

**ОПРЕДЕЛЕНИЕ ВНЕШНИХ И ВНУТРЕННИХ УГРОЗ
ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ РЕСПУБЛИКИ МОЛДОВА**

ТАТЬЯНА ПЕТРОВА, научный сотрудник, IEFIS
РОДИКА ПЕРЧУН, др. конф. ведущий научный сотрудник, IEFIS

In present article there are examined the criteria of classification of financial security threats. Also, there are given characteristics of the causes and consequences of the threats. The author made conclusions about the possible and probable events that preceded the banking crisis, also there were identified external and internal threats of the financial security of the Republic of Moldova and the macroeconomic indicators, as precursors of financial instability. The author considers that foreign economic risks and unstable economic growth characterize the high probability of appearance of a crisis situation in the Republic of Moldova.

Keywords: financial security, external and internal threats, risk factors.

JEL Classification: G0, G3, G32

При разработке основных направлений социально-экономического развития страны должны выработываться меры по отражению наиболее вероятных угроз финансовой безопасности РМ. *Угрозой финансовой безопасности страны следует считать наступление такого состояния финансовой и денежно-кредитной сферы, которое препятствует нормальному развитию общества и государства, приводит к их дестабилизации и наносит им существенный ущерб [1].*

Финансовая система переходной экономики РМ является основным звеном регулирования экономических процессов рынка и представляет собой наиболее уязвимую систему для использования ее преступными элементами, конкурирующими международными корпорациями, заинтересованными международными кланами и государствами в обеспечении своих интересов. Правовое обеспечение финансовой системы оказалось наиболее отсталой сферой национального законодательства, крайне несогласованной с мировой практикой и международными соглашениями в области банковской и налоговой деятельности. Быстрые темпы смены этапов рыночной реформы не позволили финансовому праву достичь стабильного состояния и оформить основные институты.

Критерии классификации угроз (*внутренние и внешние, реальные и потенциальные, прямые и косвенные, первичные и вторичные, субъективные и объективные*), позволяют провести систематизацию угроз и определить конкретные меры обеспечения финансовой безопасности РМ путем создания необходимых механизмов, устраняющих или смягчающих воздействие факторов, подрывающих устойчивость национальной экономики.

Внешние угрозы связаны с проблемами напряженности в области международных валютно-финансовых отношений:

- несовершенство международного механизма создания, управления и контроля над международными ликвидными средствами;
- международный статус доллара;
- международный статус СПЗ;
- система разрешения проблем платёжного баланса;
- механизм управления кризисами;
- формула обмена валют и т.д. [2]

Среди основных *причин возникновения внешних угроз финансовой безопасности* следует выделить следующие: стремительное развитие процесса транснационализации экономических связей, интернационализации мирового хозяйства (называемого глобализацией); постоянное увеличение огромной массы капиталов, крайняя подвижность которых создает напряженную обстановку; высокая степень концентрации финансовых ресурсов как на макроэкономическом уровне (бюджетные системы государств и международных организаций), так и на глобальном уровне (межгосударственная экономическая интеграция, включая ее финансовую и валютную составляющую); растущая автономизация субгосударственных субъектов (ТНК, ТНБ и др.), располагающих значительной финансовой властью, их влияние на народнохозяйственные комплексы отдельных стран; высокая степень мобильности и взаимосвязи финансовых рынков на базе новейших информационных технологий; многообразие финансовых инструментов и высокая степень их динамизма; взаимопроникновение внутренней и внешней политики государств, которые все больше и больше зависят от мировых финансов (многие специалисты признают, что глобальная финансовая система больше не проводит границу между внутренней и внешней экономической политикой стран, обе они проникают друг в друга и формируют друг друга по мере того, как глобальные рынки переносят последствия внутренней политики любой страны также на экономики других стран); усиление конкуренции и трений между государствами в экономической и иных сферах, использование мощными экономическими акторами стратегий

завоевания мирового экономического пространства; чрезмерная зависимость национальных экономик (в частности, бюджетного сектора) от иностранного краткосрочного спекулятивного капитала, делающая их финансовые системы чрезвычайно уязвимыми; глобальное нарастание неустойчивости мировой финансовой системы, возникновение угрожающих кризисных тенденций, неспособность современных финансовых институтов (в том числе международных) эффективно их контролировать [3].

