

консенсус [Электронный ресурс]. – Режим доступа к статье: <http://www.day.kiev.ua/96848>

5. Ещенко П.С. Пекинский консенсус VS. Вашингтонский консенсус [Электронный ресурс]. – Режим доступа к статье: <http://rusmir.in.ua/eko/1357-pekinskij-konsensus-vs-vashingtonskij-konsensus.html>

6. Жаліло Я.А. Теорія та практика формування ефективної економічної стратегії держави: монографія / Я.А.Жаліло. – К: НІСД, 2009. – 339 с.

УДК 332.1:336.1:339.137.2

ФИНАНСОВЫЕ ИНДИКАТОРЫ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

Марена Т.В., кандидат экономических наук,
доцент кафедры международной экономики
Мариупольского государственного
университета (Украина)

Формирование конкурентоспособной национальной экономики является одной из приоритетных задач социально-экономического развития каждой страны. В наиболее общем виде конкурентоспособность национальной экономики рассматривается как способность экономической системы обеспечивать социально-экономическую оптимальность при любом влиянии внутренних и внешних факторов [3]. Конкурентоспособность национальной экономики характеризует такое состояние общественных отношений в государстве, которое обеспечивает условия стабильного повышения эффективности национального производства, адаптированного к изменениям мировой конъюнктуры и внутреннего спроса на основе раскрытия национальных конкурентных преимуществ и достижения лучших, чем у конкурентов, социально-экономических параметров [1].

Общий уровень конкурентоспособности страны зависит от состояния всех подсистем национальной экономики, включая финансовый сектор. Большинство экономических кризисов, которые наблюдались в развивающихся странах в последние годы, были в значительной мере обусловлены слабостью их финансового сектора, неэффективностью денежно-кредитной политики центральных банков, отсутствием механизмов защиты интересов кредиторов и инвесторов. Надежный финансовый сектор все чаще воспринимается как ключевой элемент институциональной инфраструктуры, являющейся основой развития экономики и, соответственно, формирования ее конкурентоспособности.

Одной из наиболее известных методик определения уровня национальной конкурентоспособности является расчет индекса глобальной конкурентоспособности, осуществляемый Всемирным экономическим форумом. Это индексный метод, используемый более 30 лет и основанный на расчете сводного индекса путем агрегирования ряда показателей состояния национальной экономики [2]. Следует отметить, что долгое время индекс глобальной конкурентоспособности рассчитывался на основе 9 групп показателей, при этом отдельные индикаторы состояния финансового сектора были включены в группу показателей эффективности рынка, наряду с характеристиками товарного рынка и рынка труда.

Роль финансового сектора в обеспечении конкурентоспособности экономики обусловлена его способностью аккумулирования внутренних и привлеченных из-за рубежа финансовых ресурсов и их размещения в сферы наиболее продуктивного их использования. Ведущую роль в таком перераспределении ресурсов играет банковская система, поэтому первоначально в расчет индекса глобальной конкурентоспособности включались преимущественно индикаторы развитости и надежности банковского сектора.

В результате обострения кризиса ликвидности как в частном, так и в государственном секторе развитых и развивающихся стран получение доступа к капиталу приобрело особую

важность и актуализировался вопрос диверсификации источников финансирования всех субъектов и секторов национальной экономики. Современная экономика нуждается в таком финансовом рынке, который обеспечивал бы доступ предпринимательского сектора к финансированию из таких источников, как кредиты коммерческих банков, биржевой фондовый рынок, венчурный капитал, а также за счет других финансовых инструментов. Для выполнения всех этих функций банковский сектор должен пользоваться доверием, а регулирование финансовых рынков должно обеспечивать правовую защиту всех субъектов финансовых отношений.

Мировой экономический кризис 2008 года еще раз подтвердил важнейшую роль стабильно работающего финансового сектора в развитии экономики. Принимая во внимание усиливающееся влияние финансовой среды на национальную конкурентоспособность, с 2007-2008 гг. расчет индекса глобальной конкурентоспособности претерпел изменения, и конкурентоспособность национальной экономики стала определяться на основе 12 групп показателей, характеризующих: качество институтов, инфраструктуру, макроэкономическую стабильность, здоровье и начальное образование, высшее образование и профессиональную подготовку, эффективность рынка товаров и услуг, эффективность рынка труда, развитость финансового рынка, уровень технологического развития, размер внутреннего рынка, конкурентоспособность компаний, инновационный потенциал. Таким образом, индикаторы, характеризующие уровень развития финансовых рынков, были выделены в отдельную группу показателей конкурентоспособности.

