц полагает, что, если плоды экономического роста не разделены между всеми гражданами страны, то развитие потерпело неудачу. Соответственно, существует потребность в распределении финансовых ресурсов с целью экономической помощи нуждающимся в развивающихся странах. Данное исследование пытается определить значение доступности финансовых услуг в контекст развивающейся страны как Индия, в которой значительная доля населения лишена доступа к финансам, которые крайне необходимы для экономического развития страны. Статья имеет следующую структуру. Обзор литературы о важности “финансов” для экономического роста приведен в части 1. В части 2 обсуждается важность экономического роста для всех и его значения для достижения устойчивого экономического развития. В третьей части подробно рассматривается доступность фи-

нансовых услуг. В части 4 приведен статистический анализ. Результаты исследования и выводы представлены в последней части.

1. Финансы и экономический рост

Ранние теории в качестве факторов роста и развития рассматривали в основном такие факторы как трудовые ресурсы, капитал, и т.д. Они не рассматривали финансы как фактор роста. С тех пор были собраны данные, которые могут помочь сделать анализ того, как финансовые системы могут способствовать развитию экономики. Среди экономистов существует мнение, что финансовое развитие влияет на экономический рост (Раджан и Зингалес, 2003). Снова и снова эмпирические данные указывают на связь между финансами и экономическим ростом. По данным таких авторов как Кинг и Левине (1993), а также Левине и Зервос (1998), финансовое развитие напрямую связано с экономическим ростом.

Другие исследования также установили положительную связь между финансовым развитием и экономическим ростом. Бек, Демирчук-Кант и Левине (2006) использовали подход Раджан и Зингалес (1998), которые предоставляют дополнительное свидетельство того, что финансовое развитие в значительной мере способствует развитию малых фирм Индии. Данные последних исследований показывают, что доступ к финансированию имеет прямую связь с инновациями. Данные исследований в разных странах служат доказательством того, что финансирование способствует экономическому росту за счет увеличения производительности труда (Аягари, Демирчук-Кант, и Максимович, 2007). Кроме того, финансовое развитие играет важную роль в смягчении воздействия внешних шоков на эко-

номику страны (Бек, Лундберг и Мажнони, 2006). Помимо изучения роли финансов в экономическом развитии, экономисты обсудили также относительную значимость так называемых континентальной (bank-based financial system) и англо-американской (market-based financial system) финансовых систем (Демиргук-Кант и Левине, 2001). Йозеф Шумпетер утверждал, что банки играют ключевую роль в экономическом развитии. Банковский сектор может оказывать положительное влияние на экономику в целом, и, следовательно, имеет большое макроэкономическое значение (Джаффе и Левониан, 2001; Раджан и Зингалес, 1998). Установлено, что развитые банковские системы и рынки тесно связаны с более быстрым экономическим ростом (Кристопулос и Тсионас, 2004). Четкое функционирование банков способствует распределению ресурсов и ускоряет экономический рост (Левине и Зервоус, 1998). Соответственно, совершенствуя управление рисками, повышая ликвидность активов и снижая торговые издержки, банки могут способствовать потенциальным инвестициям в экономику (Гринвуд и Смит, 1997). Банки оказывают существенное влияние на производительность и экономический рост, внося свой вклад в рост ВВП. Кроме того, некоторые исследователи отмечают, что размер банковского сектора можно считать хорошим предсказателем будущего роста, особенно относительно долгосрочных проектов (Андреа и Ваона, 2005). В исследованиях также рассматриваются и социальные аспекты, такие как бедность, голод и т.д. Все исследователи разделяют мнение, что финансирование способствует экономическому росту, но величина влияния бывает разной.

2. Устойчивое развитие и включающий (инклюзивный) рост

Экономистов всегда интересовала связь между финансовым развитием и экономическим ростом, особенно в период известный как эпоха Вашингтонского консенсуса. Рост ВВП свидетельствует о достижении прогресса. Когда происходит рост экономики, общество становится более организованным. Рост это хорошо, устойчивый высокий рост лучше, а устойчивый высокий рост, от которого выигрывают все члены общества, лучше всего. Включающий или инклюзивный рост экономики может быть достигнут только тогда, когда все наиболее слабые звенья в экономике и обществе, включая сектор сельского хозяйства и малого бизнеса, имеют возможности экономического развития. Главная задача развития – сделать так, чтобы от экономического роста выиграла все, чтобы сделать экономический рост включающим (инклюзивным). Инклюзив-

ность является важным элементом любой успешной стратегии роста (Комиссия по вопросам роста и развития, 2008). К основным элементам инклюзивного роста относят: (1) повышение экономических возможностей; (2) обеспечение экономического благополучия; и (3) обеспечение равных возможностей для экономического роста (Ифзал Али, 2007). Стратегия инклюзивного роста включает в себя ключевые элементы эффективной стратегии борьбы с бедностью. Разработка инклюзивных финансовых систем, которые являются финансово и социально устойчивыми, должна стать приоритетом (Амит Бхандари, 2009). Бек, Демиргук-Кант и Левине (2007) отметили положительное влияние финансов на сокращение бедности. Страны с более высоким уровнем финансового развития имеют успешный опыт сокращения бедности. Подтверждение этому мы находим в специальной литературе, в том числе в работах таких ученых как Вайт и Андерсон (2001) и Бургиньон (2003). В своем часто цитируемом исследовании, Край (2004) доказывает, что рост среднего уровня доходов объясняет 70 процентов изменений в области сокращения бедности в краткосрочной перспективе и целых 97 процентов в долгосрочной перспективе. Лопес и Сервен (2004) отмечают, что чем беднее страна, тем более важным является компонент роста для сокращения бедности.

