

1998

: «...»

.»²

(

2

» - «
, 2003 .»

90-

», ,

, 2002
:

1998

2003
2000-2002

;

;

;

;
()

;

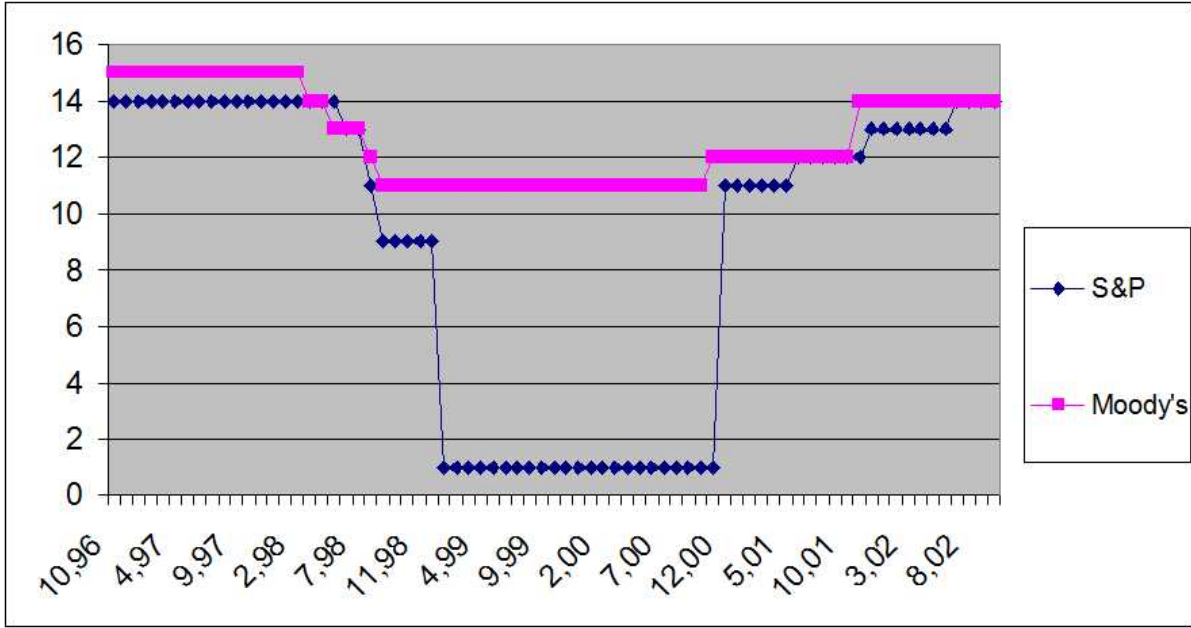
« »

, , ,

, , ,

()

90- (4),



0.1

2002 (. 1.1) 1997

3

2001 : 2,6 337 ()

