**Рекламно-техническое описание**

**результата интеллектуальной деятельности**

Результат интеллектуальной деятельности в виде секрета производства (ноу-хау)

**«ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЙ ПОДХОД К АНАЛИЗУ НЕМОНОТОННОСТИ ВЗАИМОСВЯЗИ ФИНАНСОВОГО РАЗВИТИЯ И ЭКОНОМИЧЕСКОГО РКриничанОСТА В УСЛОВИЯХ СТРУКТУРНЫХ РАЗРЫВОВ»**

разработан в рамках научно-исследовательской работы по теме:

СОВРЕМЕННАЯ ТЕОРИЯ ФИНАНСОВОГО РАЗВИТИЯ (ВТК-ГЗ-ФИ-1-22),

выполненной по государственному заданию на 2022 год

Сведения об авторах:

|  |  |
| --- | --- |
| Нет фото | КРИНИЧАНСКИЙ Константин Владимирович  Профессор Департамента финансовых рынков и финансового инжиниринга Финансового факультета, ведущий научный сотрудник Научно-исследовательского центра денежно-кредитных отношений  Доктор экономических наук, доцент  125252 Москва, ул. Новопесчаная, д. 15А, к. 294  Тел.: +7(963)082-7790.  Эл. адрес: |
| Сотрудники - Юревич Максим Андреевич — Национальный исследовательский  университет «Высшая школа экономики» | ЮРЕВИЧ Максим Андреевич  Научный сотрудник Центра макроэкономических исследований Факультета международных экономических отношений  119261 Москва, Ленинский пр-т, д. 77к2, к. 243  Тел.: +7(905)532-2666  Эл. адрес: mayurevich@fa.ru |

**Описание результата интеллектуальной деятельности**

***Результат интеллектуальной деятельности*** — «Теоретико-методологический подход к анализу немонотонности взаимосвязи финансового развития и экономического роста в условиях структурных разрывов» — представляет собой ноу-хау, предназначенное для выявления параметров зависимости экономического роста на уровне стран от финансовой динамики с учетом факторов, обусловливающих структурные разрывы в данной зависимости

***Исчерпывающая информация о технологии***

Ядром (основным результатом) интеллектуальной деятельности (РИД) является многофакторная эконометрическая модель зависимости показателей экономического роста от переменных, характеризующих структурные альтернативы модели финансирования экономики — банковскую и рыночную. Предлагаемая эконометрическая модель позволяет оценивать вклад и значимость альтернативных каналов финансирования в экономический рост, задействуя разбивку периода наблюдений на подпериоды и применение лагов объясняющих переменных.

***Степень готовности к разработке инновационного проекта***

Разработанная технология анализа немонотонности взаимосвязи финансового развития и экономического роста в условиях структурных разрывов полностью готова к использованию применительно к случаю исследования роли финансового развития для макроэкономической динамики на межстрановой статистике. Предложенный подход (включая эконометрическую модель) может быть использован при корректном обновлении данных и проверке на стационарность. Ноу-хау включает обоснование модели анализа, спецификацию эконометрической модели, апробацию модели на выборке из значительного числа стран.

***Новизна технологии, отличие от аналогов***

Разработанный теоретико-методологический подход основывается на глубоком ретроспективном анализе формирования современных финансовых систем в их взаимосвязи с экономическим и технологическим развитием. В процессе разработки были проанализированы результаты большого числа публикаций по теме исследования в ведущих научных изданиях, раскрывающих различные точки зрения на природу немонотонности связи финансового и экономического развития. В отличие от ранее предложенных подходов авторский позволяет обнаруживать причины нелинейности важной макроэкономической взаимосвязи с помощью техники, идентифицирующей структурные разрывы.

Достоверность предложенного ноу-хау подтверждается апробацией, осуществленной на широкой выборке эмпирических данных. Количественная оценка параметров модели проводится на основе широкой выборки стран (108 юрисдикций) и длительного периода наблюдений — с 2000 по 2019 г. Использованы четыре варианта индикаторов, нацеленных на измерение развития финансового сектора, захватывающих агрегированные показатели объема кредитов и активность фондового рынка (с целью достижения сопоставимости индикаторы взвешиваются по размеру ВВП), а также различные техники эконометрического анализа панельных данных. Комбинация выбранных переменных модели, количества стран, составивших панель статистических данных, подбор лагов также определяют уникальность подхода и отличают предложенную методику от ранее использованных.

Применение РИД в рамках тестирования предложенной модели позволило идентифицировать наличие структурного разрыва, приходящегося на пик финансово-экономического кризиса, именуемого в литературе как «Великая рецессия», то есть на 2008 год: если до мирового экономического кризиса 2007–2009 годов драйвером экономического развития выступало наращивание кредитов частному сектору относительно всей экономики, то после этого шока ключевую роль стало играть увеличение капитализации фондового рынка (взвешенной по ВВП).

***Технологические преимущества***

Технологические преимущества разработанного теоретико-методологического подхода состоят в том, что идентификация структурных разрывов и определение реакции банковского сектора и фондовых рынков определяются в модели, базирующейся на панельных данных, а следовательно, включающей в себя как информацию о межстрановых различиях и их вариации, так и о динамической (межвременной) вариации.

***Экономические преимущества***

Экономические преимущества предложенного ноу-хау заключаются в том, что на основе его применения допускается формирование объективного обоснования стратегических ориентиров экономической политики, конкретнее – политики в области развития финансового сектора. Один из аспектов здесь состоит в выборе объективно более значимого в определенных экономических условиях вектора развития — в сторону усиления банковского посредничества или в сторону институтов фондового рынка, другой аспект — в обосновании длительности соответствующей стимулирующей политики, определяемой нелинейностью связи финансов и роста в конкретной стране.

***Область возможного использования***

РИД относится к области обоснования выбора модели развития финансового сектора экономики в условиях глубоких технологических изменений, финансовых инноваций и адаптации паттернов поведения экономических субъектов — подчеркнуто актуальной области исследований для Российской Федерации.

Результаты моделирования РИД могут быть востребованы для практического применения при формировании и доработке долгосрочной стратегии и основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации Банком России, а также в работе Правительства Российской Федерации, главным образом — Министерства финансов и Министерства экономического развития Российской Федерации. Ценность РИД определяется тем, что использование предложенного подхода в эмпирической модели позволяет выявить ограничения (пределы) кредитной экспансии как фактора экономического роста и обнаружить потенциал фондового рынка как драйвера экономического роста.

Кроме того, на основе предложенного подхода допустимо проведение оценки факторов структурного разрыва и негативного воздействия данных факторов как на финансовые источники экономического роста, так и на сам рост.

***Сопутствующие полезные эффекты***

Сопутствующий результат РИД состоит в том, что применение методики позволяет идентифицировать финансово-экономический кризис как структурный, а не как классический кризис, объясняемый циклической природой экономики или иными моделями экономических кризисов. При этом ценным является тот вывод, что турбулентность 2007–2009 гг. как структурный кризис выступает как итог диалектического противоречия не только развивающихся технологий и экономической надстройки, но и технологий и способов финансирования их внедрения и развития.