

УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ
«БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»

УДК 336.1(510)

ЧЖАН МИНЦЗЮНЬ

**ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА КИТАЙСКОЙ НАРОДНОЙ
РЕСПУБЛИКИ: ОПЫТ РЕФОРМИРОВАНИЯ И РАЗВИТИЯ**

**Автореферат диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук
по специальности 08.00.10 — Финансы, денежное обращение и кредит**

Минск, 2021

Научная работа выполнена в УО «Белорусский государственный экономический университет»

Научный руководитель

Жук Ирина Николаевна, кандидат экономических наук, доцент, заведующий отделом ГНУ «Научно-исследовательский экономический институт Министерства экономики Республики Беларусь», отдел интеграционных отношений в рамках Союзного государства, ЕАЭС и СНГ

Официальные оппоненты:

Рудый Кирилл Валентинович, доктор экономических наук, профессор, руководитель проекта, ОАО «Банк БелВЭБ» управление развития экосистемы

Корженевская Галина Михайловна, кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры, ГУО «Институт бизнеса БГУ», кафедра финансов и менеджмента

Оппонирующая организация

УО «Полесский государственный университет»

Защита состоится 6 октября 2021 г. в 14.30 на заседании совета по защите диссертаций Д 02.07.01 при УО «Белорусский государственный экономический университет» по адресу: 220070, Минск, просп. Партизанский, 26, ауд. 339 (3-й учеб. корпус), тел. 209-79-56.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке УО «Белорусский государственный экономический университет».

Автореферат разослан 23 июня 2021 г.

Ученый секретарь
совета по защите диссертаций

Л. С. Маханько

ВВЕДЕНИЕ

Вопросы функционирования финансовой системы, обеспечивающей финансовую стабильность и стимулирующий экономический рост государства, исследуются со времен Й. Шумпетера, который рассматривал финансовое посредничество как фактор экономического развития. В то же время Р. Лукас считал, что экономисты сильно преувеличивают роль финансовой системы, а Дж. Робинсон доказывала, что развитие реального сектора само влияет на экономический рост. Напротив, М. Миллер полагал идею воздействия финансовых рынков на экономический рост слишком очевидной для серьезного исследования.

В начале 90-х годов XX века Р. Кинг и Р. Левайн разработали модель, в рамках которой доказывалась возможность ускорения экономического роста за счет эффективной финансовой системы, направленной на аккумуляцию сбережений и их трансфера в инвестиции; стимулирование инвестиционных возможностей субъектов хозяйствования; создание инструментов диверсификации рисков. После финансового кризиса 2008–2009 гг. исследования финансовых систем государств расширились в направлении стимулирования экономического роста и поддержания макроэкономической стабильности.

В феноменальном экономическом росте Китая существенную роль играет финансовая система, поэтому теоретический анализ ее особенностей и эмпирическая оценка вклада в экономический рост представляют научный интерес. Анализ особенностей белорусской финансовой системы позволяет частично объяснить ее стагнацию после 2008 г. и обуславливает необходимость определения направлений ее реформирования. Китайская и белорусская экономические модели построены на одной институциональной матрице, что доказывает теоретическую осуществимость реформы финансовой системы в Беларуси на основе опыта Китайской Народной Республики (КНР).

Следует отметить, что разработкой вопросов построения современной эффективной финансовой системы занимались многие ученые. В том числе работы англоязычных профессоров Р. Маккиннона, К. Мердока, Дж. Стиглица, С. Шоу и Т. Хеллмана; а также работы известных русскоязычных авторов: Т. А. Верезуновой, Е. К. Дубижана, Н. Е. Зайца, Л. Л. Игониной, П. В. Каллаура, Е. Ф. Киреевой, С. В. Ласко, О. И. Румянцевой, М. И. Столбова, Р. И. Хасбулатова.

В настоящее время многие белорусские ученые, такие как Н. В. Агабекова, Н. А. Блинова, Н. И. Богдан, В. А. Дмитриевская, Х. А. Дударова, Е. Л. Логинов, О. А. Золотарева, А. В. Киевич, Г. Е. Кобринский, М. М. Ковалев, Г. И. Кравцова, М. И. Лисовский, В. Е. Логинова, Е. В. Малюженко, К. В. Рудый, К. К. Шебеко, В. А. Мельянцев, Д. А. Панков, М. И. Ткачук, М. К. Фисенко, исследуют опыт реформирования в целом и экономической системы Китая в частности. Вместе с

тем представляются недостаточными сравнительные исследования по реформированию финансовой системы Китая и Беларуси. С учетом этого теоретическое осмысление создания современной эффективной финансовой системы в Китае представляет не только научный интерес, но имеет и существенную практическую значимость для Беларуси.

В современных условиях развития экономики Республики Беларусь особое значение, наряду с реализацией национальных программ, приобретает использование передовых методов и технологий, применяемых для этих целей в зарубежных странах, прежде всего в Китайской Народной Республике, где данные программы доказали свою эффективность в сохранении устойчивости и стабильности финансовой системы.

В связи с этим необходимость и целесообразность исследования теоретических, ретроспективных и сравнительных аспектов реформ финансовой системы КНР и Республики Беларусь, их влияния на социально-экономические процессы, оценки институционального реформирования финансовой системы КНР, а также разработки концептуальных подходов к дальнейшему углублению реформ финансовой системы национальной экономики Республики Беларусь с учетом опыта Китайской Народной Республики обусловили теоретическую и практическую актуальность темы диссертационной работы, ее цель и задачи.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Связь работы с научными программами (проектами), темами. Тема диссертации соответствует Программе социально-экономического развития Республики Беларусь на 2016–2020 гг. (Глава 5. «Макроэкономическая политика и развитие институциональной среды»), Приоритетным направлениям научных исследований Республики Беларусь на 2016–2020 гг., утвержденным постановлением Совета Министров Республики Беларусь № 190 от 12.03.2015 г., положениям Национальной стратегии устойчивого развития до 2030 г., Концепции Национальной стратегии устойчивого развития до 2035 г.

Результаты диссертационной работы прошли апробацию в НИР от 02.05.2019 г. № 2019-1004 по теме «Исследование современных аспектов функционирования мировых финансов и мирового рынка страхования», выполненной по заказу БРУСП «Белгосстрах».

Цель и задачи исследования. Целью диссертационной работы являются развитие теоретических основ построения современной финансовой системы государства, обобщение опыта реформирования финансовой системы в КНР и разработка на этой основе методических рекомендаций по его использованию в Республике Беларусь.

Для достижения цели были поставлены следующие задачи:

- развить теоретические основы построения и функционирования современной финансовой системы государства, уточнить понятие, раскрыть содержание ее составляющих и сущность регулирования разных типов финансовой системы;
- определить предпосылки, этапы и целевые ориентиры реформы китайской финансовой системы, позволившей Китаю стать лидером в мировой экономике;
- предложить методику оценки взаимосвязи функционирования финансовой системы и экономического роста государства, позволяющую определить направления их взаимодействия на конкретных этапах экономического развития государства;
- разработать методический инструментальный возможности распространения китайского опыта реформирования финансовой системы в условиях Республики Беларусь.

Объектом исследования являются финансовые системы Китайской Народной Республики и Республики Беларусь. Предмет исследования – совокупность взаимоотношений между качеством реформирования финансовой системы КНР и Республики Беларусь, а также между каждой из них и экономическим ростом. Выбор объекта и предмета диссертационного исследования обусловлен актуальностью использования опыта реформирования финансовой системы КНР в Республике Беларусь.

