

Ломачинская И.А.

*к.э.н., доцент, доцент кафедры экономики и предпринимательства,
Одесский национальный университет имени И.И. Мечникова*

Lomachynska Iryna

*Odessa I.I. Mechnikov National University
ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-6112-6884>*

Якубовский С.А.

*д.е.н., профессор, заведующий кафедры мирового хозяйства
и международных экономических отношений,
Одесский национальный университет имени И.И. Мечникова*

Yakubovskiy Sergiy

*Odessa I.I. Mechnikov National University
ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-1193-0241>*

Иванів-Дубна М.В.

*студентка,
Одесский национальный университет имени И.И. Мечникова*

Ivaniv-Dubna Maryna

Odessa I.I. Mechnikov National University

ФИНАНСОВОЕ РАЗВИТИЕ НОРВЕГИИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

FINANCIAL DEVELOPMENT OF NORWAY IN MODERN CONDITIONS

Аннотация. Норвегия имеет развитую смешанную экономику со значительной долей государственного сектора в стратегических отраслях. Несмотря на чувствительность к глобальным экономическим циклам, экономика страны продемонстрировала устойчивый рост с начала индустриальной эры. Большое влияние на финансовую систему оказывают мировые цены на гидроэнергетические ресурсы. Сальдо счета текущих операций является положительным. Норвегия является привлекательной для инвестиций и активно инвестирует за границей. Регрессионный анализ, проведенный для Норвегии, демонстрирует статистически значимую связь между индексом потребительских цен, обменным курсом, экспортом, процентной ставкой и ВВП. Наиболее значимым показателем был обменный курс, его рост приведет к снижению ВВП. Между коэффициентами индекса потребительских цен и ВВП существует прямая зависимость. Между показателем процентной ставки и зависимой переменной существует обратная зависимость, это означает, что при увеличении процентной ставки ВВП уменьшается.

Ключевые слова: финансовая система, монетарная политика, инвестиции, Норвегия.

Постановка проблемы. Норвегия – это страна с высоко-развитой экспортно-ориентированной инновационной экономикой, где важную роль играет государство, ориентированное на обеспечение социального благополучия населения. Страна

занимает первое место по уровню человеческого развития и инклюзивности, что обеспечено значительными инвестициями в человеческий капитал, высоким уровнем социальной защиты и уровнем качества жизни. Все природные ресурсы находятся в государственной собственности, а государство выдает временные лицензии на их добычу. Доля ВВП, приходящаяся на государство, превышает 50%, а доля капитализации публичного сектора превышает 30%. Государство стимулирует и поддерживает технологические, продуктовые, социальные, организационные, маркетинговые инновации: 42% расходов на НИОКР финансирует государство [1]. Прогрессивное налогообложение и высокие корпоративные налоги направлены на перераспределение доходов и сокращение неравенства. За счет доходов от углеводородов государство формирует государственный резервный фонд (суверенный фонд национального благосостояния) для выполнения социальных функций. Государство обеспечивает высокий уровень экономической свободы для большинства секторов, кроме сельскохозяйственного, высокий уровень открытости и прозрачности государственных институтов, нетерпимости к коррупции.

Анализ последних исследований и публикаций. Теоретические и эмпирические исследования финансовой системы Норвегии проводят прежде всего иностранные авторы, поскольку особенности экономической модели, роль и место страны в мировой экономике заслуживают внимания с точки зрения изучения опыта и возможности ее имплементации в других странах.

Иностранные авторы уделяют внимание влиянию глобального финансового цикла на приток капитала в Норвегию, иностранного финансирования коммерческих банков, а также роли монетарной политики в поглощении шоков и ее влияния на деловую активность, инфляцию, обменный курс (R. Alstadheim, S. Blandhol [1]). Исследуют экономисты и влияние монетарной политики на экономический рост, динамику цен на недвижимость, оптовое финансирование банков, что отображает особенности экономики страны (O. Robstad, N. Vonon [2]). H. Medin [3], O. Grytten [4] рассматривают влияние внешнеэкономической деятельности на экономику Норвегии, ее влияние на ценовую стабильность, что обусловлено высоким уровнем интегрированности национальной экономики в мировое хозяйство, ее ярко выраженной экспортной ориентированностью.

