

## **ФИНАНСОВОЕ РАЗВИТИЕ И ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ: АНАЛИЗ ПОДХОДОВ К ПРОБЛЕМЕ**

**Новиков Александр Владимирович,**

*доктор экономических наук, профессор,  
ректор Новосибирского государственного университета  
экономики и управления – «НИИХ»,  
Россия, 630099, Новосибирск, ул. Каменская, 56*  
ORCID: 0000-0002-0406-7996  
SPIN-код (РИНЦ): 7973-4809  
AuthorID (РИНЦ): 668117  
ResearcherID: K-5109-2017  
Scopus Author ID: 57193685409  
avnov59@yandex.ru

**Новикова Ирина Яковлевна,**

*кандидат экономических наук, доцент,  
профессор кафедры экономики и управления персоналом  
Сибирской академии финансов и банковского дела,  
Россия, 630051, Новосибирск, ул. Ползунова, 7*  
SPIN-код (РИНЦ): 9299-2554  
AuthorID (РИНЦ): 397113  
nov-iy@yandex.ru

### **Аннотация**

В статье рассматриваются дискуссионные вопросы о соотношении экономического роста и финансового развития. И зарубежные, и российские авторы имеют противоположные точки зрения на соотношение экономического роста и финансового развития. В статье утверждается, что финансовое развитие для развивающихся стран является фактором экономического роста. Приведен обзор подходов, доказывающий влияние финансового развития и его механизма – финансового рынка – на экономический рост. Для иллюстрации этого вывода проанализированы исследования, направленные на изучение теоретических аспектов оценки соотношения уровня развития финансового рынка и экономического роста. Исследовано формирование методических основ оценки влияния уровня развития финансового рынка на экономический рост; выявлены инструментальные методы, позволяющие количественно измерить уровень развития финансового рынка и экономический рост; проанализированы рекомендации,

позволяющие разработать меры по усилению значимости финансового рынка для ускорения экономического роста страны.

**Ключевые слова:** экономический рост, финансовое развитие, индикаторы уровня развития финансового рынка; глубина, доступность, стабильность и эффективность финансового рынка; финансовый форсаж.

**Библиографическое описание для цитирования:**

Новиков А.В., Новикова И.Я. Финансовое развитие и экономический рост: анализ подходов к проблеме // Идеи и идеалы. – 2020. – Т. 12, № 4, ч. 2. – С. 251–266. – DOI: 10.17212/2075-0862-2020-12.4.2-251-266.

Понятие «финансовый форсаж» я заимствовал из названной книги, которая анализирует опыт ряда стран (Японии, Южной Кореи, Китая, Малайзии и Сингапура), сумевших перейти от отсталости и застоя к уверенному социально-экономическому росту и стать передовыми и значимыми в мире державами. <...> Именно финансовый форсаж как стратегия форсированного финансового развития экономики играет главную роль в кратном подъеме экономического и социального уровня этих стран. Надо ли говорить, насколько это важно для нашей страны...

*А.Г. Аганбегян*

Со страниц научных журналов, на конференциях и форумах звучат слова о необходимости поиска адекватной модели экономического развития, обосновываются методологические принципы и методические приемы, позволяющие корректно оценивать экономическое развитие; оценивается правомерность использования показателей, которые его характеризуют. Принципиальным вопросом является гипотеза о том, что экономическое развитие характеризуется экономическим ростом.

Случившийся кризис, спровоцированный пандемией, обострил дискуссию о способах выхода из кризиса, возможности мобилизации инвестиционных ресурсов, об опыте использования рецептов отдельных стран и о национальной специфике экономики той или иной страны.

Главным вопросом дискуссии является поиск факторов, позволяющих ускорить темпы роста экономики мира, отдельных стран и регионов. Оптимистичные сценарии, которые были положены в основу прогнозов в 2019 г., оказались в связи с пандемией коронавируса несостоятельными. При этом потребовались новые оценки как возможности экономического развития, так и темпов роста ВВП и других макроэкономических показателей.

Рассмотрим изменения ВВП, рассчитанные Международным валютным фондом (МВФ) и Всемирным банком (ВБ) в июне 2020 г.