Научная новизна полученных результатов состоит в развитии теоретико-методических положений построения современной финансовой системы государства; обобщении опыта реформирования китайской финансовой системы; выявлении взаимосвязи качества функционирования финансовой системы государства и его экономического роста; разработке практических рекомендаций по использованию опыта реформирования финансовой системы Китайской Народной Республики в Республике Беларусь.

Положения, выносимые на защиту.

1. Развитие теоретических основ построения и функционирования современной финансовой системы государства, включающее:

- авторское определение современной финансовой системы как объединения финансовых учреждений, финансовых рынков и финансового надзора, находящихся в процессе непрерывной эволюции одновременно с развитием экономики, обеспечивающих ее финансовую стабильность;
- раскрытие содержания структуры современной финансовой системы государства, включающей три основных институциональных элемента – финансовые учреждения, финансовые рынки и финансовый надзор, первые два из которых находятся в состоянии непрерывной конкуренции и симбиоза, а цель финансового надзора – развитие учреждений и рынков;

- выявление сущности регулирования разных типов финансовой системы (для финансовой системы банковского типа характерна связь финансовых драйверов экономического роста с кредитными институтами, которые аккумулируют и размещают значительную часть свободных финансовых ресурсов общества; финансовой системе рыночного типа свойственен высокий уровень развития первичного и вторичного рынков ценных бумаг; в бюджетном типе финансовой системы ключевыми факторами экономического роста выступают механизмы перераспределения финансовых ресурсов через совокупность бюджетов и внебюджетных фондов государства).

В отличие от существующих предлагаемый подход к построению и функционированию финансовой системы государства более корректен, поскольку содержит критерий качества, который на практике реализуется через показатели экономического роста.

2. Определение предпосылок, этапов и целевых ориентиров реформ китайской финансовой системы:

- сложившаяся к 1978 г. высокоцентрализованная плановая экономика КНР с бюджетным небанковским типом финансовой системы, сосредоточившая функции центрального и коммерческих банков в одном банке, перестала выполнять задачи эффективного воздействия на экономический рост государства;

- система кредитования и программы использования средств государственного бюджета, не являющиеся стимулом для поиска новых инновационных решений для ускорения роста экономики страны;

- применение в руководстве централизованными финансами государства теории финансового сдерживания устаревших нормативов, что вкуче препятствовало развитию экономики Китая;

- система государственного планирования, ограничивающая отношения между предприятиями и банками, являвшимися по сути учреждениями финансовой администрации для совершения денежных операций.

Обобщение мнений многих ведущих ученых Китая позволило автору присоединиться к наиболее распространенной точке зрения о выделении семи этапов реформы китайской финансовой системы, исходя из целевых ориентиров развития государства на каждом из них. Это послужило началом формирования авторского методического подхода к обоснованию необходимости проведения реформ финансовой системы с учетом положений теорий финансового сдерживания, финансового ограничения и финансового углубления.

3. Авторская методика оценки взаимосвязи функционирования финансовой системы и экономического роста государства, определяющая направления их взаимодействия на конкретных этапах экономического развития государства, основанная на использовании теории экзогенного и эндогенного экономического

роста. Методика подтверждает положительную корреляцию и значительное влияние реформирования китайской финансовой системы на экономику страны, подчеркивает важность включения в финансовую систему коммерческих банков, являющихся основными драйверами привлечения стратегических инвесторов для стимулирования экономического роста и финансовой стабильности. Ценность данной методики заключается в определении разнонаправленных векторов на отдельных этапах реформирования финансовой системы: воздействие финансового развития на экономический рост («ведомый предложением») или экономического роста на развитие финансов («порождаемый спросом»).

Применение данной методики позволяет принимать решения на государственном уровне о направлениях реформирования финансовой системы на современном этапе развития и включении в этот процесс соответствующих инструментов согласно теориям финансового сдерживания, финансового ограничения, финансового углубления, а именно: контроль процентной ставки по кредитам и вкладам; вмешательство правительства в функционирование финансового рынка страны; приватизация государственных банков; контроль над распределением кредитных ресурсов; контроль открытия внутренних финансовых рынков для иностранных финансовых институтов.

4. Методический инструментарий возможности использования китайского опыта реформирования финансовой системы в условиях Республики Беларусь, включающий:

- сравнительный анализ основных макроэкономических показателей по отношению к ВВП: темпы роста денежной массы, объемы банковского кредита для государственных и частных предприятий, банковские депозиты и банковские активы, который позволил выявить отличия (мощность и глубина включения в финансовые процессы банковской системы государства, развитие финансового рынка и небанковских финансовых организаций, регулирование денежных агрегатов, применяемые инструменты денежно-кредитной политики Национального банка Республики Беларусь, уровни инфляции и девальвации) и особенности (увеличение необслуживаемых активов, не имеющие достаточных средств финансовые учреждения, низкая инвестиционная отдача финансовых ресурсов и неэффективность их распределения среди отраслей реального сектора) финансовых систем Китая и Беларуси;

- направления совершенствования финансовой системы Республики Беларусь с учетом прогрессивного опыта реформирования финансовой системы КНР: расширение системы финансовых учреждений посредством развития специализированных банковских учреждений, действующих в сельском хозяйстве, на малых и средних предприятиях, во внешней торговле, что позволит предоставлять не только финансовые ресурсы, но и новые технологии управления; трансформация имеющихся и создание новых фондовых и фьючерсных бирж, на которых

предприятия, удовлетворяющие требованиям, смогут размещать свои акции и вести открытую торговлю, а неудовлетворяющие данным условиям – продавать их через систему обмена акций средних и малых предприятий; совершенствование системы финансового надзора путем перехода к независимому и риск-ориентированному надзору за финансовым сектором, выделение функций регулирования банковской деятельности, страховой отрасли и сферы ценных бумаг, создание специализированных органов контроля в каждой из этих отраслей, определение надлежащих принципов контроля и управления, осуществление единого надзора над всеми рынками и финансовыми учреждениями с целью обеспечения финансовой стабильности, постепенного использования инструментов и средств рыночного регулирования, заменяющих административные инструменты;

- обоснование возможности использования китайского опыта для совершенствования финансовой системы Республики Беларусь (сильная социальная направленность; активная роль государства; последовательные преобразования; модернизация и частичная приватизация госсектора; вмешательство правительства в коммерческую деятельность; недостаточная конкурентоспособность производства; трудоизбыточность; низкая норма прибыли; неэффективное корпоративное управление; высокие затраты на социальное обеспечение; преобразование систем банковского типа в диверсифицированные).

Предлагаемые мероприятия реформирования белорусской финансовой системы позволят создать условия для успешного экономического развития Республики Беларусь.

Личный вклад соискателя ученой степени. Диссертационная работа является законченным научным исследованием. Выносимые на защиту положения разработаны автором лично и имеют научную новизну, практическую, экономическую и социальную значимость.

