

CZU: 336.7.02(478+569.4)

UDC: 336.7.02(478+569.4)

ОЦЕНКА ПАРАМЕТРОВ ФИНАНСОВЫХ СИСТЕМ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИХ УРОВЕНЬ ИХ РАЗВИТИЯ

Докторант Эдуард КЕНИГ, МЭА
editlv@mail.ru

ORCID: 0009-0001-0785-3386

DOI: <https://doi.org/10.53486/econ.2023.123.121>

В статье, рассматривается роль и значение финансовых систем для моделирования экономического развития, выявляется и обобщается содержание показателей для оценки параметров финансовых систем. Для оценки качества функционирования финансовых систем автор применяет показатели, измеряющие углубление финансового сектора, доступ к финансовым продуктам и услугам, эффективность финансовых институтов и рынков, а также финансовую стабильность. Основными методами исследования, используемыми в статье, являются методы количественного и качественного анализа. В процессе исследования автор использовал базы данных Международного Валютного Фонда, Всемирного банка, Организации Экономического Сотрудничества и Развития. В статье выявляются и измеряются параметры финансовых систем Республики Молдова и Израиля, определяющие уровень их развития. Между финансовой доступностью, финансовой стабильностью и финансовой эффективностью существует значительная взаимосвязь. В статье подчеркивается необходимость укрепления финансовых институтов для получения большей экономической выгоды, продвижения равных возможностей для доступа к финансовым услугам и т.д.

Ключевые слова: финансовая система, финансовые рынки, финансовые институты, банки, кредиты.

JEL: E2, G1, G2.

Введение

Перспектива развития финансовых систем вытекает из стратегических документов, которые правительство намеревается продвигать и внедрять. Таким образом, развитие финансовой системы Республики Молдова, включая ее компоненты, отражено в Национальной стратегии развития «Европейская Молдова 2030» [2], в Соглашении об ассоциации между Европейским Союзом и Республикой Молдова [1] и соответствующей Программе Ассоциации [3]. В то же время предпосылки для успешного развития

EVALUATION OF FINANCIAL SYSTEMS' PARAMETERS DETERMINING THEIR DEVELOPMENT LEVEL

PhD candidate Eduard KENIG, ASEM
editlv@mail.ru

ORCID: 0009-0001-0785-3386

DOI: <https://doi.org/10.53486/econ.2023.123.121>

The article reveals and summarises the content of indicators for evaluating parameters of financial systems, considering the role and significance of financial systems for modelling economic development. In order to evaluate the quality of financial systems' functioning the author applies indicators measuring depth of the financial sector, accessibility to financial products and services, efficiency of financial institutes and markets, financial stability. The main research methods used in the study are methods of qualitative and quantitative analysis. During the research, the author used the databases of the International Monetary Fund, the World Bank, the Organization for Economic Co-operation and Development. The article reveals and measures the parameters of the financial systems in the Republic of Moldova and Israel, which determine their development. Financial accessibility, financial stability and financial effectiveness are significantly connected. The article emphasizes the necessity to strengthen financial institutions to get a greater economic profit, to promote equal opportunities to get access to financial services, etc.

Keywords: financial system, financial markets, financial institutes, banks, loans.

JEL: E2, G1, G2.

Introduction

The development prospects of financial systems stem from strategic documents which are going to be promoted and introduced by governments. Therefore, the development of the financial system of the Republic of Moldova, including its components, is reflected in the National Development Strategy "European Moldova 2030" [2], in the Association Agreement between the European Union and the Republic of Moldova [1], and the respective Association Program [3]. At the same time, the prerequisites for the successful development of the national financial system are provided by the agency of the National strategy of deve-

национальной финансовой системы обеспечиваются при содействии Национальной стратегии развития статистической системы на период 2023-2030 гг. [4], Национальной стратегии регионального развития Республики Молдова на 2022-2028 гг. [5], Национальной стратегии по предотвращению, борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма на 2020-2025 гг. [6], Стратегии информационной безопасности Республики Молдова на 2019-2024 гг. [7], Стратегии развития индустрии информационных технологий и экосистемы цифровых инноваций на 2018-2023 гг. [8] и др.

Что касается финансовой системы Израиля, то перспективы ее развития вытекают из стратегического плана «Израиль 2050: процветающая экономика в устойчивой среде» [9]. Важный аспект, связанный с будущей финансовой системой Израиля, отражен в правительственной облачной стратегии (Government cloud strategy), опубликованной в декабре 2022 года [10]. Облачная стратегия призвана служить компасом и организующей структурой для всей деятельности правительства в облачном мире, из которой позже будет выведена подробная политика в каждой из основных областей, определенных в стратегии: политика, технологии, финансы, управление организационными изменениями и киберзащита. В начале 2023 года Банк Израиля представил правительству подготовленную им стратегическую программу по ускорению экономического роста в стране. Программа Банка Израиля включает шесть тем, необходимых для развития экономики: развитие человеческого капитала, транспортная инфраструктура, рынок жилья, энергетика и климат, цифровая инфраструктура, а также рекомендации Банка Израиля по решению проблемы стоимости жизни. Что касается финансовой системы, снятие барьеров на пути развития финансовой системы и диверсификация существующих кредитных продуктов должны обеспечить более эффективное размещение источников финансирования в экономике, оптимизировать распределение рисков между поставщиками кредита и тем самым способствовать устойчивому росту [11].

