

МОЛДАВСКАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ АКАДЕМИЯ

На правах рукописи

C.Z.U.: 339.732.2/4:338.1(478)(043)

СТУПАЧЕВ СЕРГЕЙ АЛЕКСАНДРОВИЧ

**МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ И ИХ РОЛЬ В
РАЗВИТИИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИСТЕМЫ РЕСПУБЛИКИ
МОЛДОВА**

СПЕЦИАЛЬНОСТЬ 522.01 - ФИНАНСЫ

Автореферат

Диссертации на соискание учёной степени доктора экономических наук

КИШИНЕВ, 2023

Диссертация была разработана в рамках Докторальной школы Молдавской
Экономической Академии (Școala Doctorală ASEM)

Научный руководитель:

КОБЗАРЬ Людмила, доктор хабилитат экономических наук, профессор-университар, научная специальность 522.01 Финансы, Молдавская Экономическая Академия

Комиссия по публичной защите докторской диссертации:

Комиссия по публичной защите докторской диссертации:

1. **СТРАТАН Александр**, член-корреспондент Молдавской Академии Наук, доктор хабилитат экономических наук, профессор-университар, научная специальность 523.01 Экономика и менеджмент в области деятельности, Молдавская Экономическая Академия, председатель комиссии;

2. **КОБЗАРЬ Людмила**, доктор хабилитат экономических наук, профессор-университар, научная специальность 522.01 Финансы, Молдавская Экономическая Академия, научный секретарь;

3. **ТОЛМАЧЕВ Петр**, доктор хабилитат экономических наук, профессор-университар, научная специальность 521.02 Мировая экономика, Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования "Дипломатическая академия Министерства иностранных дел Российской Федерации", официальный рецензент;

4. **ПЕРЧУН Родика**, доктор хабилитат экономических наук, конференциар в области научных исследований, научная специальность 523.01 Экономика и менеджмент в области деятельности, Национальный Институт Экономических Исследований, официальный рецензент;

5. **ВОСТРИКОВ Денис**, доктор экономических наук, конференциар-университар, научная специальность 522.01 Финансы, официальный рецензент;

6. **МУЛИК Андрей**, доктор экономических наук, конференциар-университар, научная специальность 522.01 Финансы, Государственный Университет Молдовы, официальный рецензент.

Защита диссертации состоится 03.04.2023 года, в 12.00, на заседании Комиссии по публичной защите диссертации Молдавской Экономической Академии, по адресу: MD-2005, мун. Кишинэу, ул. Митрополита Гавриила Бэнулеску-Бодони, 61, блок А, 3-й этаж, Зал Сената. С диссертацией и авторефератом можно ознакомиться в Научной библиотеке Молдавской Экономической Академии и на сайте Национального Совета по Аккредитации и Аттестации ANACEC (www.cnaa.md).
Автореферат был отправлен 01.03.2023.

Научный руководитель:

др.хаб. эк. наук,
профессор-университар

Автор:



СТУПАЧЕВ Сергей Александрович

КОБЗАРЬ Людмила

СОДЕРЖАНИЕ

1. КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ ИССЛЕДОВАНИЯ	4
2. СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОЙ РАБОТЫ.....	8
3. ОБЩИЕ ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ	26
4. БИБЛИОГРАФИЯ	32
ОСНОВНЫЕ ПУБЛИКАЦИИ АВТОРА ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ	33
АННОТАЦИЯ	35
ADNOTARE	36
ANNOTATION.....	37

1. КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

Актуальность темы исследования. В современных финансово-экономических условиях объективно возрастает роль Международных Финансовых Институтов (МФИ) в обеспечении стабильности и поступательного развития мировой экономической системы. Мировой экономической кризис 2008 г. и последствия пандемии COVID-19 стали причиной серьезного осмысления политики как всей системы глобального мирового хозяйства, так и ее финансовой составляющей. МФИ, которые были созданы для регулирования международных экономических отношений с базовой целью — развития международного сотрудничества и обеспечения устойчивого развития мирового хозяйства оказались не вполне готовы предотвратить распространение таких глобальных кризисных явлений. В связи с этими вызовами возникла необходимость реформирования институциональных основ международной финансовой системы — в первую очередь мировых МФИ, не только с учетом интересов развитых стран, но и принимая во внимание интересы и особенности экономического развития стран с развивающейся рыночной экономикой.

В условиях глобальных кризисных явлений именно эти страны первыми оказываются в сложной финансово-экономической ситуации. В связи с этим Республика Молдова, в процессе реформирования экономики для решения возникших неотложных финансово-экономических проблем, а также для проведения эффективной финансово-экономической политики объективно нуждается в поддержке МФИ на приемлемых условиях и связанных с ними рекомендациях по развитию своей экономической системы, что и определяет **актуальность** задачи исследования.

Степень научной разработанности и выявление проблем темы исследования. Международные Финансовые Институты занимают важное место в развитии экономических систем всех стран, чем и обуславливается проведение исследований в этой области научными центрами и исследовательскими институтами Европейского Союза, США, Японии, России, Румынии и конечно же Республики Молдова. Международные и национальные исследовательские центры в области экономики и финансов которые занимались непосредственно разработкой данной тематики это: Департамент исследований Всемирного Банка и Европейского Банка Реконструкции и Развития; Центр Социально-Экономических Исследований, Организация Экономического сотрудничества и Развития, Национальный Институт Экономических Исследований Академии Наук Румынии; Институт Финансовых и Денежных Исследований „Victor Slăvescu”; Институт мировой экономики и международных отношений им. Е.М. Примакова Российской Академии Наук; Институт Соединенных Штатов Америки и Канады Российской Академии Наук; Финансовый Университет при Правительстве РФ; Национальный исследовательский университет «Высшая Школа Экономики»; Национальный Институт Экономических Исследований Республики Молдова; Молдавская Экономическая Академия; Молдавский Государственный Университет; Политехнический Институт Республики Молдова и т.д.

Наиболее существенный вклад в рамках проблематики международных финансовых отношений внесли такие научные деятели как Л. И. Абалкин, Ж. Аттали, Дж. Багхвати, Г. Балаша, И. И. Дюмулен, П. Линдерт, Дж. Сакс, М. Портер, Л. Клейн, Дж. Тобин, К. Эрроу, Л.Тэйлор, М. Интерлигейтер,

Дж. Пиндер, С. Фишер, Дж. Стиглиц, Дж. Итвелл, Л. Альтман, С. Каттер, М. Лавинь, Ф. Перру, И. П. Фаминский, Н. П. Шмелев и другие.

Среди научных трудов, отражающих сущность международного движения капитала и прямых иностранных инвестиций, наиболее известны научные работы таких экономистов как М. Портер, Р. Вернон, К. Акамацу, а также труды таких современных исследователей как Дж. Даннинг, Дж. Маркусен, Э. Хелпман, К.Экхольм, Дж. Тобин.

Кроме научных работ зарубежных исследователей теоретической основой данной работы стали труды ведущих отечественных специалистов: Г. Белостечника, Е. Герман, Д. Молдовану, Л. Кобзарь, С. Киркэ, Б. Киструга, П. Рошка, освещающих роль МФИ в развитии экономической системы как в Республике Молдова, так и в других странах с развивающейся рыночной экономикой.

Исследованием роли международных финансовых потоков в стимулировании экономического роста Республики Молдова, занимались: С. Билоокая, Г. Илиади, Р. Хынку, О. Стратулат.

Изучению закономерности инвестиционного процесса, как в Республике Молдова, так и в мире посвящены труды отечественных ученых: Тимуш А., Буну М., Гумовски А., Даскалюк Д., Ульянов Г., Сухович А.

Вопросы оценки финансовой устойчивости Республики Молдова исследовались Р. Перчун и Т. Петровой.

Научные исследования, разработанные вышеперечисленными авторами, представляют собой фундаментальные разработки теоретического и практического характера. Одновременно, исследуемая в диссертационной работе тематика предоставляет нам широкую возможность для изучения и разработки новых аспектов.

Проведенный анализ научных исследований по теме диссертационной работы помогли автору сформулировать собственное мнение по изучаемой проблематике, разработать и предложить возможные методы эффективного использования финансовых ресурсов МФИ в условиях последствий экономических кризисов и происходящих в настоящее время геополитических трансформаций в мире.

Область исследования определяется необходимостью эффективного использования финансовых ресурсов МФИ в обеспечении экономической устойчивости и развития Республики Молдова.

Объектом исследования являются МФИ, в частности: Международный Валютный Фонд; группа Всемирного Банка в составе: Международного Банка Реконструкции и Развития, Международной Ассоциации Развития, Международной Финансовой Корпорации, Многостороннего Агентства по Гарантированию Инвестиций; Международного Центра по Урегулированию Инвестиционных Споров.

Предметом исследования является роль Международных Финансовых Институтов в поддержании устойчивого развития экономической системы Республики Молдова.

В основе исследований лежит **научная гипотеза** о возможности обеспечения устойчивости экономического развития Республики Молдова путем повышения эффективности использования финансовых ресурсов МФИ.

Цель и задачи исследования. **Основной целью** данной диссертационной работы является исследование роли МФИ в развитии экономических систем стран с развивающейся рыночной экономикой (на примере Республики Молдова) в части определения методов повышения эффективности использования финансовых ресурсов, полученных от этих организаций.

Для достижения сформулированной цели предполагается решение следующих задач:

1. Анализ влияния МФИ на обеспечение экономической устойчивости стран с различным уровнем экономического развития.

2. Исследование финансовой поддержки оказанной МФИ Республике Молдова и тенденции ее развития.

3. Разработка и адаптация системы ключевых показателей, характеризующих экономическую устойчивость и экономическое развитие современных государств.

4. Рассмотрение и разработка основных методических аспектов обеспечения экономической устойчивости и развития Республики Молдова в условиях взаимодействия с МФИ.

5. Определение степени влияния финансовых ресурсов, полученных от МФИ на экономическую устойчивость и экономическое развитие стран с развивающейся рыночной экономикой.

6. Формулирование рекомендаций и путей повышения эффективности использования финансовых ресурсов МФИ для обеспечения экономической устойчивости и развития Республики Молдова.

В процессе решения поставленных задач предполагается использовать следующие методы исследования:

- статистического анализа данных, экономико-математического инструментария и использование экономического анализа для характеристики междисциплинарного и фундаментально-прикладного типа исследования;
- метод индукции и дедукции, эмпирического исследования, аналогии, ранжирования, измерения, декомпозиции и синтеза для анализа ключевых показателей, характеризующих экономическую устойчивость экономического развития страны, а также для исследования степени влияния на них финансовых ресурсов МФИ. В этом случае исследование будет иметь причинно-следственный характер;
- количественный и качественный анализ данных для исследования финансово - экономического состояния страны;
- системного анализа, обеспечивающего раскрытие сущности экономических процессов;
- обобщение и выявление связей и закономерностей.

Среди специальных методов использовались экономико-математические методы в процессе анализа и оценки устойчивости банковской системы Республики Молдова.

Научная новизна. Наиболее существенные результаты, обладающие научной новизной, заключаются в следующем:

1. На основании систематизации научных работ по МФИ предлагается дополнить рассмотренный теоретический аппарат следующими концептами (разработанных в настоящем исследовании), которые отражают повышение эффективности сотрудничества МФИ со странами с развивающейся рыночной экономикой:

- определение текущей и прогнозной научно-обоснованной оценки устойчивости экономической системы страны;
- оценки финансовой поддержки МФИ на основании показателей устойчивости и развития экономической системы страны.

2. Адаптирована система финансово-экономических показателей эффективности использования международной финансовой помощи, позволяющая оценивать оптимальность структуры отдельных секторов экономики и экономики страны в целом.

3. Разработана методика расчета показателей экономической эффективности международной финансовой помощи в виде инвестиционных проектов, в которых прогнозные параметры моделируются нечеткими числами.

4. Предложена методика оценки устойчивости экономических систем, описываемых экономическими ценозами для определения эффективности использования финансовых ресурсов МФИ. Разработан показатель устойчивости экономических систем.

5. Предложен способ оптимизации структуры отдельных секторов экономики страны и экономики страны в целом, основанный на минимизации разработанного показателя устойчивости экономических систем.

6. Сформулированы рекомендации по росту эффективности использования финансовых ресурсов МФИ и повышения устойчивости экономической системы Республики Молдова на примере ее банковского сектора на основании ценологического анализа и расчета его экономической устойчивости по отношению к ключевым финансово-экономическим параметрам банков: процентный доход и активы.

Решение важной научной проблемы заключается в обосновании необходимости обеспечения устойчивости и развития экономической системы Республики Молдова на основе повышения эффективности использования финансовых ресурсов Международных Финансовых Институтов.

Теоретическая значимость исследования состоит в том, что для оценки эффективности кредитных инструментов (КИ) группы ВБ и МВФ была модернизирована методика, основанная:

- на прогнозных параметрах КИ — в этом случае эти параметры представляются в виде нечетких чисел, также, как и расчетный показатель эффективности;
- на фактических, подтвержденных параметрах — осуществляется в процессе реализации КИ для его мониторинга и после реализации КИ для его фактической оценки;
- на учете эффекта влияния реализации КИ на экономическую, финансовую и социальную сферы страны.

Практическая значимость исследования состоит в том, что результаты исследования могут применяться странами с развивающейся рыночной экономикой (в том числе соответствующими государственными структурами Республики Молдова) для повышения эффективности использования финансовых ресурсов, полученных от МФИ в процессе реформирования своих экономик, проведения эффективной финансово-экономической политики и для решения возникших неотложных финансово-экономических проблем.