Таблица 1

**Реальный ВВП (годовое изменение в процентах)**

Страны и регионы	2019 г.		2020 г.		2021 г.	
	МВФ	ВБ	МВФ	ВБ	МВФ	ВБ
Мировая экономика	2,9	2,4	-4,9	-5,2	5,4	4,2
Страны с развитой экономикой	1,7	1,6	-8,0	-7,0	4,8	3,9
США	2,3	2,3	-8,0	-6,1	4,5	4,0
Зона евро	1,3	1,2	-10,2	-9,1	6,0	4,5
Страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны	3,7	3,5	-3,0	-2,5	5,9	4,6
<b>Россия</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>-6,6</b>	<b>-6,0</b>	<b>4,1</b>	<b>2,7</b>
Китай	6,1	6,1	+1,0	+1,0	8,2	6,9
Индия	4,2	4,2	-4,5	-3,2	6,0	3,1
Бразилия	1,1	1,1	-9,1	-8,0	3,6	2,2
ЮАР	0,2	0,2	-8,0	-7,1	3,5	2,9

Источники: Global Economic Prospects. JUNE 2020. The World Bank. – URL: <https://www.vsemirnyjbank.org/ru/publication/global-economic-prospects>. (дата обращения: 29.06.2020); Перспективы развития мировой экономики (ПРМЭ). Международный валютный фонд. Июнь 2020 г. – URL: <https://www.imf.org/ru/Publications/WEO/Issues/2020/06/24/WEOUpdateJune2020>. (дата обращения: 29.06.2020)

Как следует из таблицы, прогнозы развития мирового хозяйства в целом и отдельных стран являются пессимистическими, особенно в странах с развитой экономикой. Так, например, зона евро, по прогнозам и МВФ, и ВБ, в 2020 г. упадет почти на 10 %, т. е. в два раза больше, чем мировое хозяйство, и почти в три раза больше, чем развивающиеся страны. По странам БРИКС в 2020 г. только в Китае возможен слабый рост на уровне 1 %, при этом и МВФ, и ВБ дают одну и ту же оценку. Наибольшее падение ожидается в Бразилии, ЮАР и России.

Изменение динамики ВВП ожидается уже в 2021 г. Наибольший рост должен продемонстрировать Китай, самые низкие темпы роста прогнозируются в Бразилии и ЮАР. Исследователи полагают, что динамика ВВП в России будет положительной, при этом МВФ дает прогноз роста ВВП в 1,5 раза выше, чем Всемирный банк.

Позитивные прогнозы должны базироваться на оценке возможностей экономического развития и факторах, его определяющих. В рамках настоящей статьи мы обсудим вопрос о возможности ускорения экономики страны, в том числе экономики России за счет такого фактора экономического роста, как финансовое развитие. Финансовое развитие – состояние финансового сектора экономики, характеризующее потенциал участников финансового рынка и возможность с помощью механизмов, источников финансирования и финансовых инструментов способствовать решению проблем как экономики в целом, так и регионов, отраслей, отдельных компаний и населения.

Само по себе финансовое развитие характеризуется наличием участников финансового рынка, включающих эмитентов финансовых инструментов, инвесторов, финансовых посредников, инфраструктуры и органов регулирования. Совокупность отношений между участниками финансового рынка характеризует степень его зрелости, в том числе возможность оказывать влияние на экономический рост. Можно сказать, что финансовый рынок – это механизм финансового развития.

Сам по себе финансовый рынок является «кровеносной» системой экономики, доставляющей и перераспределяющей финансовые ресурсы. В такой постановке следует ответить на следующие вопросы.

- Имеется ли связь между экономическим ростом и уровнем финансового развития?
- Если имеется, то что является первичным: степень экономического роста или уровень финансового развития?
- Если такой связи нет, то какие требования должны быть к уровню финансового развития, чтобы этот уровень позволял финансовому рынку выполнять функцию «кровеносной» системы экономики?

Ответы на эти вопросы экономисты ищут более 100 лет, с того момента, когда развитие капитализма вступило в развитую форму с большим количеством участников, привлекающих финансовые, в том числе инвестиционные ресурсы. Возможность привлечения этих ресурсов требует создания условий для функционирования потребителей и поставщиков капитала, финансовых посредников, инфраструктуры финансового рынка, институтов его регулирования.

Зарубежные авторы пристальное внимание уделяли исследованию финансового рынка с позиций его значимости для стимулирования экономического роста и возможностей, представляемых этим рынком для экономического развития. Среди таких авторов Й. Шумпетер, R. Levine, A. Demirgüç-Kunt, V. Maksimović и другие. Эти авторы утверждают, что финансовый рынок является драйвером роста экономики. Другие зарубежные авторы, среди них отметим Р. Лукаса и Дж. Робинсон, полагают, что финансы

являются лишь одним из элементов, поддерживающим инфраструктуру, и их уровень развития определяется уровнем развития экономики.

Российские исследователи также изучают возможности финансового рынка для формирования условий динамичного развития экономики. Если принимать гипотезу о влиянии финансового рынка на экономический рост, необходимо определить технологию этого влияния. В условиях разрабатываемой стратегии восстановления экономики после пандемии требуется анализ идей и проведенных исследований, которые могли бы быть полезны в существующих условиях.

Одним из авторов таких исследований является доктор экономических наук, профессор, заведующий отделом международных рынков капитала ИМЭМО РАН Я.М. Миркин, который разрабатывает идеи финансового форсажа как элемента стратегии экономического развития. По его мнению, следует мобилизовать финансовые ресурсы для форсированного привлечения инвестиций. Как это сделать? Какие первоочередные меры? Такие рецепты содержатся в трудах Я.М. Миркина [12–14, 19].

