



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.