В настоящее время расчет индекса развитости финансовых рынков основан на оценке показателей эффективности и доверия. Показатели эффективности рынка включают следующие критерии:

1. Наличие финансовых услуг (оценивается широта спектра финансовых продуктов и услуг, предоставляемых национальным финансовым рынком предпринимательскому сектору).
2. Доступность финансовых услуг (определяется, обеспечивает ли уровень конкуренции между финансово-кредитными учреждениями предоставление финансовых услуг по приемлемым ценам).
3. Финансирование через фондовый рынок (анализируются возможности финансирования компаний через выпуск акций).
4. Свободный доступ к кредитам (оценивается возможность получения банковского кредита при наличии бизнес-плана и отсутствии залога).
5. Наличие венчурного капитала (определяется, могут ли предприниматели, планирующие реализовывать инновационные, но рискованные проекты, рассчитывать на финансирование).

До 2010 года в этой группе индикаторов оценивался также показатель наличия ограничений на движение капитала, которые были введены многими странами в период обострения мирового финансового кризиса. По мере стабилизации мировой финансовой системы большая часть жестких ограничений на финансовые операции была отменена, и соответствующий индикатор из группы анализируемых показателей состояния финансового сектора был исключен.

Вторая группа индикаторов развития финансовых рынков включает показатели доверия к финансовой системе:

1. Устойчивость банковской системы (показывает надежность отечественных банков).
2. Регламентация работы фондовых бирж (характеризует эффективность государственного регулирования и надзора за деятельностью фондовых бирж).
3. Индекс юридических прав (показывает уровень защиты прав заемщиков и кредиторов).

На основе указанных индикаторов рассчитывается показатель общей конкурентоспособности финансовых рынков. По результатам исследований Всемирного

экономического форума, в 2011-2012 гг. наиболее конкурентоспособным был признан финансовый рынок Сингапура, который в 2010 г. находился на втором месте (таблица 1).

Таблица 1

Страны-лидеры по показателю конкурентоспособности финансовых рынков *

Страна	2011-2012 гг.		2010-2011 гг.		Изменение индекса
	Рейтинг (среди 142 стран)	Значение индекса	Рейтинг (среди 139 стран)	Значение индекса	
Сингапур	1	5,84	2	5,76	+0,08
Гонконг	2	5,78	1	5,85	-0,07
Малайзия	3	5,53	7	5,34	+0,19
ЮАР	4	5,48	9	5,30	+0,18
Норвегия	5	5,46	5	5,35	+0,11
Австралия	6	5,38	3	5,45	-0,07
Швейцария	7	5,35	8	5,34	+0,01
Люксембург	8	5,34	6	5,35	-0,01
Финляндия	9	5,34	4	5,38	-0,04
Израиль	10	5,30	14	5,07	+0,23

* составлено автором на основе данных Всемирного экономического форума [4,5]

Высокий уровень развитости финансового рынка Сингапура во многом обусловлен высокими показателями доверия к национальной финансовой системе: по уровню защиты прав субъектов финансового рынка Сингапур лидирует среди всех стран мира, по эффективности надзора за фондовыми биржами находится на втором месте. По показателям свободного доступа к банковским кредитам, наличию венчурного капитала и надежности банковской системы экономика Сингапура занимает соответственно 3, 4 и 5 места. По показателю общего индекса глобальной конкурентоспособности Сингапур находится на втором месте, уступая лишь Швейцарии.

В целом, лидирующие позиции в рейтинге финансовых рынков занимают новые индустриальные страны Юго-Восточной Азии – Сингапур, Гонконг и Малайзия. При этом следует отметить, что в 2011 г. первые десять позиций заняли те же страны, что и в рейтинге 2010 года, за исключением Израиля, который улучшил свои позиции с 14 до 10 места. Швейцария, которая по общему показателю глобальной конкурентоспособности находится на первом месте, по уровню развитости финансовых рынков занимает 7 место в рейтинге.