3. Доступность финансовых услуг

Доступность финансовых услуг особенно актуальна, учитывая тот факт, что почти 3 миллиарда человек по всему миру формально не имеют к ним доступа. Были даны различные определения финансовой доступности. Тем не менее, на сегодняшний день не существует общепринятого определения. Финансовая доступность представляет собой сложную концепцию. Вопросы, которые необходимо рассмотреть, включают: различие между доступом к финансовым услугам и их использованием, степень недоступности финансовых услуг, недоступны ли финансовые услуги отдельному человеку или целой семье.

Согласно данным Всемирного банка (2005) недоступность финансовых услуг включает в себя четыре направления: сбережения, кредиты, банковские операции и страхование. В целом, финансовую исключенность можно определить как невозможность доступа к основным финансовым услугам из-за сложностей связанных с доступом, условиями, ценами, маркетингом или самоисключения людей в результате предшествующего неблагоприятного опыта или негативного восприятия отдельных организаций. Как правило, финансовые услуги недоступны для следующих категорий населения: маргинальных фермеров, беззе-

мельных рабочих, обитателей городских трущоб, мигрантов, этнических меньшинств и женщин. К основным причинам финансовой исключенности относят: недостаточную осведомленность, низкие доходы, социальное отчуждение, неграмотность, малую плотностью населения в отдаленных и горных районах с неразвитой инфраструктурой и отсутствием доступа, доступность неформальных кредитов, процедуры, связанные с представлением документов и удостоверений личности, высокие проценты и штрафы, неудовлетворенность отдельных категорий имеющимися банковскими продуктами, которые в настоящее время на рынке не удовлетворяют потребности – разделы, которые исключены в финансовом отношении. Финансовая исключенность включает в себя целый ряд факторов. Другим заметным фактором является восприятие банкирами этих групп населения как неплатежеспособных, а операций с ними как нестоящих усилий ввиду мизерного коэффициента прибыльности. Кроме того, недостаток информации о таких клиентах как мигранты и обитатели трущоб может быть одним из препятствий в открытии для них банковского счета. Помимо этого, многие стандартные банковские продукты непригодны для сельских жителей. Например, большую часть потребностей этого населения в кредите представляют небольшие суммы на текущие нужды, а банки не хотят часто выдавать небольшие кредиты. Следовательно, они прибегают к займам денег у ростовщиков по завышенным ставкам. Слабое проникновение поставщиков финансовых услуг в сельские районы также является важным фактором финансовой исключенности. Еще один стереотип среди банкиров состоит в том, что в сельских районах плохо выплачиваются долги.

Финансовая литература рассматривает недоступность финансовых услуг в контексте социального исключения и изоляции слабых слоев общества. Карбо (2005) и Конрой (2005) полагают, что финансовая исключенность является неспособностью некоторых бедных и обездоленных групп населения иметь доступ к финансовой системе. Мохан (2006) считает, что финансовая исключенность подразумевает отсутствие доступа некоторых слоев и групп населения к необходимым для них недорогим и безопасным финансовым продуктам и услугам от основных поставщиков. Принимая это во внимание можно сделать вывод, что финансовая исключенность касается в основном обездоленных слоев общества. Что касается спроса, то многие люди избегают банковских услуг в силу различных психологических и культурных причин. Пожилые люди в сельских районах, которые привыкли использовать только наличные деньги, лица с низкими

доходами и мигранты считают, что банковские услуги предназначены для более состоятельных людей. Они боятся потерять контроль над своими деньгами, если они перестанут пользоваться наличными.

Есть еще один вопрос, который представляет особый интерес: связан ли низкий уровень доступности финансовых услуг с высоким неравенством доходов (Кемпсон, 2004). Бек (2007) изучил финансовые сектора ряда стран и уровень финансовой включенности в них. Оказалось, что даже в развитых странах исключение из финансовой системы касается групп населения с низким уровнем дохода, этнических меньшинств, иммигрантов и т.д. (Барр, 2004; Кемпсон и Вайли, 1998; Конноли и Хаяй, 2001). Исследования таких ученых как Лейшон и Срифт (1995), Кемпсон и Вайли (2001) показывают, что географический фактор, когда люди проживают в сельских районах и в местах, удаленных от финансовых центров, влияет на финансовую исключенность. Таким образом, страны с низким уровнем неравенства доходов, как правило, имеют относительно высокий уровень финансовой интеграции (Бакленд и др., 2005; Кемпсон и Вайли, 1998). Другими словами, уровень охвата финансовыми услугами неизбежно возрастает в результате экономического процветания и снижения неравенства. Другим фактором, связанным с финансовой исключенностью является занятость (Гудвин, 2000).

Последние данные также показывают, что выплаты пособий по социальному обеспечению и государственных пенсии в денежной форме в значительной степени связаны с финансовой исключенностью (Кемпсон и Вайли, 1999). На неофициальный сектор в менее развитых странах приходится существенная доля занятых (Международная организация труда, 2002), что не способствует процессу финансовой вовлеченности. Формальная занятость также влечет за собой финансовое включение и, следовательно, доля занятости в формальном секторе будет жизненно важным показателем степени финансовой интеграции.

В индийском контексте, Комитет по доступности финансовых услуг Индии (Rangarajan Committee, 2008) определяет ее как процесс обеспечения доступа к финансовым услугам, а также своевременным и адекватным кредитам по доступным ценам для групп населения с низкими доходами. Это включает в себя все виды финансовых услуг: сбережения, кредиты, страхование, займы, платежи и т.п. Финансовая система должна выполнять свою функцию перераспределения ресурсов от единиц с относительным избытком финансов к единицам, испытывающим

в них дефицит. В данном случае имеются в виду люди с низкими доходами, живущие в бедности. Целью предоставления таких услуг является помощь людям выйти из бедности. Определение степени доступа к финансовым услугам не везде одинаково. Разные страны применяют различные показатели для оценки финансовой интеграции. Определяющие аспекты финансового включения/исключения и их показатели в соответствии с рекомендациями Организации Объединенных Наций, Всемирного банка, Комитета по доступности финансовых услуг Индии, Азиатского банка и Казначейства Великобритании, представлены в таблице 1 (см. приложение).