Прежде всего отметим, что Я.М. Миркин обосновывает понятие «финансовый форсаж» как элемент экономической стратегии или, по его выражению, экономического чуда. «Финансовый форсаж – это одна из стратегий “экономического чуда”, специальный режим работы финансовой системы страны, направленный на то, чтобы “подстегнуть” экономику в ее желании расти. Финансовый форсаж проявляется в ускоренной финансовализации, финансовом развитии экономики. Ключевые параметры, механизмы, инструменты финансовой системы страны настраиваются на стимулирование роста и модернизации» [13].

К элементам финансового форсажа Я.М. Миркин относит следующие: 1) кратный рост монетизации; 2) резкое увеличение нормы накопления; 3) кратное увеличение насыщенности экономики долговыми активами; 4) нормализация процента; 5) подавление инфляции; 6) заниженный валютный курс; 7) низкая налоговая нагрузка и глубокое сокращение потребления государства; 8) финансовый дирижизм.

Такие меры требуют пересмотра места и роли финансового рынка в экономике страны, понимания того, что в современных условиях финансовый рынок из вспомогательного источника финансирования инвестиций должен превратиться если не в основной, то в равный «среди равных», к которым относятся собственные средства компаний и бюджетное финансирование.

В монографии под редакцией Я.М. Миркина, точку зрения которого мы разделяем, определено, что «необходима смена парадигмы финансовой политики, ее переориентация на укрепление внутреннего денежного спроса, снижение зависимости от внешних источников капитала, прекра-

щение немонетарной инфляции, предупреждение излишнего расширения участия государства в собственности, снижение налоговой нагрузки на экономику, противодействие системным рискам» [19].

Другие авторы также исследовали соотношение развития финансовой системы и экономического роста. Направления этих исследований можно разделить на следующие группы:

- теоретические аспекты оценки соотношения уровня развития финансового рынка и экономического роста;
- формирование методических основ оценки влияния уровня развития финансового рынка на экономический рост;
- инструментальные методы, позволяющие количественно измерить уровень развития финансового рынка и экономический рост;
- выработка рекомендаций, позволяющих разработать меры по усилению значимости финансового рынка для ускорения экономического роста страны.

Рассмотрим более подробно выделенные группы.

#### **Теоретические аспекты оценки соотношения уровня развития финансового рынка и экономического роста**

Теоретический обзор подходов к оценке возможности финансового рынка влиять на экономический рост содержится в работе Н. Розановой «Анализ влияния финансовых посредников на экономический рост в современной экономической литературе» [15]. Автор приводит точки зрения наиболее известных зарубежных ученых и делает вывод о возможности применения их рекомендаций для России.

Рассматривая теоретические вопросы соотношения финансового рынка и экономического роста, А. Григорьев, Е. Гурич, А. Саватюгин определяют подходы к развитию финансового рынка, основанные либо на минимизации вмешательства государства в формирование финансового рынка, либо, напротив, на поддержке формирования финансового рынка, прежде всего за счет частного капитала [6].

Также выделим монографию М.И. Столбова, в которой сравниваются модели влияния финансового рынка в развитых и развивающихся странах, в том числе с позиций типологии структур финансового рынка [16].

Определение значимости влияния финансового рынка на экономический рост изучается и с позиций интеграции мировых и региональных финансовых рынков. Отметим статью сотрудников Санкт-Петербургского государственного университета Н.С. Вороновой, Н.А. Львовой и Н.В. Покровской, в которой рассматриваются вопросы функционирования транзитивных финансовых систем. Здесь же обосновывается понятие модальности финансового развития [4]. Такой подход позволяет выявить потен-

циал интеграции финансовых рынков в контексте понятия модальности финансового развития.

Таким образом, подчеркивается неоднозначность влияния финансового рынка на экономический рост, при этом обосновывается необходимость разработки методических основ и инструментария по оценке этого соотношения.

### **Формирование методических основ оценки влияния уровня развития финансового рынка на экономический рост**

Развитием методических основ влияния уровня развития финансового рынка на экономический рост занимались многие исследователи. Так, например, Л.Л. Игонина в работе [8] показывает возможность оценки уровня развития финансового рынка на основе анализа количественных индикаторов, используемых экспертами Мирового банка (индикаторы финансовой глубины, доступности и эффективности финансовых институтов и рынков).

А.В. Алексеев разработал конкретные методические приемы оценки денежного предложения и экономического роста. Автор статьи полагает, что необходима новая методика построения денежного агрегата М2 с позиций его настройки на экономический рост, например, через режим вынужденной эмиссии под приобретение валюты для стабилизации национальной денежной единицы или продажи государственных бумаг под приоритетные проекты национального развития [1].

