

Сравнительный анализ финансовых систем Китая, Индии с 15 другими странами БРИКС, АСЕАН и Запада

Клюкин Б.Д.

Аспирант

Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова, Институт Стран Азии и Африки, Москва, Россия

E-mail: bdklyukin@gmail.com

Страны возможно поделить по широкому ряду характеристик, однако среди важнейших показателей для экономического роста часто отмечают метрики, связанные с финансовой структурой. Впервые эту связь поднял Й.А. Шумпетер в 1934 г., а далее ее развили Р.Н. Голдсмит в 1969 г., Р. Маккиннон в 1973 г. и Э.С. Шоу в 1973 г. [3].

Б.Б. Рубцов выделяет два типа национальных финансовых систем [1]. Первая – банковская финансовая система, к которой относятся Германия и Япония. Вторая – рыночная система, представленная США и Великобританией [4]. Однако Л.М. Шевченко указывает на проблемы и сложности классификации национальных финансовых систем и приводит широкий спектр альтернативных таксономий [2].

Целью данной работы является не создать свою систему, а найти различия между странами и регионами по ряду показателей финансовых систем и экономического роста, чтобы определить их пригодность для построения таких систем. В рамках исследования, банковские системы описываются относительными размерами банковских депозитов, широкой денежной массы, активов центральных банков и внутренних кредитов частному сектору. Рынок ценных бумаг, в свою очередь, описывается волатильностью цен акций, относительным объемом торговли акциями, оборотом фондового рынка и относительным размером фондового рынка. Для оценки экономического роста использовался годовой темп прироста ВВП на душу населения по ППС в постоянных долларах США 2021 года.

Вышеуказанные данные были собраны и посчитаны для 17 стран за период с 1996 по 2020 гг. Выбор изучаемого временного промежутка опосредован, в первую очередь, ограничениями самих данных во временном измерении. Выборка стран состоит из широкого круга государств/территорий, находящихся в разных концах света, с разной демографической ситуацией, на разных этапах своего социально-экономического развития и в разных геополитических альянсах, а именно: КНР, Южная Корея, Турция, Индия, Малайзия, Гонконг, Япония, Сингапур, США, Южная Африка, Таиланд, РФ, Филиппины, Израиль, Индонезия, Германия и Бразилия.

Панель анализировалась с использованием визуальных методов, таких как диаграммы рассеяния, гистограммы частот, ядерная оценка плотности и диаграммы размаха. Нормализация данных проводилась с помощью логарифмирования, после чего был проведен дисперсионный анализ и тест Тьюки.

Анализ исходных данных без разделения на страны с помощью частотных гистограмм показал, что данные, за исключением темпов экономического роста, не имеют нормального распределения. Показатели в разной степени имеют положительный коэффициент асимметрии, т.е. смещены вправо. Данные по фондовому рынку имеют выраженные длинные хвосты, что говорит о том, что у небольшого числа участников панели фондовые рынки развиты высоко, а у большинства — слабо. Также есть особенность показателей, характеризующих банковскую систему, выраженная наличием двух пиков, что также может указывать на наличие двух различных финансовых систем. Визуальный анализ данных отдельно по странам с помощью ядерной оценки плотности

показал, что данные отдельных стран по каждой отдельной метрике в большинстве случаев имеют более или менее нормальное распределение, но с разными средними значениями. Это наблюдение демонстрирует сложность разработки объективной и устойчивой системы разделения стран по финансовым системам.

Поскольку ненормально распределенные данные не могут быть подвергнуты дисперсионному анализу, они были нормализованы путем взятия логарифма по основанию два. Эта процедура сделала данные более нормально распределенными и подходящими, помимо прочего, для визуального анализа с помощью диаграммы размаха. С их помощью получилось определить, какие члены панели имели очевидные отличия от других по отдельным показателям, но, как и предыдущий инструмент, он недостаточно надежен. Для того чтобы определить наличие статистически значимой разницы, использовался дисперсионный анализ с последующим тестом Тьюки для определения степени разницы.

Дисперсионный анализ выявил, что по крайней мере один член рассматриваемой панели статистически значимо отличается от остальных по каждому показателю, что дублирует вывод, сделанный на основе визуального анализа. Тест Тьюки позволил определить, между какими парами стран и регионов имеется статистически значимое различие. По темпам экономического роста от всех остальных членов панели отличается Китайская Народная Республика, ее показатель выше остальных. Республика Индия также отличается от отдельных членов панели, она растет быстрее Бразилии, Германии, Японии и ЮАР, медленнее Китая и не имеет статистически значимого различия в темпах экономического роста со всеми остальными странами и регионами.

Агрегированные результаты теста Тьюки на панельных данных с поправкой на обобщение, показывают, что страны, в основном, не отличаются друг от друга по рассматриваемым показателям финансовой системы. Однако есть ряд пар, которые все же имеют статистически значимые отличия друг от друга. Это Гонконг с Малайзией и с Турцией, аналогичная ситуация с этими странами у Японии, а также пары Малайзия и Филиппины, Турция и Сингапур, США и Российская Федерация статистически значимо отличаются. Данные результаты могут свидетельствовать об отсутствии различий между участниками панели именно по рассматриваемым показателям финансовой системы. Главный вывод исследования заключается в том, что попытки создать строгую систему классификации стран и регионов мира, основанную на анализе рассмотренных факторов целиком, представляют серьезную трудность. Однако, исходя из данных, заметно наличие отдельных групп внутри отдельных показателей, что может указывать на такую возможность при попарных сравнениях и анализе.

Список литературы

1. Рубцов Б.Б. Эволюция институтов финансового рынка и развитие экономики // ИМЭМО РАН / Финансовые институты и экономическое развитие. – 2006. - URL: http://www.mirkin.ru/_docs/Rub_evolfin.pdf (дата обращения: 17.02.2025).
2. Шевченко Лариса Михайловна Классификация национальных финансовых систем // Промышленность: экономика, управление, технологии. 2013. №3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/klassifikatsiya-natsionalnyh-finansovyh-sistem> (дата обращения: 17.02.2025).
3. Fufa T., Kim J. Stock markets, banks, and economic growth: Evidence from more homogeneous panels // Research in International Business and Finance. - № 44. – 2018. URL: <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2017.07.120> (дата обращения: 17.02.2025).
4. Levine R. Bank-Based or Market-Based Financial Systems: Which is Better? // NBER Working Paper. - № 9138. - URL: <https://ssrn.com/abstract=330980> (дата обращения: 17.02.2025).