

## **ФОРМИРОВАНИЕ ГОСУДАРСТВЕННОЙ СИСТЕМЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ В РМ**

*Tatiana PETROVA,  
cercetător științific, IEFS*

*Abstract. The main conceptual and methodological measures for creation a system of financial security in the Republic of Moldova were examines in the given paper. Such as: the definition of national interests in the financial security domain; identification of the threats, in accordance with national interests; creating a system of indicators that reflect the content of the identified threats and national interests; the monitoring of the proposed system of indicators.*

В связи высокой степенью зависимости экономической деятельности от внешних источников финансирования и импортируемых товаров производственного назначения, экономическая и финансовая системы РМ характеризуются более высокой степенью неустойчивости. Для формирования государственной системы обеспечения финансовой безопасности первостепенное значение имеют концептуально-методологические меры.

Методологический подход к обеспечению финансовой безопасности предусматривает реализацию следующих этапов:

- ✓ формирование национальных интересов государства в области финансовой безопасности,
- ✓ выявление угроз в соответствии с национальными интересами,
- ✓ определение системы индикаторов, отражающих содержание выявленных угроз и национальных интересов,
- ✓ мониторинг предложенной системы индикаторов.
- ✓ Система обеспечения финансовой безопасности должна создать финансовые условия и обеспечить ресурсы для экономического роста в РМ, способствовать реализации следующих целей развития:
- ✓ способность экономики поддерживать суверенитет страны и геополитическое положение в мире, самостоятельно определять экономическую политику и адаптироваться к новым условиям развития;
- ✓ готовность институтов власти противодействовать угрозам и вызовам постиндустриального развития путем повышения эффективности и результативности управления и создания благоприятных условий для конкуренции и развития предпринимательства;
- ✓ создание экономических и правовых условий, исключая криминализацию;
- ✓ повышение эффективности государственного регулирования;
- ✓ использование международных стандартов функционирования современного эффективного государства;
- ✓ своевременное принятие необходимых мер противодействия финансовой нестабильности и кризисам. [1]

Теоретические исследования и мировой опыт показывают, что в основе построения системы финансовой безопасности государства должна быть система управления рисками. Риск характеризует высокую вероятность возникновения кризисной ситуации. Все факторы, определяющие риски финансовой системы, представленные в таблице имеют реальное значение для РМ.

В развивающейся рыночной экономике РМ наибольшую угрозу финансовой стабильности представляют любые потрясения в банковской сфере, поскольку способны дестабилизировать бюджетно-финансовую и платежную систему, ведущую к высокой инфляции, губительно сказаться на курсе национальной

Таблица 1. Основные факторы риска.

Макроуровень	Микроуровень
1. Нестабильные темпы экономического роста. Усиление инфляции. 2. Ухудшение торгового и платежного баланса. 3. Увеличение государственного долга (внутреннего и внешнего). 4. Уменьшение официальных резервных активов. 5. Миграция капиталов. 6. Изменения в законодательстве. 7. Нестабильная политическая ситуация. 8. Низкий рейтинг страны.	1. Ухудшение хозяйственно - финансового положения контрагента 2. Неплатежеспособность покупателя и заемщика. 3. Неустойчивость курса валюты цены (кредита) и валюты платежа. 4. Колебания процентных ставок. 5. Низкая степень доверия к контрагенту.

Источник: Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. Под ред. Л.Н. Красавиной.- М.- Финансы и статистика.-2006.-с.358. [2]

валюты, вызвать обострение политической обстановки. Основными факторами риска финансовой системы РМ являются: затяжное ухудшение условий внешней торговли и финансовых условий; неадекватные макроэкономические меры, не соответствующие современным условиям развития, особенно в отношении критериев чистых международных резервов, чистых внутренних активов; сохраняющийся финансовый дефицит в контексте значительного внешнего дисбаланса и ограниченного доступа к рынку капитала. Однако, наибольшую опасность представляют внутренние угрозы т.к. длительное сохранение внутренних угроз без проведения эффективной экономической политики делает страну более уязвимой для внешних угроз. Чтобы избежать угрозы системного риска для всей финансовой системы - необходимы контроль над финансовыми рынками и вмешательство государства.

