



# Концепция развития национальной экономики

СТУДЕНТ ГРУППЫ ПБВ-751 ПРИХОДЬКО К.Г.

# общепризнанные концепции развития национальной экономики

Рыночно-ориентированная



Банковско-ориентированная



В рыночно-ориентированной концепции развития внимание акцентируется на созидательных функциях рыночного перераспределения ресурсов; на первый план выдвигается роль фондового рынка в фиксации и наращивании экономических достижений. Повышение ликвидности рынка ценных бумаг трактуется как благоприятствующее инвестициям в долгосрочные проекты в связи с наличием у инвесторов возможности продавать свои доли в ЭТИХ проектах при возникновении потребности в денежных средствах. Отмечаются как дисциплинирующее воздействие рынка акций на управляющих, уменьшающее агентские издержки, так и его роль в диверсификации риска.



# Изъяны банковско-ориентированных систем.

Во-первых, при обретая дорогую информацию относительно предприятий, банки получают возможность извлекать из этого ренту, что ослабляет стимулы участия фирм в рискованных проектах с большой отдачей (вследствие необходимости уступать банкам гипертрофированную долю потенциальной прибыли).

Во-вторых, предоставляя ссуды, банки стремятся минимизировать риски и потому участвовать лишь в низкорентабельных гарантированных проектах.

В-третьих, сговор мощных банков с менеджерами против других инвесторов создает тупики в корпоративном управлении и при формировании новых фирм. Таким образом, отмечают сторонники рыночно-ориентированной концепции, банковско-ориентированные системы тормозят инновации и экономический рост, а рынки уменьшают «свойственную банкам неэффективность».



Сторонники же банковско-ориентированной концепции развития акцентируют внимание на положительной роли банков во внутрикорпоративной кооперации хозяйствующих субъектов и в соответствующем маневрировании ресурсами. На первый план выдвигаются вклад банков в мобилизацию ресурсов, выявление перспективных инвестиционных проектов, контроль за действиями менеджеров и управление рисками; по мнению исследователей, деятельность банков как финансовых посредников позволяет ускорять экономический рост даже без увеличения нормы сбережений.



# Недостатки рыночно-ориентированных систем.

Во-первых, с одной стороны, ликвидные рынки ценных бумаг побуждают инвесторов к поискам такой информации относительно инвестиционных возможностей, которая еще не отражена в ценах соответствующих активов и сулит прибыли ее обладателю. С другой стороны, высокоразвитые рынки характеризуются динамичным приспособлением цен к новой информации, что ограничивает возможности извлечения благодаря ей прибыли. Тем самым ослабляются стимулы к выявлению перспективных инновационных проектов, что препятствует эффективному перераспределению ресурсов. Разработчики банковско-ориентированной концепции указывают также на то, что ликвидные рынки создают «близорукий климат» для инвесторов.



Во-вторых, неоднозначно влияние повышения ликвидности фондового рынка на корпоративное управление. Такое повышение способно ослаблять мотивации акционеров к решению дорогостоящих задач контроля за менеджерами: вместо этого инвесторы могут легко продавать свои акции на ликвидных рынках. Изъяны в корпоративном управлении препятствуют эффективному распределению ресурсов и повышению производительности факторов национального производства, замедляют экономический рост.



В-третьих, указывается на следующие институциональные обстоятельства. Рыночно-ориентированные системы успешно функционируют лишь в условиях сильной юридической защиты прав собственности и договорных обязательств, предполагающей оперативные и непредвзятые действия всех звеньев судебной системы; такая защита в ряде стран, особенно транзитивных, отсутствует. В рыночных контрактах трудно предусмотреть все детали, необходимые для полного контроля над сделками, и если в странах с традицией обычного права суд стремится следовать скорее духу, чем букве контракта, то в странах без подобной традиции именно мощные банки способны усиливать защиту контрактных отношений. Принуждая клиентов к раскрытию информации и возврату кредитов, они тем самым облегчают промышленное развитие. А значит, рыночно-ориентированные системы могут быть менее эффективными, чем банковско-ориентированные в плане перераспределения капитала в пользу новых инновационных фирм.





# Четырёх этапах жизненного цикла производства.



# 1. Формирование новых отраслей.

## Догоняющем развитии.

Неточность ценовой информации может не иметь критического значения для инвестиционных решений. Текущая рентабельность обычно не играет ведущей роли при выборе и реализации стратегии догоняющего развития, в соответствии с которой главным образом имитируются уже апробированные лидерами решения (хотя поиск и реализация сравнительных преимуществ национальной экономики - необходимое условие приближения к лидерам). Повышение доступности заемных средств при тесных связях предприятий с банками, наблюдаемое в банковско-ориентированных системах, способствует форсированному становлению новых отраслей.



# Лидирующей экономике.

Здесь точность ценовой информации существенно сказывается на качестве оценки рыночных ниш отдельных продуктов и технологий. С этой точки зрения рыночно-ориентированная система обнаруживает определенные достоинства. Следует, впрочем, иметь в виду, что инновационные процессы в лидирующей экономике характеризуются высокой степенью неопределенности, а значит, заключаемые в соответствующий период контракты отличаются неполнотой. К условиям же последней лучше приспособлена как раз банковско-ориентированная модель экономики с ее более тесными отношениями между экономическими партнерами.



## 2. Переход от этапа быстрого роста отрасли к этапу ее зрелости.

Привязка инвестиций к текущей рентабельности, чаще наблюдаемая в рыночно-ориентированных системах, способна обернуться. Вхождением отрасли в этап зрелости с грузом избыточных инвестиций. После окончания быстрого роста в рыночно-ориентированной экономике более масштабный характер может принимать и ревизия рыночной капитализации отраслевых активов.

Банковско-ориентированная система тоже подвержена инвестиционной инерции. Этому способствуют как неточность ценовой информации, так и возможность продолжения массивованных инвестиций за счет банковских кредитов. Однако партнерство между банковским и реальным секторами экономики способно становиться и фактором ослабления инвестиционной инерции, усиливая долгосрочные мотивации деятельности промышленников и банкиров и их внимание к долгосрочным закономерностям технико-экономической динамики.



### 3. Этап зрелости отрасли.

Точность ценовой информации приобретает в этих условиях исключительное значение для дозирования инвестиций и для оценки потребностей в различных улучшающих инновациях. Соответствующее преимущество имеет в таком случае рыночно-ориентированная система.

Вместе с тем в преддверии окончания этого этапа целесообразно упреждающее сокращение инвестиций в воспроизводство отраслевых активов. Банковско-ориентированная система в принципе лучше приспособлена к таким действиям (к ограничению инвестиций до начала явного спада в отраслевой рентабельности).



## 4. Этап спада.

В рыночно-ориентированной системе сокращение Инвестиций в отрасль сопровождается снижением объёмов реализации ее продукции. Отрыв инвестиций от потока наличности на завершающих этапах жизненного цикла производства, наблюдаемый в банковско-ориентированной системе, может вести как к избыточным капиталовложениям в отрасли, развивающимся по нисходящей, так и к ускоренному перераспределению ресурсов в новейшие отрасли.