4

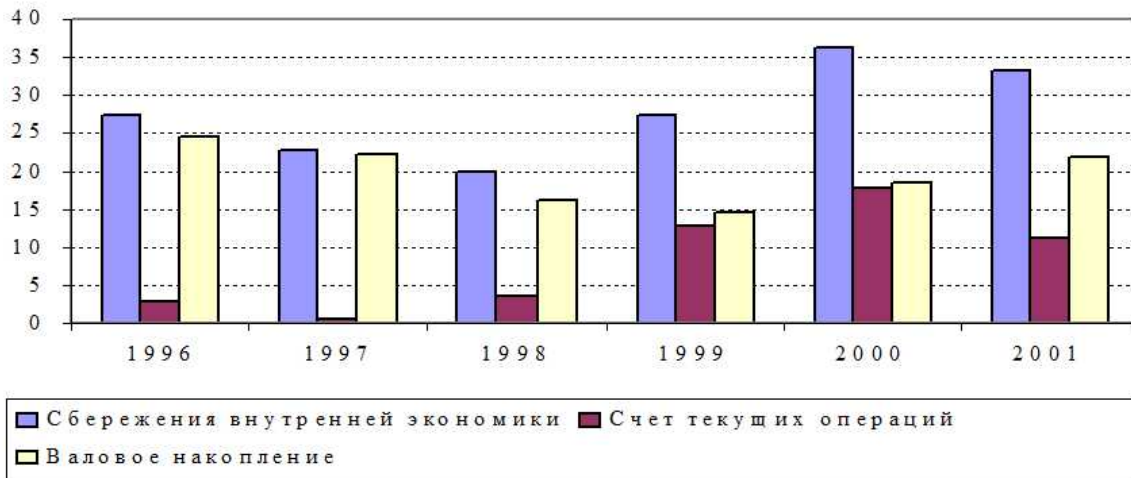
) (

3 9 2002 . S&P - - 1996

4 World Investment Report, UNDP, 2002, p.72.

(11,9 5,7). 2001 , 2002

: « , « » , « » 5



0.2.

1996-2001 . (%) .

– « 1 « » , . 325. 2001 » , ., 2002, ,

1.2.

1998

2001 . , 15% 1999 , 22% 18%.

: , , 30-32% (33% 1961-1973 .)

5 : . , 2002.

23%⁶.

1998), 2002 (« » .

1 , %.

	1961-73		1973-90		1991-99	
	4,3	3,4	2,7	5,9	2,8	5,0
	4,4	5,7	2,2	9,2	2,9	7,4
	8,5	3,9	3,9	7,7	1,3	22,2
	8,8	2,2	8,6	3,4	6,0	5,8

) , %;

) () , .