Принимая во внимание эти установки, оценка измерений, определяющих уровень развития финансовых систем, приобретает повышенное значение.

Методология исследования

Методологическая и научно-теоретическая основа исследования представленного в этой статье материала состоит из экономической теории, которая фокусируется на доктринах, политике, теориях, принципах и законах, иллюстрирующих проблематику развития и эффективности финансовых систем. Основными методами

development of the statistical system for the period 2023-2030 [4], the National strategy for regional development of the Republic of Moldova for the years 2022-2028 [5], the National strategy for preventing and combating money laundering and terrorism financing for 2020-2025 [6], the Information security strategy of the Republic of Moldova for the years 2019-2024 [7], the Strategy for the development of the information technology industry and of the ecosystem for digital innovations for the years 2018-2023 [8] and others.

As regards the financial system of Israel, its development prospects stem from the strategic plan “Israel 2050: a Thriving Economy in a Sustainable Environment” [9]. An important aspect connected with the future financial system of Israel is reflected in the Government cloud strategy, which was published in December 2022 [10]. The cloud strategy is meant to serve as a compass and organizational structure for the whole government activity in the cloud world, as well as a basis for drawing out a detailed policy in each of the main areas determined in the strategy – politics, technologies, finance, managing organizational changes and cyber security. In early 2023 the Bank of Israel presented to the government its strategic program to accelerate the economic growth in the country. The Bank’s program includes six topics that are necessary for the economy development: the development of human capital, transport infrastructure, the housing market, energy and climate, digital infrastructure, as well as the Bank’s recommendations on settling the cost of living problem. As regards the financial system, removing barriers on the way of the financial system’s development and diversifying existing loan products must provide a more effective allocation of financing sources in the economy, optimize the distribution of risks among loan suppliers and, thereby, promote sustainable growth [11].

Taking into account the above mentioned facts, it is becoming increasingly important to assess the dimensions determining the level of development of financial systems.

Research methodology

The economic theory, which is focused on doctrines, policy, theories, principles, and laws illustrating issues of financial system development and efficiency, serves as the methodological and scientific-theoretical foundation of the research presented in this article. The main research methods used in the study include the following: dialectical, analytical and comparative methods, deductive and inductive reasoning, diagnostics, statistical groupings, logical reasoning and demonstration, system

исследования, используемыми в работе, являются: диалектический, аналитический и сравнительный метод, дедукция, индукция, диагностика, статистические группировки, логическая аргументация и демонстрация, системный подход, методы количественного и качественного анализа, тематическое исследование и др. Сравнительный и тематический подходы применяются к финансовым системам Республики Молдова и Израиля и группам стран, к которым относятся эти две страны.

Информативным материалом для исследования послужили стратегические документы, принятые центральными органами публичной власти Республики Молдова и Израиля.

В процессе исследования автор использовал базы данных Международного Валютного Фонда (МВФ), Всемирного банка, Организации Экономического Сотрудничества и Развития (ОЭСР).

Результаты исследования

Финансовые рынки и институты создают для смягчения рыночных трений, препятствующих прямому объединению сбережений общества и направлению их на инвестиционные проекты. Как отмечает исследователь Левин, хорошо развитые финансовые системы облегчают обмен товарами и услугами, предоставляя платежные услуги; помогают мобилизовать и объединять сбережения большого числа инвесторов; получают и обрабатывают информацию о предприятиях и возможных инвестиционных проектах, направляя таким образом сбережения общества на их наиболее продуктивное использование; контролируют инвестиции и осуществляют корпоративное управление; помогают диверсифицировать и снизить ликвидность и межвременной риск [17; 18].

Однако в разных странах существуют большие различия в эффективности, при помощи которой финансовые учреждения и рынки сокращают транзакционные издержки и информационную асимметрию, что имеет важные последствия для экономического роста и развития. Частный кредит по отношению к ВВП в 2020 г. составил 259% в Гонконге, 216% в США, но при этом только 2% в Южном Судане и 3% в Афганистане [13]. В то время как финансовые учреждения в США используют 40-летние ипотечные кредиты, во многих развивающихся странах жилищное кредитование ограничено пятилетними кредитами, если они вообще бывают доступны. Если в Пакистане на 1000 человек приходится 26 заемщиков коммерческих банков, то в Сингапуре на 1000 человек приходится 1076 заемщиков [14]. В то время как спреды процентных ставок – разница между кредитными и депозитными ставками – обычно варьируются от

approach, methods of quantitative and qualitative analysis, topical research and others. Comparative and topical approach is applied to the the financial systems of the Republic of Moldova and Israel and the groups of countries the aforementioned states are related to.