Апробация диссертации и информация об использовании ее результатов. Полученные в процессе проведенных исследований результаты применены на практике в деятельности Центрального банка Китайской Народной Республики, ООО «СИГИКОП-БЕЛ» в строительно-инвестиционной сфере. Основные положения работы докладывались и были апробированы на международных научно-практических конференциях: «Экономический рост Республики Беларусь: глобализация, инновационность, устойчивость» (Минск, 2017); «Підприємство, бухгалтерський облік та фінанси: національні особливості та світові тенденції» (Київ, 2017); «Научные разработки: решения и практика» (Москва, 2017); «Устойчивое развитие экономики: международные и национальные аспекты» (Новополоцк, 2018); «Реформування економіки та фінансової системи країни: глобальні та локальні аспекти» (Запоріжжя, 2021).

Опубликование результатов диссертации. По результатам диссертационного исследования опубликовано 18 работ, в том числе 8 статей в научных рецензируемых журналах, 2 – в научно-практических журналах, 8 – в материалах конференций. Объем публикаций, соответствующих п. 18 Положения о присуждении ученых степеней и присвоении ученых званий в Республике Беларусь, составляет 2 авторских листа.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, общей характеристики работы, трех глав, заключения, библиографического списка, включающего 156 наименований, и приложений. Работа изложена на 146 страницах. Объем, занимаемый 32 таблицами и 32 рисунками, а 10 приложениями, составляет 55 страниц.

ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ

В первой главе **«Теоретические основы построения и развития современных финансовых систем государств»** развиты теоретические аспекты финансовой системы, дано авторское определение современной финансовой системы, выявлены функциональные и теоретические подходы к реформированию национальной финансовой системы. Доказано, что проблема роли финансовой системы в экономическом развитии государства относится к ключевым в экономических исследованиях. Обобщены основные положения классической и неклассической теорий финансов (рисунок 1), в рамках которых выявлено, что современная экономическая литература в трактовке финансовой системы придерживается в основном институционального подхода. Белорусские и российские ученые являются сторонниками содержательного подхода (структурно-функциональный) с опорой на понимание базового для финансовой системы понятия «финансы».

На основе исследований известных ученых сформулировано авторское определение финансовой системы государства как совокупность финансовых отношений по поводу формирования и использования доходов, поступлений и накоплений экономических субъектов в процессе общественного воспроизводства, их взаимосвязанных функциональных сфер и звеньев, а также финансовых институтов, обеспечивающих реализацию этих отношений, способствующих экономическому росту страны.

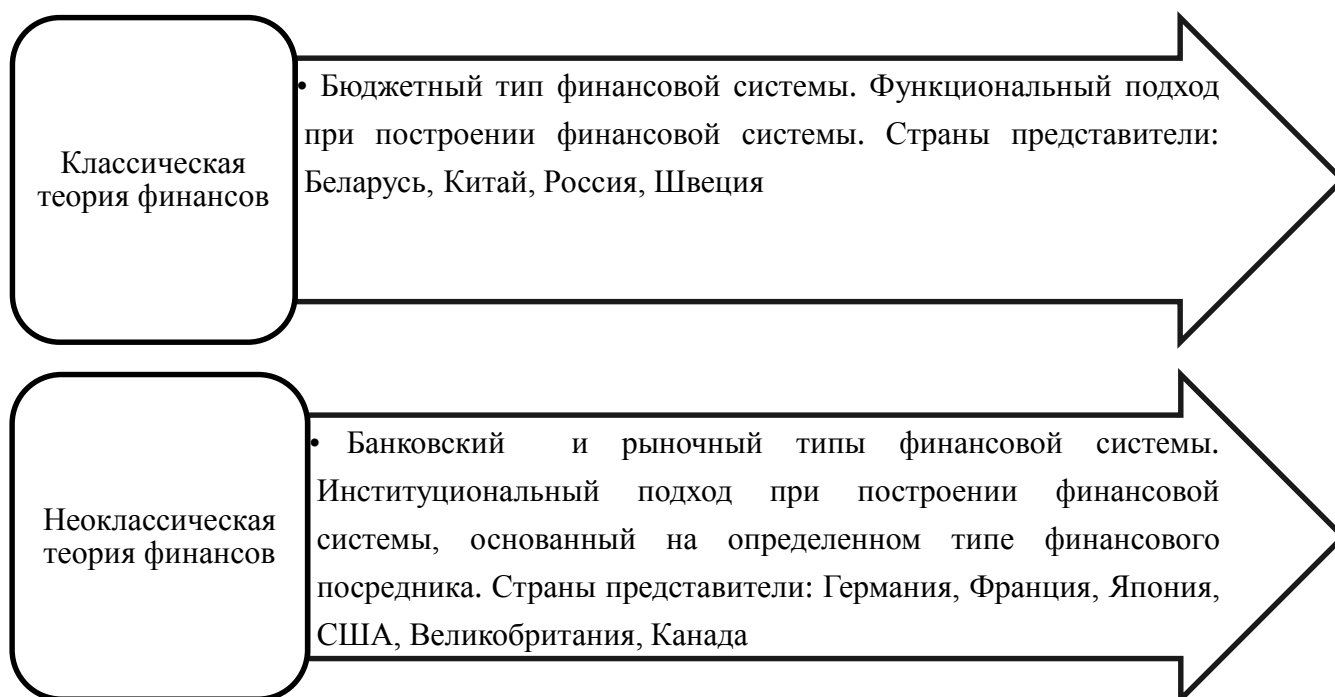


Рисунок 1. – Финансовая система в рамках классической и неоклассической теорий финансов

Исследование теории, сущности, функций и структуры финансовой системы позволило установить ее роль и место в экономической системе государства с применением подхода, согласно которому финансовая система включает три основных институциональных элемента: систему финансовых учреждений, систему финансовых рынков и систему финансового надзора. Финансовые учреждения и финансовые рынки находятся в состоянии непрерывной конкуренции и симбиоза, а финансовый надзор направлен на развитие учреждений и рынков. Постоянное совершенствование содержания финансового управления и контроля призвано способствовать развитию национальной экономики государства.

Согласно результатам анализа генезиса и развития финансовой системы Китайской Народной Республики, современная финансовая система КНР направлена на стимулирование экономического роста, объединяет финансовые субъекты (коммерческие банки, небанковские финансовые учреждения, различных участников финансового рынка), финансовые объекты (финансовые продукты) и финансовых посредников (коммерческий банк, биржевой брокер, портфельный инвестиционный фонд, фондовая биржа). В совокупности они совершенствуют финансовые услуги, выпускают инновационные финансовые продукты, удовлетворяют потребности населения и институциональных инвесторов (рисунок 2).