О.С. Сухарев в своей статье [17] исследует проблему влияния структуры распределения ресурсов, в частности финансовых ресурсов, величины денежной массы на экономический рост.

Разработка методических основ оценки влияния уровня развития финансового рынка на экономический рост предполагает использование соответствующего инструментария для получения количественных результатов этой оценки.

### **Инструментальные методы, позволяющие количественно измерить уровень развития финансового рынка и экономический рост**

Поиску инструментария, позволяющего количественно измерить уровень развития финансового рынка, посвящена работа М. Мамонова и его соавторов. В этой работе акцент сделан на поиске инструментария, позволяющего оценить влияние финансового рынка на экономический рост и финансовое развитие [11]. Исследование построено на гипотезе нелинейных форм зависимости динамики ВВП, его волатильности, уровня инфляции, частоты возникновения финансового кризиса от развития основных сегментов финансового рынка. При этом использовалась стандартная методология регрессионного анализа панельных данных.

Использованию статистических методов оценки степени влияния финансового рынка на экономический рост посвящена статья Л.Н. Майоровой [10]. Автор выявила умеренную связь между макроэкономическими показателями и индикаторами финансового рынка. Однако отмечается тесная связь этих индикаторов с показателем концентрации рынка банковских услуг (сумма рыночных долей пяти крупнейших банков) и показателем объема ценных бумаг, приобретенных кредитными организациями.

В Аналитической записке Банка России [2] рассматривается три сегмента рынка долговых обязательств частного сектора: внутренний рынок банковского кредита, внутренний рынок корпоративных облигаций и внешний корпоративный долговой рынок. Используются эконометрические модели, построенные на панельных данных и позволяющие оценить пороговые уровни рассматриваемых сегментов финансового рынка, после достижения которых их дальнейшее расширение будет негативно сказываться на ключевых макроэкономических показателях.

Полученные количественные оценки являются основой для разработки конкретных предложений по развитию финансового рынка, в том числе с позиций его значимости для экономики России.

#### **Выработка рекомендаций, позволяющих разработать меры по усилению значимости финансового рынка для ускорения экономического роста страны**

На протяжении многих лет А. Абрамов, О. Буклемишев, Ю. Данилов исследуют концептуальные вопросы развития финансового рынка в России. В своей статье [7] они рассматривают проблемы развития небанковского финансового сектора, который, по мнению авторов, является основным местом формирования долгосрочных инвестиционных ресурсов. Авторы, основываясь на анализе опыта функционирования российского рынка, формулируют конкретные предложения по развитию небанковского финансового сектора.

Отдельные исследователи не только получают количественные оценки уровня развития финансового рынка, но и разрабатывают рекомендации по развитию институтов, инфраструктуры и инструментов финансового рынка. К таким исследованиям можно отнести, например, статью Л.Л. Игониной [9].

С позиций анализа конкретного опыта использования возможностей финансового рынка для стимулирования экономического роста интересна работа «Финансирование роста. Выбор методов в изменчивом мире» [18]. В этой работе рассмотрены методы повышения эффективности финансовой системы и совершенствования финансовой инфраструктуры, способы предотвращения кризисов и смягчения их последствий, вопросы несовер-



шенства государственной политики, проблемы либерализации финансовых услуг и роль электронных финансов.

Н.Н. Шарков в своей работе [20] рассматривает финансовую инфраструктуру в банковском и страховом сегментах финансового рынка и делает вывод о недостаточности участия финансовых институтов в стимулировании экономического роста. Предложение автора заключается в необходимости формирования модели финансовой инфраструктуры, ориентированной на привлечение внутренних долгосрочных финансовых ресурсов и способной обеспечить наибольшую устойчивость и оптимальное удовлетворение спроса на финансовые услуги при адекватном соотношении доли банков и небанковских финансовых институтов в структуре финансового сектора.

Финансовый университет при Правительстве РФ подготовил доклад «Взаимосвязь финансового развития и экономической динамики в регионах России» [5], где проверяется гипотеза о том, что финансовое развитие, измеренное использованными в проведенных эмпирических тестах показателями, влечет экономический рост в регионах России.

Таким образом, существуют различные оценки места и роли финансового рынка в экономическом развитии. Считаем, что для развитых рынков будет справедливо утверждение, что экономический рост определяет финансовое развитие, т. е. подтягивает при необходимости институты и инфраструктуру для обслуживания экономик развитых стран. Для развивающихся рынков более правильно утверждать, что финансовое развитие является одним из драйверов экономического роста, поскольку обеспечивает привлечение инвестиций, в том числе с внешнего рынка капитала.

Россия является развивающейся страной. Поэтому следует оценить значимость финансового рынка, влияющего как на формирование рыночной экономики в целом, так и на экономический рост страны.