The informative materials for the study have included the strategic documents adopted by the central public authorities of the Republic of Moldova and Israel.

The author conducted research using databases from the International Monetary Fund (IMF), the World Bank, and the Organization for Economic Cooperation and Development (OECD).

Research results

Financial markets and institutions are created to mitigate market frictions, which prevent direct pooling of society's savings and directing them to investment projects. According to Levine, well-developed financial systems facilitate the exchange of goods and services, offering payment services; help to mobilize and pool the savings of a large number of investors; receive and process information about enterprises and potential investment projects, thereby enabling the most productive use of society's savings; control investments and provide corporate governance; and, finally, help to diversify and reduce liquidity and inter-temporal risk [17; 18].

However, in different countries, there are considerable differences in the effectiveness with which financial institutions and markets reduce transaction costs and information asymmetry, which has important consequences for economic growth and development. In 2020, the private loan to GDP was 259% in Hong Kong, 216% in the USA, but only 2% in South Sudan and 3% in Afghanistan [13]. Whereas financial institutions in the USA use 40-year mortgage loans, housing credit in many developing countries is limited to 5-year loans, if they are available at all. While in Pakistan there are 26 commercial bank borrowers per 1,000 people, in Singapore there are 1,076 borrowers per 1,000 people [14]. Whereas interest rate spreads, i.e. the difference between loan and deposit rates, usually vary from 2% to 4% in developed financial systems, in Brazil they exceed 27% [16].

In order to formulate fair conclusions about the level of financial systems' development and to apply sensibly the comparative approach to different types of financial systems, it is necessary to find out and measure the parameters of the financial system, which determine its development level. Thus, Table 1 includes the parameters of the financial system, providing for its development by

2% до 4% в развитых финансовых системах, в Бразилии они превышают 27% [16].

Для формулирования правильных выводов об уровне развития финансовых систем, а также разумного применения сравнительного подхода к разным типам финансовых систем и к финансовым системам разных стран, необходимо выявить и измерить параметры финансовой системы, определяющие ее уровень развития. Таким образом, в таблице 1 представлены параметры финансовой системы, обуславливающие ее развитие по компонентам финансовой системы (финансовые институты и рынки). Для каждого параметра и компонента финансовой системы указаны показатели их измерения.

the components of the financial system (financial institutes and markets). There are indicators for measuring every parameter and component of the financial system.

Таблица 1/ Table 1

**Показатели измерения уровня развития финансовых систем/
Indicators for measuring the level of development of financial systems**

Параметры финансовой системы/ Financial system's parameters	Финансовые институты / Financial Institutions
Глубина / Depth	<ul style="list-style-type: none"> – Кредит частного сектора к ВВП / Private Sector Credit to GDP – Активы финансовых учреждений к ВВП / Financial Institutions' asset to GDP – M2 к ВВП / M2 to GDP – Депозиты к ВВП / Deposits to GDP
Доступность / Access	<ul style="list-style-type: none"> – Количество счетов на тысячу взрослых (коммерческие банки) / Accounts per thousand adults (commercial banks) – Филиалы на 100 000 взрослых (коммерческие банки) / Branches per 100,000 adults (commercial banks) – % людей с банковским счетом (из опроса пользователей) / % of people with a bank account (from user survey) – % фирм с кредитной линией (все фирмы) / % of firms with line of credit (all firms)
Эффективность / Efficiency	<ul style="list-style-type: none"> – Кредитно-депозитный спрэд / Lending-deposits spread – Накладные расходы (% от общих активов) / Overhead costs (% of total assets) – Рентабельность (рентабельность активов, рентабельность собственного капитала) / Profitability (return on assets, return on equity)
Стабильность / Stability	<ul style="list-style-type: none"> – Z-оценка / Z-score – Коэффициенты достаточности капитала / Capital adequacy ratios – Показатели качества активов / Asset quality ratios – Коэффициенты ликвидности / Liquidity ratios

Источник: разработано автором на основе [12] / Source: elaborated by the author based on [12]

Далее автор, рассматривая категории показателей, отраженных в таблице 1, оценивает уровень развития финансовых систем Израиля и Республики Молдова, выявляя при этом наиболее важные тенденции по сравнению с группами стран, к которым принадлежат эти две страны. Глубина финансовой системы измеряет размер финансовых институтов и финансовых рынков. Доступность, или инклюзивность финансовой системы, оценивает, в какой степени экономические субъекты могут использовать и используют финансовые услуги. Эффективность финансовой системы определяет эффективность предоставления услуг финансовыми институтами и финансовыми рынками. Стабильность финансо-

Further, considering the categories of indicators reflected in Table 1, the author assesses the level of development of the financial systems of Israel and the Republic of Moldova, revealing the most important tendencies as compared to the groups of countries they belong to. The financial system's depth measures the size of financial institutions and financial markets. The financial system's accessibility, or inclusiveness, evaluates the extent economic entities can use and use financial services. The financial system's effectiveness determines the effectiveness of the provision of services by financial institutions and financial markets. The financial system's stability indicates the stability of financial institutions and financial markets.