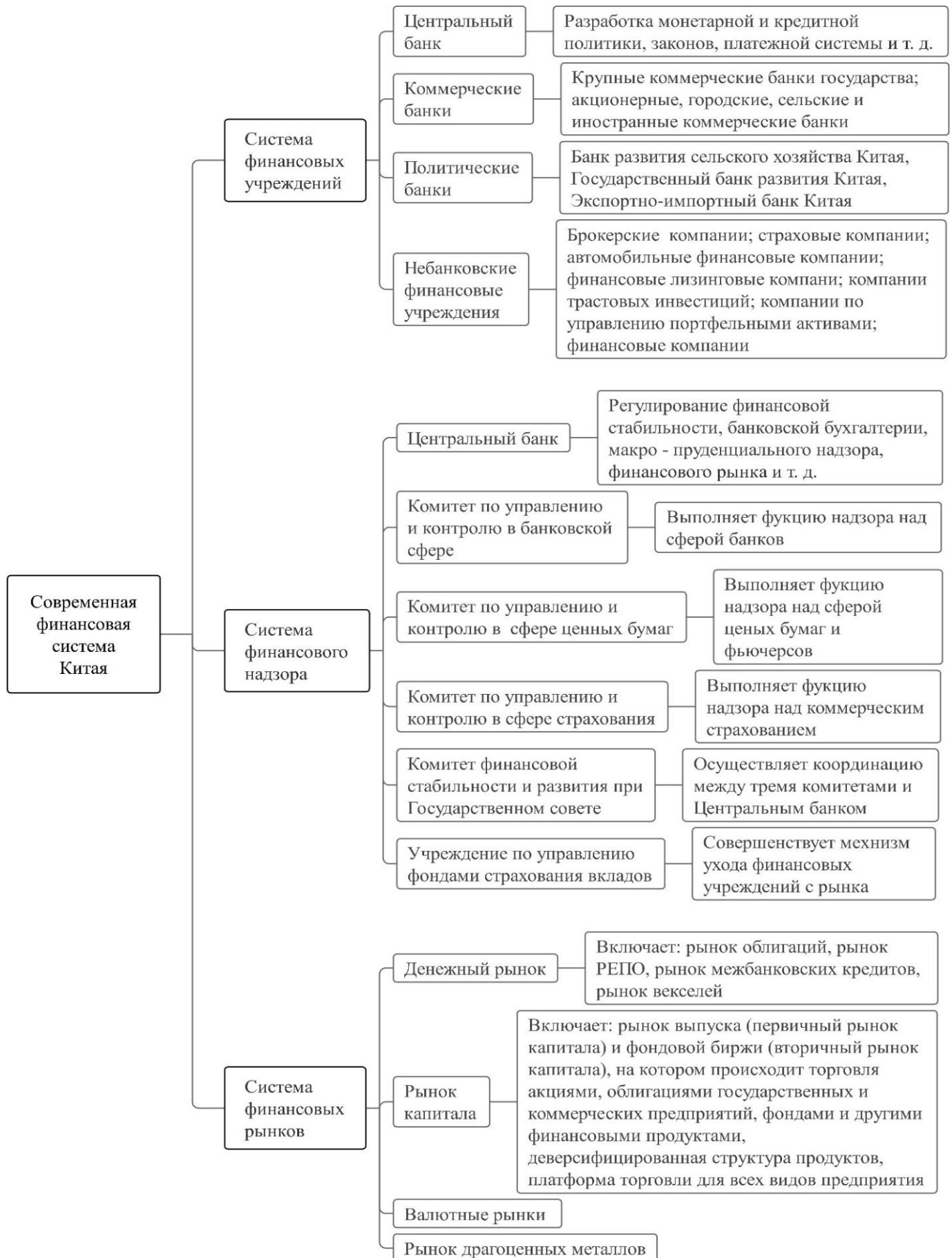


Рисунок 2. – Современная финансовая система Китая

В работе обоснована необходимость осуществления реформ финансовой системы для достижения экономического роста. Анализ теоретических основ реформирования национальной финансовой системы показал целесообразность использования трех основных теорий – финансового сдерживания, финансового ограничения и финансового углубления, на базе которых следует осуществлять реформирование финансовой системы (рисунок 3):



Рисунок 3. – Процесс развития теории финансового реформирования

Во второй главе «Анализ состояния и направлений реформирования финансовой системы КНР» раскрыто содержание реформ элементов финансовой системы КНР, обобщена практика используемых при этом методов и инструментов теорий финансового сдерживания, финансового ограничения и финансового углубления. Обозначены этапы и целевые ориентиры финансовых реформ, доказано влияние реформ финансовой системы на экономический рост Китая, установлена значимость коммерческих банков в привлечении стратегических инвесторов и стимулировании экономического роста.

Проведенный анализ позволил выделить следующие особенности реформирования финансовой системы Китая: 1) согласование реформ финансовой системы с экономическим развитием страны; 2) обеспечение высокой нормы сбережений и инвестиций (в том числе иностранных) в высокотехнологичных отраслях; 3) относительная закрытость финансового сектора для иностранных инвестиций, что обеспечило его развитие исключительно за счет внутренних ресурсов; 4) развитие многоуровневого финансового рынка с диверсификацией финансовых продуктов; 5) постепенное установление плавающего контролируемого курса юаня.

Исследование практики реформирования финансовой системы КНР дало возможность выделить 7 этапов. Главной ее целью с 1978 г. было создание двухуровневой банковской системы, диверсификация и перевод на хозрасчет финансовых учреждений, начало сосуществования банковских учреждений и рынка капитала. Цели реформы трех последующих этапов: создание законодательных рамок для поддержки реформ, ускорение коммерциализации государственных банков, увеличение статуса финансового рынка. Таким

образом, сформированы первоначальные законодательные рамки финансовой системы Китая. На шестом этапе после азиатского и мирового финансового кризиса 2008 г. цель реформ сместилась в направлении контроля финансовых рисков и противостояния кризису. Седьмой, современный этап китайской реформы, направлен на стремительное развитие рынка капитала как залог развития экономики страны. Характеристика целей и этапов реформы финансовой системы Китая позволяет констатировать, что в настоящее время ведущая роль принадлежит теории углубления финансов с постепенным ослаблением финансового надзора, совершенствованием финансового рынка, включая рынок капитала и денежный рынок (рисунок 4).



Рисунок 4. – Реформирование финансовой системы Китая на разных этапах

Установлено, что в соответствии с известной АК-моделью между финансовым развитием и экономическим ростом существует позитивная взаимосвязь:

$$Y_t = AK_t,$$

где Y_t – уровень накопленного производства в момент t ;

A – маржинальная производительность капитала, т.е. технический уровень;

K_t – уровень накопленного капитала в момент t , включая реальный и человеческий капитал.

Следовательно, политика финансовых органов заключается во влиянии на развитие финансовых посредников и рост капитала K через различные каналы.

В соответствии с моделями экономического роста функциями финансовой системы являются: образование сбережений в инвестиции; для модели экономического роста отобраны степень финансового развития, $M2/ВВП$ (показатель коэффициента объема денежной массы $M2$ и номинальный $ВВП$); уровень развития

капитала, $CS/BBП$ (в качестве показателя оценки накопленного капитала используется отношение между общим объемом капиталовложений и ВВП); уровень развития человеческих ресурсов, $W/BBП$ (показатель трудовых инвестиций как отношение фонда заработной платы к ВВП); уровень развития внешней торговли, $IE/BBП$ (показатель открытости оценивается соотношением суммы импорта и экспорта к ВВП). На основе ежегодных данных за 38-летний период с 1978 по 2015 г. построена регрессионная модель, демонстрирующая причинно-следственные связи между финансовым развитием и экономическим ростом.

Результатом регрессионной эконометрической модели является приведенная ниже формула, свидетельствующая о наличии положительной корреляции между экономическим ростом и финансовым развитием, накопленным капиталом, трудовыми инвестициями, открытостью внешнему миру, при этом влияние финансового развития наиболее существенно:

$$LBBП = -18,12468 + 6,481158 LM2/BBП + 6,002483 LCS/BBП + 3,419872 LW/BBП + 2,456625 LIE/BBП$$

Доказано, что на протяжении анализируемого периода 1978–2015 гг. (рисунки 5) реакция показателя экономического роста ($LBBП$) на импульс показателя финансового развития ($LM2/BBП$) была волнообразной, однако всегда положительной. Иными словами, финансовое развитие положительно влияет на экономический рост, но его воздействие обладает признаками цикличности.