Внутренние угрозы порождаются в основном неадекватной финансово-экономической политикой, элементарными просчетами органов власти и управления, ошибками, злоупотреблениями и иными отклонениями (бесхозяйственность, волокита, разнообразные экономические преступления и т.д.) в управлении финансовой системой. Государство, не справляясь с внутренними угрозами, лишено возможности проводить активную внешнюю политику, защищать интересы отечественных товаропроизводителей, способствовать экспорту конкурентоспособной продукции, завоевывать новые товарные рынки. К числу факторов, порождающих внутренние угрозы в РМ, относятся: ограниченные возможности по страхованию рисков, отсутствие четких технологий взаимодействия профессиональных участников рынка, институциональная незавершенность переходной экономики, сложная система взаимосвязей в реальном и финансовом секторах. Основными причинами, вызывающими возникновение указанных угроз, являются неустойчивость финансового положения предприятий, неблагоприятный инвестиционный климат, сохранение инфляционных процессов и другие проблемы, связанные с финансовой дестабилизацией в экономике.

Угрозы в банковской системе РМ связаны с переходом на новые базовые стандарты, страхованием вкладов, усилением концентрации банковского капитала и банкротством коммерческих банков. На рисунке показана классификация и обоснования угроз, опасных для каждого отдельного банка и для эффективного функционирования банковского сектора в целом (Рисунок 1).

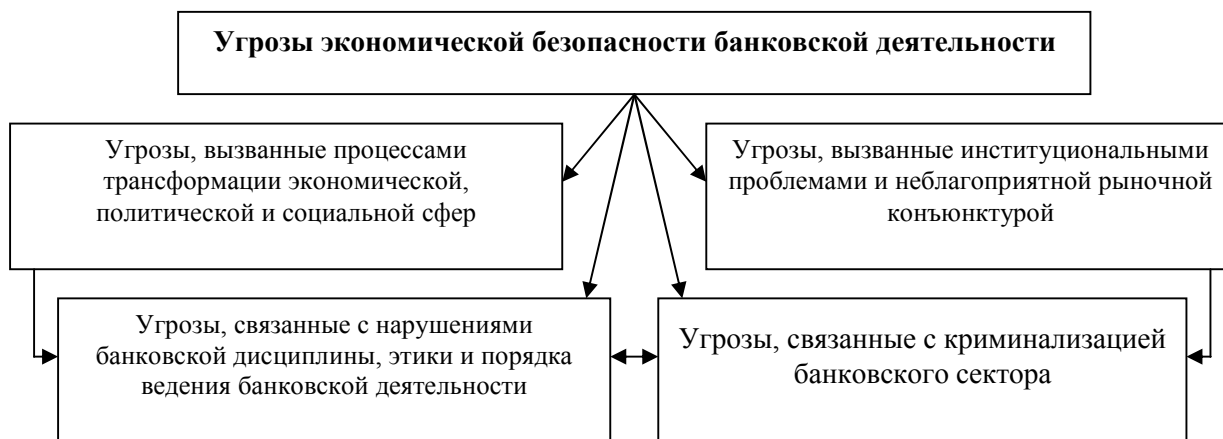


Рис. 1. Классификация угроз экономической безопасности банковской деятельности

Источник: Козловский А. Эффективность банковской деятельности в системе обеспечения экономической безопасности России. / АВТОРЕФЕРАТ диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. - М., 2011.

В случае непринятия соответствующих мер *потенциальные* внешние и внутренние угрозы финансовой устойчивости превращаются в *реальные угрозы* и потери для экономики.

Негативные факторы безопасности по очередности проявления (*первичные и вторичные*) можно разграничить следующим образом: **зона возникновения проблем – вызов – опасность – угроза – риск – негативное событие и ущерб от их воздействия.**

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.**

Изучение работ зарубежных авторов позволяет нам сделать вывод о возможных и вероятных событиях, предшествующих банковскому кризису.

