

ФОРМИРОВАНИЕ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ В КОМПАНИЯХ СТРАН ПЕРСИДСКОГО ЗАЛИВА

Альсахли Найф Сауд,
магистрант Института социально-
гуманитарного образования
ФГБОУ ВО «Московский
педагогический
государственный университет»

Научный руководитель:

Игумнов О.А., к.п.н., доцент, доцент
кафедры экономической теории и
менеджмента Института социально-
гуманитарного образования ФГБОУ ВО
«Московский педагогический
государственный университет»

Аннотация. В статье рассматривается формирование финансовых ресурсов в компаниях стран Персидского залива.

Ключевые слова: финансовые ресурсы, экономическое развитие, финансовый сектор.

FORMATION OF FINANCIAL RESOURCES IN COMPANIES OF THE PERSIAN GULF COUNTRIES

Alsahli Naif Saud,

Master's student of the Institute of Social
and Humanitarian Education

Moscow Pedagogical

State University

Scientific Supervisor:

Igumnov O.A., PhD, Associate
Professor, Associate Professor of the
Department of Economic Theory and

Annotation. The article discusses the formation of financial resources in companies of the Persian Gulf countries.

Keywords: financial resources, economic development, financial sector.

Развитый финансовый сектор способствует лучшему распределению финансовых ресурсов для продуктивного использования и вносит положительный вклад в экономический рост. Это исследование расширяет предыдущие данные, исследуя взаимосвязь роста исламских финансов в регионе Персидского залива.

Ученые по-разному смотрят на взаимосвязь между финансовым развитием и экономическим ростом¹. Ранние теоретические исследования были сосредоточены на влиянии финансового развития на экономический рост как на важное дополнение, а в некоторых исследованиях изучались относительные преимущества банковских, финансовых и рыночных систем для экономического роста. Другое направление исследований также расширило эту теорию, настаивая на нелинейности взаимосвязи между финансами и экономическим ростом².

В то время как упомянутое выше исследование сосредоточено на взаимосвязи между финансами и ростом через влияние банковского сектора на экономический рост, важная ветвь исследований пытается изучить роль фондовых рынков в экономическом росте. В то время как влияние финансового развития на экономический рост обсуждалось в большей части

¹ Narayan, PK, Narayan, S. The short-run relationship between the financial system and economic growth: new evidence from regional panels. *Int Rev Financ Anal.* 2013, Vol. 29, pp. 70-78.

² Abduh, M. and Omar, M.A. Islamic banking and economic growth: the Indonesian experience. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management.* 2012, Vol. 5 No. 4, pp. 35-47.

экономической и финансовой литературы, мало исследований изучали влияние исламских финансов на экономический рост.

Сегодня исламские банки в странах Персидского залива по сотрудничеству также более диверсифицированы: крупные пионеры, созданные в 1970-х годах, сосуществуют с новыми участниками. Бывшие традиционные финансовые институты недавно трансформировались в полноценные банковские учреждения, соответствующие шариату, т.е. традиционные банковские учреждения. Исламские банки в Персидском заливе становятся главным финансовым посредником в этой части мира³.

Финансовые системы в странах Персидского Залива значительно развились за последние пару десятилетий, но, похоже, ещё есть возможности для их прогресса. Развитие банковского и фондового рынков поддерживалось сочетанием оживленной экономической активности, быстрорастущего исламского финансового сектора и его реформированием. В результате, в целом, уровень финансового развития сопоставим с уровнем развивающихся рынков. Однако он по-прежнему отстаёт от стран с развитой экономикой и, за исключением Саудовской Аравии, уровень его можно определить ниже, чем можно было бы ожидать с учетом основных экономических показателей, в частности, по уровню доходов.

Страны Персидского Залива добились прогресса в обеспечении доступности финансовых услуг, но в некоторых важных областях остаются пробелы. Доступ к финансированию для предприятий, женщин и молодежи, в частности, кажется относительно низким. Это может частично отражать социальные нормы, низкий уровень представленности женщин на рынке труда и в частном секторе экономики, а также высокий уровень безработицы среди молодежи. Дальнейшее финансовое развитие и интеграция, вероятно, будут связаны с более сильным экономическим ростом в странах ССАГПЗ⁴. Хотя

³ Amavilah V, Asongu S.A., Andrés AR. Effects of globalization on peace and stability: implications for governance and the knowledge economy of African countries. *Technol Forecast Soc.* 2017, Vol. 122, pp. 91-103.

⁴ Гылка К. Грядущие экономические перемены на мировом рынке под воздействием 4.0 и последующих революций / К. Гылка, Н. J. Нап, А.А. Грибинча // Научные исследования и разработки. Экономика фирмы. – 2020. – Т. 9. – № 1. – С. 85-91. – DOI: 10.12737/2306-627X-2020-85-9.

эмпирические оценки, представленные в документе, связаны с неопределенностью, дальнейший прогресс в области финансового развития и / или интеграции, вероятно, будет идти рука об руку с более сильным ростом. Однако выгоды для роста, вероятно, будут различаться в разных странах в зависимости от текущего уровня финансового развития и интеграции.