Методологической основой государственной системы оценки финансовой безопасности является выбор индикаторов для предсказания кризиса. Множество выполненных исследований показало, что периоды финансовой нестабильности, предшествующие кризису, могут иметь общие основные элементы. В литературе показано, что финансовому кризису обычно предшествовали негативные тенденции основных макроэкономических индикаторов. Система индикаторов – предвестников финансовой нестабильности должна включать показатели, позволяющие судить о ситуации в экономике страны. В работе по банковским кризисам Demirguc-Kunt, Detragiache, 1998, проведен анализ индикаторов – предвестников банковских кризисов. Ими были получены следующие результаты: низкий темп роста ВВП, высокая инфляция и высокие реальные процентные ставки с высокой вероятностью свидетельствуют о приближении банковского кризиса. [3]

Методы оценки устойчивости финансового сектора зависят от выбранной системы анализа устойчивости финансового сектора. Их можно представить в виде 4 групп:

- Наблюдение основных макроэкономических показателей отражающие общую ситуацию в финансовом секторе страны и сравнение их с пороговыми значениями.
- Экспертная оценка влияния финансовых показателей определяющих общие условия функционирования, как кредитных организаций, так и других субъектов хозяйствования
- Метод ранжирования территорий по уровню угроз.
- Методы прикладной математики и, в частности, многомерного статистического анализа.

Основная проблема при использовании метода наблюдения основных макроэкономических показателей заключается в разработке точных критериев и уровней финансовой безопасности, выделение тех показателей, сравнение которых с пороговыми значениями даст комплексную оценку состояния экономики страны. Их экспертная оценка позволит выявить объективные опасные тенденции. Пороговые значения финансовой безопасности государства – это количественные индикаторы, численно отражающие предельно допустимые с позиции экономических интересов соотношения пропорций состояния финансово-бюджетной и кредитной систем, несоблюдение которых препятствует нормальному ходу экономического развития различных элементов воспроизводства, и выход за пределы которых вызывает угрозу экономической безопасности страны. (Например, Маастрихтские критерии ЕС определяют пороговые значения финансовых показателей в бюджетной и денежно-кредитной политике зоны евро.)

При оценке уровня угроз территорий определяется страновой риск – это риск финансовых потерь при осуществлении деловых операций, прямо или косвенно связанных с международной деятельностью и трансграничным перемещением денежных средств. Оценка этого риска осуществляется по большому перечню показателей, анализируемых в сравнении с аналогичными в других странах как в статике (на определенный момент), так и в динамике (с помощью анализа соответствующих временных рядов). На основе оценки этого риска проводится оценка интегрального показателя надежности страны (английский журнал «Euromoney»).

Методы эконометрического моделирования позволяют определить связи показателя с вероятностью финансового кризиса. Авторы данных моделей (Caramazza F., Corsetti G., Pesenti P., Roubini N., Demirgüç-Kunt A и др.) применяли logit-анализ или probit-анализ, при котором оценивается регрессионная модель, отражающая зависимость вероятности финансового кризиса в будущем от ряда экономических индикаторов.

Однако, пока общепризнанных методов оценки финансовой безопасности нет. В мировой экономической литературе описываются различные методы построения системы индикаторов-предвестников финансовых кризисов. Набор применяемых методов и методик можно классифицировать как качественные и количественные методы.

Качественные методы оценки устойчивости финансового сектора.

В основе методики взвешивания факторов риска, лежат заключения экспертов. Субъективность подобных оценок несколько снижает достоверность получаемых результатов. Качественный анализ предполагает графическое сопоставление динамики фундаментальных экономических показателей в период перед финансовым кризисом и в нормальном состоянии. При таком подходе возможен расчет некоторых статистических индикаторов, характеризующих динамику временных рядов индикаторов-предвестников финансовой нестабильности. В данном направлении наиболее известными являются исследования Aziz J., Caramazza F., Salgado R., Caprio Jr. G., Klingebiel D.

Количественные методы оценки предусматривают коэффициентный анализ, стресс-тесты, эконометрические модели.