Внедрение научных результатов. Значимость полученных результатов проведенного исследования была подтверждена Министерством Финансов Республики Молдова и Национальной Комиссией по Финансовому Рынку.

Апробация научных результатов диссертационного исследования. Результаты диссертационного исследования нашли отражение в материалах международных и национальных профильных научных конференциях: International Symposium Experience. Knowledge. Contemporary Challenges «Romania in the Year of the Centenary. The European and global socio-economic Context» (București, 2018); 8th International Conference on Application of Information and Communication Technology

and Statistics in Economy and Education (Sofia, 2018); Материалы Международной научно-практической интернет-конференции «Тенденции и перспективы развития науки и образования в условиях глобализации»: Сб. науч. трудов. Вып. 53. 506 с. (Переяслав, Украина, 2019); International scientific and practical conference «Internal Control in Financial Institutions in the Context of the New Regulatory Framework and Technology Challenges» (Кишинев, 2019); XXIX International scientific conference EUROPEAN RESEARCH (Пенза, Россия, 2020).

Структура диссертации. Диссертация состоит из введения, трех глав, выводов и предложений, библиографии, приложений.

Ключевые слова: Международные Финансовые Институты, международные финансы, международная финансовая помощь, развивающиеся рынки, экономическая система, экономическая устойчивость, экономический ценз, ранговое параметрическое распределение, гиперболическое H -распределение, нечеткие числа.

2. СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОЙ РАБОТЫ

В первой главе диссертационного исследования «Концептуальные основы необходимости участия Международных Финансовых Институтов в экономическом развитии стран» рассмотрены теоретические и концептуальные основы формирования и развития МФИ, их классификация, их современное состояние, цели, деятельность и развитие экономических систем. Проведен анализ финансовой поддержки осуществлённой Международными Финансовыми Институтами Республике Молдова.

Теоретические основы формирования и функционирования МФИ на современном этапе экономического развития, как части мировой финансовой системы, определяются ее актуальными макроэкономическими концепциями экономико-финансовых отношений, в том числе международного движения капитала. Считается, что основателем современной макроэкономической теории и концептуальной базы международного движения капитала является Джон Мейнард Кейнс, который изложил базовые понятия и принципы, являющиеся и в настоящее время актуальными для современной макроэкономики. Он определил, что движение финансовых потоков между странами в основном возникает из-за неравенства их платежных балансов. Последователи кейнсианской школы считают, что международное движение капитала главным образом зависит от значений процентных ставок.

В соответствии с современной некейнсианской теорией финансовая помощь развивающимся странам стимулирует деловую активность, как в странах вывоза капитала, так и в странах-импортерах. Поскольку во многих развивающихся странах этому вывозу препятствуют значительные риски (экономические, политические и др.), что в свою очередь приводит западные правительства к необходимости осуществлять протекционистские меры для экспорта капитала.

Известный экономист Дж. Стиглиц сторонник современного кейнсианства обосновал, что для неподготовленных стран, а именно не имеющих «правильной финансово-экономической политики», свободное международное движение капитала по отношению к ним может привести к значительным негативным экономико-финансовым последствиям.

Представитель неоклассического направления теории монетаризма и неолиберализма в экономике М. Фридман считает, что государство должно как можно меньше вмешиваться в рыночные экономические отношения, и регулировать лишь количество денег в обращении в финансово-экономической системе.

Рассмотренные макроэкономические теории, в концептуальных рамках которых функционируют МФИ находятся в непрерывном развитии и модернизации в соответствии с изменениями текущих мировых экономико-финансовых отношений. Последствия последних мировых финансово-экономических кризисов (2008 г., COVID–19) и проходящие в настоящее время в мире геополитические трансформации показали, что основные действующие, так называемые, ортодоксальные (мейнстримовские) макроэкономические теории (кейнсианской и неоклассической школы, монетаризма) не в полной мере отражают происходящие реальные экономические процессы. Как показала практика последних финансово-экономических кризисов рыночные механизмы автоматически не приводят возмущенную экономическую систему в равновесное состояние после воздействия на нее экзогенных возмущений (внешних факторов) в виде кризисных явлений.

В связи с этим возникло гетеродоксальное направление экономической теории, в которой экономическая система считается непрерывно эволюционирующей и подверженной постоянным изменениям. Для сохранения динамического равновесия и поступательного развития экономической системы «гетеродоксы» предлагают использовать меры административного характера — нерыночные методы антиинфляционной политики.

В связи с этим предлагается дополнить рассмотренный теоретический аппарат следующими концептами, разработанными в настоящем исследовании, которые отражают повышение эффективности финансового сотрудничества МФИ со странами с развивающейся рыночной экономикой:

- определение текущей и прогнозной научно-обоснованной оценки устойчивости экономической системы страны;
- оценки финансовой поддержки МФИ на основании показателей устойчивости и развития экономической системы страны;
- формирование рекомендаций по финансовому сотрудничеству с МФИ, ориентированных на получение конкретных результатов, с учетом специфики экономического развития страны.

В работе анализируются МФИ, имеющие непосредственное отношение к поставленным задачам диссертационной работы и оказывающее достаточно сильное влияние на экономику Республики Молдова: Международный Валютный Фонд и группа Всемирного Банка (Таблица 1).

Таблица 1. Основные мировые МФИ сформированные по итогам Бреттон–Вудской конференции.

Дата основания	Наименование	Специализация, штаб квартира
1944	Международный валютный фонд, МВФ (International Monetary Fund, IMF)	Специализированное учреждение ООН, Вашингтон
1944	Международный Банк Реконструкции и Развития, МБРР (International Bank for Reconstruction and Development, IBRD)	Группа Всемирного Банка, Специализированное учреждение ООН, Вашингтон
1945	Всемирный Банк (The World Bank)	Группа Всемирного Банка, Вашингтон
1956	Международная финансовая корпорация, МФК (International Finance Corporation, IFC)	Группа Всемирного Банка, Вашингтон

1960	Международная ассоциация развития, МАР (International Development Association, IDA)	Группа Всемирного Банка, Вашингтон
1966	Международный центр по урегулированию инвестиционных споров, МЦУИС (International Centre for Settlement of Investment Disputes, ICSID)	Группа Всемирного Банка Специализированное учреждение ООН, Вашингтон
1988	Многостороннее агентство по инвестиционным гарантиям, МАИГ (Multilateral Investment Guarantee Agency, MIGA)	Группа Всемирного Банка Специализированное учреждение ООН, Вашингтон

Источник: Разработана автором на основании данных официальных сайтов МВФ и группы Всемирного Банка

Финансовая поддержка Республики Молдова, МФИ начала осуществляться сразу же после ее вступления в эти организации. В настоящее время Республика Молдова имеет соглашения практически по всем специальным кредитным механизмам МВФ:

- Compensatory and Contingency Financing Facility (CCFF);
- Systemic Transformation Facility (STF);
- Stand-by (SBA);
- Extended Credit Facility (ECF);
- Rapid Financing Instrument (RFI)
- Rapid Credit Facility (RCF).

Кредиты ECF и EFF, применяются МВФ в целях устранения серьезного нарушения платежного баланса, сокращения бедности и содействия экономическому росту. С 1996 г. эти кредитные механизмы используются МВФ регулярно для кредитования Молдовы.

На рисунке 1 представлен график изменения задолженности по кредиту МВФ Республики Молдова в SDR (платёжное средство, эмитируемое фондом — на 19.08.2022 г. курс SDR составлял 1.30909 долл. США).

Задолженность Молдовы по кредиту МВФ, SDR

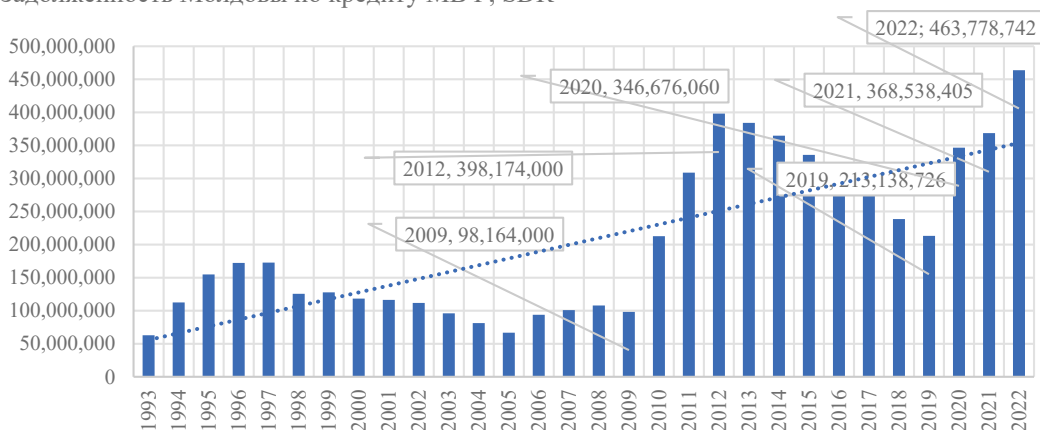


Рисунок. 1. Изменение совокупного объема задолженности Молдовы по кредиту МВФ

Источник: построено автором по данным Moldova, Republic of: IMF Credit Outstanding (2022)

Данные на рисунке 1 демонстрируют, что совокупный объем задолженности Республики Молдова с 1993 г по различным кредитам МВФ имеет повышательный тренд. За неполный 2022 г. по состоянию на 31 июля 2022 г. задолженность достигла абсолютного максимума и составила 463, 779 млн SDR. Последствия мирового экономического кризиса 2008 г. отразились на финансово-экономическом положении страны — задолженность перед МВФ резко выросла: с 98,164 млн SDR в 2009 г. до 398,174 млн SDR в 2012 г. (второй максимум за все время партнерства с МВФ). Экономические и социальные последствия пандемии COVID-19 и геополитическая напряженность в 2022 г. привели к значительному возрастанию задолженности Молдовы перед МВФ по сравнению с докризисным 2019 г. За семь месяцев 2022 г. по состоянию на 31.07.2022 г. задолженность страны по кредитам МВФ достигла абсолютного максимума — 463,79 млн SDR (615,8 млн долларов США). Таким образом, в периоды кризисных явлений и финансовой нестабильности в 2008 г., 2019 г. и 2022 г. для решения возникших неотложных финансово-экономических проблем Молдовы и проведения политики по стабилизации ее экономической системы МВФ резко увеличивает свою финансовую поддержку стране. Рост этой финансовой помощи отражается существенным повышением совокупного объема задолженности Республики Молдова перед МВФ после 2008 г., 2019 г., 2022 г. и сохранением ее общего повышательного тренда, который свидетельствует о том, что цель по стабилизации ее экономической системы не вполне достигнута.

Также имеют повышательную тенденцию объемы просроченных обязательств и прогнозируемых платежей страны по кредитам перед МВФ. По состоянию на 31.07.2022 г. максимальные объемы платежей прогнозируются на 2024 г. — 85,5 млн SDR, что по курсу на 19.08.2022 г. составляет 111,93 млн долл. США. Такой значительный объем платежей по просроченным обязательствам означает, что в будущем у страны могут возникнуть определенные экономические и финансовые проблемы. Причем, если заимствования у МВФ не приведут к значительному развитию экономики Молдовы, то эти проблемы с каждым годом будут расти. Поэтому финансовые ресурсы, полученные страной от МФИ, необходимо использовать для ее экономики с максимальной эффективностью.

Существенную поддержку Молдове оказывает Группа Всемирного Банка, которая с 1993 г. и по настоящее время принимала и принимает участие в финансировании 120 проектов в различных секторах экономики страны. По состоянию на 21.08.2022 г. общий объем финансирования этих проектам составил 2 156, 014 млн долл. США.

Диаграмма рисунка 2 показывает, что кредитование проектов в Молдове Группой ВБ с начала кризиса COVID-19 значительно возросла по сравнению с предыдущими годами. А наиболее значительный рост объемов кредитования произошел в 2022 г. За 4 месяца 2022 г. кредитование проектов в Молдове ВБ уже достигло своих абсолютных максимальных значений.

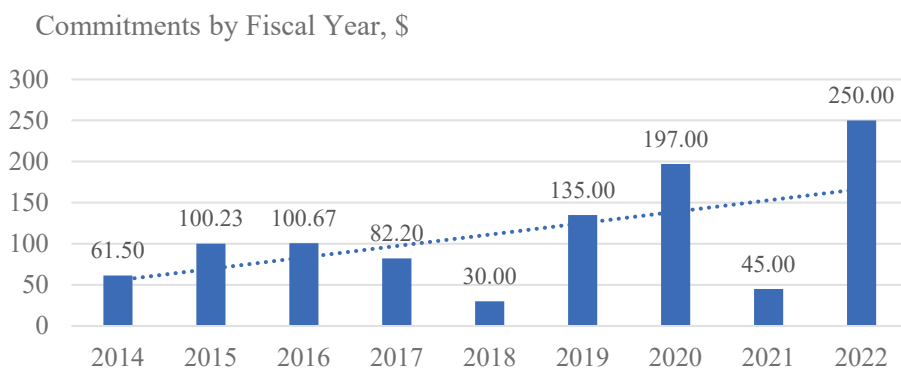


Рисунок 2. Обязательства Республики Молдова по финансовым годам перед Группой Всемирного Банка

Источник: построено автором по данным Moldova Overview: Development news, research, data. The World Bank Group (2022)

Наибольшее количество (39) профинансированных ВБ проектов приходится на сельское хозяйство — ключевую отрасль экономики Молдовы. На втором и третьем месте находятся проекты, связанные с изменением климата (16) и регулированием политики в области конкуренции (15). Количество остальных профинансированных по экономической тематике проектов примерно равны. В последнее время основная часть финансовых ресурсов ВБ направлена на реализацию неотложных медицинских проектов и проектов, связанных с ликвидацией последствий социально-экономического кризиса от пандемии COVID-19, а также проектов по политике реагирования на чрезвычайные ситуации, устойчивости и конкурентоспособности страны. Это дает возможность правительству не отвлекать значительные финансовые ресурсы от других важных социально-экономических программ по развитию экономики.