Наша позиция заключается в том, что финансовый рынок является драйвером экономического развития. Поэтому необходим поиск предложений, позволяющий создать механизм, влияющий на экономический рост. Этот механизм может быть построен как система индикаторов и показателей, воздействие на которые позволит разработать рекомендации по формированию финансового рынка конкретной страны.

В качестве основы для разработки таких индикаторов и показателей уместно взять рекомендации Международного валютного фонда и Банка России. Международный валютный фонд и Банк России предложили следующие индикаторы, отражающие уровень развития финансового рынка [3, 21, 22]: глубина, доступность, стабильность и эффективность финансового рынка (табл. 2).

Таблица 2

**Индикаторы и показатели уровня развития финансового рынка**

Финансовые институты	Финансовые рынки (рынки финансовых инструментов)
<i>Глубина</i>	
1. Кредитование частного сектора (% ВВП) 2. Активы пенсионных фондов (% ВВП) 3. Активы паевых фондов (% ВВП) 4. Страховые премии (% от ВВП)	1. Капитализация фондового рынка (% к ВВП) 2. Объем торговли акциями (% к ВВП) 3. Долговые ценные бумаги правительства (% ВВП) 4. Всего долговых ценных бумаг нефинансовых компаний (% ВВП) 5. Всего долговых ценных бумаг финансовых компаний (% ВВП)
<i>Доступность</i>	
1. Коммерческие банки, филиалы и отделения на 100 000 трудоспособного населения 2. Банкоматы на 100 000 взрослых	1. Процент рыночной капитализации за исключением топ-10 крупнейших компаний 2. Общее количество эмитентов долговых обязательств на Московской бирже
<i>Стабильность</i>	
1. Соотношение долгосрочных, среднесрочных, краткосрочных активов 2. Соотношение долгосрочных, среднесрочных, краткосрочных пассивов 3. Долговая нагрузка компаний (% ВВП) 4. Долговая нагрузка населения (% ВВП) 5. Доля валютных активов в балансе банковского сектора (%) 6. Доля валютных пассивов в балансе банковского сектора (%)	1. Доля иностранных инвесторов на российском рынке финансовых инструментов 2. Реформа финансовых индикаторов денежного рынка (ставка LIBOR)
<i>Эффективность</i>	
1. Чистая процентная маржа 2. Спред между кредитной и депозитной ставками 3. Непроцентный доход в общем доходе 4. Рентабельность активов 5. Рентабельность собственного капитала	1. Коэффициент оборота фондового рынка (акции торгуются/капитализация)

Источники: Банк России. Обзор финансовой стабильности. – URL: <https://cbr.ru/finstab/review/>; Rethinking Financial Deepening: Stability and Growth in Emerging Markets. –

IMF Staff Discussion Notes (SDN 15/08), May 2015, P. 34 [Доклад МВФ «Смена взгляда на глубину финансового рынка: стабильность и рост развивающихся рынков» (2015)]. – URL: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/sdn/2015/sdn1508.pdf> (дата обращения: 08.04.2020); Introducing a New Broad-based Index of Financial Development. – IMF Working Paper. (WP/16/5), January 2016 [Доклад МВФ «Внедрение нового всеобъемлющего индекса финансового развития» (2016)]. – URL: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2016/wp1605.pdf> (дата обращения: 08.04.2020).

Анализируя табл. 2, отметим, что в качестве основы, отражающей структуру финансового рынка, используются институциональный (финансовые институты) и инструментальный (финансовые инструменты) подходы. Индикатор «Глубина финансового рынка» отражает степень «проникновения» финансового рынка в экономику и значимость институтов финансового рынка относительно ВВП. Индикатор «Доступность финансового рынка» показывает его востребованность со стороны как юридических, так и физических лиц, а также опыт использования инструментов финансового рынка отдельными компаниями. Индикатор «Стабильность финансового рынка» позволяет оценить возможность финансовых институтов выполнять свои обязательства, в том числе в условиях волатильности рынка, учитывая значимость иностранных инвесторов для отечественного финансового рынка. И индикатор «Эффективность финансового рынка» позволяет оценить финансовый рынок как направление бизнеса. Понятно, что если бизнес на финансовом рынке является нерентабельным, то говорить о его существенном влиянии на экономику не приходится.

Каждый из выделенных индикаторов характеризуется системой показателей. Значения этих показателей доступны в материалах Росстата и Банка России, в аналитических обзорах профессиональных участников и саморегулируемых организаций финансового рынка, а также в научных исследованиях академического и образовательного сообществ.

Полученные значения индикаторов позволят разработать стратегии формирования финансового развития отдельных стран и их ассоциаций, выявить точки прорыва и определить узкие места, значимость которых высока, однако потенциал конкретных направлений экономического роста не используется. Такой подход – воздействие на точки роста – может являться основной для использования идей финансового форсажа.