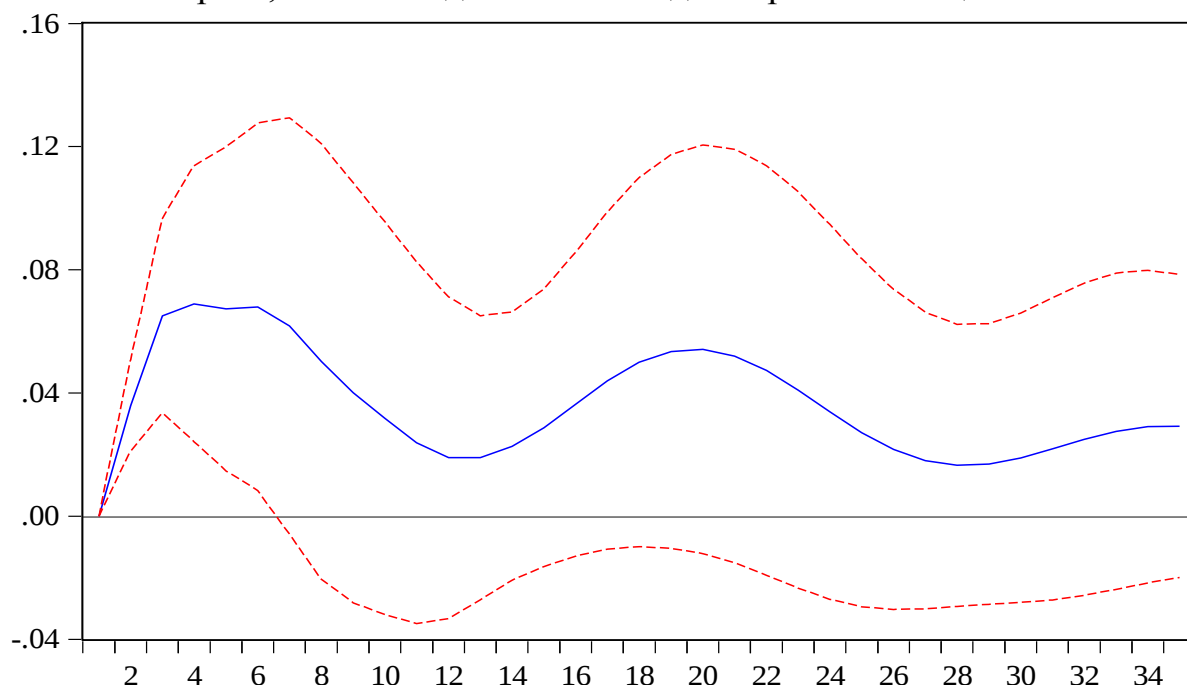


Рисунок 5. – Функция импульсного отклика: влияние уровня экономического роста на финансовое развитие КНР в 1978–2015 гг.

Установлено, что после придания импульса показателю экономического роста LBBП в определенный промежуток времени реакция показателя финансового развития (LM2/ВВП) выглядит следующим образом: первые два периода реакция показателя экономического роста на импульс финансового развития была отрицательной, затем в третьем периоде она стала положительной и достигла максимального значения в четвертом периоде (рисунок 6).

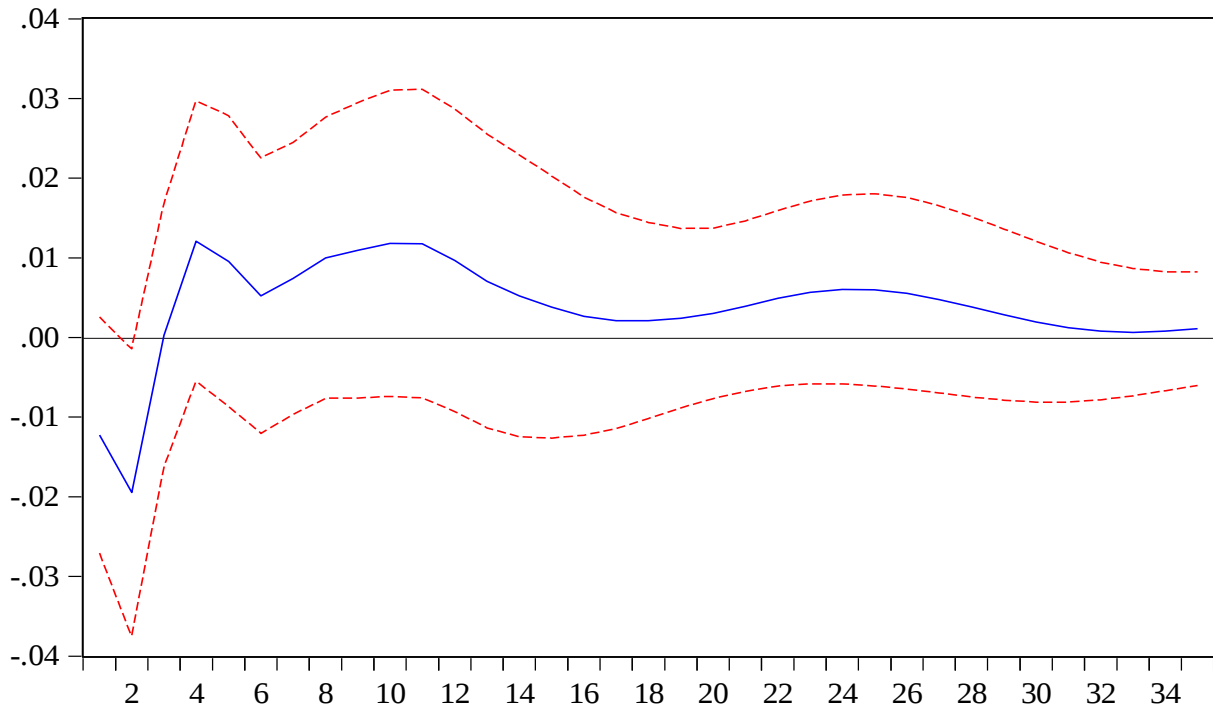


Рисунок 6. – Функция импульсного отклика: влияние уровня финансового развития на экономический рост КНР в 1978–2015 гг.

В третьей главе «**Методический инструментарий адаптации китайского опыта реформирования финансовой системы к условиям экономики Республики Беларусь**» на основе систематизации условий и тенденций развития белорусской финансовой системы, выявления предпосылок для использования китайского опыта разработан методический подход, обосновывающий направления реформ финансовой системы Республики Беларусь в соответствии с целями трансформации и особенностями финансового развития страны.

В Республике Беларусь в состав финансовой системы включен государственный бюджет, который в Китае относится к фискальной категории; соотношение темпов роста денежной массы и темпов экономического роста составляет почти 5:1, а в Китае – 1,5:1. Отсюда следует, что нынешняя финансовая система с государственным бюджетом в своем составе препятствует экономическому росту, является неэффективной, поэтому целесообразным для Беларуси видится проведение ее реформирования. Необходимо отметить, что аналогичные тенденции развития были характерны для китайской финансовой системы в период с

1953 по 1978 г. В настоящее время влияние финансовой системы Беларуси на экономический рост страны незначительно и даже ограничивает его.