Во второй главе «Методологические основы участия Международных Финансовых Институтов в обеспечении устойчивого развития стран» рассмотрена специфика финансовой поддержки МФИ стран с различным уровнем экономического развития, предложена система показателей и индикаторов экономической устойчивости и экономического развития современных государств, разработаны методики расчета показателей экономической эффективности использования финансовых ресурсов для реализации инвестиционных проектов, в которых прогнозные параметры моделируются нечеткими числами, произведена оценка устойчивости экономических систем, описываемых экономическими цензами. Сформулирован показатель устойчивости экономических систем.

МВФ и Группа ВБ учитывают в своем финансовом сотрудничестве со странами-клиентами их уровень экономического развития, который определяется на основании критерия равного валовому национальному доходу (ВНД) за год на душу населения (GNI per capita — GNIPC) в долларах США. В таблице 2 представлена классификация стран, составленная согласно этому критерию по состоянию на 2019 финансовый год (в скобках данные за 2018 финансовый год). Новые значения уровней экономического развития стран определяются ВБ по состоянию на 1 июля каждого года и остаются фиксированными в течение 12 месяцев.

Таблица 2. Классификация стран по их уровню экономического развития

Наименование уровня экономического развития страны.	Значения номинального ВНД в долларах США на душу населения в год (GNI per capita)
Низкий уровень дохода (low income)	$GNIpc \leq 995 (1,005)$
Доходы ниже среднего уровня (lower middle income)	$996 (1,006) < GNIpc \leq 3,895 (3,955)$
Доходы выше среднего уровня (upper middle income)	$3,896 (3,956) < GNIpc \leq 12,055 (12,235)$
Высокий уровень доходов (high income)	$12,055 (12,235) < GNIpc$

Источник: составлено автором по данным сайта The World Bank Group

На основании Положения операционной политики кредитования ОР/ВР 8.60 (Development Policy Lending) введенного в 2004 г., ВБ осуществляет финансовые операции на цели экономического развития. С 2014 г. эти займы называются Финансирование Политики Развития (Development Policy Financing, DPF). Кредитование в рамках этих займов осуществляется в срочном порядке на срок от 1 до 3 лет в целях поддержки структурных и институциональных реформ необходимых для устойчивого экономического развития страны.

В условиях кризисных явлений, меняющейся экономической ситуации, а также потребностей и предъявляемых требований стран–партнеров, МВФ постоянно совершенствует свои методы финансирования. В настоящее время инструментарий кредитования МВФ используется, в основном, для финансовой поддержки стран пострадавших от последних кризисных явлений (2008 г., 2019 г. и 2022 г.), а также для предупреждения и предотвращения последствий этих кризисных явлений. Существующие кредитные инструменты МВФ разработаны с учетом различных потребностей платежного баланса, а также для реагирования на конкретные финансово–экономические обстоятельства различных стран–партнеров.

Инструменты кредитования МВФ подразделяются на инструменты не льготного кредитования, используемые фондом для стран с формирующейся рыночной экономикой и на инструменты льготного кредитования, предназначенные для стран с низким уровнем дохода.

Порядок выделения фондом финансовой помощи странам–членам основывается на двух методах макро экономического анализа: «ex ante» — прогнозное моделирование экономических явлений на основе теоретических концепций с целью определения формирования прогнозных макроэкономических параметров; «ex post» — определяет макроэкономическое состояние экономики в прошедшем и текущем периоде на основе фактических (подтвержденных) экономических параметрах.

В настоящее время реализуемые займы группой ВБ и МВФ для стран–клиентов с развивающейся рыночной экономикой, представляют практически весь возможный спектр финансирования для обеспечения финансовой помощи в целях развития экономики и экономических институтов, а также для различных аспектов социально-экономического развития этих стран.

Для оценки результатов реализации кредитов, их влияния на экономическую устойчивость и экономическое развитие страны формируется система показателей, характеризующая основные (ключевые) параметры рассматриваемой экономики.

Однако до сих пор не существует общепризнанного определения понятия «экономической устойчивости». Также отсутствуют единые методологические разработки и методики по ее измерению и оценке. Очевидно, что экономическое развитие не реализуемо без экономической устойчивости.

С учетом существующих определений экономической устойчивости в современной экономической литературе сформулируем понятие устойчивости и развитие экономической системы страны. *Под экономической устойчивостью и развитием экономической системы (экономики) страны в течение определённого промежутка времени понимается ее способность сохранять значения основных (ключевых) экономических показателей, характеризующих ее поступательное развитие на этом временном этапе за счет достигнутого экономического потенциала и реализованной структуры экономики, а также соответствующего государственного регулирования.*

Существующие системы показателей оценки экономической устойчивости и экономического развития стран не в полной мере позволяют осуществлять оценку реального экономического состояния и оптимальность структуры их экономик (в смысле функционирование экономики с максимальной экономической устойчивостью). Поэтому автор предлагает модифицировать существующие системы показателей путем их дополнения: оценкой устойчивости и развития структуры экономики страны на основе ценологической теории, в которой экономическая система рассматривается как экономический ценоз.

Оценка устойчивости рассматриваемой экономической системы осуществляется путем сравнения, построенного рангового параметрического распределения экономического ценоза, построенного на базе эмпирических данных ключевых экономических показателей компаний экономической системы (выручки, свободного денежного потока, чистой прибыли и пр.) и оптимального, так называемого, классического гиперболического H -распределения:

$$P(r) = P_1 / r^\beta, \quad (1)$$

где: $P(r)$ — экономический показатель компании с рангом r ; P_1 — постоянная величина равная максимальному значению этого показателя (компания с рангом 1); β — ранговый коэффициент, определяющий степень крутизны гиперболы H -распределения.

Как показывает многолетняя практика статистических наблюдений экономические ценозы в процессе своей самоорганизации и эволюции в условиях свободной рыночной конкуренции с течением временем стремятся к устойчивому гиперболическому H -распределению с ранговым коэффициентом $\beta \in [0,5; 1,5]$ (рисунок 3).

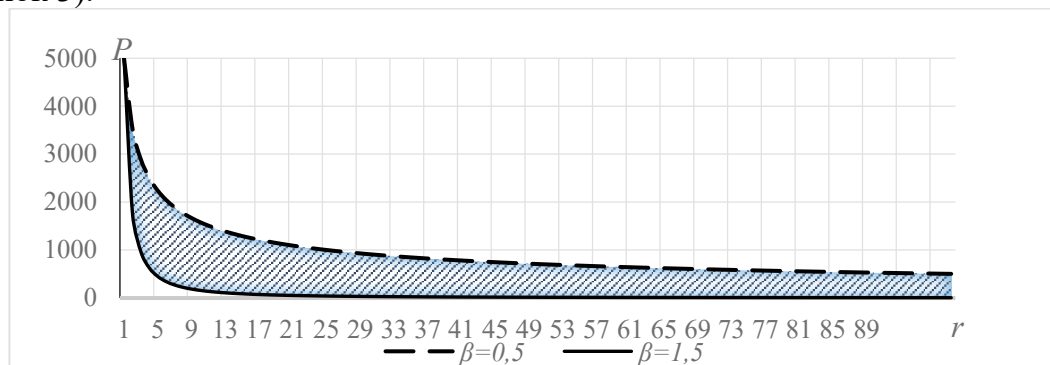


Рисунок 3. Область устойчивости для ранговых параметрических распределений экономических ценозов

Источник: построено автором на основании формулы (1)

Область на рисунке 3 между кривыми $\beta=1,5$ и $\beta=0,5$ считается устойчивой для ранговых параметрических распределений экономических ценозов. Наиболее устойчивые состояния экономические ценозы достигают в случае выполнения, так называемого, «децильного соотношения» — отношение суммы наибольших экономических показателей у 10% компаний к сумме наименьших экономических показателей у 10% компаний не превышает 10.

Близость полученных эмпирических значений рангового параметрического распределения компаний к аппроксимирующей его функции гиперболического H -распределения определяется с помощью известных методов аппроксимации (например, методом наименьших модулей и наименьших квадратов). Параметры и структура построенных ранговых параметрических распределений выделенных экономических ценозов страны и отдельных экономических отраслей могут служить показателем структурных изменений этих экономик, а также использоваться для оценки их устойчивости.

В исследовании рассмотрены методологические аспекты участия МФИ в обеспечении экономической устойчивости и развития Республики Молдова. В целях обеспечения экономической устойчивости и развития страны перед государственными структурами Республики Молдова возникает задача оптимального использования полученных кредитных ресурсов, а от МВФ и ВБ оптимальной реализации кредитного инструмента.

Под оптимальным использованием полученного кредитного ресурса понимается его реализация с максимальной эффективностью. Эффективность кредитного ресурса будем измерять показателем равным разности (отношению) между достигнутыми (ожидаемыми) результатами и затраченными (прогнозируемыми) денежными средствами на достижение этих результатов в процессе реализации данного кредитного ресурса. Считается, что результаты реализации кредитного ресурса представимы в денежной форме.

Реализация кредитного инструмента ВБ и МВФ в основном осуществляется в виде финансируемых ими проектов, направленных на достижение определенных результатов. В процессе достижения этих результатов генерируются соответствующие положительные и отрицательные денежные потоки (Cash Flow - CF). Для определения их эффективности обычно используются методы оценки эффективности инвестиционных процессов. Самый распространенный из них - метод чистого дисконтированного дохода (Net Present Value, NPV).

Согласно данному выше определению и с учетом процедур дисконтирования, показатель эффективности кредитного ресурса запишется в виде:

$$P_d = \sum_{t=1}^T \frac{R_t}{(1+r_t)^t} - \sum_{t=1}^T \frac{Z_t}{(1+r_t)^t}, \quad (2)$$

$$P_r = \sum_{t=1}^T \frac{R_t}{(1+r_t)^t} / \sum_{t=1}^T \frac{Z_t}{(1+r_t)^t}, \quad (3)$$

где P_d и P_r - показатели эффективности кредитного ресурса в виде разности (2) и отношения (3) дисконтированных по ставке r_t ожидаемых результатов - R_t и затрат - Z_t , генерируемых КИ в процессе его реализации за время T .

Формулы (2) и (3) обычно применяются для оценки показателя эффективности в самом начале реализации кредитного ресурса — в процессе формирования инвестиционного проекта. В этом случае параметры R_t , Z_t и r_t являются недетерминированными и имеют прогнозные значения. Такие параметры обычно представляются в виде нечетких чисел. По завершению реализации проекта представляется возможным произвести расчет по формулам (2) и (3) оценки его

показателя эффективности по фактическим (подтвержденным) параметрам: R_t , Z_t и r_t . В результате такого расчета получим фактические оценки показателя эффективности реализованного проекта.

Для общей оценки экономической устойчивости и развития страны целесообразно использовать показатели, отражающие устойчивость и изменение структуры ее экономической системы. Определение таких показателей осуществляется на основе ценологической теории, в которой экономическая система рассматривается как экономический ценоз. Естественный отбор и самоорганизация наиболее эффективных предприятий экономической системы в экономический ценоз происходит под влиянием изменяющейся внешней среды, в условиях рыночной конкуренции за доступ к необходимым ресурсам и рынкам сбыта. Значения этих показателей дают возможность определить наиболее проблемные места, как в отдельных секторах экономики, так и во всей экономической системе страны в целом.

Исследование устойчивости и развитие экономической системы страны на основе ее моделей — экономического ценоза и рангового параметрического распределения включает в себя:

- оценку динамики изменения на рассматриваемом историческом временном отрезке времени рангового параметрического распределения и его гиперболического H -распределения;
- выявление ключевых изменений структуры экономического ценоза на основании анализа ранговых параметрических распределений;
- оценку устойчивости предприятий сектора экономики страны, образующих экономический ценоз (проверка двух условий устойчивости: параметр β аппроксимирующего гиперболического H -распределения удовлетворяет неравенству $0,5 \leq \beta \leq 1,5$ и выполняется децильное отношение);
- установление причинно-следственных связей (если они есть) между реализацией кредитного ресурса и изменением структуры экономического ценоза.

Применительно к экономике Республики Молдова для ценологического анализа целесообразно рассмотреть предприятия играющие основную роль в финансовой устойчивости страны, а в нашем исследовании банковского сектора.

В третьей главе «Влияние Международных Финансовых Институтов на развитие экономической системы Республики Молдова» на основе регрессионного анализа осуществлена оценка корреляционной зависимости ВВП страны и показателя устойчивости ее банковского сектора от объемов финансовой помощи Республике Молдова от МВФ и Группы ВБ. Получена оценка экономической эффективности, реализуемого с Группой ВБ инвестиционного Проекта улучшения дорог местного значения в Республике Молдова. На примере банковского сектора Молдовы проведен ценологический анализ и расчеты его экономической устойчивости по отношению к ключевым финансово-экономическим параметрам банков: процентный доход и активы. На основании этих оценок сформулированы рекомендации по реализации повышения устойчивости банковской структуры.

В данном разделе работы представлен способ формирования информационной базы данных для расчета экономических показателей эффективности использования международной финансовой помощи Республике Молдова на основании методик, разработанных ранее. Информационная база данных формируется на примерах:

- действующего целевого инвестиционного проекта по «улучшению дорог местного значения», реализуемого группой ВБ в Республике Молдова для расчета показателя его эффективности;
- множества лицензионных организаций банковского сектора Республики Молдова для расчета показателей, характеризующих изменения структуры этой отрасли, а также ее экономическую устойчивость и развитие.