В развитых странах формальный финансовый сектор обслуживает большинство населения, тогда как значительная доля населения в развивающихся странах, главным образом группа с низкими доходами, имеет слабый доступ к финансовым услугам, формально или неформально. Как утверждают Пичи и Роэ (2004), в развитых странах наблюдается хороший уровень вовлеченности. Однако, в развивающихся странах, формальный финансовый сектор обслуживает относительно маленькую часть населения, часто не более 20-30 процентов.

Последние данные (см. таблицу 2 в приложении) показывают, что страны со значительной финансовой исключенностью имеют также более высокий уровень бедности и неравенства. В таблице 3 (см. приложение) представлены различные инициативы, предпринимаемые в ряде стран по улучшению доступа к финансовым услугам. Кроме того, степень финансовой интеграции в некоторых странах показана в таблице 4 (см. приложение).

4. Доступ к финансовым услугам и включающий (инклюзивный) рост в Индии

Важность этого исследования состоит в том, что Индия, будучи социалистической, демократической республикой, стремится проводить политику, направленную на обеспечение роста всех секторов экономики. Имея только 34% населения, которое пользуются услугами формального банковского сектора, 135 миллионов домохозяйств в Индии являются финансово исключенными – второе место после Китая. Кроме того, реальный уровень финансовой вовлеченности в Индии также очень низок – около 40% держателей банковских счетов не пользуются своими счетами даже раз в месяц. Бытует распространенное мнение, что бедняки остро нуждаются в финансовой помощи по разумным ценам. Тем не менее, политика экономической либерализации привела к тому, что финансовые заведения нача-

ли искать более прибыльные направления деятельности, не обращая внимания на нужды бедных слоев населения. Для экономики любой страны важно стремиться к инклюзивному росту, с вовлечением всех граждан в процесс экономического развития. В этой связи существует необходимость в проведении исследования, которое даст возможность понять важность приоритетного кредитования малообеспеченных слоев населения для обеспечения инклюзивного роста в Индии.

На основе общепризнанных подходов к оценке уровня доступа к финансовым услугам и для оценивания его влияние на инклюзивный рост данное исследование проводит анализ следующих факторов.

4.1. Пространственное распределение банковских услуг. Для анализа пространственного распределения банковских услуг в стране мы имеем данные за период с 1991 по 2005 гг. Кроме того, банковские отделения в стране были разделены на сельские и городские. Это было сделано для того, чтобы получить четкое представление о том, как проходил процесс распространения формальных банковских услуг в разных частях страны.

Ситуация с кредитными счетами ухудшилась в сельской местности и значительно улучшилась для городских домохозяйств (см. таблицу 6, приложение), свидетельствуя о существенном росте розничного кредитования.

4.2. Региональное распределение банковских услуг. Был проведен анализ степени финансовой вовлеченности в разных регионах страны: северных, северо-восточных, восточных, центральных, западных и южных за период с 1991 по 2005 гг. Эти данные были разделены на данные относительно сельских и городских районов, для того чтобы получить точное представление о распределении услуг в стране. Кроме того, был проведен анализ относительно количества человек, которых обслуживает одно банковское отделение, количества сберегательных счетов на сто человек населения и количества кредитов на сто человек населения. Таблица 7 (см. приложение) показывает уровень финансовой интеграции в Индии со статистикой по регионам страны. Видно, что южные и северные регионы имеют меньший охват населения финансовыми услугами, чем в целом по стране. Все другие регионы имеют уровень охвата населения финансовыми услугами выше среднего по стране. Что касается сельских и городских районов, то наблюдается значительный прогресс в охвате населения банковскими отделениями и филиалами. Таблица 7 вносит дальнейшую ясность, предоставляя данные о depo-

зитных счетах. Депозитные и кредитные счета у сельских домохозяйств ниже, чем у городских. Таким образом, сельское население не пользуется даже элементарными банковскими услугами.

4.3. Влияние доступа к финансовым услугам на включающий (инклюзивный) рост – эмпирический анализ. В качестве комплексного показателя степени доступа финансовых услуг в Индии мы используем показатель кредитования приоритетных секторов (PSL). Мы придерживаемся мнения, что простое открытие банковского счета не является истинным показателем охвата финансовыми услугами. Кредиты для неимущих слоев общества, несомненно, в полной мере отразили бы степень финансовой интеграции. Кроме того, это отвечало бы требованиям к определению доступности финансовых услуг Организации Объединенных Наций, в которых сказано, что индикатор должен измерять “доступ к кредитам, страхованию, сбережениям и платежным услугам”. Кредитование приоритетных секторов, как индикатор в нашем исследовании, рассматривает все вышеуказанные аспекты. В этой связи нами была предпринята попытка установить связь кредитования приоритетных секторов (в качестве меры финансовой интеграции) с показателями инклюзивного роста, такими как бедность в сельских районах. Считается, что сельская бедность отражает инклюзивный рост в Индии, так как более 70 процентов населения этой страны проживает в сельских районах. Необходимые для анализа данные были получены нами из самых надежных и официальных источников, таких как Резервный банк Индии, Национальный банк по сельскому хозяйству и развитию сельских районов (NABARD), Отчет об экономическом развитии Индии (2008) и других Экономические реформы в индийской экономике начались в 1991-1992 гг. Таким образом, мы проанализировали кредитование приоритетных секторов и инклюзивный рост в периоды до и после либерализации (с 1974-75 по 2007-08 гг.). Мы использовали наиболее популярный статистический показатель – множественный регрессионный анализ.