\* \* \*

Условия пандемии выявили как проблемы развития, так и возможности применения новых идей, обсуждение которых не проводилось совсем или проводилось только в формате научных дискуссий. Новые возможности, имманентно связанные с поиском иных, отличных от традиционных решений подходов позволят перейти от призывов к инновациям к их вне-

дрению. Материалы настоящей статьи могут быть полезны при обсуждении альтернатив формирования стимулов экономического роста для ускорения финансового развития.

### Литература

1. *Алексеев А.В.* Денежное предложение: предпосылка или допинг для экономического роста? // ЭКО. – 2017. – № 3. – С. 48–59.
2. Банк России. Влияние развития финансового сектора на экономический рост и его волатильность: аналитическая записка. – М., 2017, июль. – № 8. – URL: <https://cbr.ru/Content/Document/File/16747/03.pdf> (дата обращения: 25.11.2020).
3. Банк России. Обзор финансовой стабильности. – URL: <https://cbr.ru/finstab/review/> (дата обращения: 25.11.2020).
4. *Воронова Н.С., Львова Н.А., Покровская Н.В.* Детерминанты финансового развития в условиях евразийской интеграции // Проблемы современной экономики. – 2018. – № 1 (65). – С. 6–11.
5. Взаимосвязь финансового развития и экономической динамики в регионах России // Дайджест научной жизни Финуниверситета. – 2018. – Вып. 4. – URL: <http://www.fa.ru/org/div/edition/dnjf/SiteAssets/Pages/archive/Дайджест%20апрель%202018.pdf> (дата обращения: 25.11.2020).
6. *Григорьев Л., Гурвич Е., Саватюгин А.* Финансовая система и экономическое развитие // Мировая экономика и международные отношения. – 2003. – № 7. – С. 62–75.
7. *Данилов Ю., Буклемишев О., Абрамов А.* О необходимости реформы финансовых рынков и небанковского финансового сектора // Вопросы экономики. – 2017. – № 9. – С. 28–50.
8. *Игонина Л.А.* Оценка финансового развития в российской экономике // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. – 2016. – № 1–2. – С. 222–226. – URL: <http://applied-research.ru/ru/article/view?id=8354> (дата обращения: 25.11.2020).
9. *Игонина Л.А.* Финансовое развитие и экономический рост // Финансы: теория и практика. – 2016. – Т. 20 (1). – С. 111–120.
10. *Майорова Л.Н.* Влияние финансового рынка на экономическое и социальное развитие России в контексте экономического роста // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. – 2013. – № 50 (2). – URL: <http://uecs.ru/marketing/item/1970-2013-02-09-06-12-57> (дата обращения: 25.11.2020).
11. Поиск оптимальной глубины и структуры финансового сектора с точки зрения экономического роста, макроэкономической и финансовой стабильности / М. Мамонов, Р. Ахметов, В. Панкова, А. Пестова, О. Солнцев, А. Дешко // Банк России: серия докладов об экономических исследованиях. – М., 2018. – № 31. – 50 с.

12. Механизмы стимулирования сверхбыстрого роста: мировая практика / под ред. Я.М. Миркина. – М.: Магистр, 2018. – 480 с.
13. *Миркин Я.М.* Глобальные финансы: будущее, вызовы роста / Я.М. Миркин. – М.: Лингва-Ф, 2019. – 192 с.
14. *Миркин Я.М.* Развивающиеся рынки и Россия в структуре глобальных финансов: финансовое будущее, многолетние тренды. – М.: Магистр, 2015. – 176 с.
15. *Розанова Н.* Анализ влияния финансовых посредников на экономический рост в современной экономической литературе // Экономический журнал. – 2008. – № 1 (11). – С. 87. – URL: [http://economicarggu.ru/2008\\_1/08.shtml](http://economicarggu.ru/2008_1/08.shtml) (дата обращения: 25.11.2020).
16. *Столбов М.И.* Финансовый рынок и экономический рост: контуры проблемы. – М.: Научная книга, 2008. – 201 с.
17. *Сухарев О.С.* Экономический рост и финансовые институты: влияние на макро- и микроуровнях // Финансовый журнал. – 2017. – № 2. – С. 76–90.
18. Финансирование роста: выбор методов в изменчивом мире / пер.: Т.А. Тертышникова, Г. Гужвина, И.Г. Минервин. – М.: Весь мир, 2002. – 251 с.
19. Финансовые стратегии модернизации экономики: мировая практика / под ред. Я.М. Миркина. – М.: Магистр, 2014. – 496 с.
20. *Шарков Н.Н.* Развитие финансовой инфраструктуры России как необходимое условие обеспечения экономического роста в условиях финансовой глобализации // Финансы и кредит. – 2015. – № 29. – С. 47–60.
21. Introducing a New Broad-based Index of Financial Development / K. Sviryzhenka; International Monetary Fund. – Washington, 2016. – (IMF Working Paper; WP/16/5).
22. Rethinking Financial Deepening: Stability and Growth in Emerging Markets / International Monetary Fund. – Washington, 2015. – (IMF Staff Discussion Notes; SDN/15/08).