На примере данных отчетов банковской системы Республики Молдовы по годовым процентным доходам представлен способ оценки ее экономической устойчивости:

- построение ранговых параметрических распределений эмпирических данных банковской системы Республики Молдовы;
- аппроксимация ранговых параметрических распределений гиперболическими H -распределениями с ранговым коэффициентом в интервале $\beta \in [0,5; 1,5]$;
- оценка близости ранговых параметрических распределений к оптимальному гиперболическому H -распределению.

На рисунке 4 иллюстрируется пример аппроксимации рангового параметрического распределения процентного дохода банков Республики Молдовы гиперболическими H -распределениями.

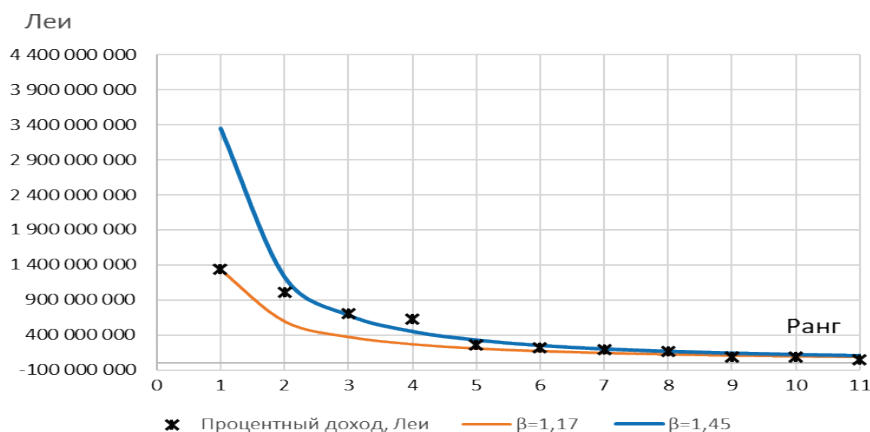


Рисунок 4. Аппроксимация рангового параметрического распределения процентного дохода гиперболическими H -распределениями

Источник: построен автором по данным отчетов банковской системы Республики Молдовы

Параметры аппроксимирующей функции гиперболического H -распределения P_1 и β на рисунке 4 определяются с помощью процедур метода наименьших квадратов:

$$\min \sum_{r=1}^N [P_f(r) - P_1/r^\beta]^2, \quad (4)$$

где P_f — фактические данные финансовых показателей процентного дохода банков Молдовы за финансовый год. Если P_1^* и β^* удовлетворяют условию (4), тогда показатель близости (отклонения) от оптимальной (финансово-экономической устойчивой) структуры банковской системы страны по параметру процентный доход определяется из выражения:

$$\Pi = \sum_{r=1}^N [P_f(r) - P_1^*/r^{\beta^*}]^2, \quad (5)$$

где P_1^*/r^{β^*} является гиперболическим H -распределением с ранговым коэффициентом в интервале $\beta \in [0,5; 1,5]$.

Данный показатель может служить индикатором экономической устойчивости банковского сектора, чем он меньше, тем ближе структура ценоза банковского сектора к оптимальной. Напомним, что под оптимальной структурой

экономики понимается такая структура экономической системы, которая функционирует с максимальной экономической устойчивостью.

Анализ изменения этого показателя за временной период действия международной финансовой поддержки Республике Молдова дает возможность оценить ее эффективность влияния на банковский сектор в целом. Между тем оценка отклонения экономического ценоза банков от оптимальной структуры банковской системы страны, вычисляемая по формуле (4), является не вполне корректной, т.к. не является безразмерной и зависит от абсолютных значений соответствующих финансовых показателей, которые могут существенно изменяться год от году. Поэтому автор предлагает ввести *нормированную оценку* отклонения фактического экономического ценоза от его оптимальной структуры в виде показателя устойчивости:

$$\Pi_n = \sum_{r=1}^N [P_f(r) - P_1^*/r^{\beta^*}]^2 / (\sum_{r=1}^N P_f(r))^2. \quad (6)$$

Здесь знаменатель формулы (5) есть квадрат суммы рассматриваемого фактического финансового параметра всего банковского сектора за соответствующий год.

На основе информационной базы финансируемых ВБ проектов в Республике Молдова и методики расчета показателей экономической эффективности по формулам (2, 3) осуществляется оценка экономической эффективности в нечетких числах (интервальная форма) реализуемого группой ВБ инвестиционного проекта: Local Roads Improvement Project, P150357 (Проект улучшения дорог местного значения).

График изменения значений показателя экономической эффективности в интервальной форме при заданных 1% и 4% неопределенностях исходных прогнозных данных представлен на рисунке 5.

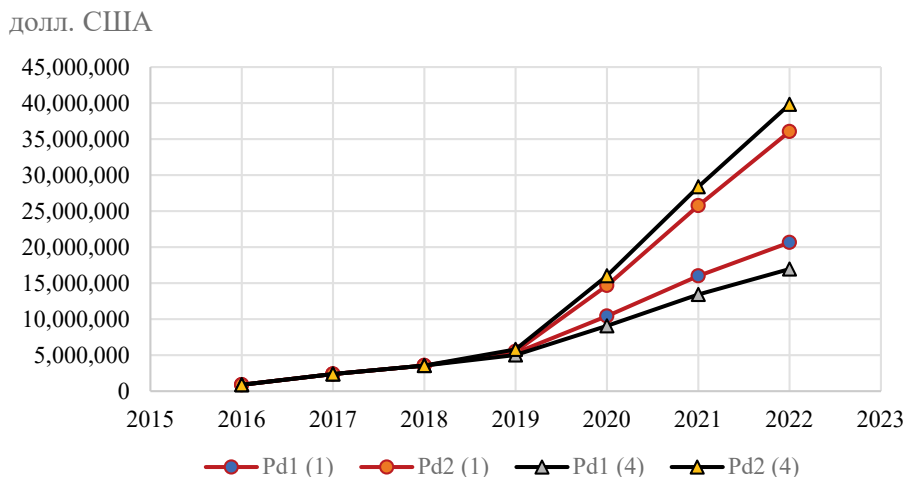


Рисунок 5. Динамика показателей экономической эффективности проекта при заданных 1% и 4% неопределенностях в исходных прогнозных данных

Источник: построено автором по данным ВБ и на основании расчетов

Графики динамики показателей экономической эффективности проекта, представленные на рисунке 5 показывают, что эти показатели возрастают в соответствии с накопленными инвестициями в проект и достигают своего максимума в конце проекта. Такое поведение показателей экономической эффективности связано с применяемой здесь моделью зависимости прироста ВВП от инвестиций, основанной на понятии мультипликатора Кейнса. Эта модель дает

довольно приблизительную оценку влияния инвестиций на ВВП страны. Тем не менее использование этой модели в данном случае демонстрируют функциональность разработанной методики оценки экономической эффективности различных проектов, реализуемых ВБ, при ограниченной доступности исходных данных. К таким данным относятся, например, налоговые поступления в бюджеты различных уровней финансовой системы страны, обусловленные реализацией этого проекта. Увеличение расчетного прогнозного интервального показателя экономической эффективности интерпретируется, как рост неопределенности с увеличением времени прогноза. Расчеты оценки экономической эффективности, по данной методике дают возможность установить наиболее эффективные проекты, реализуемые Группой ВБ в Республике Молдова, и оценить их влияние на экономику страны.

На примере банковского сектора экономики Республики Молдова с помощью разработанных методик ценологического анализа осуществляется оценка его экономической устойчивости и экономического развития. Для этого используется исходная база информативно доступных ключевых значений годовых финансово-экономических показателей с 2014 г. по 2020 г банков Республики Молдова.

Для каждого года с 2014 г. по 2020 г строятся ранговые параметрические распределения банковского сектора Республики Молдова. На основе этих ранговых параметрических распределений формируется таблица изменения рангов по параметру процентный доход за год (таблица 3).

Таблица 3. Изменение рангов (параметр процентный доход за год) банков Республики Молдовы в период с 2014г. по 2020г.

№	Наименование банка	Ранг 2014г.	Ранг 2015г.	Ранг 2016г.	Ранг 2017г.	Ранг 2018г.	Ранг 2019г.	Ранг 2020г.
3	В.С. „VICTORIABANK” S.A.	3	3	3	3	4	4	4
4	В.С. „UNIBANK” S.A.	4	--	--	--	--	--	--
5	Banca de Economii S.A.	5	--	--	--	--	--	--
6	BC „BANCA SOCIALA” S.A.	6	--	--	--	--	--	--
7	BC „MOBIASBANCA” S.A.	7	4	4	4	3	3	3
8	В.С. „ProCredit Bank” S.A.	8	5	5	5	5	6	6
9	В.С. „EXIMBANK” S.A.	9	6	6	6	7	7	7
10	„FinComBank” S.A.	10	7	7	7	6	5	5
11	В.С. „ENERGBANK” S.A.	11	8	8	8	8	8	8
12	BCR Chisinau S.A.	12	9	9	10	9	9	9
13	В.С. „COMERTBANK” S.A.	13	10	10	9	10	10	10
14	BC „EuroCreditBank” S.A.	14	11	11	11	11	11	11

Источник: сформирована автором по данным отчетов банковской системы Республики Молдовы.

Национальным банком Молдовы 16.10.2015 г. были отозваны лицензии у банков: Banca de Economii A.O, К.Б. „BANCA SOCIALĂ” A.O. и К.Б. „UNIBANK” A.O. Анализ изменения рангов банковского сектора (таблица 3) показал, что за время с 2014 г. по 2020 г. с в структуре банковского ценоза произошли существенные изменения — все банки Молдовы, за исключением двух первых по рангу (BC „MOLDOVA — AGROINDBANK” S.A. и BC „Moldindconbank” S.A.), меняли свои ранги. Обычно такие изменения ранговых параметрических распределений экономической системы связаны с процессами формирования экономических ценозов под существенным воздействием, постоянно меняющихся финансово-экономических условий, как внешних, так и внутренних. Следует отметить, что даже в кризисные года (2019 г. и 2020 г.), связанные с пандемией COVID-19, ранговые распределения процентного дохода банковского сектора претерпели лишь не значительные изменения. Это означает что банковский сектор Молдовы в основном сформировал экономический ценоз.

Аналитический вид аппроксимирующих функций ранговых параметрических распределений процентного дохода банков Республики Молдова определяется параметрами P_{1min} и β_{min} , которые доставляют минимальные значения выражению (4). Параметры P_{1min} и β_{min} , аппроксимирующих кривых гиперболического H -распределения для ранговых параметрических распределений процентного дохода банков в период с 2014 г. по 2020 г., а также показатели отклонения от оптимальной структуры банковской системы страны (показатели устойчивости), вычисленные по формуле (6), представлены в результирующей таблице 4.

Таблица 4. Параметры P_{1min} и β_{min} , аппроксимирующих кривых гиперболического H -распределения для ранговых параметрических распределений процентного дохода банков и показатели устойчивости Π_n

Параметры P_{1min}, β_{min} . Показатель устойчивости, Π_n	2014г.	2015г.	2016г.	2017г.	2018г.	2019г.	2020г.
P_{1min}	1 234 600 000	1 673 900 000	1 850 900 000	1 463 600 000	1 365 000 000	1 459 971 905	1 460 851 758
β_{min}	0, 41	0.8643	0,8385	0,8851	0,9127	0.9321	0,9621
Π_n	0,00774	0,01384	0,01475	0,00860	0,00748	0.00675	0.0064

Источник: составлена автором на основании решения задачи (3) расчетов по формуле (5) по данным отчетов банковской системы Республики Молдовы

Данные таблицы 4 показывают, что аппроксимирующие кривые H -распределения для ранговых параметрических распределений процентного дохода банков Молдовы являлись оптимальными — их ранговые коэффициенты находились в интервале $\beta \in [0,5; 1,5]$. Соответственно банковский сектор Республики Молдова по отношению к процентному доходу в период с 2014 г. по 2020 г. включительно обладал относительной финансовой устойчивостью, даже несмотря на продолжающиеся кризисные явления, связанные с COVID-19. Объективная оценка степени оптимальной устойчивости банковского сектора определяется значением показателя Π_n — чем меньше величина этого показателя, тем устойчивее

в финансовом смысле рассматриваемая банковская система Молдовы. На рисунке 6 представлен график динамики показателя Π_n по годовым его значениям с 2014 г. по 2020 г. включительно.