В исследовании Demirguc-Kunt, Detragiache, 1998 дана классификация рисков возникновения проблем в банковском секторе:

- *Степень уязвимости отдельного банка и системные банковские кризисы.* При таком подходе изучаются показатели отдельных банков с целью предсказания возможности кризиса как отдельного банка, так и всей банковской системы.

- *Финансовая либерализация и кризисы.* В некоторых работах (Caprio, Summers, 1993; Stiglitz, 1994) изучался вопрос о том, действительно ли финансовая либерализация приводит к тому, что банки берут на себя избыточный риск и тем самым повышается вероятность возникновения проблем в банковской сфере. Эмпирические исследования показали, что это верно лишь в том случае, если финансовая либерализация

проводится в условиях высокой коррупции и низкого уровня законодательной базы в стране.

- *Международные шоки, режимы обменных курсов и кризисы.* Гипотеза о том, что внешние процентные ставки оказывают влияние на уязвимость банковской системы, проверялась в нескольких работах (Eichengreen, Rose, 1998; Arteta, Eichengreen, 2002) и, как правило, подтверждалась. Тем не менее, влияние, оказываемое внешними факторами на экономику страны, зависит от режима обменного курса.

- *Структура собственников банка и кризисы.* Эмпирические исследования (La Porta, Lopez-de-Silanes, Shleifer, 2002; Barth, Caprio, Levine, 2001; Caprio, Martinez-Peria, 2000) показывают, что принадлежность банков государству ведет к неэффективному управлению и к большей вероятности кризиса. О влиянии присутствия в стране иностранных банков на банковские кризисы однозначный вывод авторами не сделан. С одной стороны, присутствие иностранных банков ведет к улучшению эффективности работы банков, а с другой – иностранные банки увеличивают риски из-за возможного ухода из страны в случае кризиса. К тому же приход иностранных банков ведет к росту конкуренции, а слишком жесткая конкуренция на рынке может привести к его дестабилизации в результате ценовых войн и снижения маржи банков.

- *Роль институтов.* Во многих работах (Demirguc-Kunt, Detragiache, 1998; Mehrez, Kaufmann, 1999; Kane, 1989; Arteta, Eichengreen, 2002) затрагивался вопрос о том, как уровень правопорядка и законов в стране или наличие системы страхования вкладов влияют на вероятность возникновения банковского кризиса. Основным эмпирическим результатом таких исследований является вывод о повышении вероятности возникновения банковского кризиса при наличии системы страхования вкладов.

- *Политическая система и кризисы.* Во-первых, действия государства по отношению к банкам, попавшим в кризисную ситуацию, зависят от правящей партии, а во-вторых, как было показано эмпирически (Brown and Dinc, 2004), реформы в банковском секторе и отзыв лицензий обычно проводятся после выборов, а не перед ними. Соответственно, вероятность банковского кризиса выше именно после выборов.

В исследовании Hardy and Pazarbasioglu (1998), дается характеристика и последствия угроз в банковской сфере и показатели, наиболее достоверно характеризующие вероятность финансовой нестабильности.

- Банковский кризис наступает одновременно со значительным падением темпа роста ВВП в реальном выражении, а резкое повышение потребления свидетельствует о возможном банковском кризисе в ближайшем будущем.

- Резкое снижение банковских депозитов в реальном выражении и значительное увеличение кредитов частному сектору является свидетельством в пользу скорого наступления банковского кризиса. Значительный рост совокупных иностранных обязательств страны (в % ВВП) также может служить индикатором – предвестником кризиса, хотя его прогностическая сила меньше, чем упомянутых выше индикаторов.

- Раньше всего на будущий кризис в банковской системе указывает резкое падение инфляции с ее последующим ростом. Реальные процентные ставки обычно возрастают в период, предшествующий кризису, и продолжают расти во время кризиса. Рост реального эффективного обменного курса или резкое падение темпа роста импорта в реальном выражении также свидетельствуют о надвигающемся банковском кризисе.

- В странах, уже переживших кризис, вероятность его повторения выше, чем в странах, до этого не испытывавших банковский кризис [4].

Все факторы, определяющие риски финансовой системы, представленные в таблице 1 имеют реальное и непосредственное влияние на экономику РМ.

