

*О. Е. Чёрная, канд. экон. наук, доц.,
Днепропетровский университет экономики и права имени А. Нобеля*

ЭМПИРИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ СОВРЕМЕННЫХ ИССЛЕДОВАНИЙ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА КАК ФАКТОРА ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА СТРАНЫ

Развитие финансового сектора, измеряемое отдельными его индикаторами, является одним из ключевых параметров, влияющих на экономический рост стран. Величина рынка, инновационность технологий, доступность финансовых услуг в финансовом секторе отражаются в таких финансовых показателях, как объем денежной массы и базы, стоимость и объемы привлекаемых депозитов и выдаваемых кредитов, сумма капитала, резервов, активов банков, объемы обязательств частного сектора. Также немаловажную роль играют показатели развития фондового рынка, динамика фондовых индексов и доступность операций с ценными бумагами как частным эмитентам, так и инвесторам.

В исследованиях Р. Г. Кинг и Р. Левин за период с 1960 до 1989 г. по 80 странам получены результаты, позволяющие проследить четкую положительную зависимость между развитием финансового сектора, базирующимся на оценке текущих обязательств финансового сектора, активов коммерческих банков, а также обязательств частного нефинансового сектора, и экономическим ростом.

При оценке влияния внутреннего кредитования (1950–1985 гг.) Дж. Де Грегорио и П. И. Гуидотти пришли к выводу, что в группе 100 стран мира имеется положительная связь с экономическим ростом, при этом в 12 странах Латинской Америки данная зависимость отрицательная. Общим выводом исследования стало утверждение, что не объемы инвестиций являются фактором экономического роста, а их эффективность. Что подтверждается анализом банковских депозитов и обязательств частного сектора в 16 странах, проведенным П. О. Деметриадес и К. А. Хусейн за период с 1960 по 1990 г., который показал двустороннюю зависимость между развитием финансового сектора и экономическим ростом.

М. О. Оdedokun в своих исследованиях текущих пассивов и денежного агрегата M2 по выборке из 71 слаборазвитой страны за период с 1960 по 1980 г. выявил существенную положительную зависимость между развитием финансового сектора и экономическим ростом. При этом теснота связи этих показателей оказалась на уровне силы влияния экспорта и аккумуляции капитала на экономический рост и гораздо превзошла силу влияния развития человеческого капитала. В своих более поздних исследованиях М. О. Оdedokun расширил выборку стран до 122, период анализа 1960–1990 гг., а также добавил переменные, отражающие развитие финансового сектора, такие как денежный агрегат M1 и объем кредитования частного сектора. Полученные результаты полностью подтверждают первоначальные выводы.

Результаты анализа финансового сектора Швеции за период с 1834 до 1991 года на основе показателя суммарного объема кредитов на душу населения, которые получены П. Ханссон и Л. Йонунг, демонстрируют высокую положительную двустороннюю зависимость. В Индии, Пакистане и Шри Ланка данные зависимости аналогичны. В работе С. М. Ахмед и М. И. Ансари при анализе агрегата M2, квази-денег (срочные и сберегательные вклады) и внутренних кредитов за период с 1973 до 1991 г. положительная зависимость дополнена причинно-следственным тестом, на основе которого сделан вывод о том, что развитие финансового сектора служит фактором, повышающим динамичность экономического роста страны. Более общий анализ, включающий 30 развивающихся стран (1970–1999 гг.), проведенный Я. К. Аль-Юзиф, подтвердил вышеописанные результаты.

К. Калдерон и Л. Лиу, продолжая данное направление анализа и используя такие

показатели развития финансового сектора, как денежный агрегат М2 и объемы кредитования частного сектора, обобщили результаты по 109 странам за период с 1960 по 1994 г. и выявили двустороннюю положительную зависимость. При этом в самой выборке стран сила влияния зависит от уровня развития страны. Менее развитые страны демонстрируют большую зависимость.

Дж. З. Шан, А. Г. Моррис и Ф. Сан в своих исследованиях 9 стран OECD и Китая за период с 1960 до 1998 года обнаружили положительную зависимость лишь в половине случаев. При этом отрицательная зависимость не обнаружена.

Черная, О. Е. Эмпирический анализ современных исследований развития финансового сектора как фактора экономического роста страны [Текст] / О. Е. Черная // Міжнародна банківська конкуренція: теорія і практика : збірник тез доповідей VI Міжнародної науково-практичної конференції (26-27 травня 2011 р.) / ДВНЗ "УАБС НБУ". – Суми, 2011. – Т. 2. - С. 158-160.