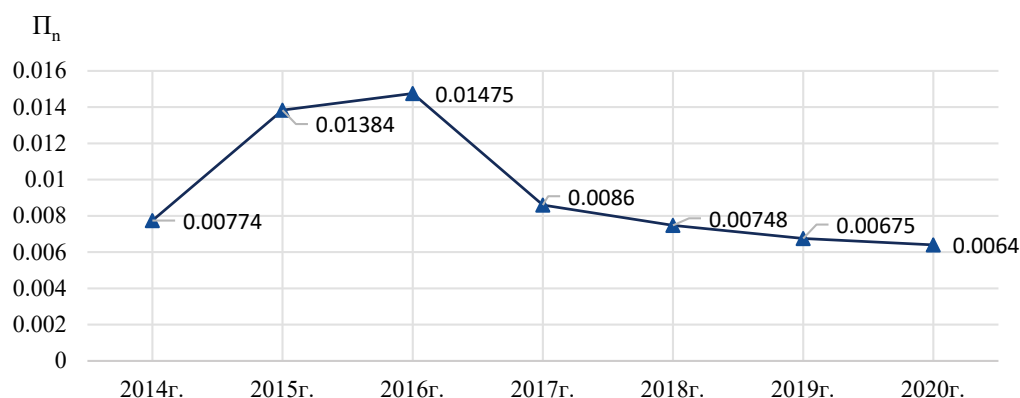


Рисунок 6. Показатель устойчивости (по отношению к процентному доходу) банковского сектора экономики Молдовы

Источник: построен автором на основании данных таблицы 4

Данные таблицы 4 и график на рисунке 6 показывают, что свои максимальные значения показатель устойчивости достиг в 2016 г. (0,01475) после того, как Национальным Банком Молдовы были отозваны лицензии у 3-ех ведущих банков страны: Banca de Economii A.O, К.Б. «BANCA SOCIALĂ» A.O. и К.Б. «UNIBANK» A.O. Очевидно, что такое внешнее воздействие отразилось на банковском секторе Молдовы и его финансовой устойчивости. После этого случая показатель устойчивости год от года снижался и достиг своей минимальной величины в 2020 г. — кризисный год пандемии COVID-19. Такое поведение финансовой устойчивости банковского сектора Молдовы показывает, что в эти годы банковский сектор имел относительно параметра процентного дохода достаточную финансовую устойчивость, даже не смотря на ковидный кризис 2020 г. Данное увеличение финансовой устойчивости может объясняться значительным повышением финансовой поддержки Молдовы МФИ в 2019 – 2020 гг. Т.е. разработанный показатель устойчивости является индикатором объективного состояния экономической системы.

В работе осуществляется оценка степени влияния финансовой помощи на основные макроэкономические показатели страны. Для этого используется стандартный пакет регрессионного анализа, реализованного в Microsoft Excel 2016. На основе линейной регрессионной модели производится оценка регрессионной зависимости ВВП страны и показателя устойчивости ее банковского сектора от объемов финансовой помощи Республике Молдова от МВФ и Группы ВБ. Объемы финансовой помощи Республике Молдова от МФИ рассматриваются, как параметры влияющих факторов для расчета регрессии. Результат регрессионного анализа оценки значимости корреляционной связи между объемами финансовой помощи МФИ Республике Молдова и ВВП (ППС), а также показателями устойчивости банковского сектора Молдовы показал, что выделяемая помощь МФИ, оказывает довольно значимое влияние на ее экономическую систему. Это влияние отражается на макроэкономических показателях и структуре экономики Молдовы. Поэтому эффективное целенаправленное использование финансовой помощи МФИ в

проблемных секторах экономики страны может оказать довольно существенное положительное влияние на ее развитие и экономическую устойчивость.

Особенный научный интерес представляет поведение банковского сектора во время социально-экономического ковидного кризиса 2020 г. Решается задача определения значений процентных доходов банков Молдовы за 2020 г., при которых показатель устойчивости (6) принимает минимальные значения, а банковская структура достигает своей максимальной устойчивости. Анализ данных рангового параметрического распределения по процентному доходу от аппроксимирующей его кривой за 2020 г. показывает, что существует несколько (гипотетических) способов улучшения структуры банковской системы Молдовы. Самое заметное отличие фактического рангового параметрического распределения по процентному доходу от аппроксимирующей его кривой наблюдается у банка „FinComBank” S.A. с рангом 5 и у банка В.С. „VICTORIABANK” S.A. с рангом 4. Также менее заметные различия между ними имеют банки с рангом 1 и 6. Соответственно возникает задача определения таких значений процентного дохода банков с рангами 1, 4, 5 и 6, при условии неизменности этого параметра у остальных банков, для которых показатель устойчивости (6) принимает минимальное значение:

$$\min \sum_{r=1}^N [P_f(r) - P_1^*/r^{\beta^*}]^2 / (\sum_{r=1}^N P_f(r))^2. \quad (7)$$

Решение задачи (7) осуществляется с помощью разработанного программного кода и метода последовательных приближений (итераций). Результаты расчетов минимального значения показателя устойчивости банковской системы Молдовы для различных вариантов гипотетических изменений процентного дохода банков с рангами 1, 4, 5 и 6 представлены в таблице 5.

Таблица 5. Данные рекомендаций различных вариантов изменений процентных доходов банков Молдовы с рангами 1, 5 и 6 за 2020 г. для повышения их устойчивости

№	1	2	3	4
P1	1 378 253 851		1 459 863 149	1 457 540 741
b		0,8798	0,9360	0,9160
P4	543 674 550			
P5	202 120 635	334 507 448	324 214 537	333 698 794
P6	194 365 585	284 934 860		282 373 242
Pn	0,00644	0,00577	0,00575	0,00539

Источник: составлено автором на основании решений задачи (7)

Анализ изменения процентных доходов в колонках 2, 3 и 4, по сравнению с их фактическими (эмпирическими) данными в колонке 1 за 2020 г. показывает, что наименьшие затраты на изменения процентных доходов для повышения устойчивости банковской системы представлены данными в колонке 3.

Исходные данные и результаты расчетов улучшенной (рекомендуемой) структуры рангового параметрического распределения процентных доходов банковского сектора Молдовы за 2020 г. представлены в таблице 6:

- в первой колонке размещены фактические данные рангового параметрического распределения по параметру процентный доход;
- во второй — рассчитанные рекомендуемые данные, полученные за счет увеличения процентного дохода банков с рангами 1 и 5, при которых показатель устойчивости принимает минимальное значение;

- в третьей колонке размещены расчетные данные для построения к рекомендуемому ранговому параметрическому распределению аппроксимирующей кривой гиперболического типа.

Таблица 6. Улучшенная структура рангового параметрического распределения банковского сектора Молдовы по параметру процентный доход за 2020г., и расчетные данные аппроксимирующей кривой гиперболического H -распределения

Ранг	Наименование банка	Процентный доход, Lei, 2020г.	Рекомендуемый Процентный доход, Lei, 2020г.	$P_1=1459863149$, $\beta=0,936017$, $P_n=0,00575$
1	BC „MOLDOVA-AGROINDBANK” S.A.	1 378 253 851	1 459 863 149	1 459 863 149
2	BC „Moldindconbank” S.A.	894 206 596	894 206 596	763 032 110
3	Mobiasbanca - OTP Group S.A.	653 558 903	653 558 903	522 057 479
4	B.C. „VICTORIABANK” S.A.	543 674 550	543 674 550	398 816 835
5	„FinComBank” S.A.	202 120 635	323 641 364	323 641 361
6	B.C. „ProCredit Bank” S.A.	194 365 585	194 365 585	272 865 727
7	B.C. „EXIMBANK” S.A.	157 287 271	157 287 271	236 203 118
8	B.C. „ENERGBANK” S.A.	117 648 996	117 648 996	208 451 081
9	BCR Chisinau S.A.	88 816 948	88 816 948	186 691 479
10	B.C. „COMERTBANK” S.A.	77 119 306	77 119 306	169 158 836
11	BC „EuroCreditBank” S.A.	60 711 588	60 711 588	154 721 409

Источник: составлено автором на основании расчетов задачи (7)

Для сравнения и анализа, на рисунке 7 представлены графики:

- фактического рангового распределения процентного дохода банков Молдовы за 2020г., и аппроксимирующая кривая к нему с параметрами: $P_1=1\,460\,851\,758$, $\beta=0,9621$, $P_n=0,00644$;
- гипотетического (рекомендуемого) рангового распределения процентного дохода банков Молдовы (процентный доход банков с рангами 1, 5 изменен таким образом, чтобы показатель устойчивости (β) принимал минимальное значение в данной структурной конфигурации), и аппроксимирующая кривая к нему с параметрами: $P_1=1459863149$, $\beta=0,936017$, $P_n=0,00575$.

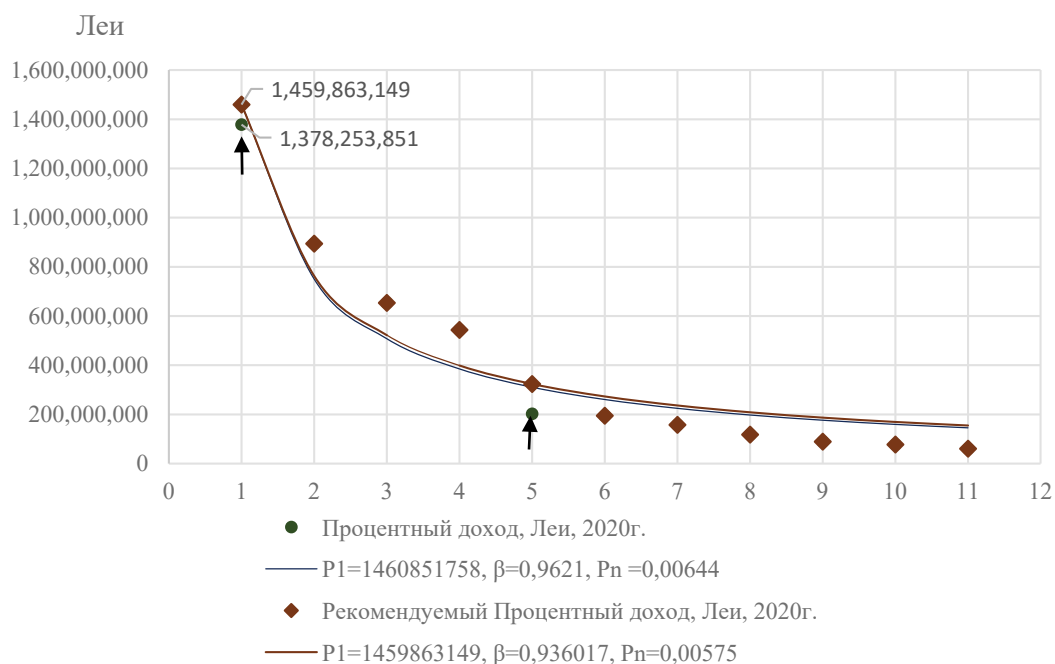


Рисунок 7. Фактические и рекомендуемые ранговые распределения процентного дохода банков Молдовы за 2020г., и аппроксимирующие к ним кривые

Источник: построено автором на основании данных таблицы 6

Данные таблицы 6 свидетельствуют, что для повышения устойчивости банковского сектора Молдовы в 2020 г. примерно на 12% следует рекомендовать увеличить процентный доход банка с рангом 1 (BC „MOLDOVA - AGROINDBANK” S.A.) на 81 609 298 лей и банка с рангом 5 („FinComBank” S.A.) на 122 093 902 лей — всего на 203 703 200 лей, что составляет 11 480 958 долл. США. Расчетные данные показывает, что несмотря на влияния ковидного кризиса фактическая банковская структура Молдовы в 2020 г. является более устойчивой относительно показателя процентного дохода, чем 2018 г. по отношению к показателю процентный доход.

Аналогичная задача решается для банковского финансового показателя «активы». Определяются значения активов банков Молдовы за 2020г., при которых показатель устойчивости (6) принимает минимальные значения, а банковская структура достигает своей максимальной устойчивости. На основании этих результатов даются рекомендации по улучшению структуры рангового параметрического распределения активов банковского сектора Молдовы за 2020 г. (таблица 7, рисунок 8).

Таблица 7. Улучшенная структура рангового параметрического распределения банковского сектора Молдовы по параметру активы за 2020г., и расчетные данные аппроксимирующей кривой гиперболического H -распределения

№	Банки	Активы, лей, 2020г.	Рекомендуемые активы, Лей, 2020г.	$P_1 = 32619013208$, $b = 0,85394$, $P_n = 0,00673$
1	BC „MOLDOVA - AGROINDBANK” S.A.	30 415 135 672	32 619 013 208	32 619 013 208
2	BC „Moldindconbank” S.A.	21 277 906 876	21 277 906 876	18 047 229 173
3	B.C. „VICTORIABANK” S.A.	15 374 901 646	15 374 901 646	12 765 561 021
4	Mobiasbanca - OTP Group S.A.	14 339 259 844	14 339 259 844	9 985 050 092
5	B.C. „ProCredit Bank” S.A.	4 945 089 275	8 252 685 937	8 252 685 976
6	B.C. „EXIMBANK” S.A.	4 586 688 491	7 062 844 188	7 062 844 109
7	„FinComBank” S.A.	3 842 156 666	3 842 156 666	6 191 720 752
8	BCR Chisinau S.A.	3 015 003 120	3 015 003 120	5 524 461 644
9	B.C. „ENERGBANK” S.A.	2 917 239 576	2 917 239 576	4 995 845 433
10	B.C. „COMERTBANK” S.A.	1 807 829 608	1 807 829 608	4 565 990 827
11	BC „EuroCreditBank” S.A.	1 402 360 937	1 402 360 937	4 209 091 236

Источник: составлено автором на основании расчетов задачи (7)

Как показывают графики на рисунке 8, для повышения устойчивости банковского сектора Молдовы относительно показателя активы в 2020 г. примерно на 16% необходимо (рекомендовано) увеличить активы банка с рангом 1 (BC „MOLDOVA-AGROINDBANK” S.A.) на 2 203 877 536 лей, банка с рангом 5 (B.C. „ProCredit Bank” S.A.) на 3 307 596 662 лей и банка с рангом 6 (B.C. „EXIMBANK” S.A.) на 2 476 155 697 лей — всего на 7 987 629 895 лей, или по курсу 17,7427 лей за долл. США (на 21.05.2021 г.) 450 192 468 долл. США, что составляет довольно значительную сумму.