Украинские авторы (Т. Бочкарева, Д. Голота, Н. Мурза, О. Мамедова, О. Приятельчук, Ю. Рыбак, А. Шербак) преимущественно уделяют внимание исследованию скандинавской социально-экономической модели развития, системы социальной защиты и социальных услуг, а также национальной инновационной системы Норвегии. А. Рудык рассматривает особенности интеграции Норвегии со странами ЕС и возможности имплементации опыта в Украине, однако больше с точки зрения государственного управления. Авторами статьи ранее рассмотрены особенности влияния доходов от инвестиций на государственный и внешний долги Норвегии [5].

Цель статьи. Уникальность и высокие результаты социально-экономического развития Норвегии обуславливают интерес к ее исследованию. Целью статьи является анализ особенностей финансового развития Норвегии и ее влияния на ВВП страны.

Изложение основного материала. По итогам 2018 г. рост валового национального продукта (ВВП) составил 1,29%, а общий объем ВВП – 434,17 млрд. долл. США (табл. 1). В период 2014–2016 гг. ВВП Норвегии снижался из-за падения мировых цен на нефть. По абсолютному объему ВВП Норвегию нельзя отнести к лидерам, ведь она занимает 30 место в мире. В то же время по данным МВФ [5] страна занимает 9 место по ВВП на душу населения в мире, имея 81 734 долл. США в 2018 г. (в 2008 г. – 96 944 долл.). Наибольшее значение показателя было зафиксировано в 2013 г., а именно 102 913 долл. (табл. 1).

В 2009 г. в результате падения цен и спроса на углеводороды, падения мирового потребления ВВП Норвегии уменьшился, но уже в 2010 г. рост ВВП возобновился, хотя темпы значительно сократились: средние темпы роста ВВП в 2010–2018 гг. составили 1,6%, тогда как в 2000–2008 гг. – 2,2% [10]. В 2018 г. Экономика снова замедлилась, что связано прежде всего со снижением объема экспорта товаров и услуг. 70% ВВП в 2018 г. приходилось на товары конечного потребления, 43% – на обслуживание домохозяйств, 27,3% – на валовое накопление капитала. 57% ВВП обеспечивает сфера услуг (79% занятых), 32% – промышленность (19% занятых), 2% – сельское хозяйство (2% занятых) [10]. Норвегия занимает второе место в мире по экспорту морепродуктов, имеет один из самых больших и современных флотов. Экономика страны сильно зависит от природных ресурсов (нефть, газ, гидроэнергия, леса и полезные ископаемые). Почти 1/5 ежегодного ВВП приходится на нефть и природный газ. Основными отраслями обрабатывающей промышленности являются судостроение, металлургия, древесная целлюлоза и бумага, химическая промышленность, машинное и электрическое оборудование. По результатам 2018 г. норвежский внешнеторговый товароборот уменьшился на 61% по сравнению с 2008 г., составив 33,6 млрд. долл. США. При этом совокупный норвежский импорт увеличился на 2%, а именно до 88,3 млрд. долл. США, а экспорт уменьшился на 30%, а именно до 121,9 млрд. [8].

Сальдо первичных доходов за 2008–2018 гг. положительное. В целом прирост первичных доходов составил 7,69 млн. долл. США [8]. Сальдо вторичных доходов и операций с капиталом в 2008–2018 гг. отрицательное. После 2013 г. Дефицит сальдо операций с капиталом снижается. Дефицит сократился на 137 млн. долл. США, или на 43%. Счет движения капитала является важным, но незначительным по сравнению с другими статьями платежного баланса. Совокупный объем накопленных прямых норвежских капиталовложений за рубежом по состоянию на начало 2018 г. составил 9,85 млрд. долл., что меньше на 26,4 млрд. долл. в сравнении с 2008 г. [7]. Из них 60,6% были направлены в страны ЕС. Приоритетными направлениями норвежских прямых инвестиций являются добыча полезных ископаемых (24,2% от всего объема), промышленность (15,2%),

Таблица 1

Основные макроэкономические показатели Норвегии в 2008–2018 гг.