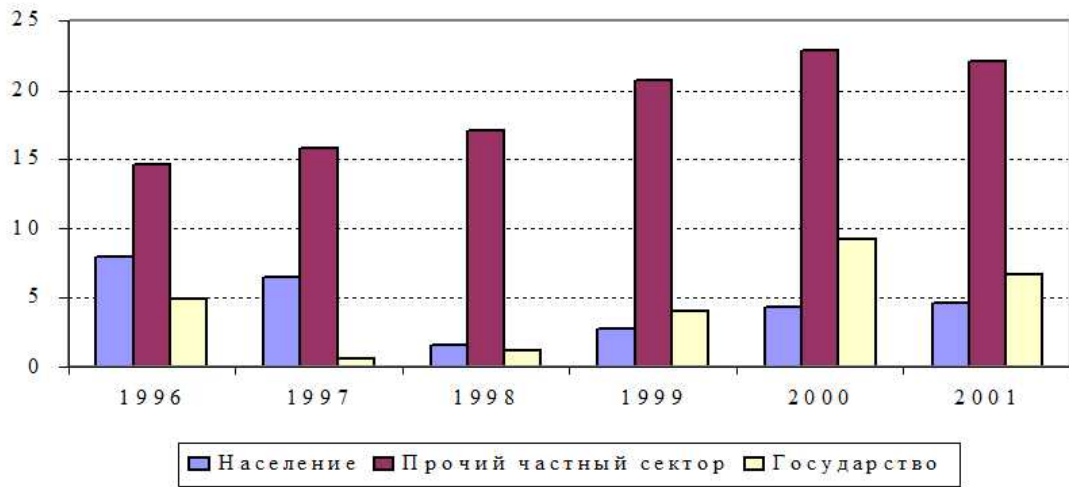
1 (. . 1.1) - 90-), 3 6

4-5. 15-18%⁷. 4 -

4.5%

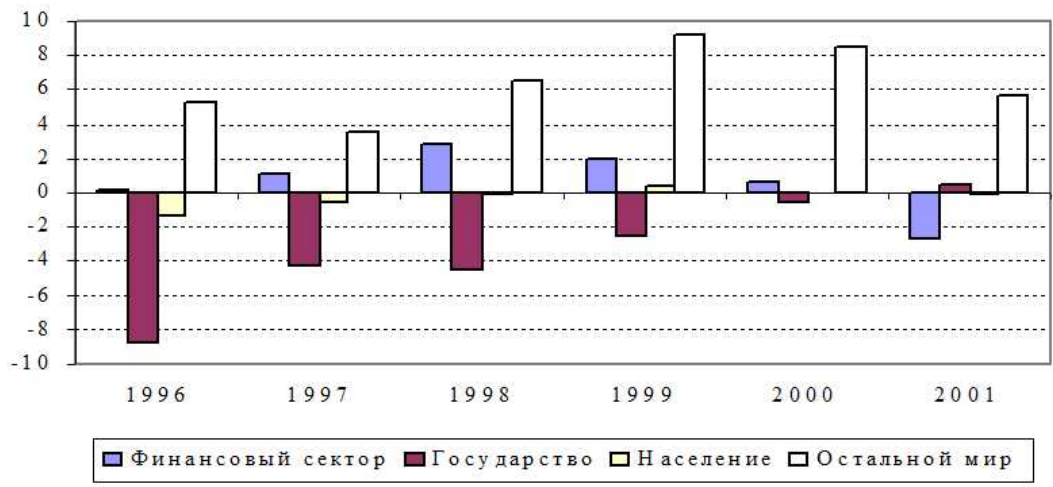
⁶ World Economic Outlook, IMF, April 2002, p.219.

⁷ « - », « » 19.6
2001 .



0.3 (%)
).
 - « 2001 », ., 2002,

.
 ,
 ,
 (,)
 ,
 2000 . (4%)
 - « »



0.4

(%) .

– « 2001 », ., 2002,

1.4.

1999

« 2001 » ()

15-20

(5-6%)

2001 .

:

;

;



0.5.

, %

2001 .

2001 . (11,9% 15,4%).

(. 1.2).

1998 .).

29%, 3 - 7%.

2.

, %:

50,3

2,6

5,8

4,9

3,5

2,6

0,1

2002 . 67% (

31%

1

20,2

: -
 « 10
 :
 5-40% ;
 ;
 ;
 ;
 ;
 .»
 ,
 ,
 ,
 :
 — ,
 9 ;
 ,
 ;
 ;
 ,
 .
 , , ,
 .
 ,
 :
 (,).
 — , , .

⁸ Financial Transition in Europe and Central Asia, World Bank, 2001, p.14.

⁹ . « : » , .. « » , 2002.

10:

¹⁰ Joseph Stiglitz "Financial Systems for Eastern Europe's Emerging Democracies", ICS press, San Francisco, Cal., US, 1993, p.9-10.

al.), (R.Levine, A.Demirguc-Kunt, V.Maksimovic et

)¹¹.

¹¹ OECD Financial Sector review, Report #17554-LAC, May 27, 1998, p.33.

(,). ,

12

«

» , ,

:

;

;

;

,

;

(, ,

). , , ,

(

)

)

(

_____.

,

.

,

,

90%,

.

.

.

.

.

3.

(1985 .)

:

¹⁵ Rajan R., Zingales L., Financial dependence and growth. NBER Working Paper 5758, 1996.

¹⁶ Tadesse S. Financial architecture and economic performance: international evidence. William Davidson Working Paper 449, 2001.

¹⁷ Beck T., Demirguc-Kunt A., Maksimovic V., World Bank Policy Research Working Paper 2905, 2002.

¹⁸ Caprio G., Demirguc-Kunt A. The role of long term finance: theory and evidence. World Bank, 1997.

¹⁹ Beck T., Levine R., Loayza N. Finance and the Sources of Growth. Journal of Financial Economics, 58(1), 2000.

²⁰ Rajan R., Zingales L., Financial dependence and growth. NBER Working Paper 5758, 1996.

²¹ Bekaert G., Harvey C., Lundblat C. Does financial liberalization spur growth? World Bank, 2002.

²² . . . 10,5 , . . . 21,4% 32,7%
. . . World Economic Outlook, IMF, September 2002, Statistical Appendix, Table A and 1, pp.158
and 168.

²³ . . . « - : », ., « », 2002,
. 92.

²⁴ . « : 10 .» - «
», 6, 2001, .15-35.

²⁵ Global Financial Stability Report, IMF, June 2002, p.48.

²⁹ . L.Grignoriev, L.Valitova “Two Russian Stock Exchanges: Analysis of Relationships”/Russian Economic Trends, Blackwell, v.11, 2002, #3 July, pp.44-53.

