

ЭФФЕКТИВНОСТЬ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

А. А. Смелая

На протяжении нескольких последних столетий было проведено множество исследований в области взаимоотношения финансовой системы и экономического роста. Различные экономические школы рассматривали данное взаимоотношение в рамках различных вопросов, предметов, используя различные методологические подходы, анализируя краткосрочное воздействие финансов на экономический рост, а так же на долгосрочное экономическое развитие.

Цель исследования – проанализировать эффективность функционирования банковской системы Республики Беларусь и исполнения банковской системой своих функций в рамках экономической системы, где основным критерием эффективности является экономический рост. Проблематика долгосрочного экономического роста и определение его источников по-прежнему остается одним из основных направлений исследований в современной экономической литературе. Безусловно, обеспечение устойчивого экономического роста является одной из первостепенных практических задач для любой страны.

Актуальность исследования роли финансовой системы в содействии экономическому росту довольно высока в силу отсутствия однозначных теоретических выводов о механизме данного взаимодействия.

В рамках поставленной цели в работе были проанализированы различные подходы к взаимодействию финансов и экономического роста, начиная с работы Шумпетера до современных теорий Кинга и Левина.

До 60-х годов теория подавляющим образом оказала поддержку гипотезе о том, что развитие финансового сектора вторично после экономического роста, а не наоборот. Так исследования Гершенкрон, Патрик, Камерон и Голдсмит привели к постоянной академической дискуссии. Их теоретическая основа была еще сравнительно простой и эмпирические доказательства отношения между финансами и экономическим ростом оставались грубыми. Тем не менее, они индуцировали всплеск интереса к этой теме. Школа Маккинона и Шоу, школа финансовой либерализации, выступала за снижение финансового давления государства отмену институциональных ограничений на номинальные процентные ставки и снижение инфляции. В рамках данной школы Капур, Матъесон и Фрай разработали динамические модели, способные иллюстрировать последствия либерализации процентных ставок. Они пришли к выводу, что по сравнению с политикой финансового сжатия, либерализация про-

центных ставок имеет двойное преимущество. Помимо оказания позитивного воздействия на долгосрочный рост, финансовая либерализация увеличивает воздействие денежно-кредитной программы стабилизации [2].

В результате опыта использования различных вариантов политики финансовой либерализации возникла неоструктуалистская школа, которая подвергла критике финансовое дерегулирование с макроэкономической точки зрения. В моделях Тейлора и Ван Винбергера сдержанный или неорганизованный денежный рынок играет решающую роль при определении того, может ли финансовая либерализация ускорить экономический рост или нет. Другая группа авторов сосредоточила свое внимание на микроэкономических основах макроэкономической политики. Стиглиц и Вейс, например, показывают, что диспропорции на кредитном рынке могут иметь иные причины, помимо государственного вмешательства [2]. Авторы показывают, что цена кредита может повлиять на природу сделки, а так же на рынок в целом, по средствам негативного воздействия отбора.

Итак, мы можем сказать, что ранние пионеры как Голдсмит не обеспечили достаточно сильного теоретического фундамента для ответа на вопрос причинности. В 1970-х МакКиннон и Шоу разработали теоретическую основу, которая помогла объяснить экономический рост, вызванный финансовой либерализацией, в отличие от политики финансового сжатия. Они утверждали, что финансовый сектор мог бы увеличить объем сбережений, а также количество и качество инвестиций. Такой подход имеет лишь смешанные эмпирические обоснования и не может объяснить устойчивое увеличение темпов роста экономики [2].

Начиная с 1990-х г. было проведено множество эмпирических и теоретических исследований по вопросу влияния финансового посредничества на экономическое рост. Данные исследования позволили сделать следующие выводы. Во-первых, была эмпирически подтверждена гипотеза о том, что финансовое посредничество ускоряет экономический рост. Как развитие данной гипотезы также было выявлено наличие положительной корреляции между уровнем ликвидности рынка акций и экономическим ростом. Это подтверждает гипотезу, выдвинутую Кингом и Левайном, о том, что вся финансовая система, ее масштаб, эффективность, является источником экономического роста. Во-вторых, был сделан вывод, что банки более эффективны на ранних стадиях экономического развития, в то время как рынки эффективны на более зрелых стадиях и что в более развитых странах финансы способствуют росту посредством увеличения производительности, в то время как в менее раз-

витых странах доминирующим фактором становится аккумуляция капитала [1, с.698; 5]. Но, в общем, финансовая система стимулирует экономический рост, как в развитых, так и в развивающихся странах. В-третьих, был выделен ряд каналов, через которые финансовая система воздействует на темпы экономического роста [3; 4].

