

Секция «Мировая экономика и международные экономические отношения стран Азии и Африки»

Сравнение финансовых систем Китая и Индии на современном этапе

Еремеев Дмитрий Сергеевич

Студент (магистр)

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

E-mail: lovkiy@mail.ru

За последние 30 лет Китай и Индия добились значительных успехов в своем развитии, о которых никто не мог бы подумать в конце 70-х годов XX века. Подушевой ВВП за эти годы вырос в Китае в 15-18 раз (в Индии - в 5-6 раз). Китай по общему объему ВВП (в ППС) вышел на 1-е место в мире, Индия - на 3-е. Успех этих двух стран связан со множеством факторов, в том числе с развитием финансовой сферы. Один из показателей, описывающих экономическое развитие, - инвестиции в основной капитал - вырос в Китае с 35% (1980) до 49,3% (2013), в Индии с 18% до 31,5% за те же годы. Естественно, высокий уровень инвестиций отнимает ресурсы от потребления, что негативно сказывается на уровне жизни населения. Но через это прошли все развитые страны в процессе своего развития. Без повышения нормы инвестирования невозможно начать развитие и поддержание инфраструктуры, приступить к повышению эффективности производства. Другой важный, но не являющийся единственным показателем, описывающий состояние финансовой системы, - размеры рынка долевых бумаг. В Китае они выросли с 11% ВВП в начале 1990-х годов до 141% в 2005-2009 гг., активы же банковского сектора составили 88% ВВП и 131% в те же годы.

На протяжении 2 десятилетий КНР и Индия вслед за Англией, Японией и США не старались форсировать процесс либерализации внутренних и внешних секторов своей экономики, что позволило им пережить многие финансовые бури.

В процессе исследования финансовых систем двух стран ярко высветились три не до конца изученных, но крайне интересных проблемы:

- влияние роста эффективности управления (не только в финансовой сфере) на экономический рост;
- иллюзорность агрегированных данных по сравнению с деятельностью реальных фирм;
- невозможность для значительной части компаний добраться до финансовых ресурсов, важность самофинансирования связей с теневым сектором экономики.

Очевидно, уровень управления в этих странах во многом не сопоставим с уровнем развития США или Японии. При всех недостатках имеющийся прогресс за три десятилетия заслуживает внимания. Только за последние 10 лет Китай поднялся с 75 до 47 места по качеству развития институтов [6]. И Китай, и Индия придерживаются правил трех С (Ли Куан Ю). Многие достигнуто этими странами благодаря прагматизму руководства (приглашение лучших специалистов, адаптация опыта более развитых стран). Перекосы, неизбежно возникающие на пути экономического развития, могут быть сглажены «особенностями» статистики, но часть производства товаров и услуг остаются по-прежнему недоучтенными. Индия же находится в начале своего пути. Выработанные англичанами инструменты управления в немалой мере исчерпали свой ресурс (в отсутствие самих англичан). Потребовалась выработка новых институтов методом проб и ошибок, во многом связанных с отсутствием опыта принятия самостоятельных решений. Вместо того, чтобы присмотреться к опыту и прагматизму Китая, Индия обратилась к советникам МВФ.

Лишь в ноябре 2008 года индийское правительство назначило Рагурама Раджана экономическим советником (с 2013 - глава ЦБ Индии). Его действия позволили несколько стабилизировать состояние экономики страны.

И Китай, и Индия развивают свой финансовый сектор уже больше 20 лет. За эти годы доля финансов в экономике Китая увеличилась с 99% ВВП в начале 1990-х до 273% в конце 2000-х. Однако это лишь агрегированные данные Госстата. Они учитывают капитализацию фондового рынка, активы банковского сектора, при этом не принимают во внимание крайне низкую доступности финансовых ресурсов для большей части компаний. В связи с особым характером проводимой в КНР политики, к банковским кредитам имеют преимущественный доступ только крупные госкомпании, частные компании практически не могут добраться до кредита, не говоря уже о малом бизнесе. Несмотря на то что в Китае около 2500 фирм имеют доступ к фондовому рынку, только 6,6% от них используют фондовые рынки для долгосрочного финансирования. Только часть фирм могут перестроить отчетность для акционеров в соответствии с правилами бирж. Однако и на фондовых рынках крупные госкомпании «перетягивают» от 50% до 60% всех финансовых ресурсов. [2] Это вынуждает малый и средний бизнес полагаться только на свои возможности. В 2000-е годы эти компании, несмотря на стесненность в доступе к финансовым ресурсам, показали большие темпы роста в сравнении с госкомпаниями и представительствами иностранных компаний (Guariglia, A., Liu, X., Song, L., 2008). В качестве альтернативы они обращаются к иным учреждениям, что увеличивает теневую часть экономики.

На современном этапе в экономиках двух стран накопилось достаточно много ошибок в развитии, которые усложнили и так существующие дисбалансы в экономике. Избыток инфраструктуры и производственных мощностей в Китае, их недостаток в Индии; необслуживаемые долги в обеих странах; стимулирование роста финансового сектора в Индии без расширения доступности финансовых услуг для бизнеса - лишь малая часть проблем. Они порождают массу вопросов, требующих ответа. И это достойные направления дальнейших исследований.

Источники и литература

- 1) Allen, F., Qian, J., Qian, M. Law, finance, and economic growth in China.// Journal of Financial Economics, Vol. 77, No.1, 2005
- 2) Didier T., Schmukler S. L. The Financing and Growth of Firms in China and India: Evidence from Capital Markets. Policy Research Paper 6401, World Bank, 2013
- 3) Guariglia, A., Liu, X., Song, L. Internal finance and growth: microeconomic evidence on Chinese firms.// Journal of Development Economics, Vol. 96, 2008
- 4) Hale, G., Long, C. If you try, you'll get by: Chinese private firms' efficiency gains from overcoming financial constraints. Working Paper No. 2010-21, San Francisco, 2011
- 5) IMF, Global Financial Development Report 2014
- 6) WEF, Global Competitiveness Report 2014-2015, 2014
- 7) World Bank DataBank - <http://databank.worldbank.org/data/home.aspx>