На практике применяются индексный, интегральный, сигнальный и другие подходы к количественной оценке уровня финансовой безопасности, каждый из которых обладают положительными и отрицательными характеристиками. Методология индикативной системой безопасности получила достаточно широкое применение. На первом этапе анализа из определенной совокупности

статистических индикаторов эксперты выбирают наиболее значимые. Иногда это осуществляется путем формирования главных компонент, которые представляют собой не отдельные показатели, а факторы. В результате оценивается уровень риска, который является многофакторной функцией. На основе индексных индикаторов проводится экспресс-анализ текущей экономической ситуации в США, основанный на интегральном методе. Для упрощения анализа в методике, используемой в США, осуществлен переход от исходных макроэкономических показателей к их оценке по 9 балльной шкале. Принято, что оценка в 5 баллов соответствует продолжению среднесрочной (порядка 7-12 месяцев) тенденции изменения рассматриваемого показателя. Оценки в 1 и 9 баллов означают сильное падение и сильный рост соответственно. С помощью данной методики проводится анализ экономики США по шести экономическим индикаторам с учетом их взаимного влияния: ВВП, уровень занятости, платежный баланс, индекс потребительских цен, индекс производственных цен, уровень промышленного производства — и в дальнейшем рассматриваются возможные сценарии перспектив развития экономики США.

Сигнальный подход. Сигнальный подход к построению индикаторов заключается в сравнении поведения макроэкономических переменных в периоды перед кризисом и в обычное время. Анализ поведения предполагаемых индикаторов – предвестников банковского кризиса может проводиться как на качественном уровне (например, визуальным сравнением графиков), так и на более строгом уровне – статистическом. При качественном анализе поведения рядов выделяются только общие закономерности, предсказывающие кризис. А при эконометрическом анализе для каждого индикатора – предвестника кризиса выделяются критические области. Тогда попадание индикатора в критический интервал и будет указывать на возможность возникновения кризиса. [4] Основное преимущество метода состоит в том, что оценка прогностической силы каждого индикатора проходит на индивидуальной основе, что позволяет проранжировать переменные. Более того, эта методика может использоваться для выработки текущей экономической политики, так как переменная, подавшая сигнал, может быть непосредственно определена.

Подход с использованием логит-моделей множественного выбора заключается в оценивании регрессии, где в качестве зависимой переменной выступает ряд индикаторов кризиса (такая переменная принимает значение 1 в предкризисный период, 2 в период кризиса и 0 во всех остальных случаях), а в качестве объясняющих переменных выступают все предполагаемые индикаторы – предвестники кризиса. Преимущество данного подхода перед «сигнальным» заключается в том, что, во-первых, он учитывает поведение всех индикаторов одновременно, т.е. исключает ситуации, при которых часть индикаторов указывает на кризис, а часть нет, а во-вторых, позволяет оценить вероятность возникновения кризиса в будущем.

Непараметрические оценки. При данном подходе разрабатываются различные числовые характеристики, позволяющие заблаговременно выявлять уязвимость экономики к финансовому кризису. Наибольший вклад в данном направлении внесли такие авторы, как Kaminsky G., Reinhart C., Lizondo S., Edison H., Hawkins J., Klau M.. В рамках указанного подхода можно выделить два основных направления: построение граничных значений индикаторов-предвестников финансового кризиса на основе различных критериев, а также разработку сводных индексов финансовой стабильности. Интегральный индекс финансовой безопасности представляет собой сумму нормированных индексов, весовые коэффициенты которых находятся экспертным путем.[5,6]

В рамках данной работы, в качестве индикаторов - предвестников финансового кризиса в РМ нами выбраны показатели, характеризующие вероятность наступления банковского кризиса.