Показатели	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.
ВВП, млрд. долл. США	462,2	386,1	428,7	498,2	509,5	522,7	498,4	385,8	368,8	398,3	434,1
ВВП на душу населения, тыс. долл. США	96,94	79,97	87,69	100,6	101,5	102,9	97,01	74,35	70,45	75,49	81,73
Инфляция, %	3,75	2,19	2,41	1,28	0,69	2,12	2,04	2,17	3,55	1,87	2,76
Обменный курс, крона/долл. США	5,64	6,28	6,04	5,60	5,81	5,87	6,30	8,06	8,40	8,27	8,13
Прирост экспорта, %	0,13	- 4,1	0,55	- 0,81	1,72	-1,77	3,4	4,34	1,06	1,69	-0,23
Прирост импорта, %	3,20	-10,3	8,41	3,94	2,85	4,97	2,02	1,93	2,67	1,88	1,87
Счет текущих операций, % к ВВП	15,7	11,6	11,7	13,33	12,48	10,22	11,0	8,06	4,00	4,57	7,17
Государственный долг, % к ВВП	54,8	48,8	49,2	37,4	35,9	36,5	34,7	40,3	44,3	44,7	45,6
Дефицит бюджета, % к ВВП	18,6	10,2	10,9	13,3	13,7	10,6	8,6	6,02	4,06	5,00	7,84
Норма накопления, % к ВВП	26,1	24,7	25,4	25,91	26,41	27,85	27,7	27,4	28,1	27,8	27,3

Источник: составлено на основе данных [6–9]

недвижимость физических лиц, предназначенная для отдыха (10,7%), финансовые и страховые услуги (10,6%), информационно-коммуникационные услуги (7,6%). К началу 2018 г. норвежские портфельные инвестиции за рубежом составляли 36,9 млрд. долл., 60% которых приходились на акции, а 40% – на облигации и векселя. Норвежские портфельные инвестиции размещены прежде всего в странах ОЭСР (88,9%). На страны ЕС приходилось 37,9% всех инвестиций, США – 32,4%, Великобританию – 7,4%, Японию – 7,1%, Германию – 6,9%, Францию – 5,0% [10].

Монетарная политика Норвегии основана на поддержании ценовой стабильности и повышении благосостояния в стране. Ее постоянной целью является финансовая стабильность и недопущение финансовых дисбалансов и рисков падения экономической активности в будущем. Значимость ценовой стабильности обусловлена тем, что она определяет экономический и финансовый потенциал страны, усиливает стимулы к инвестированию и повышает эффективность размещения временно свободных финансовых ресурсов, сдерживает извлечение ресурсов из реальной экономики и перераспределение доходов и благосостояния, способствует экономическому росту. Для Норвегии характерно инфляционное таргетирование, поэтому гибкой стратегией регулирования денежно-кредитной сферы в стране определен целевой ориентир для инфляции потребительских цен, составляющий 2% (2,5% до марта 2018 г.) годовых без учета изменения процентных ставок, налогов, акцизов. Снижение целевого ориентира явилось результатом снижения зависимости кроны от цены на нефть. Самый высокий уровень инфляции был зафиксирован в 2008 г., составив 3,75% [12].

В 2008 г. учетная ставка Центрального Банка Норвегии [12] составляла 5,25%. С 2011 г. ЦБ снизил ее до 1,75%, а после до 0% (2020 г.). Банк Норвегии планировал проводить сдерживающую монетарную политику с постепенным повышением ключевой ставки с 0,5%, которая закрепились с марта 2016 г., до 2% к 2021 г. Первое повышение ключевой ставки состоялось 20 сентября 2018 г. до 0,75%, далее 21 марта 2019 г. она увеличилась до 1%, 20 июня 2019 г. – до 1,25%, 19 сентября 2019 г. – до 1,5%. Однако уже в марте 2020 г. ставка снова была снижена сначала до 1%, а после и до 0,5%, а с 7 мая 2020 г. до 0% в связи с резким снижением цен и спроса на нефть, снижением деловой активности, последствиями пандемии COVID-19 и другими сопутствующими факторами.