В работе Левина и Кинга выделены следующие каналы, через которые финансовая система ускоряет экономический рост:

- оценка потенциальных инвестиционных возможностей и за счет этого осуществление корпоративного контроля;
- благоприятствование ликвидности и упрощение аккумуляции сбережений;
- способствование риск-менеджменту и снижение совокупных рисков в экономике.

Помимо каналов, смоделированных в работе Левина и Кинга, мы хотели бы выделить еще два дополнительных канала, через которые более эффективные финансовые системы ускоряют рост:

- внедрение технологий, сокращающих издержки
- увеличение уровня конкуренции в банковской системе [1, с.689].

Далее мы рассмотрели, как выделенные каналы действуют в специфических условиях трансформационной экономики. Отсутствие развитого или полное отсутствие фондового рынка и доминирование банковской системы как основного финансового посредника в переходных экономиках искажает действенность данных каналов. Искривление двух основных каналов: отбора проектов и риск-менеджмента является довольно серьезной проблемой для экономики, ведь именно по средствам этих каналов финансовое посредничество увеличивает производительность капитала [6].

Канал повышения конкуренции в финансовой системе ослаблен по сравнению с общим случаем. Стимулы по внедрению сберегающих технологий в случае переходной страны на первом этапе будут не велики. Однако так как показателем влияния снижения издержек и повышения конкуренции является процентный спрэд, который, как показано в работе Tuuli Koivu, имеет довольно сильную отрицательную корреляцию с экономическим ростом, что подтверждает гипотезу, что данные каналы являются значимыми в условия трансформационной экономики, не смотря на все негативные факторы.

Канал предоставления ликвидности и упрощения аккумуляции сбережений имеет относительную силу по сравнению с другими в переходной экономике. Во-первых, это объясняется тем, что данный канал основан на показателях объема, а не на показателях эффективности. Во-вторых,

на первой стадии развития финансовой системы банки способны привлекать ресурсы по довольно низкой цене [6].

В последнем разделе работы полученные теоретические выводы были спроецированы на белорусскую экономику. Таким образом, из пяти, выделенных, каналов воздействия финансовой системы на экономическое развитие в условиях белорусской экономики теоретически действенны лишь три: сокращение издержек, повышение конкуренции в банковском секторе, предоставление ликвидных ресурсов и аккумуляция сбережений. Вдобавок в каждом из рассмотренных каналов имеются свои сложности и проблемы, обусловленные особенностями исторического развития государства и современной политикой правительства. Для улучшения функционирования данных передаточных механизмов необходима реконструкция законодательной базы, изменение структурной политики, то есть прекращение действия мягких бюджетных ограничений, а так же деконцентрация капитала, увеличение конкуренции в банковском секторе и привлечение инвестиций. Для того чтобы белорусская финансовая система смогла стимулировать экономический рост еще и посредством риск-менеджмента и отбора проектов, в первую очередь необходимо обеспечить эффективное функционирование фондового рынка.

Литература

1. *Крук Д. Э.* Влияние финансовой системы на экономический рост в переходных странах // *Экономвест*. 2006. С. 674–703.
2. *Eschenbach F.* Finance and Growth: A Survey of the Theoretical and Empirical Literature / Tinbergen Institute Discussion Paper. 2004. 039/2.
3. *King R., Levine R.* Finance and Growth: Schumpeter Might Be Right / *Quarterly Journal of Economic*. 1993. P. 717–737.
4. *King R., Levine R.* Finance, Entrepreneurship, and Growth: Theory and Evidence / *Journal of Monetary Economics*. 1993. P. 513–542.
5. *Levine R.* Bank-Based or Market-Based Financial Systems: Which Is Better / *Journal of Financial Intermediation*. 2002. P. 398–428.
6. *Tuuli Koivu* Do efficient banking sectors accelerate economic growth in transition countries? / *Bank of Institute for Economies in Transitions*. 2002.

ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ОСНОВНЫХ ГОРОДОВ БЕЛАРУСИ

А. Г. Якубович

Актуальность настоящего исследования определяется важностью инвестиций в экономическом развитии страны. Так, инвестиции, вложенные в настоящий момент времени в экономику города/региона, в будущем найдут выражение в стабильно высоком уровне экономического