Цель этой части статьи состоит в выявлении детерминантов инклюзивного роста относительно бедности в сельских районах (RU_POV) (измеряется в процентном отношении к общей численности населения в сельской местности) и определения воздействия кредитования приоритетных секторов на бедность в сельских районах Индии. Кредитование приоритетных секторов в Индии означает выдачу банковских кредитов под целевое использование частным фирмам и физическим лицам, что является важным параметром, который определяет степень развития, и в значительной мере способствующим инклюзивному росту (Андреа Ваона,

2005). Внутренние сбережения (SAV) (в рупиях) включены в качестве показателя, который свидетельствует о том, что сбережения способствуют экономической активности в целом и помогает процессу инклюзивного роста (Бек, Левине и Лоайза, 2000). Занятость в сельской местности является одним из наиболее важных показателей экономического развития и, следовательно, инклюзивного роста. Высокий уровень занятости в сельской местности можно рассматривать в качестве свидетельства экономического развития (Коле Шоун, 2007). В знак признания этого аргумента, занятость в сельской местности (EMP_RP) (в миллионах человек) была включена в качестве детерминанта для изучения его влияния на инклюзивный рост. Сельскохозяйственное производство представляет еще один важный детерминант, который влияет на процесс инклюзивного роста в сельских районах Индии. Поскольку большая численность населения бедных слоев общества по-прежнему зависит в значительной степени от сельского хозяйства, сельскохозяйственное производство (AGRI_PRO) (в килограммах на гектар) определяет их продвижение вверх по лестнице доходов. Таким образом, сельскохозяйственное производство является также детерминантом в нашем анализе. Имеются неоспоримые доказательства того, что кредиты в значительной степени влияют на процесс инклюзивного роста (Андреа Ваона, 2005). В связи с этим, мы включили коэффициент кредитов к валовому внутреннему продукту (CRED_GDP) в качестве очередного детерминанта. Если есть рост дохода на душу населения (PCI) (измеряется как чистый национальный продукт на душу населения выраженный в рупиях), то, конечно, наблюдается и инклюзивный рост. Таким образом, доход на душу населения (используемый в качестве детерминанта в аналогичном анализе, который провели Андреа Ваона и Роберто Патузэлли в 2008 году) является общепринятым показателем уровня жизни людей и, следовательно, есть основным фактором, который влияет на инклюзивный рост.

Регрессионная модель имеет следующий вид:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \dots + \beta_n X_n + \mu. \quad (1)$$

Бедность в сельской местности можно объяснить и оценить при помощи уравнения:

$$RU_POV = f(PSL, SAV, EMP_RP, AGRI_PRO, CRED_GDP, PCI) + \mu. \quad (2)$$

В целях учета других факторов, связанных с экономическим ростом, результаты регрессии представлены с помощью простого набора данных, которые включают логарифм всех объясняющих переменных. Из-за потенциальной нелинейности, рассмотрены натуральные логарифмы регрессоров (Левине, Лоайза и Бек, 2000).

Соответственно, когда мы делаем логарифмическое преобразования этой модели, то получаем:

$$\log(RU_POV) = \alpha + \log(PSL, SAV, EMP_RP, AGRI_PRO, CRED_GDP, PCI) + \mu. \quad (3)$$

В уравнениях 1, 2 и 3, α представляет свободный член Y , Y представляет RU_POV , то есть бедность в сельских районах, X_1, X_2, \dots, X_n представляют предсказывающие переменные, $\beta_1, \beta_2, \dots, \beta_n$ представляют частные коэффициенты регрессии PSL, т.е. кредитования приоритетных секторов, SAV является сбережениями, EMP_RP – занятость в сельских районах, AGRI_PRO – сельскохозяйственное производство, CRED_GDP – соотношение кредитов к валовому внутреннему продукту, PCI – доход на душу населения. Результаты анализа представлены в таблице 8 за период с 1977 по 2007 гг.

Тенденция кредитования приоритетных секторов в периоды до либерализации (с 1974-75 по 1990-91 гг.) и после либерализации (с 1991-92 по 2006-07 гг.) представлена графически на рисунке 1 (см. приложение). На рисунке четко видно, что кривая кредитования приоритетных секторов постепенно двигается вверх, указывая на устойчивый рост в период либерализации. Кроме того, характер и сила воздействия различных факторов на инклюзивный рост зафиксированы в таблице 9 (см. приложение). Тенденция инклюзивного роста в Индии графически представлена на рисунке 2 (см. приложение).

Результаты и выводы

Исследование показало, что кредитование приоритетных секторов имеет значительное влияние на

инклюзивный рост, что соответствует выводам таких ученых как Краай (2004) и Бек (2007). Внутренние сбережения (в соответствии с выводами Левине, Росс; Лоайза, Норман, Бек, Торстен, 1999), коэффициент кредитов к валовому внутреннему продукту (в соответствии с выводами Айягари, Демиргук-Кант и Максимович, 2007; Гринвуд и Смит, 1997) и доход на душу населения (в соответствии с выводами Левине, 1998; 1999) оказывают значительное влияние на снижение бедности в сельских районах Индии.

Модель, разработанная в данном исследовании, объясняет тенденцию бедности в сельских районах (Лопес и Сервен, 2004) и включает важные детерминанты, такие как кредитование приоритетных секторов (Раджан и Зингалес, 1998), сбережения, занятость населения в сельских районах, сельскохозяйственная продукция (Андреа Ваона, 2005), кредит к валовому внутреннему продукту (Андреа Ваона, 2005) и доход на душу населения (Андреа Ваона и Роберто Патуэлли, 2008; Шривинасан, 1994; Стритен, 1994; и Сагден, 1993). Кроме того, исследование показало (рисунок 1), что реформы в финансовом секторе оказали положительное влияние на сокращение бедности в сельских районах и, следовательно, на достижение инклюзивного роста.

Доступ к финансовым услугам может помочь многим людям выбраться из крайней бедности. Финансовая включенность обеспечивает людям доступ к системе платежей и страхованию вкладов. Существует необходимость в скоординированных действиях между банками и правительством для облегчения доступа к банковским услугам финансово исключенным слоям населения.