Для ограничения системных рисков и недопущения перегрева экономики меры денежно-кредитной политики были дополнены макропруденциальным регулированием. В конце 2013 г. принято решение о контрциклическом буфере согласно Базелю III для финансовых организаций страны с 30 июня 2015 г. В связи с этим с декабря 2013 г. была установлена ставка буфера капитала в размере 1% от взвешенных по риску активов. Позже величина буфера постепенно повысилась до 2,5% [13]. Основными факторами-рисками банковской системы страны в последние годы являются низкая экономическая активность; высокий уровень долга домохозяйств; рост цен на недвижимость как следствие сильной зависимости от доходов, богатства, населения, снижения процентов по кредитам; рост безработицы и снижение доходов населения; нестабильность цен и спроса на углеводороды; потребность банков в краткосрочном финансировании в валюте, низкие процентные ставки и т. д.

В стране используется режим плавающего валютного курса. Норвежская крона (NOK) немного укрепилась за последнее время. NOK относится к хорошо прогнозируемым валю-

там, поскольку сильно зависит от цены на нефть. В результате грамотной политики ЦБ в 2009 г. обменный курс норвежской кроны по отношению к доллару США составлял 6,28 NOK, а в 2013 г. – 5,87 NOK. В 2018 г. обменный курс зафиксировался на уровне 8,13 NOK. С 2014 г., когда цены и спрос на нефть снизились, значительно сократились расходы на разработку, что снизило давление на внутренние цены и обменный курс национальной валюты. В то же время усиливается неопределенность в результате изменения климата, технологических изменений, Brexit, ситуации на Ближнем Востоке и т. п. Стабилизация курса норвежской кроны, незначительный рост зарплат (на 2,3%) способствовали укреплению норвежской экономики в 2018 г. в целом, не оказав негативного воздействия на конкурентоспособность экспортно-ориентированных отраслей [12].

Коэффициент монетизации (M2 к ВВП) экономики Норвегии в 2018 г. составил 63,99%. За 2014–2018 гг. коэффициент увеличился на 2,8%. Минимальным коэффициент был в 2015 г., когда он составлял 58,51%, а максимальным – в 2016 г. (65,36%). Если рассматривать соотношение M0 к ВВП, то этот показатель составляет 1,67%. Такая большая разница между M2/ВВП и M0/ВВП свидетельствует о развитости системы безналичных расчетов и финансового потенциала национальной экономики. Не зря Норвегию часто называют «безналичной», поскольку на конец 2019 г. доля наличных денег составляет менее 3%, доля денежных операций за наличные – 6%, доля транзакций в кассе от общего количества – 11%. Это самые низкие показатели в Европе. Есть мнение, что Норвегия вполне может стать первой страной в мире, где не будет наличных денег [6; 8]. Естественно, что это возможно в стране, где высокоразвитый банкинг, а также высокий уровень доверия к национальной валюте и национальной экономической политике, что подтверждается высоким уровнем сбережений в национальной финансовой системе.

Соотношение активов банков и ВВП в Норвегии в 2018 г. составляет 134,4% [8]. В 2008 г. это соотношение составляло 105,8%. Это свидетельствует о развитости и значимости банковской системы в финансовой системе и национальной экономике Норвегии, которая только усиливается. Банковская система в Норвегии оказывает положительное влияние на экономическое развитие страны. Внутренний кредит, предоставленный финансовым сектором субъектам хозяйствования и домохозяйствам, в соотношении к ВВП в 2018 г. составляет 132,4%. Максимальным соотношением было в 2016 г. Высокое значение этого показателя говорит о высокой зависимости национальной экономики и потребления от внутреннего финансирования.

Кредитная политика коммерческих банков нацелена на привлечение заемщиков. Созданы благоприятные условия для кредитования бизнеса. Процентная ставка по краткосрочным кредитам составляет 1,77%, по долгосрочным – 0,84% годовых. В конце 2008 г. ставка по краткосрочным кредитам составляла 5,8%, а по долгосрочным – 5,2%. Норвегия придерживается политики низких процентных ставок, чтобы кредиты предоставлялись субъектам хозяйствования и домохозяйствам по доступным ставкам.

Рыночная капитализация листинговых компаний к ВВП в Норвегии составляет 61,59%. В 2008 г. этот показатель составлял 31,56%. Динамика свидетельствует о росте капитала листинговых компаний практически в два раза, и это явилось следствием влияния глобализации на экономику и финансовую систему Норвегии, активного развития фондового рынка. Наименьшим

соотношение было в 2008 г., когда оно составляло 31,56% [6]. Резкое снижение связано с мировым экономическим кризисом.