вой системы указывает на стабильность финансовых институтов и финансовых рынков.

Для измерения параметра «глубина» финансовой системы рассчитаем отношение денежного агрегата М2 к валовому внутреннему продукту. Коэффициент монетизации экономики, отношение денежной массы в широком определении (агрегат М2) к валовому внутреннему продукту (ВВП), отражает насыщенность национальной экономики ликвидными активами. На уровень монетизации влияет уровень развития финансовой системы и экономики в целом. В то же время монетизация экономики определяет свободу движения капитала.

The ratio of the monetary aggregate M2 to the gross domestic product must be calculated to determine the depth of the financial system. The monetization ratio of the economy, i.e. the ratio of the money supply aggregate M2 to the gross domestic product (GDP), reflects the saturation of the national economy with liquid assets. The monetization level is influenced by the development level of the financial system and the economy as a whole. At the same time, the economy monetization determines the capital flow freedom.

Таблица 2 / Table 2

Денежная масса (% ВВП) / Broad money (% of GDP)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Израиль / Israel	76.4	78.0	83.4	82.9	83.6	84.4	83.8	85.0	104.8
Молдова / Moldova	47.0	52.5	49.4	43.9	43.9	43.1	43.2	42.8	52.4
Страны с высоким доходом / High income	120.8	118.2	117.7	117.1	121.2	120.0	120.4	123.3	142.6
Страны с доходом ниже среднего / Lower middle income	58.9	59.9	61.6	64.6	66.2	64.8	62.5	64.1	73.0
Малые государства / Small states	55.1	58.9	61.2	72.9	73.2	77.9	70.9	74.1	93.0
Мировой уровень / World	111.1	111.6	114.1	119.0	123.0	121.3	122.4	125.0	142.9

Источник: разработана автором на основе [13] / Source: elaborated by the author based on [13]

Высокий уровень монетизации экономики свойственен для развитых стран, финансовый сектор которых функционирует сравнительно успешно. Низкий уровень монетизации порождает искусственную нехватку денег и соответственно инвестиций. Это явление сдерживает экономический рост. В то же время денежное насыщение экономики при неразвитой финансовой системе приведет лишь к росту инфляции и, следовательно, к еще большему снижению монетизации экономики.

Как следует из таблицы 1, соотношение между денежным агрегатом М2 и ВВП в случае Республики Молдова значительно ниже уровня, зафиксированного как Израилем, так и по сравнению со средним значением, зарегистрированным странами с доходом ниже среднего и малыми странами. При этом Израиль имеет более низкий уровень монетизации не только по сравнению со странами с высоким уровнем доходов, но и по сравнению с мировым уровнем. Эти оценки позволяют сделать вывод о финансовой системе Республики Молдова, которая по уровню развития значительно отстает от финансовой системы Израиля.

Вторым параметром, характеризующим уровень развития финансовой системы, является ее доступность. Доступ к финансированию может расширить возможности для населения за счет более высокого уровня доступа и исполь-

A high level of economy monetization is characteristic to developed countries, whose financial sector is working relatively successfully. A low level of monetization gives rise to artificial lack of money, and, correspondingly, investments. This phenomenon slows down the economic growth. Meanwhile, monetary saturation of the economy with an underdeveloped financial system will only lead to the inflation growth, and, therefore, to even greater decrease of the economy monetization.

As it follows from Table 1, the ratio between money aggregate M2 and GDP in the Republic of Moldova is essentially lower than the level recorded in Israel, as well as compared to the average level in the lower middle income countries and small states. At the same time, Israel has got a lower monetization level not only as compared to the countries with a high level of income, but also compared to the world level. These evaluations allow to draw a conclusion about the financial system of the Republic of Moldova, which is considerably behind the financial system of Israel in terms of the level of development.

The second parameter characterising the financial system's level of development is its accessibility. Access to financing can extend the possibilities for the population due to a higher level of access and usage of banknotes, which is connected with a smaller number of financial obstacles for people and enterprises. A stable financial

зования банковских услуг, связанного с меньшими финансовыми препятствиями для людей и предприятий. Стабильная финансовая система, которая способствует эффективным сбережениям и инвестициям, также имеет решающее значение для процветания демократии и рыночной экономики. Существует несколько аспектов доступа к финансовым услугам: наличие, стоимость и качество услуг.