Список использованной литературы

1. ADB (2007). Low-income households' access to financial services, International Experience, Measures for Improvement and the Future, Asian Development Bank.
2. Amit K. Bhandari (2009). Access to banking services and poverty reduction: a state-wise assessment in India, IZA Discussion Paper No. 4132, Indian Institute of Social Welfare and Business Management and IZA, IZA Bonn, Germany.
3. Andrea Vaona (2005). Regional evidence on the finance-growth nexus, Working paper No. 30, University of Verona, Department of Economic Sciences, Polo Zanotto, Viale dell'Università 4, 37129, Verona, Italy.
4. Andrea Vaona and Roberto Patuelli (2008). New empirical evidence on local financial development and growth, Working paper N. 08-05, Decanato Della Facoltà di Scienze economiche, Via G. Buffi, 13 CH-6900 Lugano, Switzerland.
5. Ayyagari, M., Demirgüç-Kunt, A. and Maksimovic, V. (2007). Firm innovation in emerging markets: role of finance, World Bank Mimeo.
6. Barr. M. (2004). Banking the poor, *Yale Journal on Regulation*, 21, pp. 122-239.
7. Beck, T., Lundberg, M. and Majnoni, G. (2006). Financial intermediary development and growth volatility: do intermediaries dampen or magnify shocks? *Journal of International Money and Finance*, 25 (7), pp. 1146-1167.
8. Beck, T., Demirgüç-Kunt, A. and Levine, R. (2007). Finance, inequality and the poor, *Journal of Economic Growth*, 12 (1), pp. 27-49.
9. Beck, T., R. Levine and N. Loayza (2000). Finance and the Sources of Growth, *Journal of Financial Economics*, 58, pp. 261-300.

10. Bourguignon, F. (2003). The growth elasticity of poverty reduction: explaining heterogeneity across countries and time periods, in *Inequality and Growth: Theory and Policy Implications*, ed. T. Eicher and S. Turnovsky, Cambridge, MA: MIT Press.
11. Carbo, S., E.P.M. Gardener, P. Molyneux (2005). *Financial Exclusion*, Palgrave MacMillan
12. Christopoulos, D.K. and Tsionas, E.G. (2004). Financial development and economic growth: evidence from panel unit root and cointegration tests, *Journal of Development Economics*, 73, pp. 55-74.
13. Cole, Shawn (2007). Financial development, bank ownership and growth: does quantity imply quality? Harvard Business School, Working Paper.
14. Connolly, C. and K. Hajaj (2001). Financial services and social exclusion, financial services consumer policy centre, University of New South Wales.
15. Conroy J. (2005). APEC and financial exclusion: missed opportunities for collective action? *Asia-Pacific Development Journal*, 12 (1), June.
16. Demirgüç-Kunt, A. and Levine, R. (2001). *Financial structure and economic growth: a cross-country comparison of banks, markets, and development*, Cambridge, MA: MIT Press.
17. Goodwin, D., L. Adelman, S. Middleton and K. Ashworth (2000). Debt, money management and access to financial services: evidence from the 1999 PSE survey of Britain, 1999 PSE survey, Working Paper 8, Centre for Research in Social Policy, Loughborough University.
18. Greenwood, Jeremy and Smith, Bruce (1997). Financial markets in development and the development of financial markets, *Journal of Economic Dynamics and Control*, 21(1), pp. 145-186.
19. Ifzal Ali (2007). Inequality and the imperative for inclusive growth in Asia, Asian Development Bank, *Asian Development Review*, Vol. 24, No. 2, pp.1-16.
20. ILO (2002). *Women and men in the informal economy: a statistical picture*, international labour office, Geneva.
21. Jaffe, Dwight and Levonian, Mark, (2001). The structure of banking systems in developed and transition economies, *European Financial Management*, 7 (2), pp. 161-181.
22. Kempson, E. and C. Whyley (1998). *Access to current accounts*, British Bankers' Association, London.
23. Kempson, E. and C. Whyley (1999). *Kept out or opted out?* Policy Press, Bristol.
24. Kempson, E., A. Atkinson and O. Pilley (2004). Policy level response to financial exclusion in developed economies: lessons for developing countries, Report of Personal Finance Research Centre, University of Bristol.
25. Kraay, A. (2004). When is growth pro-poor? Cross-country evidence, IMF Working paper 4-47, International Monetary Fund, Washington, DC
26. Levine, Ross, Loayza, Norman and Beck, Thorsten (1999). Financial intermediation and growth: causality and causes, Mimeo, World Bank.
27. Leyshon, A. and N. Thrift (1995). Geographies of financial exclusion: financial abandonment in Britain and the United States, *Transactions of the Institute of British Geographers*, New Series, Vol. 20, No. 3, pp. 312-41.
28. Lopez, H. and L. Servén (2004). *The Mechanics of Growth-Poverty-Inequality Relationship*, Mimeo, World Bank.
29. Mohan, Rakesh (2006). Economic growth, financial deepening and financial inclusion, address at the annual bankers' conference, Hyderabad on November 3, 2006. <http://rbidocs.rbi.org.in/rdocs/Speeches/PDFs/73697.pdf>
30. Peachy, S. and A. Roe (2004). Access to finance: what does it mean and how do savings bank foster access? Brussels: World Savings Bank Institute.
31. Rajan, R.G. and L. Zingales (1998). Financial dependence and growth, *American Economic Review*, 88, pp. 559-86.
32. Rajan, R.G. and L. Zingales (2003). *Saving capitalism from capitalists*, Crown Business, New York.
33. Rangarajan Committee (2008). Report of the committee on financial inclusion, Government of India.
34. Schumpeter, Joseph A. (1934). *The theory of economic development*, 1912, translated by Redvers Opie, Cambridge, MA: Harvard University Press.
35. Sen, Amartya (2000). *Development as freedom*, Anchor Books, New York, 2000.
36. White H. and E. Anderson (2001). Growth vs. redistribution: does the pattern of growth matter? *Development Policy Review*, 19 (3), pp 167-289.
37. World Bank (2005). Indicators of financial access, household, level surveys.