Инвестиций к ВВП в Норвегии в 2019 г. составили 27,3%, и это средний показатель в сравнении с другими странами. В 2014 г. соотношение инвестиций к ВВП составляло 27,7%. В целом следует отметить, что этот показатель достаточно стабильный на протяжении последних лет. Прирост за 2008–2019 гг. составляет 1,33%, что свидетельствует о положительной динамике. По индексу легкости ведения бизнеса в 2019 г. Норвегия занимает 7 место. Страна поднялась на 4 позиции в сравнении с 2008 г. (11 место) [14].

Важную роль в обеспечении финансовой стабильности и экономического роста, роста благосостояния играет фискальная политика, которая отличается консервативностью и контрциклическими эффектами. Норвегия относится к странам с высоким уровнем налогообложения как юридических, так и физических лиц. В то же время высокий уровень компенсируется эффективным расходованием бюджетных средств, в том числе для поддержки развития национальной экономики, обеспечения бюджетной стабильности, высокого уровня социального обеспечения. В результате снижения цен на нефть с 2014 г. реализуются активная налоговая политика и политика бюджетных расходов, ориентированная на поддержку экономики («фискальные импульсы»). Снижение налоговых платежей, расширение расходов бюджета обеспечиваются автоматическими стабилизаторами и постоянным структурным дефицитом бюджета, который покрывается согласно бюджетному правилу за счет средств Норвежского фонда национального благосостояния. Приоритетами фискальной политики последних лет является создание благоприятных условий для развития бизнеса и усиления стимулов к труду, особенно молодежи, иммигрантов, малоквалифицированного персонала и т. п., развитие инфраструктуры, образования и исследований. Важными проблемами на этом этапе являются низкий рост производительности труда, поддержка конкурентоспособности, диверсификация экономики от деятельности, связанной с ресурсами. Вместе с тем осуществляется реформирование рынка труда, ориентированное на отсрочку выхода на пенсию государственных служащих, усовершенствование системы компенсации по больничным и помощи по инвалидности. Огромное внимание уделяется образованию как способу диверсификации экономики и инклюзивного роста. Именно поэтому правительство продвигает предметы науки, техники, инженерии, математики (STEM), а также профессиональные и предпринимательские навыки.

Норвежский фонд национального благосостояния (The Government Pension Fund Global (GPF), Глобальный государственный пенсионный фонд) размером более 100 трлн. норвежских крон, или около 1 трлн. долл. США [15], формируется за счет части прибыли от нефтегазовой отрасли через налоги на добывающие компании, сборы от продажи лицензий на геологоразведочные работы, от участия государства в капитале Statoil, а его основной целью является реинвестирование доходов фонда в международные и национальные проекты. Фонд владеет 1,6% всех акций мира, среди которых следует назвать ценные бумаги «Apple», «Microsoft», «Alphabet», «Nestle» и «Amazon.com». В 2019 г. фонд получил рекордную прибыль, а именно 185 млрд. дол. США. В 2020 г. ожидается, что впервые часть акций фонда будет продана для покрытия бюджетного дефицита Норвегии, который значительно возрастет в результате пандемии COVID-19, снижения цен и спроса на нефть на мировом рынке. Первый квартал 2020 г. показал

отрицательную доходность в результате сильной волатильности на международных финансовых рынках.

По итогам 2018 г. доходы бюджета страны составили 166,1 млрд. долл. США, а расходы – 162,1 млрд. Таким образом, профицит бюджета составил 34,05 млрд. долл. США, или 7,84% ВВП [7], что стало возможным благодаря применению «бюджетного правила», предполагающего, что правительство вправе использовать для погашения дефицита бюджета доходы от нефтегазовой деятельности, аккумулируемые в государственном пенсионном фонде «Global» как части GPF. Размер используемых средств не должен превышать рассчитанный без учета нефтяных доходов дефицит бюджета в долгосрочной перспективе, который должен приближаться к ожидаемому среднему значению доходности активов фонда (оценка составляет 4% от величины активов GPF). Первоначально планировалось для поддержания бюджета государства в 2020 г. использовать 2,6%, но для поддержания национальной экономики в условиях пандемии COVID-19 в мае этого года решено использовать 4,2%.