На рисунке 1 представлены значения показателя *Владение банковским счетом* по странам, выбранным для аналитических целей. Анализ проводится на основе базы данных *Findex* за 2021, разработанной Всемирным банком. Показатель представляет собой, в зависимости от рассматриваемой в анализе категории населения, процент респондентов, которые сообщают, что имеют счет (самостоятельно или совместно с кем-либо) в банке или другом финансовом учреждении, или сообщают, что лично использовали услугу мобильных денег в прошлом году.

system, which promotes effective savings and investments, is essential to the prosperity of democracy and market economy. There are some aspects of access to financial services: availability, cost and quality of services.

Figure 1 shows the values of the indicator *Bank account ownership* in the countries chosen for analytical reasons. The analysis is made using the *Findex* database for 2021, developed by the World Bank. Depending on the population category which is considered in the analysis, the indicator represents the percentage of respondents, who inform that they have an account with a bank or another financial institution (individually or together with someone), or tell that they personally used the service of mobile money last year.

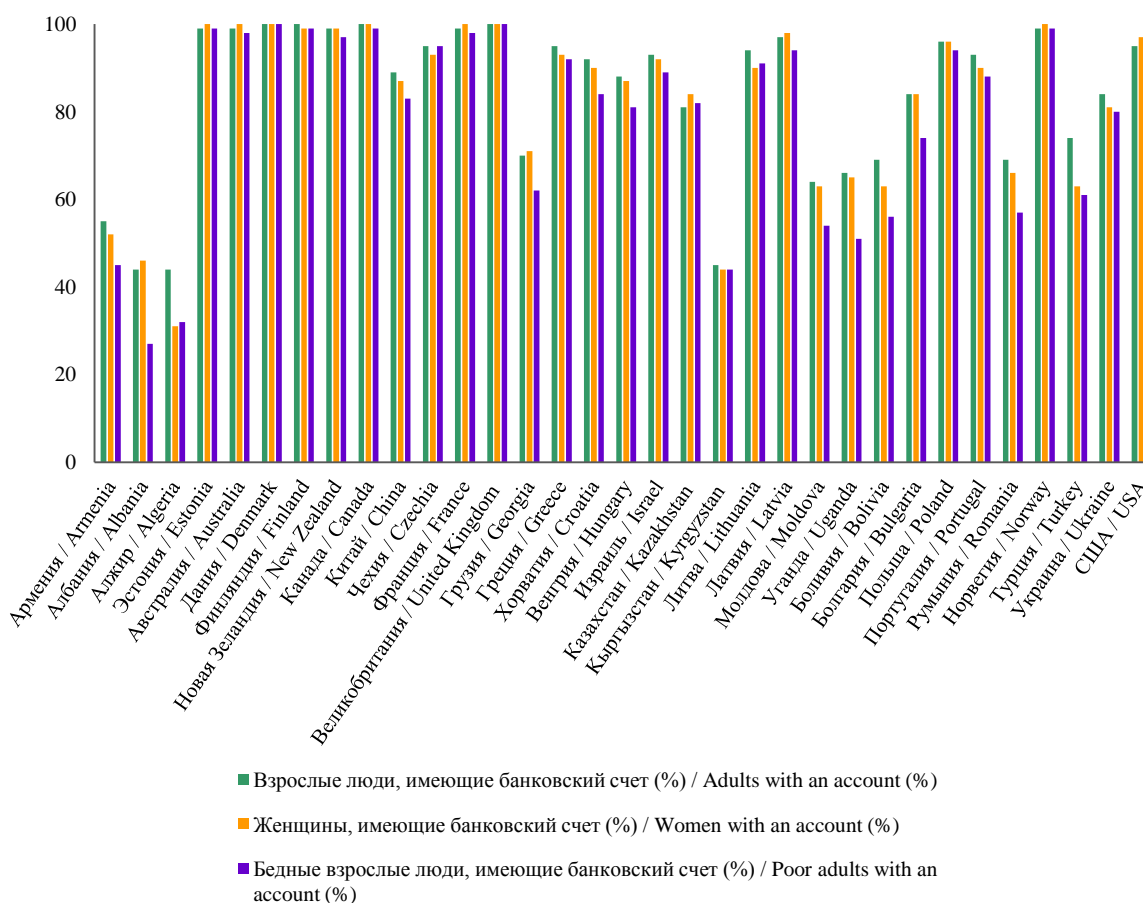


Рисунок 1. Владение банковским счетом по странам, 2021 г./

Figure 1. Bank account ownership, by economy, 2021

Источник: разработан автором на основе [15]/

Source: elaborated by the author based on [15]

В качестве параметров, измеряющих инклюзивность, рассматриваются следующие показатели: доля взрослого населения, имеющего счета в финансовых учреждениях; доля женщин, имеющих счета в финансовых учреждениях; доля бедного взрослого населения, имеющего счета в финансовых учреждениях, в общем числе респондентов.

Как видно из информации, представленной на рисунке 1, страны с высоким уровнем экономического развития характеризуются более высоким уровнем инклюзивности. В то же время справедлива и обратная зависимость: страны, заботящиеся о максимально возможной финансовой доступности всех слоев населения, в итоге регистрируют более высокий уровень экономического роста.