Результаты регрессионного анализа пяти показателей (кредитование частного сектора; банковские депозиты, % к ВВП; банковское кредитование государственных предприятий, % к ВВП; объем денежной массы, % к ВВП; банковские активы, % к ВВП) и прирост ВВП (коэффициенты воздействия соответственно равны: 2,75083577; 3,3602563; 3,44740025; 3,44740025; 0,351246; 1,8916467) показывают, что денежная масса, кредиты и депозиты являются важным фактором, влияющим на экономический рост Республики Беларусь (см. таблицу). Кроме того, свидетельствуют о доминировании банков в финансовом секторе и зависимости состояния белорусской финансовой системы от реформирования банковской системы.

Результаты регрессионного анализа за 1995–2017 гг.

Зависимая переменная	Независимая переменная 1	Независимая переменная 2	Независимая переменная 3	Независимая переменная 4	Независимая переменная 5
ВВП	X1	X2	X3	X4	X5
Коэффициенты	2.75083577	3.3602563	3.44740025	0.351246	1.8916467
R	0.91760977	0.9604775	0.93110182	0.967213	0.9702491
R ²	0.84200768	0.9225171	0.8669506	0.935501	0.9413834
Скорректированный R ²	0.83448424	0.9188274	0.86061491	0.93257	0.9385921
F (значения)	< 0.05	< 0.05	< 0.05	< 0.05	< 0.05

Как показали результаты сравнительного анализа уровней финансового развития Беларуси и Китая, современная финансовая система Республики Беларусь соответствует первоначальному этапу реформирования китайской финансовой системы. С целью стимулирования экономического роста в финансовую систему Беларуси целесообразно включить банковскую систему, поскольку именно она, как свидетельствует опыт Китая, обеспечивала эффективное распределение кредитных ресурсов, предотвращала финансовые риски, способствовала достижению целей денежно-кредитной политики центрального банка и эффективной работе финансового рынка.

Поскольку Китай и Беларусь относятся к странам с формирующимися рынками со схожими основами для реформирования финансовых систем, существует возможность воспользоваться опытом Китая и адаптировать его к Беларуси. Исследование возможностей использования китайских финансовых реформ в условиях Республики Беларусь с учетом различий и сходств между странами показало, что именно эта общая база (экономическая модель, построенная

на X-матрице; фундаментальные предпосылки для реформы) позволяет Беларуси перенимать опыт экономических и финансовых реформ Китая и обеспечивает вероятность их успешности.

Предлагаются следующие направления совершенствования финансовой системы Республики Беларусь:

1) расширение системы финансовых учреждений посредством развития специализированных банковских учреждений политических финансов, действующих в сферах сельского хозяйства, малых и средних предприятий, внешней торговли, что позволит предоставлять не только финансовые ресурсы, но и новые технологии управления;

2) трансформация имеющихся и создание новых фондовых и фьючерсных бирж, на которых предприятия, удовлетворяющие требованиям, смогут размещать свои акции и вести открытую торговлю, а неудовлетворяющие данным условиям, – продавать их через систему обмена акций средних и малых предприятий;

3) совершенствование системы финансового надзора путем перехода к независимому и риск-ориентированному надзору за финансовым сектором, выделение функций регулирования банковской деятельности, страховой отрасли и сферы ценных бумаг, создание специализированных органов контроля в каждой из этих отраслей, определение надлежащих принципов контроля и управления, осуществление единого надзора над всеми рынками и финансовыми учреждениями с целью обеспечения финансовой стабильности, постепенного использования инструментов и средств рыночного регулирования, заменяющего административные инструменты;

4) применение соответствующих методов (использование и чередование инструментов теорий финансового сдерживания, финансового ограничения, финансового углубления; использование модели «пробное введение – распространение»; выбор приемлемого варианта реформирования финансовой системы, соответствующего реальной обстановке в стране; «ведомый предложением» (финансовое развитие ведет к экономическому росту) и «порождаемый спросом» (экономический рост содействует развитию финансов)) и мер (создание политических банков в сфере внешней торговли, малых и средних предприятиях, сельского хозяйства; частичная приватизация государственных банков; развитие малых и средних небанковских финансовых учреждений; совершенствование рынка страховых и фондовых услуг, брокерских, страховых, трастовых компаний; создание компаний по управлению фондами и других небанковских финансовых учреждений, предоставляющих различные услуги; привлечение иностранных инвестиций; создание фондовых бирж, фьючерсных бирж, системы обмена и передачи акций средних и малых предприятий) реформирования финансовой системы Беларуси.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Основные научные результаты диссертации. Проведенное исследование позволило развить теоретические основы построения современной финансовой системы государства и разработать методический инструментарий адаптации опыта реформирования финансовой системы Китая к условиям Республики Беларусь.

1. Дополнены теоретические основы построения и функционирования современных финансовых систем государства, заключающиеся в:

- уточнении понятия современной финансовой системы государства (объединение систем финансовых учреждений, финансовых рынков и финансового надзора, находящихся в процессе непрерывной эволюции и совершенствования одновременно с развитием экономики. Финансовые учреждения и финансовые рынки пребывают в состоянии непрерывной конкуренции и симбиоза, а финансовый надзор направлен на развитие учреждений и рынков. Постоянное совершенствование содержания финансового управления и контроля призвано способствовать стимулированию экономического роста и макрофинансовой стабильности государства путем разумного распределения и перераспределения финансовых ресурсов в процессе общественного воспроизводства) с учетом новых требований к ней (обеспечение финансовой стабильности с помощью макропруденциального регулирования);

- раскрытии содержания структуры современной финансовой системы государства, включающей три основных институциональных элемента (систему финансовых учреждений, систему финансовых рынков и систему финансового надзора);

- установлении устойчивой взаимосвязи качества функционирования финансовой системы и экономического роста государства; обосновании необходимости проведения реформ финансовой системы для обеспечения экономического роста на основе положений теорий финансового сдерживания, финансового ограничения и финансового углубления [1, 2, 14, 15].

2. Выявлены предпосылки проведения реформ китайской финансовой системы:

- сложившаяся к 1978 г. высокоцентрализованная плановая экономика КНР с бюджетным небанковским типом финансовой системы, сосредоточившая функции центрального и коммерческих банков в одном банке, перестала выполнять задачи эффективного воздействия на экономический рост государства;

- отсутствие стимулов в поиске новых инновационных решений для ускорения роста экономики страны, развития системы кредитования и программ использования средств государственного бюджета;

- применение для руководства централизованными финансами государства теории финансового сдерживания, субъективно устаревших нормативов, препятствующих развитию экономики Китая;

- наличие системы государственного планирования, ограничивающей отношения между предприятиями и банками, являвшимися по сути учреждениями финансовой администрации для совершения денежных операций.

Исходя из целевых ориентиров развития государства выделены семь этапов реформирования китайской финансовой системы на каждом из них, что стало началом формирования методического подхода к обоснованию необходимости проведения реформ финансовой системы с учетом положений теорий финансового сдерживания, финансового ограничения и финансового углубления [4, 11, 14, 17].

3. Разработана методика оценки взаимосвязи функционирования финансовой системы и экономического роста государства, определяющая направления их взаимодействия на конкретных этапах развития с использованием теории эндогенного экономического роста.