Государственный долг в 2018 г. составил 153,76 млрд. долл. США, а в выражении к ВВП – 45,6% (в 2008 г. – 54,8% ВВП). В 2014 г. отмечался самый низкий уровень госдолга, а именно 34,7%. В перспективе правительство Норвегии рассчитывает на ускорение темпов экономического роста в основном за счет развития и внедрения инновационных решений, повышающих долю экономики континентальной Норвегии в совокупном ВВП страны, а также освоения новых нефтегазоносных районов норвежского континентального шельфа [12].

Для оценивания эффективности развития экономики Норвегии построим регрессионную модель влияния индекса потребительских цен, обменного курса, экспорта, притока прямых инвестиций и процентной ставки на ВВП Норвегии на основе годовых статистических данных за 1990–2018 гг. Национального банка Норвегии [11] и International Financial Statistics МВФ [8]:

$$GDP = \alpha + \beta_1CPI + \beta_2ER + \beta_3Exp + \beta_4DIIa + \beta_5IR, \quad (1)$$

где GDP – ВВП, млрд. долл. США; CPI – индекс потребительских цен, %; ER – валютный курс, долл. США; Exp – экспорт, млрд. долл. США; $DIIa$ – прямые инвестиции в страну, млрд. долл. США; IR – процентная ставка, %.

В результате получена модель:

$$GDP = 2,64CPI - 11,09ER + 2,04Exp - 7,04IR \\ (tCPI = 3,93^{***}), (tER = -1,77^*), (tExp = 9,94^{***}), (tIR = -4,03^{***}).$$

Модель значима, поскольку $R^2 = 0,978$; $DW = 0,748$; $F_{факт.} > F_{табл.}$

В результате этого можно выявить статистически значимую сильную связь между ВВП Норвегии и индексом потребительских цен, обменным курсом, экспортом, процентной ставкой. Наибольшее влияние на ВВП оказывает обменный курс, зависимость является обратной. Это можно объяснить ростом цен на нефть, что является фактором роста ВВП Норвегии, повышения конкурентоспособности экономики страны в результате обесценения реального курса национальной валюты. Этот вывод также подтверждается результатами других исследований [16]. Соответственно, задачей ЦБ Норвегии является контроль над волатильностью обменного курса национальной валюты. Между ВВП и индексом потребительских цен и экспортом выявлена прямая зависимость. Между ВВП и процентной ставкой выявлена обратная зависимость, что логично, поскольку повышение процентной ставки сужает кредитование субъектов хозяйствования и домохозяйств, которые в Норвегии достаточно сильно зависят от внешнего финансирования, что снижает экономическую активность.

Выводы и предложения. Итак, Норвегия имеет развитую смешанную экономику со значительной долей государственного сектора в стратегических отраслях. Страна владеет значительными природными ресурсами, а энергетические ресурсы оказывают сильное влияние на экономику и финансовую систему. Норвегия – это страна с высокоразвитой экспортно-ориентированной экономикой. Поскольку одним из основных экспортных товаров являются углеводороды, стабильность, динамика роста национальной экономики зависят от внешних шоков, динамики мировой экономики, социально-политической стабильности, фазы финансового цикла. Это определяет и динамику цен, и обменный курс национальной валюты, которая в то же время становится все более независимой от цены на нефть. Норвегия, в отличие от других нефтедобывающих стран, уделяет большое внимание преодолению сырьевой зависимости, постепенно готовится к существованию без гидроэнергетических ресурсов. Страна привлекательна для инвестиций, в то же время активно инвестирует за границей преимущественно в обрабатывающую промышленность, торговлю, транспорт, ИКТ.

Финансовая система содействует экономическому развитию и модернизации национальной экономики. В Норвегии существует высокий уровень доверия к национальной экономической политике и денежной единице, значительная часть сбережений сохраняется в национальной финансовой системе. В стране существует высокая зависимость финансового сектора от внутреннего финансирования. Норвегия придерживается низких процентных ставок, в том числе для поддержания малого и среднего бизнеса. В стране довольно высокая налоговая нагрузка, но при этом взносы окупаются благодаря хорошо развитой системе социальной защиты населения, высокому уровню медицинского обслуживания, качественному образованию, а также помощи национальным предприятиям. Монетарная политика основана на поддержании ценовой стабильности, повышении благосостояния в стране. ЦБ разрабатывает план развития страны на несколько лет вперед, определяя целевой уровень инфляции. В Норвегии используется режим плавающего валютного курса.