Таблица 1

Основные факторы риска

| Макроуровень | Микроуровень |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
| 1. Нестабильные темпы экономического роста. | 1. Ухудшение хозяйственно-финансового положения контрагента |
| 2. Высокая инфляция. | 2. Неплатежеспособность покупателя и заемщика. |
| 3. Ухудшение торгового и платежного баланса. | 3. Завышенный курс лея. |
| 4. Увеличение государственного долга (внутреннего и внешнего). | 4. Низкая степень доверия к контрагенту. |
| 5. Изменения в законодательстве. | |
| 6. Нестабильная политическая ситуация. | |
| 7. Низкий рейтинг страны. | |

Источник: составлено автором.

Оценка странового риска определяет вероятность финансовых потерь, которые могут возникать у иностранных кредиторов при кредитовании правительства страны. Несмотря на повышение рейтинга оценки кредитного риска в РМ Агентством Moody's с Саа1 в 2009г. до уровня В3 в 2013г., условия доступа на рынок Молдовы для инвесторов характеризуются низким качеством: слабой защищенностью и не могут рассматриваться как привлекательные для инвестиций (табл. 2).

Таблица 2

Суверенные кредитные рейтинги, присвоенные Агентством Moody 's в январе 2013г.

| | Индекс надежности долгосрочных обязательств | Оценки на основе спреда дефолта | Общая премия за риск. | Оценки странового риска |
|----------------------|---------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Эстония | A1 | 0,85% | 7,08% | 1,28% |
| Словакия | A2 | 1,00% | 7,30% | 1,50% |
| Польша | A2 | 1,00% | 7,30% | 1,50% |
| Венгрия | Ba1 | 2,40% | 9,40% | 3,60% |
| Россия | Baa1 | 1,50% | 8,05% | 2,25% |
| Литва | Baa1 | 1,50% | 8,05% | 2,25% |
| Словения | Baa2 | 1,75% | 8,43% | 2,63% |
| Болгария | Baa2 | 1,75% | 8,43% | 2,63% |
| Хорватия | Baa3 | 2,00% | 7,50% | 3,00% |
| Латвия | Baa3 | 2,00% | 8,80% | 3,00% |
| Румыния | Baa3 | 2,00% | 8,80% | 3,00% |
| Азербайджан | Baa3 | 2,00% | 8,80% | 3,00% |
| Армения | Ba2 | 2,75% | 9,93% | 4,13% |
| Грузия | Ba3 | 3,25% | 10,68 | 4,88% |
| Черногория | Ba3 | 3,50% | 9,75% | 5,25% |
| Албания | B1 | 4,00 % | 11,80% | 6,00% |
| Беларусь | B3 | 6,00% | 14,80% | 9,00% |
| Босния и Герцеговина | B3 | 6,00% | 14,80% | 9,00% |
| Украина | B3 | 6,00% | 14,80% | 9,00% |
| Молдова | B3 | 6,00% | 14,80 | 9,00% |

Источник: http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html Last updated: January 2013

Суверенный рейтинг охватывает все долговые обязательства правительства каждой страны, выраженные в иностранной валюте.

В условиях переходной экономики РМ лучше всего прогнозировать вероятность финансового кризиса позволяет анализ динамики макроэкономических показателей развития (табл. 3).

Таблица 3

Показатели – предвестники финансовой нестабильности в РМ, в %

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Рост ВВП, в % | 104,8 | 103,0 | 107,8 | 94,0 | 107,2 | 106,9 | 99,2 |
| Рост промышленности, в % | 95,2 | 98,7 | 101,5 | 78,9 | 109,3 | 107,4 | 96,9 |
| Инвестиции в основной капитал/ВВП | 24,4 | 28,7 | 28,8 | 17,9 | 18,0 | 23,3 | 24,5 |
| Оплата труда резидентов, занятых за границей и денежные переводы работающих/ВВП | 34,5 | 33,9 | 31,2 | 22,0 | 23,2 | 22,8 | 24,5 |
| Экспорт товаров и услуг/ВВП | -44,8 | -45,4 | -41,0 | -36,8 | -39,4 | -45,0 | -43,6 |
| Импорт товаров и услуг/ВВП | 91,8 | 97,9 | 94,2 | 73,4 | 78,8 | 86,0 | 84,2 |
| Сальдо счета текущих операций/ВВП | -11,4 | -15,3 | -16,1 | -8,2 | -7,7 | -11,3 | -7,1 |
| Сальдо счета товаров и услуг/ВВП | -47,0 | -52,7 | -53,1 | -36,6 | -39,3 | -40,9 | -40,6 |
| Кредиты банковского сектора, исключая правительству/ВВП* | 34,5 | 40,2 | 39,8 | 41,4 | 37,2 | 39,5 | |
| Уровень инфляции (на конец периода) | 112,7 | 112,3 | 112,7 | 100,0 | 107,4 | 107,6 | 104,6 |
| Валовой внешний долг/ВВП | 73,0 | 75,4 | 67,4 | 80,2 | 82,3 | 77,6 | 84,5 |