Сравнение индексов развитости финансовых рынков в 2010 г. и в 2011 г. показывает, что в целом наблюдается некоторое улучшение состояния финансовых рынков развивающихся стран, тогда как для многих развитых государств характерно снижения индекса конкурентоспособности финансового сектора. Эта тенденция отражает изменения и в динамике общего показателя конкурентоспособности. Так, средневзвешенный индекс глобальной конкурентоспособности 80 развивающихся стран повысился с 4,1 в 2005 году до 4,4 в 2011 году. В то же время средневзвешенный индекс глобальной конкурентоспособности развитых государств снизился с 5,4 в 2005 году до 5,2 в 2011 году [4,5]. Соответственно, разрыв между средним индексом конкурентоспособности по группе развитых и группе развивающихся стран сократился с 1,3 до 0,8.

Повышение уровня конкурентоспособности финансовых рынков развивающихся стран обусловлено следующими факторами:

1. Значительная часть чистого притока финансовых ресурсов в развивающиеся страны принимает форму дополнительного накопления официальных золотовалютных резервов. Это создает более мощную базу для проведения мероприятий в сфере валютной политики и денежно-кредитного регулирования финансовых рынков.

2. В результате насыщения развивающихся стран финансовыми ресурсами повысилась активность их финансовых рынков, и чистые поступления из развивающихся стран в развитые увеличились. В перспективе, как ожидается, чистой приток ресурсов из развивающихся стран умеренно возрастет вместе с прогнозируемым расширением дисбалансов по текущим операциям.
3. Более высокие темпы экономического роста в развивающихся странах стали фактором повышения интереса к ним со стороны инвесторов, в результате чего возрос чистый приток частного капитала на развивающиеся рынки.
4. Расширение денежной массы в развитых странах поддерживает процентные ставки на очень низком уровне, что приводит к переводу капитала инвесторов на развивающиеся финансовые рынки, обеспечивающие более высокие доходы.
5. Для регулирования системных финансовых рисков и стабилизации финансовой системы Базельским комитетом по банковскому надзору был принят пакет реформ, касающихся капитала и ликвидности банковских учреждений. Пока новые стандарты капитала и ликвидности применяются только к банкам и не распространяются на финансово-кредитные учреждения небанковского типа. Поскольку банковские учреждения развивающихся стран являются более активными участниками финансового рынка, новые правила финансового надзора позволили существенно снизить риски финансовых операций. С другой стороны, риски за пределами банковской системы остаются достаточно высокими.

Таким образом, развитость финансового сектора является важнейшей составляющей национальной конкурентоспособности. Исходя из критериев оценки уровня развития финансовых рынков, которые анализируются при расчете индекса глобальной конкурентоспособности, конкурентоспособным может считаться многосегментный финансовый рынок, предлагающий широкий спектр финансовых продуктов по доступным ценам, оперирующий разными видами финансовых инструментов (банковские кредиты, ценные бумаги, венчурный капитал, деривативы и т.д.), демонстрирующий высокие показатели устойчивости финансово-кредитных институтов и обеспечивающий защиту прав всех его участников. При этом, обеспечивая эффективное перераспределение капитала, финансовый рынок во многом определяет состояние других индикаторов национальной экономики – макроэкономической стабильности, рынков товаров и услуг, конкурентоспособности компаний, тем самым усиливая свое влияние на национальную конкурентоспособность.

Литература:

1. Базилюк Я.Б. Конкурентоспроможність національної економіки: [Монографія] / Я.Б. Базилюк. - К.: НІСД, 2002. – 130 с.
2. Горбашко Е. Конкурентоспособность стран. Ее оценка и роль в преодолении последствий экономического кризиса / Е. Горбашко, И. Дюков, К. Туманов // Стандарты и качество. – 2009. - №10. – С. 66-70. [Электронный ресурс]. – Режим доступа к статье: www.sseru.org/materials/articles/Dukeov.pdf.
3. Конкурентоспроможність економіки України в умовах глобалізації: [Монографія] / Я.А.Жаліло, Я.Б.Базилюк, Я.В.Белінська та ін.; [За ред. Я.А. Жаліла]. – К.: НІСД, 2005. – 388 с. TheGlobalCompetitivenessReport 2011-2012. [Электронный ресурс]. – Режим доступа к отчету: <http://www.weforum.org/issues/global-competitiveness-2011-2012/>.
4. TheGlobalCompetitivenessReport 2010-2011. [Электронный ресурс]. – Режим доступа к отчету: <http://www.weforum.org/reports/global-competitiveness-report-2010-2011-0>.