

## Оценка влияния сформированности институциональной среды на кредитный рынок стран мира

Научный руководитель – Шаш Наталия Николаевна

*Фам Тхи Дан Чуонг*

*Аспирант*

Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова, Финансовый факультет,  
Москва, Россия

*E-mail: thuongros0915@mail.ru*

В последнее время в работах западных исследователей отмечается, что факторы институциональной среды оказывают определенные влияния на развитие сегментов финансового рынка, в том числе кредитного рынка стран с формирующимися рынками [1,2,3,4]. В данной работе автором рассматривается сравнение уровня влияния качества институциональной среды на кредитный рынок таких стран с развитыми финансовыми рынками, как Япония, Сингапур, США и страны с формирующимся рынком - Китай. Для реализации данной цели был проведен корреляционный анализ между показателями оценки сформированности институциональной среды и индикатором развития кредитного рынка.

В качестве показателей оценки сформированности институциональной среды предлагается использование следующих 3 групп:

Ø качественные показатели оценки сформированности институциональной среды: индекс экономической свободы (Индекс ЭС), разработанный институтом Фрейзера [5] и его составляющие элементы:

- индекс присутствия государства в экономике (Индекс ПГЭ);
- индекс правовой системы и защиты прав собственности (Индекс ПС-ЗПС);
- индекс «здоровых денег» (Индекс ЗД);
- индекс свободной торговли на международном рынке (Индекс СТМР);
- индекс качества регулирования бизнеса (Индекс КРБ);

Ø внутренние количественные показатели оценки сформированности институциональной среды:

- государственные расходы на конечные потребности ГРКП (% к ВВП)
- депозиты банков (% к ВВП)
- кредиты частному сектору (% к ВВП)
- корпоративные облигации (% к ВВП)

Ø внешние количественные показатели оценки сформированности институциональной среды:

- государственный долг (% к ВВП)
- прямые иностранные инвестиции (% к ВВП)
- портфельные иностранные инвестиции (% к ВВП)
- внешний долг (% к ВВП)
- чистые иностранные активы (% к ВВП)

Для оценки уровня развития кредитного рынка был использован индикатор Внутренние кредиты финансового сектора к ВВП.

Анализ проводится с помощью программы SPSS (статистический пакет для общественных наук) на основе данных о финансовой системе Китая, США, Сингапура и Японии в период 2000-2018 гг., опубликованных на официальном сайте Группы всемирного банка, ОЭСР и Азиатского банка развития.

Результаты корреляционного анализа (Рис.1) позволяют сделать следующие выводы.

- среди 4 анализируемых стран, только в китайской финансовой системе качественные показатели оценки сформированности институциональной среды имеют существенные положительные корреляционные связи с индикатором развития кредитного рынка;
- кроме качественных индикаторов, в Китае существуют только положительные корреляции между внутренними количественными показателями оценки сформированности институциональной среды и индикатором Внутренние кредиты финансового сектора (% к ВВП);
- индикатор Государственный долг имеет сильную корреляцию с индикатором Внутренние кредиты финансового сектора в всех 3 странах с развитым финансовым рынком (США, Сингапур и Япония);
- среди 3 стран с развитым финансовым рынком индикатор Депозиты банков к ВВП имеет наиболее сильную положительную корреляцию с индикатором Внутренние кредиты финансового сектора Японии и США (0,945 и 0,944 соответственно), а Сингапура - наименьше (0,658);
- в японской финансовой системе кроме индикатора Депозиты банков к ВВП, показатель Внутренние кредиты финансового сектора имеет сильные положительные корреляции с индикаторами Государственные расходы на конечные потребности, Государственный долг и Внешний долг;
- индекс экономической свободы имеет значительные отрицательные корреляционные связи с показателем оценки развития кредитного рынка США и Япония (-0,818 и -0,744 соответственно), в то время для кредитного рынка Сингапура - не значительно (-0.292);
- во всех 4 странах внутренние количественные показатели оценки сформированности институциональной среды оказывают влияния на Внутренние кредиты финансового сектора в наибольшей степени, чем внешние количественные показатели.

Можно сделать вывод, что изменение индикаторов оценки сформированности институциональной среды китайской финансовой системы (а именно качественных и внутренних количественных) может вызывать значительное прямое изменение индикаторов развития кредитного рынка этой страны, поскольку между ними существуют сильные положительные корреляционные связи. В то время, изменение качественных индикаторов оценки сформированности институциональной среды финансовой системы 3 остальных стран может вызывать значительное обратное изменение индикаторов развития кредитного рынка этих стран.

Таким образом, несмотря на разные степени влияния в различных странах, факторы институциональной среды оказывают определенное влияние на развитие кредитного рынка. На основе выявленных корреляционных связях имеется возможность построить модели диагностики развития институциональной структуры кредитного рынка и воздействия на факторы институциональной среды в целях ее совершенствования, что позволяет улучшить качество кредитного рынка в каждой стране.

#### **Источники и литература**

- 1) Batuo, M., Mlambo, K., Asongu, S., Linkages between financial development, financial instability, financial liberalisation and economic growth in Africa // Research in International Business and Finance. - 2018. - N 3(45). - P.168-179.
- 2) Dwumfour, R. A., Ntow-Gyamfi, M. Natural resources, financial development and institutional quality in Africa: Is there a resource curse? // Resources Policy. - 2018. - N 3(59). - P.411-426.

- 3) Miletkov, M., Wintoki, M. B. Financial development and the evolution of property rights and legal institutions // Emerging Markets Review. - 2012. - N 4(13). - P. 650-673.
- 4) Syllignakis, M. N., Kouretas, P. Dynamic correlation analysis of financial contagion: Evidence from the Central and Eastern European markets // International Review of Economics & Finance. - 2011. - N 4(20). - P.717-732
- 5) Официальный сайт Института Фрейзера - <https://www.fraserinstitute.org/>

### Иллюстрации

	Китай	США	Сингапур	Япония
Индекс ЭС	0.690	-0.818	-0.292	-0.744
Индекс ПГЭ	0.623	-0.621	-0.435	-0.903
Индекс ПС-ЗПС	-0.491	-0.846	-0.677	-0.132
Индекс ЗД	0.655	-0.338	0.247	-0.027
Индекс СТМР	0.372	-0.922	-0.311	-0.280
Индекс КРБ	0.660	0.175	0.365	0.437
ГРКП (% к ВВП)	-0.085	0.116	0.147	0.874
ДБ (% к ВВП)	0.898	0.944	0.658	0.945
КЧС (% к ВВП)	0.967	0.154	0.938	-0.427
КО (% к ВВП)	0.901	0.821	0.555	-0.590
ГД (% к ВВП)	-0.139	0.906	0.751	0.826
ПИИ % к ВВП	-0.565	-0.449	0.292	0.201
ПфИИ % к ВВП	-0.215	-0.299	-0.234	0.200
ВД (% к ВВП)	0.378	0.910	-0.640	0.941
ЧИА (% к ВВП)	-0.119	-0.572	-0.724	0.413

**Рис. 1.** Результаты корреляционного анализа сформированности институциональной среды и развития кредитного рынка стран мира