Для содействия финансовому и экономическому развитию политика правительства Норвегии и дальше должна быть нацелена на развитие таких отраслей, как информационно-коммуникационные технологии, разработки в области альтернативных источников энергии, рыбная промышленность, что будет снижать негативное влияние потрясений в глобальной экономике.

Литература:

1. Alstadheim R., Blandhol C. *The Global Financial Cycle, Bank Capital Flows and Monetary Policy. Evidence from Norway.* *Norges Bank.* 2018.
2. Robstad O., Vonen N. *Financial Imbalances, Crisis Probability and Monetary Policy in Norway.* *Norges Bank.* 2017. DOI: <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3073747>
3. Medin H. *Free Trade Agreements in a Small, Open Country: The Case of Norway.* *Wiley Online Library.* 2019. DOI: <https://doi.org/10.1111/twec.12876>
4. Grytten O.A. *Continuous Consumer Price Index for Norway 1492–2017.* *Social Science research Network.* 2018. URL: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3292798&download=yes (дата обращения: 18.08.2020).
5. Yakubovskiy S., Lomachynska I., Ivaniv-Dubna M. *Impact of foreign investment income on public and external debts of the Nordic countries.* *Вісник Одеського національного університету. Економіка.* 2020. Т. 25. Вип. 4(83).
6. World Bank Open Data. URL: <https://data.worldbank.org> (дата обращения: 18.08.2020).
7. OECD Data. URL: <https://data.oecd.org> (дата обращения: 18.08.2020).

8. International Monetary Fund Data. URL: <https://www.imf.org/en/Data> (дата обращения: 18.08.2020).
9. Eurostat Data. URL: <https://ec.europa.eu/eurostat/web/main/home> (дата обращения: 18.08.2020).
10. Павлюшина В., Музыченко Е. Норвегия: ресурсная модель экономического роста развитой страны. *Аналитический центр.* 2019. URL: <https://ac.gov.ru/uploads/2-Publications/BME.12.2019.pdf>
11. Statistics Norway. URL: <https://www.ssb.no/en> (дата обращения: 18.08.2020).
12. Norges Bank Statistics. URL: <https://www.norges-bank.no> (дата обращения: 18.08.2020).
13. Norges Bank. *Monetary Policy Objectives and Instruments.* URL: <https://www.norges-bank.no/en/topic/Monetary-Policy/Mandate-Monetary-Policy>
14. *Doing Business 2019 / World Bank Group.* URL: https://www.doingbusiness.org/content/dam/doingBusiness/media/Annual-Reports/English/DB2019-report_web-version.pdf (дата обращения: 18.08.2020).
15. The Government Pension Fund Global. URL: <https://www.nbim.no> (дата обращения: 18.08.2020).
16. Al-mulali Usama. *The Impact of Oil Prices on the Exchange Rate and Economic Growth in Norway.* MPRA. Paper No. 26257, 31 Oct 2010.

References:

1. Alstadheim R., Blandhol C. (2018) *The Global Financial Cycle, Bank Capital Flows and Monetary Policy. Evidence from Norway.* Norges Bank.
2. Robstad O., Vonen N. (2017) *Financial Imbalances, Crisis Probability and Monetary Policy in Norway.* Norges Bank. <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3073747>
3. Medin H. (2019) *Free Trade Agreements in a Small, Open Country: The Case of Norway.* Wiley Online Library. <https://doi.org/10.1111/twec.12876>
4. Grytten O.A. (2018) *Continuous Consumer Price Index for Norway 1492–2017.* Social Science research Network. Available at: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3292798&download=yes (accessed 18 August 2020).
5. Yakubovskiy S., Lomachynska I., Ivaniv-Dubna M. (2020) *Impact of foreign investment income on public and external debts of the Nordic countries.* *Bulletin of Odessa National University. Economy.* 2020. Т. 25. Vol. 4 (83).
6. World Bank Open Data. (2020) Available at: <https://data.worldbank.org> (accessed 18 August 2020).
7. OECD Data. (2020) Available at: <https://data.oecd.org> (accessed 18 August 2020).
8. International Monetary Fund Data. (2020) Available at: <https://www.imf.org/en/Data> (accessed 18 August 2020).
9. Eurostat Data. (2020) Available at: <https://ec.europa.eu/eurostat/web/main/home> (accessed 18 August 2020).
10. Pavlyushina V., Muzychenko E. (2019) *Norvegiya: resursnaya model' ekonomicheskogo rosta razvitoj strany* [Norway: a resource model of economic growth in a developed country]. Moscow: Analytical center. Available at: <https://ac.gov.ru/uploads/2-Publications/BME.12.2019.pdf> (accessed 18 August 2020).
11. Statistics Norway. (2020) Available at: <https://www.ssb.no/en> (accessed 18 August 2020).
12. Norges Bank Statistics (2020) Available at: <https://www.norges-bank.no> (accessed 18 August 2020).
13. Norges Bank (2020) *Monetary Policy Objectives and Instruments.* Available at: <https://www.norges-bank.no/en/topic/Monetary-Policy/Mandate-Monetary-Policy> (accessed 18 August 2020).
14. *Doing Business 2019.* World Bank Group. 2019. Available at: https://www.doingbusiness.org/content/dam/doingBusiness/media/Annual-Reports/English/DB2019-report_web-version.pdf (accessed 18 August 2020).
15. The Government Pension Fund Global. Available at: <https://www.nbim.no/> (accessed 18 August 2020).
16. Al-mulali Usama. *The Impact of Oil Prices on the Exchange Rate and Economic Growth in Norway.* MPRA. Paper No. 26257, 31 Oct 2010.

Анотація. Норвегія має розвинену змішану економіку зі значною часткою державного сектора в стратегічних галузях. Незважаючи на чутливість до глобальних економічних циклів, економіка Норвегії продемонструвала стійке зростання з початку індустріальної ери. Великий вплив на фінансову систему мають світові ціни на гідроенергетичні ресурси. Сальдо рахунку поточних операцій є позитивним. Норвегія є привабливою для інвестицій та активно інвестує закордоном. Регресійний аналіз, проведений для Норвегії, демонструє статистично значимий зв'язок між індексом споживчих цін, обмінним курсом, експортом, процентною ставкою і ВВП. Найбільш значущим показником був обмінний курс, його зростання приведе до зниження ВВП. Між коефіцієнтами індексу споживчих цін і ВВП існує пряма залежність. Між показником процентної ставки і залежною змінною існує зворотна залежність, це означає, що за збільшення процентної ставки ВВП зменшується.

Ключові слова: фінансова система, монетарна політика, інвестиції, Норвегія.

Summary. The study is devoted to the analysis of characteristics of the Norway's financial system, and the impact of financial development on economic growth represented by annual Gross Domestic Product (GDP). Norway has a developed economy with a significant share of the public sector in strategic industries. Despite its sensitivity to global economic cycles, Norway's economy has shown steady growth since the beginning of the industrial era. Monetary policy in Norway is based on maintaining price stability and increasing welfare in the country. World prices for hydropower resources have a great impact on the economy and the financial system. Norway's financial system operates largely across national borders and there is extensive international regulatory and supervisory cooperation to promote financial stability. Norway is a country with a highly developed export-oriented economy. The current account balance is positive for the study period, that is, the country is the creditor in relation to other countries. The main foreign trade partner of Norway is the European Union. Norway is attractive for investment and at the same time actively invests abroad. Invests most in manufacturing, trade, transport, information and telecommunications technology. Regression analysis for Norway shows a statistically significant relationship between the consumer price index, exchange rate, exports, interest rate and GDP. The most significant indicator was the exchange rate; its growth will lead to a decrease in GDP. There is a direct relationship between the coefficients of the consumer price index and GDP. There is an inverse relationship between the interest rate and the dependent variable, which means that as the interest rate increases, GDP decreases. The financial system contributes to economic development and modernization of the national economy. The positive factors of this influence are: Norway, unlike other oil-producing countries, has overcome dependence on raw materials. And it is gradually preparing for an existence without hydropower resources. The central bank of Norway is developing a plan for the country's development for several years ahead, defining a target inflation rate.

Keywords: economy, financial system, monetary policy, investments, Norway.