Статья поступила в редакцию 21.05.2020.

Статья прошла рецензирование 05.07.2020.

DOI: 10.17212/2075-0862-2020-12.4.2-251-266

## FINANCIAL DEVELOPMENT AND ECONOMIC GROWTH: ANALYSIS OF APPROACHES TO THE PROBLEM

**Novikov Alexander,**

*Dr. of Sc. (Economics), Professor,*

*Rector of the Novosibirsk State University of Economics and Management,  
56 Kamenskaya St., Novosibirsk, 630099, Russian Federation*

ORCID 0000-0002-0406-7996

SPIN-КОД (RSCI): 7973-4809

AuthorID (RSCI): 668117

ResearcherID: K-5109-2017

Scopus Author ID: 57193685409

avnov59@yandex.ru

**Novikova Irina,**

*Cand. of Sc. (Economics), Associate Professor,*

*Professor at the Department of Economics and Human Resource Management  
Siberian Academy of Finance and Banking,*

*7 Polzunova St., Novosibirsk, 630051, Russian Federation*

SPIN-code (RSCI): 9299-2554

AuthorID (RSCI): 397113

nov-iy@yandex.ru

### Abstract

The article deals with debatable questions about the relationship between economic growth and financial development. Both foreign and Russian authors have opposite points of view on the relationship between economic growth and financial development. The article states that financial development for developing countries is a factor of economic growth. The authors give a review of the literature proving the influence of financial development and its mechanism – the financial market – on economic growth. To illustrate this conclusion, they analyze the research aimed at studying the theoretical aspects of assessing the ratio of the level of financial market development and economic growth. The authors also investigate the formation of a methodological framework for assessing the impact of the level of financial market development on economic growth; identify the methods to quantitatively measure the level of financial market development and economic growth. The article analyzes the recommendations to develop measures to enhance the significance of financial market for economic growth of the country.

**Keywords:** economic growth; financial development; indicators of the level of development of the financial market; depth, availability, stability and efficiency of the financial market; financial boosting.

**Bibliographic description for citation:**

Novikov A., Novikova I. Financial Development and Economic Growth: Analysis of Approaches to the Problem. *Idei i idealy = Ideas and Ideals*, 2020, vol. 12, iss. 4, pt. 2, pp. 251–266. DOI: 10.17212/2075-0862-2020-12.4.2-251-266.

**References**

1. Alekseev A.V. Denezhnoe predlozhenie: predposylka ili doping dlya ekonomicheskogo rosta? [Money supply: a prerequisite or a dope for economic growth?]. *EKO = ECO*, 2017, no. 3, pp. 48–59.

2. *Bank Rossii. Vliyanie razvitiya finansovogo sektora na ekonomicheskii rost i ego volatil'nost': analiticheskaya zapiska № 8* [Bank of Russia. The impact of financial sector development on economic growth and its volatility. Analytical note, no. 8]. Moscow, 2017, July. (In Russian). Available at: <https://cbr.ru/Content/Document/File/16747/03.pdf> (accessed 25.11.2020).

3. *Bank Rossii. Obzor finansovoi stabil'nosti* [Bank of Russia. Financial Stability Review]. (In Russian). Available at: <https://cbr.ru/Content/Document/File/16747/03.pdf> (accessed 25.11.2020).

4. Voronova N.S., L'vova N.A., Pokrovskaya N.V. Determinanty finansovogo razvitiya v usloviyakh evraziiskoi integratsii [Determinants of financial development in the context of Eurasian integration]. *Problemy sovremennoi ekonomiki = Problems of Modern Economics*, 2018, no. 1 (65), pp. 6–11.

5. Vzaimosvyaz' finansovogo razvitiya i ekonomicheskoi dinamiki v regionakh Rossii [Relationship between financial development and economic dynamics in Russian regions]. *Daidzhest nauchnoi zhizni Finuniversiteta = Financial University Scientific Digest*, 2018, iss. 4. Available at: <http://www.fa.ru/News/2018-05-14-12345.aspx>. (accessed 25.11.2020).

6. Grigor'ev L., Gurvich E., Savatyugin A. Finansovaya sistema i ekonomicheskoe razvitie [Financial system and economic development]. *Mirovaya ekonomika i mezhdunarodnye otnosheniya = World Economy and International Relations*, 2003, no. 7, pp. 62–75.

7. Danilov Yu., Buklemishev O., Abramov A. O neobkhodimosti reformy finansovykh rynkov i nebankovskogo finansovogo sektora [On the need to reform financial markets and the non-banking financial sector]. *Voprosy ekonomiki*, 2017, no. 9, pp. 28–50. (In Russian).