В Республике Молдова зарегистрирован более высокий уровень финансовой доступности по сравнению с существующим уровнем в Армении, Албании, Алжире и Кыргызстане. В то же время через призму этого показателя Республика Молдова находится ниже уровня не только развитых стран, но и того уровня, что демонстрируют Уганда, Боливия, Турция, Украина, Грузия. Существующая финансовая доступность в Израиле, хотя и является относительно обширной, значительно превосходящей финансовую доступность в Республике Молдова, все же уступает финансовой доступности, существующей в Великобритании, Франции, Канаде, Дании, Австралии, Эстонии, Норвегии.

Следующим параметром, определяющим развитие финансовой системы, является ее эффективность. Для измерения эффективности финансовой системы определим соотношение между накладными расходами и совокупными активами финансовых учреждений. Согласно определению Всемирного банка, накладные расходы – это затраты на ведение бизнеса, включая аренду, страховку и коммунальные услуги. Операционные расходы необходимы для ведения бизнеса и их нельзя избежать. Накладные расходы следует регулярно пересматривать, чтобы повысить рентабельность. В свою очередь, общие активы включают в себя совокупные активы, приносящие доход, денежные средства и средства в банках, изъятое недвижимое имущество, основные средства, деловую репутацию, прочие нематериальные активы, текущие налоговые активы, отложенные налоговые активы, прекращенную деятельность и прочие активы.

Parameters measuring inclusiveness encompass the following indicators: the share of adult population having accounts in financial institutions, the share of women having accounts in financial institutions, and the share of poor adult population having accounts in financial institutions, in the total number of respondents.

As it can be seen from the information presented in Figure 1, the countries with a high level of economic development are characterised by a higher inclusiveness level. At the same time, a reverse dependence is also true: the countries that take care of the highest possible financial accessibility for all population layers, as a result, demonstrate a higher level of economic growth.

In the Republic of Moldova, there is a higher level of financial accessibility as compared to that existing in Armenia, Albania, Algeria and Kyrgyzstan. At the same time, through the prism of this indicator, the Republic of Moldova is lower than the level of not only developed countries, but also the level demonstrated by Uganda, Bolivia, Turkey, Ukraine, and Georgia. The existing financial accessibility in Israel, although it is relatively large and considerably ahead of the financial accessibility in the Republic of Moldova, is behind the financial accessibility in Great Britain, France, Canada, Denmark, Australia, Estonia, and Norway.

Another parameter determining the development of a financial system is its efficiency. To measure the financial system's efficiency, it is necessary to identify the ratio between the overheads and the consolidated assets of financial institutions. According to the World Bank's definition, overheads are expenses on managing the business, including rent, insurance, and utilities. Operating expenses are necessary for doing business and cannot be avoided. Overheads should be regularly revised to increase profitability. In their turn, total assets include consolidated assets, which bring income, monetary funds and bank funds, withdrawn real estate, fixed assets, goodwill, other intangible assets, current tax assets, deferred tax assets, discontinued operations and other assets.