Установлено, что в краткосрочной перспективе финансовое развитие стимулирует рост экономики, а в долгосрочной, когда развитие экономики и потребности населения выходят на новый уровень, возникают новые потребности в услугах финансовых организаций, что стимулирует развитие финансовой системы.

Доказано, что использование Китаем данной взаимосвязи и взаимообусловленности привело к углублению реформ финансовой системы государства, совершенствованию и инновациям финансовых учреждений и рынков, расширению и углублению финансовых услуг, повышению их эффективности и как следствие – росту китайской экономики [3–5, 8, 9, 11, 12, 15].

4. Разработан методический инструментальный возможности использования китайского опыта реформирования финансовой системы в условиях Республики Беларусь, включающий:

- сравнительный анализ основных макроэкономических показателей по отношению к ВВП: темпы роста денежной массы, объемы банковского кредита государственным и частным предприятиям, банковские депозиты и банковские активы, который позволил выявить отличия (мощность и глубина включения в финансовые процессы банковской системы государства, развитие финансового рынка и небанковских финансовых организаций, регулирование денежных агрегатов, применяемые инструменты денежно-кредитной политики Национального банка Республики Беларусь, уровни инфляции и девальвации) и особенности (увеличение необслуживаемых активов; финансовые учреждения не имеют до-

статочных средств; низкая инвестиционная отдача финансовых ресурсов и неэффективность их распределения среди отраслей реального сектора) финансовой системы Китая и Беларуси;

- направления совершенствования финансовой системы Республики Беларусь с учетом прогрессивного опыта реформирования финансовой системы КНР: расширение системы финансовых учреждений посредством развития специализированных банковских учреждений, действующих в сферах сельского хозяйства, малых и средних предприятий, внешней торговли, что позволит предоставлять не только финансовые ресурсы, но и новые технологии управления; трансформация имеющихся и создание новых фондовых и фьючерсных бирж, на которых предприятия, удовлетворяющие требованиям, смогут размещать свои акции и вести открытую торговлю, а неудовлетворяющие данным условиям – продавать их через систему обмена акций средних и малых предприятий; совершенствование системы финансового надзора путем перехода к независимому от правительства и риск-ориентированному надзору за финансовым сектором, выделение функций регулирования банковской деятельности, страховой отрасли и сферы ценных бумаг, создание специализированных органов контроля в каждой из этих отраслей, определение надлежащих принципов контроля и управления, осуществление единого надзора над всеми рынками и финансовыми учреждениями с целью обеспечения финансовой стабильности, постепенного использования инструментов и средств рыночного регулирования, заменяющего административные инструменты.

Обоснована возможность распространения китайского опыта для совершенствования финансовой системы Республики Беларусь (сильная социальная направленность; активная роль государства; последовательные преобразования; модернизация и частичная приватизация госсектора; вмешательство правительства в коммерческую деятельность; недостаточная конкурентоспособность производства; трудоизбыточность; низкая норма прибыли; неэффективное корпоративное управление; высокие затраты на социальное обеспечение; трансформация систем от банковского типа диверсифицированным) [6, 7, 10, 13, 14, 16–18].

Рекомендации по практическому использованию результатов. Результаты диссертационного исследования могут быть использованы:

- в банках Республики Беларусь и Китайской Народной Республики для совершенствования финансовой деятельности на национальных рынках;
- государственными финансовыми органами Республики Беларусь и Китайской Народной Республики для совершенствования направления реформирования финансовой системы;
- правительствами Республики Беларусь и Китайской Народной Республики для создания новых совместных инновационных финансовых проектов.

Результаты прошли практическую апробацию и применялись в деятельности Центрального банка Китайской Народной Республики, ООО «СИГИКОП-БЕЛ» в строительно-инвестиционной сфере, что подтверждается соответствующими справками и актом. Результаты диссертационного исследования позволили разработать в ООО «СИГИКОП-БЕЛ» систему страхования от валютного риска и обеспечить получение стабильной прибыли от привлечения иностранных инвестиций, эффективно осуществлять контроль рисков банковских средств и регулирование рисков финансовых продуктов в банковском секторе КНР.

СПИСОК ПУБЛИКАЦИЙ СОИСКАТЕЛЯ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ

Статьи в научных рецензируемых журналах

1. Чжан Минцзюнь. Развитие и эволюция теории реформ государственной финансовой системы / Чжан Минцзюнь // Вестн. Полоц. гос. ун-та. – 2017. – № 13. – С. 53–58.
2. Чжан Минцзюнь. Развитие структуры финансовой системы в условиях интеграции мировой экономики / Чжан Минцзюнь // Вестн. Полоц. гос. ун-та. – 2017. – № 14. – С. 53–60.
3. Чжан Минцзюнь. Динамика и опыт реформ финансовой системы Китая / Чжан Минцзюнь // Новая экономика. – 2018. – № 1. – С. 181–186.
4. Чжан Минцзюнь. Генезис развития финансовой системы КНР / Чжан Минцзюнь // Новая экономика. – 2018. – № 2. – С. 123–131.
5. Чжан Минцзюнь. Исследование связи между финансовым развитием и экономическим ростом в Китае / Чжан Минцзюнь // Вестн. Полоц. гос. ун-та. – 2018. – № 14. – С. 105–116.
6. Чжан, Минцзюнь. Оценка эффективности реформирования финансовой системы Республики Беларусь / Чжан Минцзюнь // Вестн. Полоц. гос. ун-та. – 2019. – № 13. – С. 87–96.
7. Чжан Минцзюнь. Исследование понятия и развития интернет-финансов / Чжан Минцзюнь // Науков. Віс. Ужгород. нац. ун-ту. – 2018. – № 17. – С. 125–130.
8. Чжан Минцзюнь. Анализ реформирования финансовой системы Республики Беларусь / Чжан Минцзюнь // Науков. віс. Ужгород. нац. ун-ту. – 2019. – № 23. – С. 121–126.

Статьи в научно-практических журналах

9. Чжан Минцзюнь. Философский анализ китайских финансовых реформ / Чжан Минцзюнь // Методы науки. – 2017. – № 8. – С. 7–11.

10. Чжан Минцзюнь. Исследование платежей через третье лицо и влияние интернет-финансов в Китае / Чжан Минцзюнь // Регіональна економіка та управління. – 2018. – № 1 (19). – С. 124–129.

Материалы конференций

11. Чжан Минцзюнь. Особенности финансовых реформ Китайской Народной Республики / Чжан Минцзюнь // Глобальные проблемы модернизации национальной экономики : материалы VI Междунар. науч.-практ. конф., Тамбов, 27 апр. 2017 г. : в 2 ч. / Тамб. гос. ун-т им. Г. Р. Державина ; отв. ред. А. А. Бурмистрова. – Тамбов, 2017. – Ч. 1. – С. 345–351.

12. Чжан Минцзюнь. Особенности регулирования финансов в условиях глобализации / Чжан Минцзюнь // Научные разработки: решения и практика : материалы Междунар. науч.-практ. конф., Москва, 18 авг. 2017 г. / Башк. гос. ун-т, Ин-т экономики, финансов и бизнеса ; отв. ред. Д. Р. Хисматуллин. – М. : Инфинити, 2017. – С. 18–23.

