

Секция «Мировая экономика и международные экономические отношения (страны Азии и Африки)»

Влияние финансового сектора на экономический рост в Японии

Научный руководитель – Мельянцев Виталий Альбертович

Лазюк Никита Сергеевич

Студент (бакалавр)

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Институт стран Азии и Африки, Кафедра международных экономических отношений, Москва, Россия

E-mail: lazjuknikita@rambler.ru

Япония традиционно считается экономикой с одной из самых развитых финансовых систем. В послевоенные годы банковский сектор здесь выступил в качестве локомотива восстановления и последующего развития промышленности страны, а фондовый рынок к настоящему времени стал одним из крупнейших по уровню капитализации размещенных здесь компаний.

Вместе с тем за последние десятилетия финансовая система Японии успела испытать несколько мощных кризисов, которые отчасти спровоцировали падение реального сектора экономики. Так, в 1989-1990 гг. произошел крах «мыльного пузыря» на фондовом рынке, и биржевой индекс Nikkei 225 упал с 39 тыс. пунктов до 20 тыс., то есть почти в два раза[4]. В конце 1990-х гг. начался банковский кризис, и государство вынуждено было вмешаться в отрасль и начать политику оздоровления сектора, проводя санацию банков, отзывая лицензии, а в редких случаях - и национализируя их. О масштабах реорганизации говорит такой показатель финансовой глубины, как отношение *кредиты/ВВП*, который за годы реорганизации отрасли упал с уровня почти 200% до чуть менее чем 100%[3]. Не стоит забывать и о мировом финансовом кризисе 2008 г., который, безусловно, негативно сказался на финансовой системе Японии.

Вышеописанные события показали, что японский финансовый сектор далеко не лишен недостатков и далек от оптимального состояния. Тем актуальнее становится вопрос о рассмотрении различных составляющих финансовой системы (например, банковского сектора, фондового рынка, рынка корпоративных облигаций, деривативов и т.д.) и нахождении оптимальной глубины, а также пропорций её развития, которые обеспечивали бы эффективность экономики и максимальные темпы экономического роста.

В данном исследовании был проведен анализ структуры японского финансового сектора по нескольким показателям финансовой глубины, таким, как, например, отношения *кредиты/ВВП*, *капитализация фондового рынка/ВВП* и другим. Для большей точности вначале были построены эконометрические модели по выборке стран. Результаты расчетов показали, что взаимосвязь между глубиной различных составляющих финансового сектора может быть представлена в виде перевернутой U-образной зависимости. С ростом показателя финансовой глубины наблюдается «исчерпание отдачи» на рассматриваемый фактор, и для каждого из этих показателей, таким образом, существует определенное пороговое значение, по достижении которого реализуются негативные макроэкономические эффекты[1]. Полученная модель была применена для оценки показателей финансовой системы Японии, также было проведено сравнение этих показателей с данными по другим крупным экономикам, в частности, США и Германии.

Источники и литература

- 1) В. Мельянецев. Долгосрочные тенденции, контртенденции и факторы экономического роста развитых и развивающихся стран. М., 2015. С. 30-31.

- 2) М. Мамонов, А. Пестова, В. Панкова, Р. Ахметов, О. Солнцев. Финансовый сектор, экономический рост и макроэкономическая стабильность // Серия докладов об экономических исследованиях. Банк России, 2017.
- 3) Demircuc-Kunt, A., Levine, R. Financial Structure and Economic Growth / A. Demircuc-Kunt, R. Levine. Cambridge, 2001.
- 4) World Bank: <http://www.worldbank.org/en/publication/gfdr/data/financial-structure-database>
- 5) Yahoo! Finance: <https://finance.yahoo.com/chart/%5EN225>