Чтобы реализовать эти преимущества роста, необходимы реформы по расширению доступа к финансированию. Устранение институциональных недостатков и стимулирование конкуренции в финансовом секторе поможет расширить доступ к финансам. Реформы для повышения финансовой грамотности и совершенствования структур управления и системы банкротства имеют решающее значение. Другие реформы, поощряющие занятость женщин и молодежи, а также использование новых технологий в финансах, также кажутся многообещающими.

Дополнительные реформы, способствующие финансовому развитию, должны быть сосредоточены на развитии долговых рынков и повышении доступности фондовых рынков для большего числа компаний и инвесторов. Для роста внутренних долговых рынков официальным органам следует разработать кривую доходности правительства, стремиться к увеличению рыночной ликвидности за счет торговли на вторичном рынке и гарантировать, что требования к частному выпуску не являются обременительными. Реформы фондового рынка должны быть направлены на усиление корпоративного управления и защиту инвесторов, снятие ограничений на иностранную собственность и поощрение конкуренции на финансовых рынках. Последнее также поможет развитию небанковских финансовых организаций.

Экономическая активность, подпитываемая крупными поступлениями от продажи углеводородов и высокой ликвидности, а также стремительный рост исламского финансирования стимулировали рост кредитования и помогли укрепить финансовые позиции банков за последние два десятилетия. Волна реформ, направленных на модернизацию основ политики финансовой стабильности и сетей финансовой безопасности, вместе с улучшением

банковского надзора также помогла повысить устойчивость банковского сектора и улучшить балансы банков. Реформы финансового рынка были сосредоточены на укреплении системы регулирования и надзора на фондовом рынке, усилении корпоративного управления и ослаблении ограничений на иностранные инвестиции.

Важный вопрос заключается в том, могут ли реформы способствовать дополнительному финансовому развитию и интеграции, а также способствовать более высокому, более диверсифицированному и инклюзивному росту в странах Персидского Залива. Снижение цен на нефть в 2014 году подчеркнуло важность реформ, направленных на то, чтобы переключить двигатель роста с государственного на частный сектор, стимулировать инвестиции от капиталоемких добывающих отраслей и способствовать найму граждан в частном секторе. На этом фоне реформы финансового сектора могут сыграть решающую роль.

Финансовые учреждения ССАГПЗ являются крупными, и в них преобладают банки. При совокупных активах около 2,9 трлн долларов (около 196% ВВП) они несколько больше, чем в среднем по группе крупных стран с формирующимся рынком, хотя и значительно меньше, чем финансовые учреждения в США и Японии. В то время как доля небанковских финансовых организаций (НБФО) в активах финансовых организаций мусульманских стран составляет около 20%, что в целом соответствует среднему показателю развивающихся стран, она намного ниже, чем в США и Японии.

Будучи относительно небольшими, НБФО за последнее десятилетие продемонстрировали более быстрый рост, чем банковский сектор. Средний рост финансовых институтов мусульманских стран составлял около 8,5 процента (г / г) в течение 2010–2019 годов (по которым обычно имеются данные как по банковским, так и небанковским финансовым организациям). Однако рост НФКУ в среднем составлял около 10,7% в год по сравнению с примерно 7,8% для банковской системы.

Можно сделать вывод, что мировая финансовая система не имеет значения для экономического роста стран Персидского залива. Таким образом, результаты не согласуются с моделями, которые предсказывают, что хорошо функционирующие финансовые системы облегчают информацию и транзакционные издержки и, таким образом, улучшают распределение ресурсов и экономический рост.

Более того, финансовое развитие не имеет ничего общего с экономическим ростом в странах Персидского залива. Другим объяснением этих противоречивых результатов может быть высокая степень финансовой репрессии в странах Персидского залива. Как подчеркивается во многих статьях, финансовые репрессии, по-видимому, оказывают пагубное влияние на экономический рост и поэтому сопровождаются неподходящими правовыми и макроэкономическими условиями; возможно, что финансовое развитие порождает финансовую нестабильность.

Список литературы

1. Narayan, PK, Narayan, S. The short-run relationship between the financial system and economic growth: new evidence from regional panels. *Int Rev Financ Anal*. 2013, Vol. 29, pp. 70-78.
2. Abduh, M. and Omar, M.A. Islamic banking and economic growth: the Indonesian experience. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*. 2012, Vol. 5 No. 4, pp. 35-47.
3. Amavilah V, Asongu S.A., Andrés AR. Effects of globalization on peace and stability: implications for governance and the knowledge economy of African countries. *Technol Forecast Soc*. 2017, Vol. 122, pp. 91-103.
4. Гылка К. Грядущие экономические перемены на мировом рынке под воздействием 4.0 и последующих революций / К. Гылка, Н. J. Хан, А.А. Грибинча // Научные исследования и разработки. Экономика фирмы. – 2020. – Т. 9. – № 1. – С. 85-91. – DOI: 10.12737/2306-627X-2020-85-9.