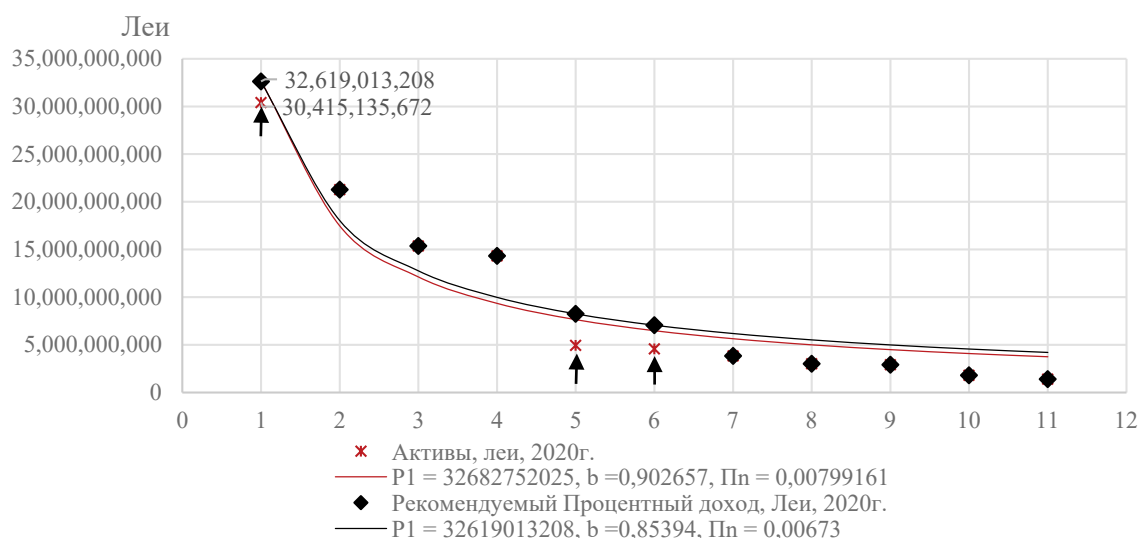


Рисунок 8. Фактическое и гипотетическое ранговые распределения активов банков Молдовы за 2020г., и аппроксимирующие к ним кривые

Источник: построено автором на основании данных таблицы 6

Предложенные методики ценологического анализа позволяют выявить проблемные места, негативно влияющие на устойчивость экономического ценоза рассматриваемого сектора национальной экономики. Расчет показателя устойчивости позволяет оценить степень устойчивости в сравнении с оптимальной структурой ценоза.

Сформулируем рекомендации по эффективному использованию финансовых ресурсов МФИ для повышения устойчивости экономической системы Республики Молдова:

- выбор наиболее эффективных вариантов реализаций инвестиционных проектов МФИ на основе расчета их показателя экономической эффективности. Выбирается вариант с наибольшим показателем экономической эффективности, рассчитанной на основе разработанной методики. Такой выбор позволяет повысить эффективность использования финансовых средств МФИ не только в части достижения целевых показателей проекта, но и в улучшении структуры соответствующего сектора экономики, и как следствие — национальной экономики в целом;
- на основе ценологического анализа и разработанной методики оценки устойчивости экономической системы выявляются проблемные места, влияющие на устойчивость ее структуры, и выполняется расчет оптимальной структуры экономического ценоза рассматриваемого сектора национальной экономики. На основании полученных результатов и данных по проблемным местам осуществляется выбор способа повышения устойчивости рассматриваемого сектора экономики с помощью целенаправленного использования финансовых ресурсов МФИ.

Рекомендованное увеличение процентного дохода и активов банка за непродолжительное время представляется в реальных экономических условиях Республики Молдова маловероятным. Как показывает практика, потребуется некоторое время, чтобы экономический ценоз (в данном случае банковский сектор) в условиях рыночной конкуренции за доступ к ресурсам и рынкам сбыта, под влиянием факторов внутренней и внешней среды путем самоорганизации перешел в состояние наиболее близкое к оптимальному — к гиперболическому H -распределению. Однако государственные структуры Молдовы могут ускорить этот процесс, целенаправленно используя финансовую помощь МФИ на улучшение общей финансово-экономической ситуации в стране и на устранение выявленных проблемных мест банковского сектора. Улучшение структуры банковской системы Молдовы, как ключевого сектора ее экономики, окажет влияние на всю экономическую систему страны — на улучшение ее структуры и экономической устойчивости.

3. ОБЩИЕ ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

В результате проведенного исследования была достигнута поставленная изначально цель, а именно проведено исследование роли Международных Финансовых Институтов в развитии экономических систем стран с развивающейся рыночной экономикой (на примере Республики Молдова), а также выявлены пути обеспечения устойчивости экономического развития Республики Молдова на основе повышения эффективности использования финансовых ресурсов Международных Финансовых Институтов.

Основные выводы

1. На основании проведенного исследования показано, что рассматриваемые МФИ не были готовы к последствиям последних экономических мировых кризисов. Кризисные явления выявили отсутствие у этих финансовых организаций эффективных методов прогнозирования и раннего предупреждения кризисных явлений, на основе которых принимались бы соответствующие адекватные защитные меры для развивающихся стран в частности и мировой экономики в целом. Все эти факторы указывают на необходимость реформирования МФИ, а для развивающихся стран на необходимость повышения эффективности использования финансовых ресурсов, полученных от этих организаций.

2. Финансовая помощь МФИ в основном предоставляется на цели по сокращению бедности и содействию экономического роста, а также для устранения дефицита платежного баланса страны, порожденного неблагоприятными изменениями в структуре ее экономики. Данные динамики совокупного объема задолженности перед МФИ, просроченных обязательств и прогнозируемых платежей Республики Молдова перед МВФ, позволяют сделать вывод о том, что их повышательный тренд обусловлен периодами кризисных явлений и финансовой нестабильности 2008 г. и 2019 г. Сохранение такой тенденции в будущем может привести к определенным экономическим и финансовым проблемам, если заимствования у МФИ не приведут к значительному развитию экономики Молдовы.

3. Установлено, что финансовая помощь МФИ, оказываемая на мероприятия и проекты по сокращению бедности и содействия экономическому росту, а также улучшения платежного баланса и структуры экономики Республики Молдова, не повысили соответствующим образом уровень жизни населения страны. В связи с этим возникает необходимость в формировании существенно важных целевых показателей, отражающих эффективность финансовых ресурсов, выделяемых МФИ, а также показателей, характеризующих устойчивость и оптимальность экономической системы Республики Молдова. Такая система финансово-экономических показателей позволит адекватно экономическим реалиям оценивать эффективность использования финансовых ресурсов МФИ.

4. В настоящее время размещение финансовых ресурсов МВФ и Группы ВБ для стран с развивающейся рыночной экономикой (в том числе и с Республики Молдова) основывается на их уровне экономического развития, который измеряется валовым национальным доходом (ВНД) в долларах США за год на душу населения. Предоставление займов в основном базируется с учетом значений макроэкономических показателей этих стран и при этом не учитывается структурная конфигурация их экономических секторов и экономики в целом.

5. В разделе 2.2 второй главы диссертационной работы было сформулировано авторское определение понятия устойчивости и развития экономической системы страны: *«под экономической устойчивостью и развитием экономической системы (экономики) страны в течение определённого промежутка времени понимается ее способность сохранять значения основных (ключевых) экономических показателей, характеризующих ее поступательное развитие на этом временном этапе за счет достигнутого экономического потенциала и реализованной структуры экономики, а также соответствующего государственного регулирования»*. Там же дано авторское определение понятия оптимальной структуры экономики страны: *«под оптимальной структурой экономики понимается такая структура экономической системы, которая функционирует с максимальной экономической устойчивостью»*.

6. Анализ существующих систем показателей и индикаторов экономической устойчивости и экономического развития стран показал, что данные системы показателей не в полной мере позволяют осуществлять оценку реального состояния экономики и оптимальность ее структуры. Было установлено, что для оценки результатов реализации, выделенных МФИ финансовых ресурсов, их влияния на экономическую устойчивость и экономическое развитие страны, необходимо сформировать систему показателей, характеризующую не только основные макроэкономические параметры рассматриваемой экономики, но и параметры ее экономической структуры, отвечающие за экономическую устойчивость. Поэтому предложено модифицировать существующие системы показателей путем их дополнения оценкой устойчивости и развития структуры экономики страны на основе ценологической теории, в которой экономическая система рассматривается как экономический ценоз. Параметры структуры выделенных экономических ценозов страны и отдельных экономических отраслей могут служить показателями эволюции структурных изменений этих экономик, а также использоваться для оценки их устойчивости.

7. Во второй главе настоящего исследования разработаны методики:

- расчета показателей экономической эффективности международной финансовой помощи странам в виде инвестиционных проектов, в которых прогнозные параметры моделируются нечеткими числами;
- оценки устойчивости экономических систем, описываемых экономическими ценозами, в рамках которой автором сформулирован показатель устойчивости таких экономических систем (формула 3.11).

Исследование финансовой помощи, осуществляемой в виде проектов, подтверждает целесообразность применения предложенных эконометрических процедур, базирующихся на математическом аппарате теории нечетких чисел для расчета показателей экономической эффективности проектов, финансируемых МФИ. Представленная методика расчета с применением нечетких чисел в сравнении с традиционными подходами, наиболее адекватно отвечает экономическим реалиям реализации инвестиционных проектов, поскольку прогнозные параметры таких проектов, как правило, имеют высокий уровень неопределенности, что обуславливает невозможность точного определения их будущего состояния. Разработанный показатель устойчивости структуры экономического ценоза позволяет производить оценку устойчивости в процессе его развития (эволюции). Такая оценка дает возможность определять степень влияния внешних факторов (например, инвестиционных проектов и выделяемых финансовых ресурсов МФИ), действующих на разных временных этапах, на отдельный экономический сектор и на экономику страны в целом. Данный показатель устойчивости может быть использован для оценки устойчивости любого экономического ценоза.

8. Методика оценки показателей экономической эффективности международной финансовой помощи странам в виде инвестиционных проектов позволяют установить наиболее эффективные из них, а методика, основанная на ценологическом анализе экономических систем, дает возможность определить ключевые изменения структуры экономики страны (отрасли) в целом, а также определить показатели, характеризующие ее экономическую устойчивость и развитие. С помощью процедур представленных методик также решаются следующие задачи:

- определение степени влияния финансовой помощи в виде инвестиционных проектов МФИ на экономическую устойчивость и развития страны, отрасли экономики;
- совершенствование структуры экономики страны и/или структуры экономической отрасли, путем реализации соответствующих инвестиционных проектов или с помощью финансовой поддержки МФИ, улучшающих их проблемные места.

9. Финансовые ресурсы, выделяемые МФИ странам заемщикам с развивающейся рыночной экономикой, которые имеют небольшие объемы экономики (к таким странам относится Республика Молдова), оказывают довольно сильное влияние на их экономическую систему. Проведенный регрессионный анализ с 2010 г. по 2020 г. включительно оценки значимости корреляционной связи между объемами финансовой помощи МФИ Республике Молдова и ВВП (ППС), а также показателями устойчивости банковского сектора установил, что финансовые ресурсы, выделяемые МФИ, оказывают довольно значимое влияние на ее экономическую систему, и это влияние отражается на ее макроэкономических показателях. Поэтому эффективное целенаправленное использование финансовой помощи МФИ в проблемных секторах (местах) экономики страны может оказать довольно существенное положительное влияние на ее развитие и экономическую устойчивость в целом. В связи с этим был сделан вывод: в целях решения задачи определения степени влияния финансовой помощи МФИ на экономическую устойчивость и развития таких стран необходимо с помощью ценологического анализа определить изменение показателей устойчивости за некоторое время реализации выделяемой помощи. Причем при выборе временного интервала для оценки этих показателей необходимо учитывать инерционность макроэкономических процессов. Так как влияние финансовой помощи МФИ на экономическую устойчивость и развитие страны будет происходить с некоторым временным запаздыванием

10. Применение предложенной методики расчета показателей экономической эффективности в виде проектов осуществлено на основе реализуемого в настоящее время (с 2016г. по 2022г.) группой ВБ проекта улучшения дорог местного значения (Local Roads Improvement Project, P150357) в Республике Молдова. Исходная информационная база прогнозных параметров данного инвестиционного проекта моделируется в виде разной величины интервалов их возможных значений, что позволяют учитывать будущие прогнозные риски в развитии экономической ситуации. Чем больше интервальные значения начальных параметров, тем больше расчетное прогнозное значение интервала показателей экономической эффективности. Представленная схема формирования данных и методика расчета показателей эффективности данного инвестиционного проекта могут быть применены для завершенных, действующих и формируемых инвестиционных проектов в рамках финансовой поддержки МФИ Республики Молдова.

11. На примере банковского сектора экономики Республики Молдова, с помощью разработанных методики ценологического анализа экономических систем и сформулированного автором показателя устойчивости, осуществлена оценка его экономической устойчивости. Полученные оценки устойчивости банковского сектора для каждого года с 2014 по 2020г. дают возможность выполнить сравнительный анализ степени влияния внешних факторов в виде финансовой поддержки, инвестиционных проектов, а также мировых экономических кризисов на устойчивость банковской системы Республики Молдова. Сравнительный ценологический анализ, основанный на расчетах показателей устойчивости банковского сектора Республики Молдова до

социально-экономического кризиса, связанного с пандемией COVID-19, и вовремя его показал, что несмотря на весьма негативное влияние кризисных явлений на экономику страны ее банковский сектор в 2020 г. оказался более устойчивым по своим ключевым показателям: процентный доход и активы, чем в 2018 г. Такое поведение банковской системы объясняется тем, что в предкризисные и кризисные годы МФИ значительно увеличило финансовую поддержку Молдове.

