

## **ТЕНДЕНЦИИ И ЛОГИКА ФИНАНСОВЫХ РЕФОРМ В КИТАЕ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ**

В настоящее время в Китае проходит этап перестроения экономики, заключающийся в соединении плановой и рыночной моделей распределения ресурсов. Логика решения вопроса реализации финансовых реформ сводится не только непосредственно к данной сфере, но и к вопросу развития экономики и финансов. Поскольку финансово-экономическая стабильность связана с социальной стабильностью, экономическая трансформация осуществляется последовательно, что является необходимой и неизбежной тенденцией проведения реформ.

Ранее сторонники реформ полагали, что для реформирования финансов достаточно допустить рыночное регулирование как можно большего количества таких контролируемых экономических факторов, как валюта, земля, человеческие ресурсы, что автоматически приведет к активизации рынка. Поэтому они предлагали реформы в виде либерализации процентной ставки, которые могли бы привлечь больше средств частным научно-техническим предприятиям и предприятиям сферы обслуживания, а также способствовали бы реструктурированию экономики Китая. Однако впоследствии обнаружилось, что подобный путь приводит к подъему теневого банкинга и увеличению количества теневых банковских операций. Это означало, что банковские и небанковские финансовые учреждения, пользуясь моделями типа «Управление финансами в одной отрасли» поддерживали кредитную экспансию, игнорируя ограничения, накладываемые застойным неэффективным масштабом кредитования и необходимым отношением суммы ссуд к депозитам.

По экспертным оценкам даже если центральный банк будет ограничивать темпы роста кредитования через политику в отношении масштабов кредитования и соотношения объемов ссуд и депозитов, он сможет ограничить их в пределах 14–15 % в год, в то время как прирост общественного финансирования превысит 20 %. При этом в течение последних двух лет некредитное общественное финансирование (теневой банкинг и теневые банковские операции) сохраняло темпы прироста на уровне 40 %. В этой ситуации еще больший объем средств был переведен в недвижимое имущество и иные объекты, что привело к дефициту средств в реальной экономике и снижению темпов развития. Переосмысление изложенного выше опыта позволяет сделать заключение, что основная проблема может заключаться в недостатках субъектов рынка, приведших к деформации всех факторов и механизма распределения доходов. Поэтому основная проблема, которую следует решить для реализации либерализации процентной ставки, часто заключается далеко не в таких формальных показателях, как установление плавающей процентной ставки по депозитам и уменьшение банковской маржи, а в поддержании ряда скрытых экономических, рыночных, контрольных и системных условий.

Поскольку финансовые реформы обеспечивают развитие современной китайской экономики, основной их задачей является поддержание стабильной макроэкономической обстановки. Так как финансовая отрасль воздействует на спрос и предложение денежной массы, она, с одной стороны, дает возможность направить финансовый поток для удовлетворения существующего на рынке спроса, а с другой — подготовить почву для предложения в будущем, и в результате она является важным инструментом для осуществления правительством регулирования структуры рынка. Поэтому реализуя реформы финансовой структуры, обеспечивается соответствие спроса и предложения денежной массы.

С 1978 г. Госсоветом КНР был предложен ряд экспериментальных площадок для проведения финансовых реформ, благодаря чему удалось получить очевидные результаты. Однако в последние годы эффект от подобных реформ, например, реформы «Сяньсин — Сяньши» в прибрежной зоне г. Тяньцзинь (2006 г.), реформы в зоне мелкой международной торговли в г. Иу (2011 г.), реформы торговой зоны г. Шанхай (2013 г.), реформы механизма перекрестных торгов Шанхайской и Гонконгской фондовых бирж (2014 г.), общей реформы финансов г. Вэньчжоу и реформы нового района «Цяньхай» (2016 г.), проявлялся очень медленно и не столь явно. Основной причиной является то, что обстоятельства реформ в текущем столетии отличаются от тех, что были в г. Шеньчжэне в 80-х гг. или в г. Шанхае в 90-х гг. XX в. Финансовый рынок стал единым для всей страны, в этих условиях капитал может свободно перемещаться по всему рынку в поисках возможности получения прибыли.

Поэтому мы полагаем, что принимая во внимание особенности китайского финансового рынка в сочетании со многими функциями аппарата финансового надзора, необходимо создание современной системы контроля и управления, соответствующей современному положению дел и тенденциям смешанного управления, что станет главным направлением развития и основным акцентом финансовых реформ Китая. Другими словами, в процессе проведения финансовых реформ на современном этапе целесообразно проведение координированного регулирования основных трех сфер: упорядочение финансовых учреждений, совершенствование финансового рынка и финансового контроля и управления.

<http://edoc.bseu.by>

*Г. О. Читая, д-р экон. наук, доцент  
БГЭУ (Минск)*

## **РЕЙТИНГОВАЯ ОЦЕНКА РЕГИОНОВ ПО ИНТЕГРАЛЬНЫМ ЭКОНОМИЧЕСКИМ ПОКАЗАТЕЛЯМ**

Интегральные экономические показатели социально-экономического развития регионов позволяют получить комплексную характеристику за определенный промежуток времени. Решение задачи их количественного измерения в рамках детерминированного анализа затруднительно, поэтому правомерно прибегнуть к использованию методов прикладного статистического анализа. Выбор статистических показателей, исследование связей между ними, их преобразование методами стохастического факторного анализа, позволяющим получить обобщающие факторы-признаки и измерение их достигнутого уровня с использованием обоснованных к применению математических функций, может привести к данным порядковой статистики.

Исходная система данных может быть построена в виде таблицы «объект-свойство», в которой каждый объект  $O_s$  ( $s = 1, 2, \dots, m$ ) в динамике представляется векторными наблюдениями  $X_s(t) = (x_{s1}(t), x_{s2}(t), \dots, x_{sp}(t))$ . Принимая во внимание специфику данных, временной параметр  $t$  в статистическом анализе формируется в виде конечного дискретного множества равноотстоящих друг от друга временных тактов, т.е.  $t = 1, 2, \dots, T$  [1]. Если количественное исследование не преследует цель строить эконометрические модели зависимостей переменных на панельных данных, а решается задача обоснования интегральных показателей и требуется увеличить количество наблюдений для получения состоятельных оценок параметров варибельности исходных данных, можно перейти к сплошным наблюдениям  $n = m \cdot T$ . Подобным образом формируется матрица исходных данных  $X = (x_{ij})$ .  $x_{ij}$  ( $i = 1, 2, \dots, n$ ;  $j = 1, 2, \dots, p$ ) — соответствует численной