Приложение

Таблица 1. Определение аспектов финансового включения/исключения

Учреждение/автор	Определение	Показатели
Организация Объединенных Наций (2006б)	Финансовый сектор, который обеспечивает доступ к кредитам и страхованию для всех лиц и фирм, к платежным услугам, а также услугам по сбережениям и вкладам для всех. Финансовая включенность не требует, чтобы люди имели право пользоваться каждой из услуг, но они должны иметь возможность выбирать доступные для них услуги.	Доступ к кредитам, страхованию, платежным услугам, услугам по вкладам.
Мировой банк (2008)	Широкий доступ к финансовым услугам подразумевает отсутствие ценовых и прочих барьеров в использовании финансовых услуг. Его трудно определить и измерить, так как доступ имеет много аспектов.	Доступ к финансовым услугам, таким как депозиты, кредиты, платежи, страховка.
Комитет по доступности финансовых услуг Индии (Rangarajan Committee, 2008)	Процесс обеспечения доступа к финансовым услугам и кредитам по доступной цене для социально незащищенных групп.	Доступ к финансовым услугам и кредитам.

Продолжение табл. 1

Учреждение/автор	Определение	Показатели
Азиатский банк развития (2000)	Предоставление широкого спектра финансовых услуг, таких как депозиты, кредиты, платежные услуги, денежные переводы и страхование для бедных и малоимущих домохозяйств.	Депозиты, кредиты, платежные услуги, денежные переводы и страхование.
Казначейство Великобритании (2004)	Доступ людей к соответствующим финансовым продуктам и услугам	Доступные кредиты и услуги по вкладам, доступ к финансовым консультациям.

Таблица 2. Доступ к финансовым услугам и показатель развития

Страна	Сложный индекс финансовой включенности (процент населения, который имеет доступ к финансовым услугам)	Бедность (процент населения ниже черты бедности)	Безработица в период 2000-2004 гг. (%)	Индекс Джини
Индия	48	28.6 (1999-00)	4.3	32.5 (1999-00)
Бангладеш	32	49.8 (2000)	3.3	31.8 (2000)
Бразилия	43	22.0 (1998)	9.7	58.0 (2003)
Китай	42	4.6 (1998)	4.0	44.7 (2001)
Индонезия	40	27.1 (1999)	9.9	34.3 (2002)
Корея	63	-	3.5	31.6 (1998)
Малайзия	60	15.5 (1989)	3.5	49.2 (1997)
Филиппины	26	36.8 (1997)	9.8	46.1 (2000)
Шри Ланка	59	25.0 (1995-96)	9.0	33.2 (1999-00)
Таиланд	59	13.1 (1992)	1.5	42.0 (2002)

Источник: Мировой Банк (2006), (2008).

Таблица 3. Инициативы относительно доступности финансовых услуг предпринимаемые в разных странах

Страна	Законодательные инструменты	Цели
Великобритания	Отдел по проблемам социальной маргинализации (SEU), 1997	Снижение уровня социального отчуждения и финансовой исключенности.
	Группы действий	Решение проблем бедных районов на основе комплексного подхода.
	Специальная группа по проблемам доступа к финансовым услугам	1. Доступ к банковским услугам и недорогим кредитам. 2. Доступ к финансовому консультированию.
	Фонд финансовой включенности	1. Доступ к банковским услугам. 2. Доступ к доступным кредитам. 3. Доступ к финансовому консультированию.
США	Закон о коммунальных реинвестициях, 1977	1. Запрещает дискриминацию банками районов с низким уровнем доходов. 2. Содействует предоставлению ипотечных кредитов домохозяйствам с низким уровнем доходов. 3. Каждые три года банки оцениваются и получают рейтинг относительно их усилий по удовлетворению потребностей в кредите местных общин.
	Программа целевого кредитования, 1997	1. Запрещает дискриминацию банками районов с низким уровнем доходов. 2. Выдаваемые деньги должны быть потрачены на указанные цели, такие как получение образования, покупка дома и ведение бизнеса.
Франция	Банковский закон, 1984	1. Гражданин Франции имеет право открыть счет в любом банке страны. 2. Если гражданину Франции было отказано в открытии счета, он может обратиться в Банк де Франс, чтобы его направили в банк, в котором ему откроют счет.
	Ассоциация французских банкиров	Стремится обеспечить доступ к счетам, денежным карточкам, к банкоматам, платежным средствам, выпискам с банковских счетов и чекам передаваемым по индоссаменту.
Австралия	Ассоциация австралийских банкиров (АВА)	1. Сотрудники банка должны предоставлять информацию о подходящих для клиентов с низкими доходами счетах. 2. Даже после закрытия филиала банка, его клиенты будут обслуживаться альтернативными способами, например через франчайзинг. 3. Клиенты банка получают письменное уведомление о закрытии банка за три месяца.
	Центр содействия развитию сельских регионов (RTCP)	1. Предоставление финансовых услуг общинам, не имеющим доступа к банковским услугам. 2. Использование для этих целей существующих магазинов и почтовых отделений. 3. Установка центров электронной оплаты (Electric Point of Sale (EPOS)) на почтовых отделениях.
Бельгия	Хартия об основных банковских услугах, 1996	1. Обеспечивает основной банковский счёт без минимального баланса и овердрафта. 2. Кредитные переводы, прямые дебетовые, депозиты, вывод средств. 3. При отказе клиенту должны быть объяснены причины, т.е. отмывание денег, плохая кредитная история.
	Банковский закон, 2003	Вводит санкции, если принципы Хартии об основных банковских услугах (1996) не соблюдаются.
Канада	Правила доступа к основным банковским услугам, 2003	Личные счета в банке для всех канадцев независимо от занятости или кредитной истории и с минимальными требованиями к идентификации личности.