Таким образом, в настоящем исследовании были восполнены некоторые имеющиеся методические пробелы в повышении эффективности использования финансовых ресурсов, выделяемых МФИ Республике Молдова. Отмечена их значительная роль как источника наиболее доступных финансовых средств для обеспечения экономической устойчивости и развития страны, особенно в периоды кризисных явлений и экономической нестабильности. В связи с этим обобщение и осмысление полученных результатов проведенного научного исследования позволяет автору сформулировать предложения, имеющие рекомендательный характер.

Основные предложения

1. В целях эффективного использования финансовых ресурсов Международных Финансовых Институтов, выделяемых Республике Молдова и повышения устойчивости ее экономической системы, рекомендуем применить разработанные автором методики:

- расчета показателей экономической эффективности инвестиционных проектов МФИ;
- оценки устойчивости экономических систем, описываемых экономическими ценозами.

Для обеспечения повышения устойчивости и развития экономической системы Республики Молдова на основе поддержки МФИ в рамках разработанных методик предлагается осуществить (выполнить):

- выбор вариантов реализации инвестиционных проектов МФИ с максимальными показателями экономической эффективности, что позволит повысить эффективность использования финансовых средств МФИ не только в части достижения целевых показателей проектов, но и в улучшении структуры соответствующего сектора экономики, и как следствие — национальной экономики в целом;
- ценологический анализ организаций секторов экономики страны, осуществляемый для выявления проблемных мест в их экономической структуре, влияющих на ее устойчивость;
- расчет показателей устойчивости секторов экономики страны для каждого анализируемого временного промежутка (не менее 3-х лет);
- выполнение сравнительного анализа (например, применения регрессионного анализа оценки значимости корреляционной связи) степени влияния внешних факторов в виде финансовой поддержки, инвестиционных проектов, а также мировых экономических кризисов на устойчивость рассматриваемых секторов экономики;
- определение гипотетической оптимальной структуры экономических ценозов рассматриваемых секторов экономики, на основании которой осуществляется выбор способа повышения их устойчивости с помощью целенаправленного использования финансовых ресурсов МФИ.

2. Исследование ранговых параметрических распределений в предкризисный 2018 г. банковского ценоза по ключевым финансовым показателям (процентный доход и активы банка) показало, что наиболее простой способ улучшения структуры

выявленных проблемных мест банковского сектора Республики Молдова, влияющих на его устойчивость, является увеличение этих показателей у банка с рангом 1 (BC „MOLDOVA – AGROINDBANK” S.A.).

3. Анализ различных вариантов ранговых параметрических распределений банковского ценоза по ключевым финансовым показателям (процентный доход и активы банка) во время кризиса 2020 г., связанного с пандемией COVID-19, показал, что наиболее простой способ и наименее затратный улучшения структуры, выявленных проблемных мест банковского сектора Республики Молдова и влияющих на его устойчивость, является:

- увеличение процентных доходов банка с рангом 1 (BC „MOLDOVA - AGROINDBANK” S.A.) и банка с рангом 5 („FinComBank” S.A.) — для финансового показателя процентный доход;
- увеличение активов банка с рангом 1 (BC „MOLDOVA-AGROINDBANK” S.A.), банка с рангом 5 (B.C. „ProCredit Bank” S.A.) и банка с рангом 6 (B.C. „EXIMBANK” S.A.) — для финансового показателя активы банка.

4. Для определения значения увеличения этих финансовых показателей необходимо решить задачу минимизации показателя устойчивости (формула 3.11). Т.е. определить такие значения процентного дохода и величины активов банка с рангом 1, при которых показатель устойчивости принимает минимальные значения.

5. Как показывают практические наблюдения для того, чтобы экономический ценоз банковского сектора в результате эволюции в условиях рыночной конкуренции перешел в состояние наиболее близкое к оптимальному потребуются довольно продолжительное время. В связи с этим предлагается ускорить этот процесс целенаправленно используя выделяемые финансовые ресурсы МФИ на улучшения общей финансово-экономической ситуации в стране, а также на устранение выявленных проблемных мест банковского сектора. Улучшение структуры банковской системы Молдовы, как ключевого сектора ее экономики, окажет влияние на всю экономическую систему страны и ее экономическую устойчивость.

Разработанные методические основы оценки устойчивости экономических систем и эффективности использования международных финансовых ресурсов, способы оптимизации структуры экономических систем в рамках темы настоящей диссертации «Международные финансовые институты и их роль в развитии экономической системы Республики Молдова» важны и актуальны не только в настоящее время и для стран с развивающейся рыночной экономикой. В условиях происходящих глобальных финансовых и социально-экономических трансформаций для каждой страны объективно возникает необходимость оценки устойчивости ее экономики и повышения эффективности применения международных финансовых ресурсов для решения возникших неотложных финансовых и экономических проблем. Поэтому результаты проведенного настоящего исследования с течением времени не будут терять своей актуальности и востребованности, а также могут быть использованы для стран любой формы рыночной экономики.

На основе ценологической теории представляется целесообразным развить следующие возможные направления будущих исследований на разработанную тему:

- зависимость устойчивости экономической системы страны в целом от устойчивости отдельных секторов ее экономики;
- оценка целенаправленного воздействия международных финансовых ресурсов на ключевые сектора экономики страны;
- способы оптимизации структуры экономических систем страны на базе эффективного использования международных финансовых ресурсов.

4. БИБЛИОГРАФИЯ

1. Абель, Э., Бернанке, Б. *Макроэкономика. 5-е изд.* СПб.: Питер, 2010. 768 с. ISBN 978-5-469-01110-1.
2. Асват, Дамодаран. *Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов.* М.: Альпина Паблишер, 2019. 451 с. ISBN 978-5-9614-6650-8.
3. Белостечник, Г. Конкурентоспособность и инновации Молдовы в процессе глобализации. *ИННОВАЦИИ*. 2013, nr.11(181), pp. 79-85.
4. Белостечник, Г. Развитие инновационной экономики как фактор роста экспортного потенциала страны. *Сборник научных статей «Социально-экономическое развитие Украины и Республики Молдовы в условиях глобализации.* Киев, 2012.
5. Белостечник, Г. Развитие инновационной экономики как фактор роста экспортного потенциала страны. *Сборник научных статей «Социально-экономическое развитие Украины и Республики Молдовы в условиях глобализации.* Киев, 2012.
6. Бирман, Г. *Капиталовложения. Экономический анализ инвестиционных проектов / Г. Бирман, С. Шмидт.* М.: Биржи и банки, ЮНИТИ-ДАНА, 2003. 632с. ISBN 5-85173-053-6.
7. Боди, З. *Принципы инвестиций / З. Боди, А. Кейн, А. Маркус.* М.: Издательский дом Вильямс, 2008. 982с. ISBN 978-5-8459-1311-1.
8. Бородкин, Ф. М., Айвазян. С. А. *Социальные индикаторы.* Москва: ЮНИТИ, 2006. 607 с. ISBN 5-238-01094-X.
9. Вентцель, Е. С. *Теория вероятностей. 10-е изд., стер.* М.: Академия, 2005. 576 с.
10. Виленский, П.Л., Лившиц, В.Н., Смоляк С.А. *Оценка эффективности инвестиционных проектов. Теория и практика. 4-е изд. доп.* М.: Дело, 2008. 342 с ISBN 5-85523-012-0.
11. Доугерти, К. *Введение в эконометрику: Пер. с англ.* М.: ИНФРА-М, 1999. 402 с. ISBN 8-86225-458-7.
12. Железнова, Н., Хынку Р., Железнова, Е. *Основы функционирования рынка капитала.* Кишинев: МЭА, 2011. 318 с.
13. Кейнс, Дж. М. *Общая теория занятости, процента и денег.* Избранное. М.: Эксмо, 2007. 960 с. ISBN 978-5-699-20989-7.
14. Киструга, Б. В. *Факторы формирования трудовой активности населения / Киструга Б. В.* Кишинев: О-во "Знание" МССР, 1988. 22 с.
15. Кудрин, Б. И. *Семнадцать лекций по общей и прикладной ценологии. - 3-е изд.* Москва: Технетика, 2014. 226 с. ISBN 978-5-902926-29-0.
16. Кудрин, Б. И. *Два открытия: явление инвариантности структуры техноценозов и закон информационного отбора / Под общ. ред Петровой Г. А. Вып. 44. "Ценологические исследования".* М.: Технетика, 2009. 80с. ISBN 978-5-902-926177.
17. Кудрин, Б.И. Выделение и описание электрических ценозов. *Изв. вузов. Электромеханика*, 1985, №7, с.49-54.
18. Недосекин, А.О. Применение теории нечетких множеств к задачам управления финансами. *Аудит и финансовый анализ* [online], 2000, №2, [citat 12.02.2021]. Disponibil: https://www.auditfin.com/fin/2000/2/fin_2000_21_rus_04_01.pdf.
19. Пигу, А. С. *Экономическая теория благосостояния.* М.: Прогресс, 1985. 512 с.
20. Порохин, А.В., Урбан, Н.А. Современные научные подходы к определению сущности экономической устойчивости. *Фундаментальные исследования.* 2015, № 11-3, с. 600-604.
21. Фридман, М. *Капитализм и свобода.* М.: Новое издательство, 2006. 240 с. ISBN 5-98379-054-4.
22. Фуфаев, В.В. *Экономические ценозы организаций.* М.-Абакан: Центр системных исследований, 2006. 86 с. ISBN 5-901271-25-4.
23. Хынку, Р., Сухович, А. *Основы инвестиционной деятельности: практическое пособие. Изд. 2-е.* Кишинев: МЭА, 2010. 185 с.
24. Aivazian, S. Synthetic Indicators of Quality of Life: Construction and Utilization for Social-Economic Management and Comparative Analysis. *Austrian Journal of Statistics.* 2005, vol.34, nr.2. pp. 69-77.

25. Belostechnik, G. The innovation Economy as a Growth Factor in the Post-Crisis Development Period. *National Economy. Archive, year LXIII, book 3*. 2010, Svishtov, Bulgaria. 5.
26. Belostecinic, G., Gutu, C. Premises and Opportunities of the Republic of Moldova for Sustainable Development in European Context. *Roumanian Journal of Economix*. 2008, nr.1 (35), pp. 5-32.
27. David, R. *Advanced Macroeconomics*. The McGraw-Hill Series in Economics, 2011. 738 p. ISBN 0-07-231855-4.
28. Dougherty, C. *Introduction to Econometrics 4th edition*. Oxford: Oxford University Press, 2011. 573 p. ISBN 0-19-504346-4.
29. Krugman, P. *How Did Economists Get it so Wrong?*. [online]. New York Times, 2009, September 2. [citat 12.02.2021]. Disponibil: <https://www.nytimes.com/2009/09/06/magazine/06Economic-t.html>.
30. Lawn, P.A. A theoretical foundation to support the Index of Sustainable Economic Welfare (ISEW), Genuine Progress Indicator (GPI) and other related indexes. *Ecological Economics*. 2003, vol. 44, pp. 105-118.
31. Mankiw, N. Gregory, *Macroeconomics (5th ed.)*. New York: Worth, 2006. 578 p. ISBN 0-7167-6213-7.
32. Markusen, J. R. *Foreign Direct Investment and Trade*. Adelaide: University of Adelaide, 2000. 33 p.
33. Markusen, J. R. *Multinational Firms and the Theory of International Trade*. Boulder: MIT Press, 2002. 640 p. ISBN 9780585436944.
34. Modigliani, F., Fabozzi, F. J., Jones, F. J., Ferri, M. G. *Foundations of Financial Markets and Institutions*. Upper Saddle River. New Jersey: Prentice Hall, 2002. 663 p. ISBN: 9780131227347.
35. Pearce, D. & Atkinson, G. Capital theory and the measurement of sustainable development. An indicator of “weak” sustainability. *Ecological Economics*. 1993, 8, pp.103-108.
36. Pigou, A. *Wealth and Welfare*. L.: Macmillan, 1924. 783 p.
37. Richard, R. Nelson and Sidney, G. Winter. *An Evolutionary Theory of Economic Change*. Harvard University Press, 1985. 482 p. ISBN 9780674272286.
38. Stiglitz, J.E. Capital Market Liberalization, Economic Growth, and Instability. *World Development*. 2000, vol. 28, nr. 6. pp. 1075-1086. ISSN: 0305-750X.
39. Zadeh, L.A. Fuzzy sets. *Information and Control*. 1965, vol.8, pp. 338–353.

ОСНОВНЫЕ ПУБЛИКАЦИИ АВТОРА ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Статьи в научных журналах:

В журналах из других баз данных разрешенных ВАК (ANACEC)

1. **Sergey, STUPACHEV.** *Влияние международных финансовых организаций на страны с переходной экономикой.* *Финансовая экономика*. ISSN 2075-7786, 2018, № 5(ч.7), с 864–865, 0,345 с.а. Disponibil: https://finanec.ru/arhiv_nomerov/%D1%81%D0%BE%D0%B4%D0%B5%D1%80%D0%B6%D0%B0%D0%BD%D0%B8%D0%B5-2018-5.pdf
Inclusă în baza de date: ВАК din Rusia(журнал по экономике и праву), VINITI.
2. **Sergey, STUPACHEV.** *Финансово-кредитная система. Бюджетное, валютное и кредитное регулирование экономики, инвестиционные ресурсы.* *Проблемы современной экономики*. УДК 339.732,339.727.3, 2019, ISSN 1818-3395. № 3 (71), с. 227–229, 0,36 с.а. Disponibil: <https://m-economy.ru/art.php?nArtId=6720>
Inclusă în baza de date: ВАК din Rusia, DOAJ.
3. **Sergey, STUPACHEV.** *Оценка устойчивости экономических систем, описываемых экономическими ценозами, на примере банковского сектора Республики Молдова.* *Экономические науки*. 2019, ISSN 2072-0858, № 12 (181), с. 418–422, 0,392 с.а. Disponibil: https://ecsn.ru/files/pdf/201912/201912_418.pdf
Inclusă în baza de date: ВАК din Rusia, VINITI și DOAJ.