Источник: BNM

*<http://data.worldbank.org/indicator>

Социально-экономическая ситуация в РМ на современном этапе характеризуется существованием внешних и внутренних угроз финансовой безопасности страны, вызывающих серьезные негативные последствия. Внешние угрозы связаны с высокой степенью зависимости экономической деятельности РМ от внешних источников финансирования и импортируемых товаров производственного назначения. Однако, наибольшую опасность представляют внутренние угрозы, т.к. длительное сохранение внутренних угроз без проведения эффективной экономической политики делает страну более уязвимой для внешних угроз. Внутренние угрозы связаны с продолжением трансформации в сфере государственного устройства, изменением политической системы, фундаментальной перестройкой социально-экономических отношений. В краткосрочном и среднесрочном плане реформы могут провоцировать и усугублять кризисные процессы в банковской системе. **Таким образом, существующие риски финансовой системы РМ. характеризуются высокой степенью вероятности возникновения кризисной ситуации. В этих условиях необходимо:**

- Ранжирование всех угроз финансовой безопасности по масштабам негативных последствий и срокам их наступления, определение очередности и приоритетности преодоления наиболее острых вероятных угроз. Главными критериями для определения приоритетности и очередности должны быть масштабы негативных последствий от тех или иных угроз финансовой безопасности и сроки их наступления.
- Определение ущерба от действия угроз финансовой безопасности. Ущерб от каждой угрозы может проявляться в самых различных явлениях, которые часто не могут быть выражены в четких количественных параметрах. Ущерб от действия угроз финансовой безопасности может иметь количественную оценку по некоторым формам проявления, и тогда необходимо его рассчитать; не иметь количественной оценки, и тогда необходимо его качественное описание.
- Мониторинг факторов, вызывающих угрозы финансовой безопасности требует информационного обеспечения. Оно должно состоять в определении индикаторов финансово-экономического развития страны, по которым систематически будет проводиться их мониторинг.
- Система индикаторов, используемая в мониторинге факторов, вызывающих угрозы финансовой безопасности страны, должна включать индикаторы, характеризующие развитие важнейших сфер финансовой деятельности.

Источники литературы

1. НОВИКОВ, Г. В. *Финансовая безопасность экономики (методология и практика)*. Москва: ИЭ РАН, 2001.
2. ДМИТРИЕВА, К. Современные процессы в мировом финансовом хозяйстве и новые механизмы регулирования глобальной финансовой системы в период мирового экономического кризиса. В: Мировое и интернациональное хозяйство. 2009, № 3-4 (10-11) [accesat 30 mai 2013]. Disponibil: http://mirec.ru/old/index.php?option=com_content&task=view&id=132.html
3. БУРЦЕВ, В.В. Факторы финансовой безопасности России [accesat 30 mai 2013]. Disponibil: <http://www.cfin.ru/press/management/2001-1/burtsev.shtml>
4. ДРОБЫШЕВСКИЙ, С.М., рук., ТРУНИН, П.В. и др. *Некоторые подходы к разработке системы индикаторов мониторинга финансовой стабильности*: науч. труды. Ин-т экономики переходного периода. М.: ИЭПП, 2006. 305 с. ISBN 5-93255-218-2.
5. Национальный Банк Молдовы [accesat 3 iunie 2013]. Disponibil: <http://www.bnm.md>

Recomandat spre publicare: 22.05.2013