13. Zhang Mingjun. China's financial reform and the current direction of enterprise development / Zhang Mingjun // Підприємництво, бухгалтерський облік та фінанси: національні особливості та світові тенденції : зб. матеріалів Всеукраїн. наук.-практ. конф., Київ, 15–16 вер. 2017 р. / Київск. економ. наук. центр ; за заг. ред.: А. В. Білий. – Київ, 2017. – С. 93–95.

14. Чжан Минцзюнь. Направления инновационно-экономического развития Китая и Беларуси в современных условиях / Чжан Минцзюнь // Экономический рост Республики Беларусь: глобализация, инновационность, устойчивость : материалы X Междунар. науч.-практ. конф., Минск, 18–19 мая 2017 г. : в 2 т. / Белорус. гос. экон. ун-т ; редколл. ; В. Н. Шимов [и др]. – Минск, 2017. – Т. 2. – С. 63–64.

15. Чжан Минцзюнь. Тенденции и логика финансовых реформ в Китае на современном этапе / Чжан Минцзюнь // Экономический рост Республики Беларусь: глобализация, инновационность, устойчивость : материалы X Междунар. науч.-практ. конф., Минск, 17–18 мая 2018 г. : в 2 т. / Белорус. гос. экон. ун-т ; редколл. ; В. Н. Шимов [и др]. – Минск, 2018. – Т. 2. – С. 514–515.

16. Чжан, Минцзюнь. Вопросы экономических реформ в Китае на современном этапе и стратегия их решения / Чжан Минцзюнь // Устойчивое развитие экономики: международные и национальные аспекты : электрон. сб. ст. II Междунар. науч.-практ. конф., посвящ. 50-летию Полоц. гос. ун-та, Новополоцк, 7–8 июня 2018 г. / Полоц. гос. ун-т. – Новополоцк, 2018. – С. 745–747.

17. Чжан Минцзюнь. Опыт китайских реформ финансовой системы применительно к условиям Республики Беларусь / Чжан Минцзюнь // Сучасні наукові погляди на економічні механізми стимулювання соціально-економічного розвитку : матеріали допов. Міжнар. наук.-практ. конф., Ужгород, 16 лют. 2019 р. : у 2 ч. / Ужгородський національний університет ; за заг. ред.: М. М. Палінчак, В. П. Приходько, А. Krynski. – Ужгород : Гельветика, 2019. – Ч. 2. – С. 90–93.

18. Чжан Минцзюнь. Реформа финансовой системы национальной экономики Республики Беларусь с учетом опыта Китайской Народной Республики / Чжан Минцзюнь // Реформування економіки та фінансової системи країни: глобальні та локальні аспекти : матеріали допов. Міжнар. наук.-практ. конф., Запоріжжя, 5–6 лют. 2021 р. / Класичний приватний університет ; за заг. ред.: О. Л. Гальцовай. – Запоріжжя, 2021. – С. 12–16.

РЭЗЮМЭ

Чжан Минцзюнь

Фінансавая сістэма Кітайскай Народнай Рэспублікі: дослед рэфармавання і развіцця

Ключавыя словы: фінансавая сістэма, эканамічны рост, эканаметрычныя мадэлі, метадычныя падыходы, мадэлі фінансавай сістэмы, вопыт рэфармавання, структура фінансавай сістэмы.

Мэта даследавання: развіццё тэарэтычных асноў пабудовы сучаснай фінансавай сістэмы дзяржавы, абагульненне вопыту рэфармавання фінансавай сістэмы ў КНР і распрацоўка на гэтай аснове метадычных рэкамендацый па яго выкарыстанні ў Рэспубліцы Беларусь.

Метады даследавання: аналіз і сінтэз, параўнальны аналіз, эмпірычны аналіз, статыстычныя і эканоміка-матэматычныя метады, графічны метад і іншыя агульнанавуковыя метадычныя прыёмы даследавання.

Атрыманыя вынікі і іх навізна: развіццё тэарэтыка-метадычных палажэнняў пабудовы сучаснай фінансавай сістэмы дзяржавы; абагульненне вопыту рэфармавання кітайскай фінансавай сістэмы; выяўленне ўзаемасувязі якасці функцыянавання фінансавай сістэмы дзяржавы і яе эканамічнага росту; распрацоўка практычных рэкамендацый па выкарыстанні вопыту рэфармавання фінансавай сістэмы Кітайскай Народнай Рэспублікі ў Рэспубліцы Беларусь.

Ступень выкарыстання: атрыманыя вынікі ўкаранёны ў практычную дзейнасць Цэнтральнага банка Кітайскай Народнай Рэспублікі і выкарыстоўваюцца кампаніямі для вырашэння задач у сферы фінансавання і прыцягнення замежных інвестыцый.

Вобласць ужывання: асноўныя вынікі даследавання могуць быць выкарыстаны прадпрыемствамі і фінансавымі органамі, а таксама ўкаранёны ў дзяржаўнае рэфармаванне сферы фінансавай сістэмы, вучэбную і навуковую дзейнасць.

РЕЗЮМЕ

Чжан Минцзюнь

Финансовая система Китайской Народной Республики: опыт реформирования и развития

Ключевые слова: финансовая система, экономический рост, эконометрические модели, методические подходы, модели финансовой системы, опыт реформирования, структура финансовой системы.

Цель исследования: развитие теоретических основ построения современной финансовой системы государства, обобщение опыта реформирования финансовой системы в КНР и разработка на этой основе методических рекомендаций по его использованию в Республике Беларусь.

Методы исследования: анализ и синтез, сравнительный анализ, эмпирический анализ, статистические и экономико-математические методы, графический метод и другие общенаучные методические приемы исследования.

Полученные результаты и их новизна: развитие теоретико-методических положений построения современной финансовой системы государства; обобщение опыта реформирования китайской финансовой системы; выявление взаимосвязи качества функционирования финансовой системы государства и его экономического роста; разработка практических рекомендаций по использованию опыта реформирования финансовой системы Китайской Народной Республики в Республике Беларусь.

Степень использования: полученные результаты внедрены в практическую деятельность Центрального банка Китайской Народной Республики и используются компаниями для решения задач в сфере финансирования и привлечения иностранных инвестиций.

Область применения: основные результаты исследования могут быть использованы предприятиями и финансовыми органами, а также внедрены в государственное реформирование сферы финансовой системы, учебную и научную деятельность.

SUMMARY

Zhang Mingjun

Financial system of the People's Republic of China: experience of reform and development

Keywords: financial system, economic growth, econometric models, methodological approaches, models of the financial system, reform experience, structure of the financial system.

The purpose of the research: development of the theoretical foundations for building a modern financial system of the state, generalize the experience of reforming the financial system in the People's Republic of China and development on this basis of guidelines for its use in the Republic of Belarus.

Research methods: analysis and synthesis, comparative analysis, empirical analysis, statistical and economic-mathematical methods, graphical method and other general scientific research methods.

The obtained results and their scientific novelty: the development of theoretical and methodological provisions for building a modern financial system of the state; generalization of the experience of reforming the Chinese financial system; identification of the relationship between the quality of functioning of the financial system of the state and its economic growth; development of practical recommendations for using the experience of reforming the financial system of the People's Republic of China in the Republic of Belarus.

Degree of application: the obtained results have been introduced into the practical activities of the Central Bank of the People's Republic of China and are used by companies to solve problems in the field of financing and attracting foreign investment.

Area of application: the main results of the research can be used by enterprises and financial authorities, as well as introduced into the state reform of the financial system, educational and scientific activities.