8. Igonina L.L. Otsenka finansovogo razvitiya v rossiiskoi ekonomike [Assessment of financial development in the Russian economy]. *Mezhdunarodnyi zhurnal prikladnykh i fundamental'nykh issledovaniy = International journal of applied and fundamental research*, 2016, no. 1–2, pp. 222–226. (In Russian). Available at: <http://applied-research.ru/ru/article/view?id=8354> (accessed 25.11.2020).

9. Igonina L.L. Finansovoe razvitie i ekonomicheskii rost [Financial development and economic growth]. *Finansy: teoriya i praktika = Finance: Theory and Practice*, 2016, vol. 20 (1), pp. 111–120.

10. Maiorova L.N. Vliyanie finansovogo rynka na ekonomicheskoe i sotsial'noe razvitie Rossii v kontekste ekonomicheskogo rosta [Impact of the financial market on the economic and social development of Russia in the context of economic growth]. *Upravlenie ekonomicheskimi sistemami: elektronnyi nauchnyi zhurnal = Management of economic*

*systems: electronic scientific journal*, 2013, no. 50 (2). Available at: <http://uecs.ru/marketing/item/1970-2013-02-09-06-12-57> (accessed 25.11.2020).

11. Mamonov M., Akhmetov R., Pankova V., Pestova A., Solntsev O., Deshko A. Poisk optimal'noi glubiny i struktury finansovogo sektora s tochki zreniya ekonomicheskogo rosta, makroekonomicheskoi i finansovoi stabil'nosti [Identification of Financial Sector Optimal Depth and Structure from the Perspective of Economic Growth, Macroeconomic and Financial Stability]. *Bank Rossii: seriya dokladov ob ekonomicheskikh issledovaniyakh*. Moscow, 2018, no. 31. 50 p. (In Russian).

12. Mirkin Ya.M., ed. *Mekhanizmy stimulirovaniya sverkhbystrogo rosta: mirovaya praktika* [Mechanisms for stimulating ultra-fast growth: world practice]. Moscow, Magistr Publ., 2018. 480 p.

13. Mirkin Ya.M. *Global'nye finansy: budushchee, vyzovy rosta* [Global Finance: the future, growth challenges]. Moscow, Lingva-F Publ., 2019. 192 p.

14. Mirkin Ya.M. *Razvivayushchiesya rynki i Rossiya v strukture global'nykh finansov: finansovoe budushchee, mnogoletnie trendy* [Emerging markets and Russia in the structure of global Finance: financial future, long-term trends]. Moscow, Magistr Publ., 2015. 176 p.

15. Rozanova N. Analiz vliyaniya finansovykh posrednikov na ekonomicheskii rost v sovremennoi ekonomicheskoi literature [Analysis of the influence of financial intermediaries on economic growth in modern economic literature]. *Ekonomicheskii zhurnal = Economic Journal*, 2008, no. 1 (11), p. 87. Available at: [http://economicarggu.ru/2008\\_1/08.shtml](http://economicarggu.ru/2008_1/08.shtml) (accessed 25.11.2020).

16. Stolbov M.I. *Finansovyi rynek i ekonomicheskii rost: kontury problemy* [Financial market and economic growth: outlines of the problem]. Moscow, Nauchnaya kniga Publ., 2008. 201 p.

17. Sukharev O.S. Ekonomicheskii rost i finansovye instituty: vliyanie na makro- i mikrourovnyakh [Economic growth and financial institutions: impact at the macro and micro levels]. *Finansovyi zhurnal = Financial Journal*, 2017, no. 2, pp. 76–90.

18. Tertyshnikova T.A., Guzhvina G., Minervin I.G., transl. *Finansirovanie rosta: vybor metodov v izmenchivom mire* [Finance for growth. Policy Choices in a Volatile World]. Moscow, Ves' mir Publ., 2002. 251 p.

19. Mirkin Ya.M., ed. *Finansovye strategii modernizatsii ekonomiki: mirovaya praktika* [The financial strategy of modernization of economy: international practice]. Moscow, Magistr Publ., 2014. 496 p.

20. Sharkov N.N. Razvitie finansovoi infrastruktury Rossii kak neobkhodimoe uslovie obespecheniya ekonomicheskogo rosta v usloviyakh finansovoi globalizatsii [Development of Russia's financial infrastructure as a necessary condition for ensuring economic growth in the context of financial globalization]. *Finansy i kredit = Finance and Credit*, 2015, no. 29, pp. 47–60.

21. Svirydzenka K. *Introducing a New Broad-based Index of Financial Development*. Washington, 2016. *IMF Working Paper*, WP/16/5.

22. Rethinking Financial Deepening: Stability and Growth in Emerging Markets. International Monetary Fund. Washington, 2015. *IMF Staff Discussion Notes*, SDN/15/08.

The article was received on 21.05.2020.

The article was reviewed on 05.07.2020.