Таблица 4. Степень охвата финансовыми услугами (в некоторых странах)

Страна	Процент населения с банковским счетом
США	91
Дания	99
Европа	89.6
Ботсвана	47
Бразилия	43
Южная Африка	31.7
Намибия	28.4
Мексика	21.3

Источник: Rakesh Mohan (2006). Economic Growth, Financial Deepening and Financial Inclusion.

Таблица 5. Отдельные макроэкономические и финансовые показатели индийской экономики

Макроэкономические показатели	1992-1993	2008-2009
1. Население (в миллионах)	872	1138
2. Доход на душу населения (рупии)	7698	33299
3. ВВП (рупии)	792150	4303654
5. Коммерческие банки	76	80
6. Отделения банков	75821	64608
7. Отделения банков в сельской местности	33025	36204
8. Количество банкоматов	-NA-	43651
9. Банковские активы (рупии)	385778	52,41,330
10. Авансы коммерческих банков (рупии)	151982	30,00,906
11. Вклады коммерческих банков (рупии)	268572	40,63,203
12. Чистая прибыль коммерческих банков (рупии)	(-)4150	52,771
13. Кредитование приоритетных секторов (рупии)	59097	1,68,506
14. Небольшие кредиты, выдаваемые коммерческими банками по программе микрофинансирования (в тысячах рупий)	0.255	2831
15. Задолженность по микрокредитам (в рупиях)	0.29	16,149
16. Количество региональных сельских банков	196	86 (после объединения)
17. Активы региональных сельских банков (рупии)	9860	145824
18. Вклады региональных сельских банков (рупии)	6960	117984
19. Авансы региональных сельских банков (рупии)	4474	69030
20. Прибыль региональных сельских банков (рупии)	(-) 311	1830
21. Количество местных банков	-	4
22. Активы местных банков	-	786.6
23. Количество кооперативов	-	97782
24. Количество выданных кредитных карточек (миллионов)	-	84.6
25. Финансовая помощь, предоставленная финансовыми учреждениями (рупий)	-	88,973
26. Количество банковских счетов	-	33,024,761

Источник: Публикации Резервного банка Индии.

Таблица 6. Пространственное распределение банковских услуг (%)

	Отделения			Вклады			Кредиты		
	1969	1996	2005	1969	1996	2005	1969	1996	2005
Сельские	22.2	51.2	45.7	6.4	14.4	12.2	3.3	11.4	9.5
Полугородские, периферийные	40.4	21.3	22.3	21.8	19.5	16.9	13.1	13.1	11.3
Городские	19.2	15.2	17.6	26.5	22.4	21.5	21.8	17.7	16.4
Столичные	18.2	12.3	14.4	45.3	43.7	49.4	61.8	57.8	62.7
Всего	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Источник: Публикации Резервного банка Индии.

Таблица 7. Доступность финансовых услуг по регионам

Регион	Всего		Сельские		Городские	
	1991	2005	1991	2005	1991	2005
Количество клиентов на одно банковское отделение						
Северный	11002	12257	10771	13043	11571	10941
Северо-восточный	16870	26227	16335	22158	21169	20318
Восточный	16441	19913	16402	21208	16614	15759
Центральный	15786	19518	15153	20264	18745	17297
Западный	12771	14618	12579	15526	13108	13472
Южный	11932	12328	11276	12372	13811	12243
Вся страна	13711	15680	13462	16650	14484	13619
Депозиты: количество сберегательных счетов на 100 человек населения						
Северный	40	38.3	30.1	29.7	62.6	55.4
Северо-восточный	17.8	17.6	16.1	16.4	28.4	24.2
Восточный	21.8	20.5	17.7	16.9	40	36.1
Центральный	23.8	24.5	21	22.1	34.7	32.9
Западный	35.5	32.5	24.7	23.8	53.8	42.7
Южный	37	38.7	34.6	35.5	42.7	41.8
Вся страна	29.9	29.2	24.5	24.4	45.6	41.6
Кредиты: количество кредитных счетов на 100 человек населения						
Северный	6.4	5.7	6.6	5.1	5.9	6.7
Северо-восточный	4.4	3.3	4.4	3.2	4.4	3.9
Восточный	6.6	4.2	7.2	4.2	4.3	4.3
Центральный	5.5	4.3	5.8	4.2	4.8	4.5
Западный	5.7	7.5	6.2	4.2	4.8	12.2
Южный	11.8	14.2	13.6	12.7	7.6	17.4
Вся страна	7.3	7	7.9	6	5.5	9.8

Источник: Резервный банк Индии; Перепись (2001).

Таблица 8. Результаты регрессионного анализа для понимания воздействия детерминантов инклюзивного роста

Переменная	Коэффициент	Вероятность
Константа	-2.213583	0.7656
LOG(PSL)	0.310230	0.0059*
LOG(SAV)	-0.804166	0.0001*
LOG(EMP_RP)	-0.502652	0.3759
LOG(AGRI_PRO)	-0.286433	0.3869
LOG(CRED_GDP)	-0.831765	0.0016*
LOG(PCI)	1.803471	0.0016*
Коэффициент детерминации	0.948572	
Скорректированный коэффициент детерминации	0.935715	
Критерий Дарбина-Уотсона	1.923164	
F-статистика	73.77883	
Вероятность (F-статистика)	0.000000	
Зависимая переменная:	LOG(RU_POV)	

