

**Влияние финансового развития на экономический рост в Азербайджане**

Заявка № 1296790

На протяжении почти 100 лет экономисты исследуют вопросы о зависимости между экономическим ростом и уровнем финансового развития, а также характере направления этих взаимосвязей. Еще в 1912 г. Й. Шумпетер [7] утверждал, что услуги, предоставляемые финансовыми посредниками являются важнейшими для технологического новаторства и экономического развития. «Финансовое развитие происходит, когда финансовые инструменты, рынки и посредники улучшают, хотя не обязательно устраняют, воздействие информационных, исполнительных и трансакционных издержек и, следовательно, более эффективно выполняют пять финансовых функций. Каждая из этих финансовых функций может влиять на решения о сбережениях и инвестициях, а следовательно, на экономический рост.» (Levine, R., 2005, pp.869-870; [2])

Однако, и по сей день, мнения экономистов относительно взаимосвязи финансового развития и экономического роста значительно расходятся. Уже на начальном этапе исследования проблемы, в научном сообществе появились разногласия. Некоторые экономисты подчеркивают важность финансового развития для стимулирования экономического роста и считают небезопасным игнорирование данной взаимосвязи [1, 4, 7]. Сторонники противоположного мнения [3, 6] отмечают, что финансовое развитие лишь следует за экономическим ростом.

Споры о направлении причинно-следственной связи также далеки от разрешения. В одной из ранних работ [5] были отмечены главные гипотезы о направлении причинно-следственной связи: финансовое развитие способствует экономическому росту; экономический рост стимулирует развитие финансовой системы; двусторонняя связь. Эмпирические данные свидетельствуют о поддержке всех конкурирующих гипотез и отсутствии единого мнения относительно направления причинно-следственной связи, что укрепляет разногласия по данному вопросу.

Исследование влияния финансового развития на экономический рост в Азербайджане становится всё более значимым, учитывая недостаток литературы на эту тему в контексте страны. Программа «Национальные приоритеты социально-экономического развития: Азербайджан 2030» [8] подчеркивает важность достижения устойчивого и высокого экономического роста, а также его поддержание в долгосрочной перспективе. В январе текущего года ЦБ Азербайджана утвердил стратегию развития финансового сектора на 2024-2026 гг. [9], целями которой обозначены расширение финансовой доступности, усиление прозрачности и устойчивости финансовой системы страны.

Основной целью нашего исследования является анализ взаимосвязи между финансовым развитием и экономическим ростом в Азербайджане, а также установление направления причинно-следственной связи.

С целью проведения эконометрического анализа была использована программа gretl. Методологической основой исследования является многомерная векторная авторегрессия (VAR). Данные были собраны из статистической базы, размещенной на официальном сайте ЦБА. Исходный набор данных содержит 6 временных рядов, каждый состоит из 228 наблюдений (в качестве объясняемой переменной – натуральный логарифм реального ВВП; прокси-переменные финансового развития – М2/ВВП, Общая сумма кредитов/ВВП, Инвестиции в основной капитал/ВВП; а также ИПЦ и натуральный логарифм мировой цены на нефть марки Brent (логарифмирование производилось ввиду различных масштабов измерения переменных, представленных в абсолютном выражении)), итого 1368 наблюдений. Данные собраны с ежемесячной частотой и охватывают период с января 2005 г. по

декабрь 2023 г., включительно.

Процесс моделирования включает в себя следующие этапы: 1) тестирование временных рядов на стационарность (тесты ADF и KPSS); 2) в случае нестационарности переменных — переход к первым разностям и проведение повторного теста на стационарность; 3) анализ описательной статистики; 4) определение оптимального количества лагов методом оценки информационных критериев (AIC, BIC, HQC); 5) построение модели; 6) интерпретация результатов теста Грейнджера; 7) интерпретация графиков импульсных откликов.

Выводы по полученной модели, с лагом в 1 период, указывают на следующее: изменение доли объема инвестиций в основной капитал в реальном ВВП в предыдущем месяце, приводит к снижению прироста ВВП в текущем месяце (1%-ый уровень значимости). Изменение ИПЦ в предыдущем периоде отрицательно и значимо связано с приростом ВВП в текущем периоде (5%-ый уровень значимости). Также, изменение M2/ВВП в предыдущем периоде имеет отрицательную взаимосвязь с приростом ВВП в текущем периоде на 1%-ом уровне значимости. Однако, изменение соотношения общего объема кредитов к реальному ВВП и изменение мировой цены на нефть в предшествующем периоде положительно влияют на прирост ВВП в текущем периоде, на 1%-ом и 5%-ом уровнях значимости, соответственно. Изменение доли кредитов в ВВП вызывает положительный импульсный отклик прироста ВВП начиная со следующего месяца, однако, эффект от отклика краткосрочный, и, постепенно затухая, он пропадает к шестому месяцу. Полученные результаты по тесту Грейнджера, выявляют, что все перечисленные переменные являются причиной по Грейнджеру для прироста ВВП, т.е. являются полезными для прогнозирования зависимой переменной.

#### Источники и литература

- 1) Goldsmith, R.W. Financial Structure and Development // Yale University Press, New Haven, CT. 1969
- 2) Levine, R. Finance and growth: theory and evidence // Handbook of economic growth, 1. 2005. pp.865-934.
- 3) Lucas Jr, R.E. On the mechanics of economic development // Journal of monetary economics. 1988. 22(1), pp.3-42.
- 4) Mckinnon, R.I. Money and Capital in Economic Development // Washington D.C., The Brookings Institution. 1973
- 5) Patrick, H.T. Financial development and economic growth in underdeveloped countries // Economic development and Cultural change. 1966. 14(2), pp.174-189.
- 6) Robinson, J.V. "The Generalization of the General Theory," in The Rate of Interest and Other Essays // London: Macmillan. 1952
- 7) Schumpeter, J.A. The Theory of Economic Development. 1912 (translated by R. Opie. Harvard University Press, Cambridge, MA, 1934)
- 8) Официальный сайт Президента Азербайджанской Республики: <https://president.az/az/articles/view/50474>
- 9) Центральный Банк Азербайджанской Республики: <https://www.cbar.az/pages/strategy?language=en>