4. **Sergey, STUPACHEV.** *Пути повышения устойчивости банковского сектора экономической системы Республики Молдова.* *International independent scientific journal.* ISSN 3547-2340, 2020, vol. 2, nr.20, с. 33-37 ,0,29 с.а. Disponibil: https://iis-journal.com/wp-content/uploads/2020/10/IISJ_20_2.pdf
Inclusă în baza de date: DOAJ,SSRN(Social Science ResearchNetwork), GE SIS și altele.
5. **Sergey, STUPACHEV.** *Роль международных финансовых организаций в развитии экономической системы Республики Молдова.* В: *Проблемы современной экономики.* ISSN 1818-3395, №3(75), с.178–180, УДК 339.732, 339.727.3, 0,386 с.а.
Disponibil: <https://m-economy.ru/art.php?nArtId=6969>
Inclusă în baza de date: VINITI și DOAJ.
6. **Sergey, STUPACHEV.** *Analysis of financial assistance from international financial institutions to Moldova.* *Economy and Sociology.* June Nr. 1/2022, p.29-36, ISSN 1857-4130, 0,67 с.а., categoria B+
Disponibil: http://es.ince.md/index.php/Economy_and_Sociology/article/view/91/104
Inclusă în baza de date: DOAJ, IDEAS, EconPapers, LogEc, SOCIONET, INDEX COPERNICUS, OAJI, RePEc, EZB.

Статьи в работах конференций и других научных манифестаций:

**В работах научных манифестаций включенных в другие базы данных разрешенных
ВАК (ANACEC):**

7. **Sergey, STUPACHEV.** *The Measurement of the Impact of International Financial Institutions on the basis of the Cenosis Theory.* In: *8th International Conference on Application of Information and Communication Technology and Statistics in Economy and Education (ICAICTSEE – 2018), october 18-20th.* Sofia, Bulgaria: UNWE, ISSN 2367-7635(Print), ISSN 2367-7643(Online) 2018, p. 154–158, 0,39 с.а.
Disponibil: <http://icaictsee.unwe.bg/past-conferences/ICAITSEE-2018.pdf>
Inclusă în baza de date: EBSCO, ProQuest și altele.
8. **Sergey, STUPACHEV.** *International Financial Institutions and their cooperation with the Republic of Moldova.* In: *International Symposium Experience. Knowledge. Contemporary Challenges «Romania in the Year of the Centenary. The European and global socio-economic Context» December 13th - 14th.* București, 2018, ISBN 978-606-8716-43-5, p. 115–125, 0,78 с.а.
Disponibil: https://artifex.org.ro/wp-content/uploads/2019/08//Program_Decembrie-2018.pdf
Inclusă în baza de date: REPEC.
9. **Sergey, STUPACHEV.** *Взаимодействие стран с Международными Финансовыми Организациями в обеспечении внешнеэкономической безопасности в условиях глобализации.* In: *International Symposium Experience. Knowledge. Contemporary Challenges «Landmarks and Challenges of the Social-Economic Development» May 24th - 25th, 2018.* București, 2018, ISBN 978-606-8716-39-8, pp. 505–512, 0,625 с.а.
Disponibil: https://artifex.org.ro/wp-content/uploads/2019/08//Program_Mai-2018.pdf
Inclusă în baza de date: REPEC.
10. **Sergey, STUPACHEV.** *Методика оценки помощи международных финансовых организаций странам с развивающийся рыночной экономикой.* В: *Материалы Международной научно-практической интернет-конференции «Тенденции и перспективы развития науки и образования в условиях глобализации»: Сб. науч. трудов. Вып. 53.* Переяслав, Украина, 2019, с. 89–92, УДК 001+37(100), 0,32 с.а.
11. **Sergey, STUPACHEV.** *Методические аспекты оценки эффективности сотрудничества стран с развивающейся рыночной экономикой с Международными Финансовыми Организациями.* *XXIX International scientific conference EUROPEAN RESEARCH 07 ноября 2020. Сб. статей.* Пенза, Россия 2020, ISBN 978-5-00159-602-8, с. 83–86, 0,36 с.а.
Disponibil: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=44170462&pff=1>
Inclusă în baza de date: BAK din Rusia, eLibrary. AGRIS.

АННОТАЦИЯ

к диссертации на соискание ученой степени доктора экономических наук
«Международные Финансовые Институты и их роль в развитии экономической
системы Республики Молдова», Ступачев Сергей Александрович,
научная специальность 522.01 Финансы, Кишинев, 2023

Структура диссертации: введение, три главы, общие выводы и рекомендации, библиография из 187 источников, 37 таблиц, 20 рисунков и 22 приложения. Полученные результаты опубликованы в 11 научных публикациях.

Ключевые слова: Международные Финансовые Институты, международные финансы, международная финансовая помощь, развивающиеся рынки, экономическая система, экономическая устойчивость, экономический ценз, ранговое параметрическое распределение, гиперболическое H -распределение, нечеткие числа.

Область исследования: 522.01 Финансы

Цель исследования: исследование роли Международных Финансовых Институтов в развитии экономических систем стран с развивающейся рыночной экономикой.

Задачи исследования: определение методов повышения эффективности использования финансовых ресурсов, полученных от Международных Финансовых Институтов для обеспечения экономической устойчивости в развитии страны.

Научная новизна и оригинальность работы заключаются в адаптации системы финансово-экономических показателей, позволяющей оценивать оптимальность структуры секторов экономики и экономики страны в целом, отражающей эффективность использования финансовых ресурсов МФИ; в разработке методики расчета показателей экономической эффективности международной финансовой помощи; в предложении методики оценки устойчивости экономических систем и формулировании показателя их устойчивости; в предложении способа оптимизации структуры экономического сектора страны; в модифицировании модели системы экономических показателей эффективности использования международной финансовой помощи для развития экономики Республики Молдова; в формулировании рекомендаций по росту эффективности использования финансовых ресурсов МФИ и повышения устойчивости экономической системы Республики Молдова на примере банковского сектора.

Важная научная проблема, разрешённая в процессе исследования, заключается в изучении и формулировании с учетом специфики экономики Республики Молдовы методов повышения эффективности использования финансовых ресурсов, выделяемых МФИ, что определяет их значительную роль, как источника наиболее доступных финансовых средств для обеспечения экономической устойчивости и развития страны.

Теоретическая значимость исследования заключается в разработке методик, позволяющих увеличить эффективность использования финансовых ресурсов МФИ, выделяемых Республике Молдова, и определить пути повышения устойчивости ее экономической системы.

Практическая значимость исследования: Результаты исследования могут применяться странами с развивающейся рыночной экономикой для повышения эффективности использования финансовых ресурсов, полученных от МФИ в процессе реформирования своих экономик, проведения эффективной финансово-экономической политики и для решения возникших неотложных финансово-экономических проблем.

Внедрение научных результатов: значимость полученных результатов проведенного исследования была подтверждена Министерством Финансов Республики Молдова и Национальной Комиссией по Финансовому Рынку.

ADNOTARE

la teza pentru obținerea titlului științific de doctor în științe economice cu tema „Instituțiile Financiare Internaționale și rolul lor în dezvoltarea sistemului economic al Republicii Moldova”, Stupachev Sergey Aleksandrovich, Specialitatea 522.01, Finanțe, Chișinău, 2023

Structura tezei: introducere, 3 capitole, concluzii generale și recomandări, bibliografie din 187 surse bibliografice, 37 tabele, 20 figuri și 22 anexe. Cercetarea este reflectată în 11 publicații științifice.

Cuvinte cheie: Instituții Financiare Internaționale, finanțe internaționale, asistență financiară internațională, piețe în curs de dezvoltare, sistem economic, stabilitate economică, cenoză economică, distribuție parametrică de rang, distribuție *H*- hiperbolică, numere fuzzy.

Domeniul de studiu: 522.01 Finanțe

Scopul cercetării: cercetarea rolului Instituțiilor Financiare Internaționale în dezvoltarea sistemelor economice ale țărilor cu o economie de piață în curs de dezvoltare.

Obiectivele cercetării: determinarea metodelor de creștere a eficienței utilizării resurselor financiare, primite de la Instituțiile Financiare Internaționale pentru a asigura stabilitatea economică.

Noutatea și originalitatea științifică constă în adaptarea unui sistem de indicatori economico-financiar, care permit evaluarea structurii sectoarelor economiei, precum și a economiei în ansamblu care reflectă eficiența utilizării resurselor financiare ale FMI; în elaborarea metodelor de calcul a indicatorilor de eficiență economică a asistenței financiare internaționale; în propunerea de metode de evaluare a sustenabilității sistemelor economice, și în formularea indicatorului stabilității acestora; în propunerea modalității de optimizare a structurii sectorului economic al țării; în modificarea modelului sistemului de indicatori economici care demonstrează eficiența utilizării ajutorului financiar internațional în vederea dezvoltării economiei Republicii Moldova; în formularea recomandărilor privind creșterea eficienței utilizării resurselor financiare ale FMI și a stabilității sistemului economic al Republicii Moldova în baza sectorului bancar.

Rezultatele obținute care contribuie la soluționarea problemei științifice importante, se referă la formularea unor metode de eficientizare a utilizării resurselor financiare alocate de FMI, ținând cont de specificul economiei Republicii Moldova în vederea asigurării stabilității și dezvoltării economice a țării.

Semnificația teoretică a cercetării: constă în elaborarea unor metode de eficientizare a procesului de utilizare a resurselor financiare ale FMI alocate Republicii Moldova și identificarea posibilităților de creștere a sustenabilității sistemului economic al acesteia.

Valoarea aplicativă a cercetării: rezultatele cercetării pot fi aplicate de economiile emergente în vederea creșterii eficienței utilizării resurselor financiare primite de la FMI în procesul de reformare a economiilor acestora, realizării unor politici financiare eficiente în vederea soluționării de probleme financiare și economice existente.

Implementarea rezultatelor științifice: Rezultatele cercetării au fost prezentate autorităților de resort în domeniu, fiind susținute și apreciate de Ministerul Finanțelor al Republicii Moldova și Comisia Națională a Pieței Financiare.

ANNOTATION

to the thesis to obtain the scientific degree of doctor in economic sciences „International financial institutions and their role in the development of the economic system of the Republic of Moldova”, Stupachev Sergey Aleksandrovich, Speciality: 522.01 Finance, Chisinau, 2023

Thesis structure: introduction, 3 chapters, general conclusions and recommendations, bibliography including 187 sources, 37 tables, 20 figures and 22 annexes. The study is reflected in 11 scientific publications.

Keywords: International Financial Institutions, international finance, international financial assistance, emerging markets, economic system, economic stability, economic crisis, rank parametric distribution, hyperbolic H -distribution, fuzzy numbers.

Field of study: 522.01 Finance.

Research goal: to study the role of International Financial Institutions in the development of economic systems of countries with developing market economies in terms

Research objectives: determining methods for increasing the efficiency of using financial resources received from these organisations to ensure economic sustainability.

Scientific novelty and originality: adaptation of the system of financial and economic indicators that makes it possible to assess the optimal structure of the sectors of the economy and the economy of the country as a whole; in developing a methodology for calculating the economic efficiency indicators of international financial aid in the form of investment projects; in the proposal of a methodology for assessing the sustainability of economic systems; in the proposal of a method for optimizing the structure of the economic sector of the country; in modifying the model of the system of economic indicators of the effectiveness of the use of international financial assistance for the development of the economy of the Republic of Moldova; in formulating recommendations for increasing the efficiency of using financial resources of IFIs and increasing the stability of the economic system of the Republic of Moldova based on the example of the banking sector.

Results contributing to the solution of an important scientific problem: is to study and formulation, taking into account the specifics of the economy of the Republic of Moldova, the methods for increasing the efficiency of the use of financial resources allocated by IFIs, which determines their significant role as a source of the most accessible financial resources to ensure economic sustainability and development of the country.

Theoretical significance: in developing methods to increase the efficiency of the use of financial resources of IFIs allocated to the Republic of Moldova, and to identify ways to increase the sustainability of its economic system.

Applicative value: the results of the study can be used by countries with developing market economies to improve the efficiency of using financial resources received from IFIs in the process of reforming their economies, pursuing an effective financial and economic policy, and solving urgent financial and economic problems that have arisen.

Implementation of scientific results: the need to implement the results of the study was confirmed by the Ministry of Finance of the Republic of Moldova and the National Commission for the Financial Markets.

СТУПАЧЕВ СЕРГЕЙ АЛЕКСАНДРОВИЧ

**МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ И ИХ РОЛЬ В
РАЗВИТИИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИСТЕМЫ РЕСПУБЛИКИ
МОЛДОВА**

522.01 - FINANCE

Summary of the doctoral thesis in Finance

Aprobat spre tipar: 16.02.2023.	Format: 60x84 1/16.
Hârtie ofset. Tipar ofset.	Tiraj: 10 ex.
Coli de tipar: 1,9.	Comanda nr. 18.

Serviciul Editorial-Poligrafic al Academiei de
Studii Economice din Moldova mun. Chisinau,
str. Bănulescu-Bodoni, 59, MD-2005