**Таблица 2. Показатели – предвестники финансовой нестабильности, в %.**

	2005г.	2006г.	2007г.	2008г.	2009г.	2010г.
Рост ВВП	107,5	104,8	103,0	107,8.	94,0	106,9
Оплата труда резидентов, занятых за границей и денежные переводы работающих/ВВП	30,6	34,5	33,9	31,2	22,2	23,4
Экспорт товаров и услуг/ВВП	-50,3	-44,8	-45,4	-41,0	-36,8	-39,9
Сальдо счета текущих операций/ВВП	-7,6	-11,4	-15,3	-16,3	-8,5	-8,3
Внутренние кредиты	142,3	126,5	162,8	118,1	104,2	112,7
Уровень инфляции (наконец периода)	111,9	112,7	112,3	112,7	100,0	107,4
Средняя процентная ставка по кредитам в национальной валюте.	20,96	18,93	18,85	20,96	20,31	16,25

Источник: BNM

В целом, состояние экономики характеризуется: во-первых, наличием высокой инфляции, во-вторых, значительным дефицитом счета текущих операций, в-третьих, ростом внутреннего кредита, связанного в некоторой степени с притоком иностранного капитала и ростом денежных переводов от работающих за рубежом, в четвертых, относительно высокими реальными процентными ставками. Высокая реальная процентная ставка повышает нестабильность финансовой системы, способствует росту показателя неработающих ссуд. Статистические индикаторы - предвестники финансового кризиса свидетельствует о значительной вероятности наступления банковского кризиса в РМ. Однако, достаточно достоверный вывод о вероятности кризиса в банковской сфере, может быть получен лишь при анализе всей совокупности факторов, вызывающих банковский кризис (макро- и микроэкономических, институциональных).

#### **Выводы и предложения.**

Социально-экономическая ситуация в РМ на современном этапе характеризуется существованием многих угроз финансовой безопасности страны, вызывающих серьезные негативные последствия.

Несмотря на рост ВВП финансовая устойчивость Молдовы остается очень низкой. Сохраняются основные макроэкономические риски переходного периода:

- ✓ узость экономической базы страны из-за роли денежных переводов, отсутствие диверсификации экономики и экспорта;
- ✓ относительно высокая экономическая уязвимость и для внешних потоков капитала и валютных курсов, высокий уровень реальных процентных ставок;
- ✓ высокая инфляция и рост дефицита текущего счета;
- ✓ недостатки в финансовой прозрачности, политическая нестабильность;
- ✓ отсутствие непрерывности процесса реформ и стабилизирующих механизмов финансового сектора РМ.

Для создания государственной системы обеспечения финансовой безопасности необходимо:

- ✓ Определение наиболее вероятных угроз и масштабов их негативных последствий
- ✓ Внедрение мониторинга факторов, вызывающих угрозы финансовой безопасности на базе определенных индикаторов финансово - экономического развития РМ.

- ✓ Соблюдение сопоставимости используемых данных в соответствии со стандартами ЕС.

### **Литература.**

1. Экономическая безопасность России. Общий курс. - М.: Дело, 2005
2. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения. Под ред. Л.Н. Красавиной.- М.- Финансы и статистика.-2006.-с.358.
3. Трунин П. В.Мониторинг финансовой стабильности в развивающихся экономиках (на примере России) [Трунин П.В., Каменских М.В.].–М.: ИЭПП, 2007.–106 с. (Научные труды/ Ин-т экономики переходного периода, № 111)–ISBN 978-5-93255-239-1.
4. Kaminsky G., S. Lizondo and C. Reinhart. Leading indicators of currency crises / IMF Staff Papers. Vol. 45. № 1. March 1998. P. 1 – 48 //www. mpra.ub.uni-muenchen.de/6981/1/MPRA\_paper\_6981.pdf.
5. Разработка методики построения и ежеквартального мониторинга индикаторов финансовой нестабильности на развивающихся рынках Институт экономики переходного периода. Дробышевский С.М. (руководитель проекта) Трунин П.В. Палий А.А. Кнобель А.Ю.- Москва, 2006.-с.284 //www.iet.ru
6. Некоторые подходы к разработке системы индикаторов мониторинга финансовой стабильности / [Дробышевский С.М. (рук. авт. коллектива) и др.]. – М.: ИЭПП, 2006. – 305 с.: ил. – (Научные труды / Ин-т экономики переходного периода; № 103Р). – ISBN 5-93255-218-2