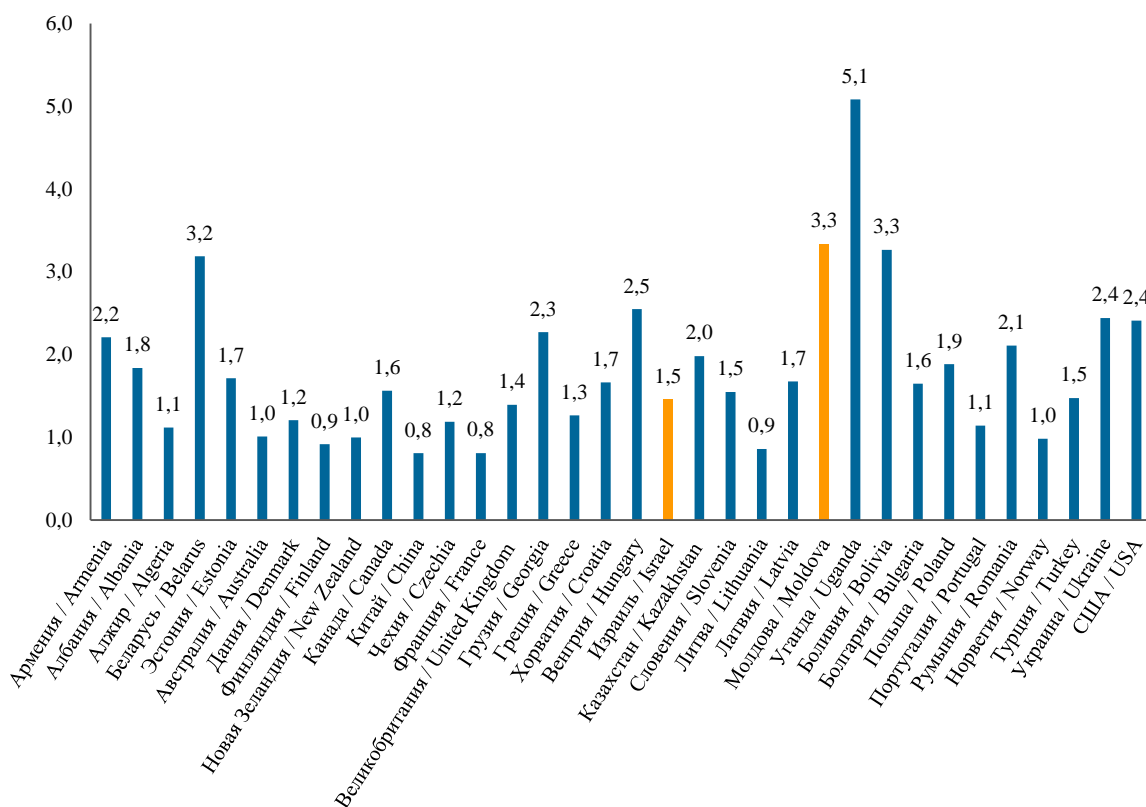


Рисунок 2. Накладные расходы банка к общей сумме активов, %, 2021 г./
Figure 2. Bank Overhead costs to total assets, %, 2021

Источник: разработана автором на основе [19]/ Source: elaborated by the author based on [19]

Через призму этого показателя банковская система Республики Молдова как базовый компонент финансовой системы столь же эффективна, как банковская система Беларуси и Боливии, но более эффективна, чем банковская система Уганды. Доля накладных расходов в стоимости активов на уровне банковской системы Республики Молдова, превышающая значение 3%, говорит о том, что она менее эффективна не только по сравнению с банковскими системами развитых стран, включая Израиль, но также по сравнению с банковской системой Армении, Алжира, Казахстана, Украины, Румынии, Польши.

Заключение

Проведенный анализ показывает, что финансовая система Республики Молдова, по сравнению с финансовыми системами стран с доходами ниже среднего уровня и малых стран, характеризуется пониженным уровнем финансовой глубины, мало инклюзивна и неэффективна. При этом финансовая система Израиля соответствует значениям параметров, зафиксированным развитыми странами.

Между финансовой доступностью, финансовой стабильностью и финансовой эффективностью существует значительная взаимосвязь.

Through the prism of this component, the Republic of Moldova’s banking system, as a basic component of the financial system, is as efficient as those of Belarus and Bolivia, but more effective than that of Uganda. The share of overhead costs in the value of assets on the level of the banking system of the Republic of Moldova exceeding the value of 3% indicates that it is less efficient not only in comparison with the banking systems of developed countries, including Israel, but also as compared to the banking systems of Armenia, Algeria, Kazakhstan, Ukraine, Romania, Poland.

Conclusion

The performed analysis demonstrates that the financial system of the Republic of Moldova as compared to the financial systems of the lower middle income countries and small states is characterised by a decreased level of financial depth, lack of inclusion and inefficiency. Meanwhile, the financial system of Israel corresponds to the values of the parameters characteristic of developed countries.

There is a significant interrelation between financial accessibility, financial stability and financial efficiency.

This study implies that the governments of both Israel and Moldova should do the following:

Это исследование предполагает, что правительства как Израиля, так и Республики Молдова, должны: продвигать равные возможности для доступа к финансовым услугам, чтобы обеспечить финансовую стабильность в стране; расширить информацию о страховых продуктах, которыми может воспользоваться население; инициировать проекты по возобновляемым источникам энергии в интересах человеческого развития.

Банковский сектор Республики Молдова по-прежнему уязвим. Высокие накладные расходы некоторых банков и недостатки корпоративного управления продолжают сказываться на прибыльности. В связи с этим высший орган надзора за финансовыми учреждениями должен создать условия для повышения уровня капитала и операционной эффективности деятельности этих учреждений.

Банки Республики Молдова добились значительного прогресса в снижении доли неработающих кредитов, но в этом направлении необходимы дополнительные усилия.

С целью дальнейшего улучшения финансовой доступности Национальному Банку Молдовы необходимо разработать Национальную стратегию финансовой доступности, определяющую и продвигающую более эффективный и действенный процесс повышения финансовой доступности по всей стране. Эта стратегия должна быть сосредоточена в основном на четырех основных направлениях политики: (1) цифровые финансы и платежи, (2) финансирование микро-, малых и средних предприятий, (3) защита прав потребителей и (4) финансовая грамотность и наращивание потенциала.

promote equal opportunities to get access to financial services to provide financial stability in the country; expand information about insurance products available for the population; initiate projects on renewable energy sources in the interests of human development.

The banking sector of the Republic of Moldova is still vulnerable. High overhead costs of some banks and drawbacks of corporate governance continue to affect profitability. In this respect, the supreme supervisory authority for financial institutions should create conditions for increasing the capital level and operating efficiency of these institutions' activity.