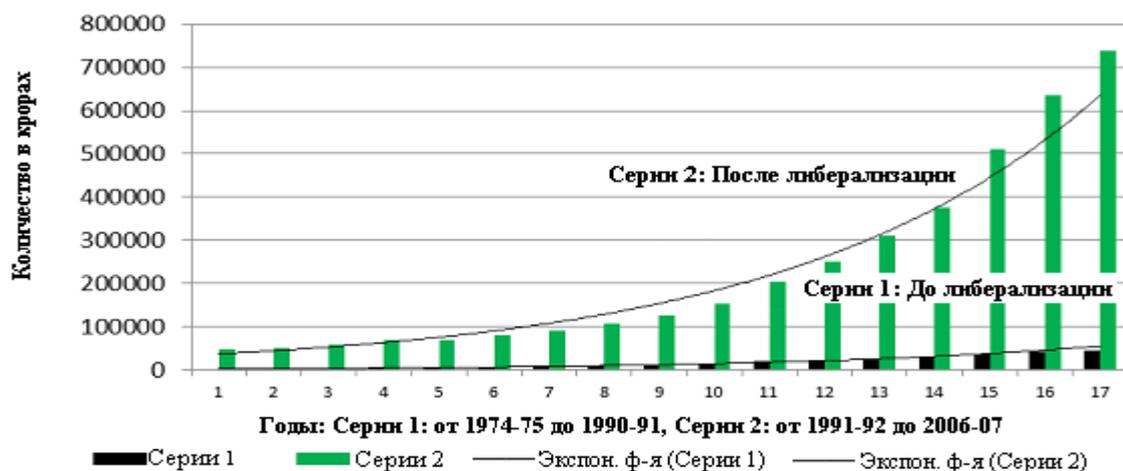
Примечание: * при уровне значимости 1%; * при уровне значимости 5% .

Источник: Результаты данного исследования.

Таблица 9. Характер и сила влияния различных детерминантов на инклюзивный рост

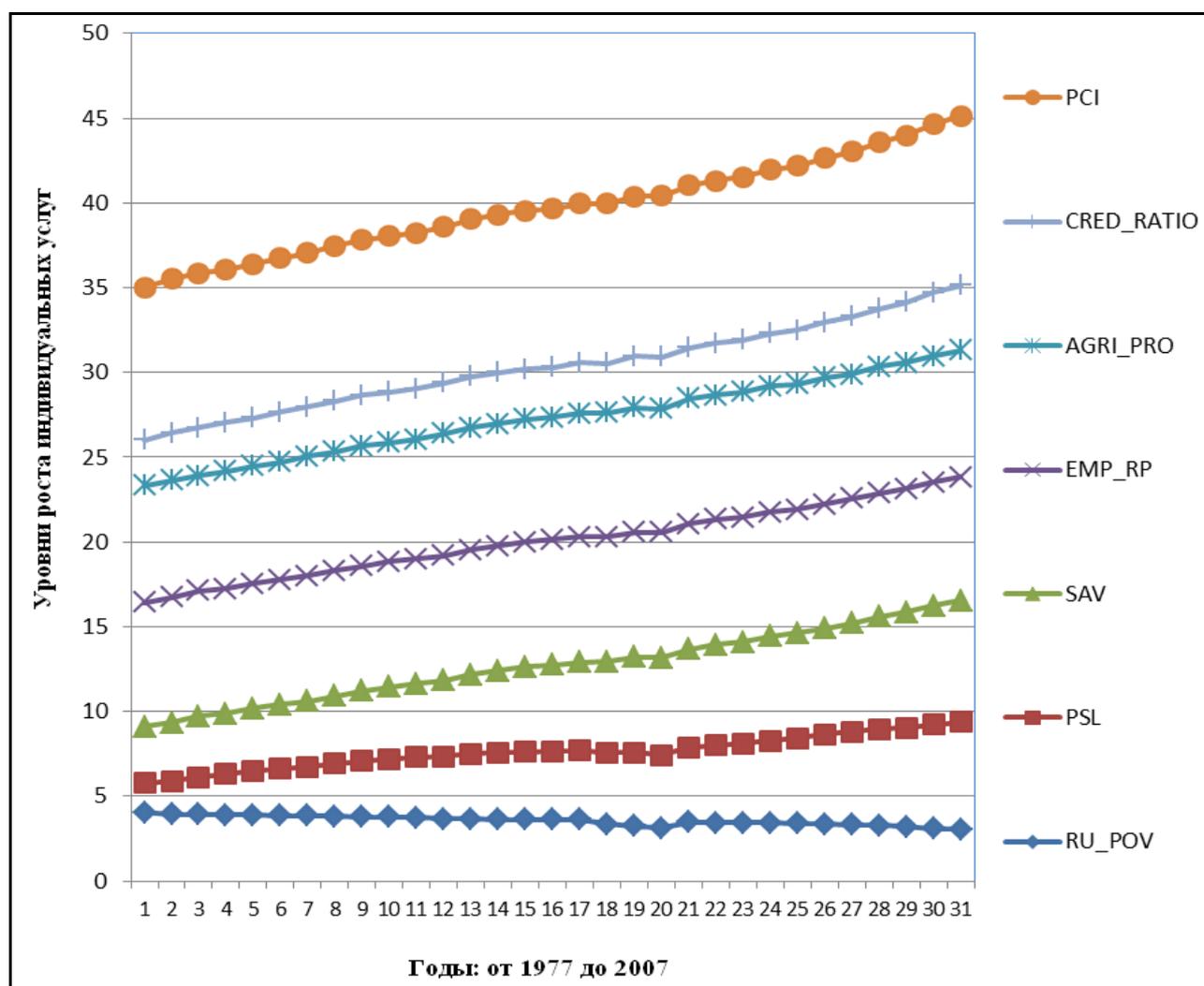
Объясняющая переменная	Корреляция
Кредитование приоритетных секторов (PSL)	Положительная и значимая
Внутренние сбережения (SAV)	Отрицательная и значимая
Занятость в аграрном секторе (EMP_RP)	Отрицательная и незначимая
Сельскохозяйственное производство (AGRI_PRO)	Отрицательная и незначимая
Кредит к валовому внутреннему продукту (CRED_GDP)	Отрицательная и значимая
Доход на душу населения (PCI)	Положительная и значимая

Источник: Результаты данного исследования.



Источник: Результаты данного исследования.

Рис. 1. Кредитование приоритетных секторов в Индии до и после либерализации



Источник: Результаты данного исследования.

Рис. 2. Тенденция инклюзивного роста в Индии

Получено: 23.09.2010

Перевод с англ. Калиновский К.