Banks of the Republic of Moldova have made significant progress in decreasing the share of non-performing loans, but additional efforts are required in this direction.

With the purpose of further improving financial inclusion, the National Bank of Moldova should develop a National strategy of financial inclusion. The strategy should identify and promote a more effective and efficient process of increasing financial inclusion throughout the country. This strategy should be mainly focused on four basic policy directions: (1) digital finance and payments, (2) financing micro-, small and medium-sized enterprises; (3) protecting consumers' rights; and (4) financial literacy and capacity building.

Библиография/ Bibliography

1. *Association Agreement between the European Union and the European Atomic Energy Community and their Member States, of the one part, and the Republic of Moldova, of the other part* [online]. [citat 13.03.23]. Disponibil: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A22014A0830%2801%29>
2. *EU-Republic of Moldova Association Agenda* [online]. [citat 19.02.23]. Disponibil: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:22022D1997&from=EN>
3. *Закон об утверждении Национальной стратегии развития «Европейская Молдова - 2030»: № 315 от 17.11.2022* [online]. [citat 16.02.23]. Disponibil: https://www.legis.md/cautare/getResults?doc_id=134582&lang=ru
4. *Постановление Правительства Республики Молдовы об утверждении Стратегии развития Национальной статистической системы на период 2023-2030 годов: № 954 от 28.12.2022* [online]. [citat 22.03.23]. Disponibil: https://www.legis.md/cautare/getResults?doc_id=135611&lang=ru
5. *Постановление Правительства Республики Молдовы об утверждении Национальной стратегии регионального развития Республики Молдова на 2022-2028 годы: № 40 от 26-01-2022* [online]. [citat 16.02.23]. Disponibil: https://www.legis.md/cautare/getResults?doc_id=135227&lang=ru
6. *Постановление Правительства Республики Молдовы об утверждении Национальной стратегии по предупреждению и борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма на 2020–2025 годы: № 239 от 16-12-2020* [online]. [citat 12.02.23]. Disponibil: https://www.legis.md/cautare/getResults?doc_id=131779&lang=ru

7. *Постановление Правительства Республики Молдова об утверждении Стратегии информационной безопасности Республики Молдова на 2019-2024: № 257 от 22-11-2018* [online]. [citat 14.03.23]. Disponibil: https://www.legis.md/cautare/getResults?doc_id=111979&lang=ru
8. *Постановление Правительства Республики Молдова об утверждении Стратегии развития отрасли информационных технологий и цифровой инновационной экосистемы на 2018-2023 годы: № 904 от 24-09-2018* [online]. [citat 06.02.23]. Disponibil: https://www.legis.md/cautare/getResults?doc_id=135160&lang=ru
9. *Стратегический план «Израиль 2050: процветающая экономика в устойчивой среде»* [online]. [citat 02.03.23]. Disponibil: https://www.gov.il/en/departments/policies/israel_2050
10. *Government cloud strategy* [online]. [citat 11.01.23]. Disponibil: <https://www.gov.il/en/departments/news/cloud-first>
11. *Стратегическая программа по ускорению экономического роста Израиля* [online]. [citat 09.01.23]. Disponibil: <https://www.boi.org.il/en/communication-and-publications/press-releases/the-bank-of-israel-s-program-to-accelerate-economic-growth-recommended-strategic-pillars-of-action-for-the-government/>
12. *Financial development* [online]. The World Bank, 2016. [citat 16.02.23]. Disponibil: <https://www.worldbank.org/en/publication/gfdr/gfdr-2016/background/financial-development>
13. *International Financial Statistics* [online]. International Monetary Fund; *GDP estimates*, World Bank Group [citat 07.02.23]. Disponibil: <https://data.worldbank.org/indicator/FS.AST.PRVT.GD.ZS>
14. *Financial Access Survey* [online]. [citat 10.01.23]. Disponibil: <https://data.worldbank.org/indicator/FB.CBK.BRWR.P3>
15. *Global Findex Database – 2021* [online]. World Bank Group [citat 16.02.23]. Disponibil: <https://www.worldbank.org/en/publication/globalindex/Report>
16. *Global Financial Development* [online]. The World Bank [citat 02.11.22]. Disponibil: <https://databank.worldbank.org/source/global-financial-development/Series/GFDD.EI.02>
17. LEVINE, R. Financial Development and Economic Growth: Views and Agenda. *Journal of Economic Literature*, 1997, nr. 35, pp. 688-726.
18. LEVINE, R. Finance and Growth: Theory and Evidence. In: AGHION, P.; DURLAUF, S. (eds.). *Handbook of Economic Growth*. The Netherlands: Elsevier Science, 2005.
19. *Trading Economics Database* [online]. [citat 05.02.23]. Disponibil: <https://tradingeconomics.com/search.aspx?q=Bank%20Overhead%20costs%20to%20total%20assets>