

МОЛДАВСКАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ АКАДЕМИЯ

**На правах рукописи
CZU: 336:330.35(478)**

КЕНИГ ЭДУАРД

**ЭФФЕКТИВНОСТЬ ФИНАНСОВЫХ СИСТЕМ И
УСТОЙЧИВОСТЬ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА**

СПЕЦИАЛЬНОСТЬ: 522.01 - ФИНАНСЫ

Автореферат диссертации на соискание ученой степени доктора экономических наук

КИШИНЭУ, 2026

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

Научный руководитель:

СЕКРИЕРУ Анжела профессор, доктор хабилитат экономических наук, научная специальность 522.01 Финансы, Молдавская Экономическая Академия

Комиссия по публичной защите докторской диссертации:

КОБЗАРЬ Людмила профессор, доктор хабилитат экономических наук, научная специальность 522.01 Финансы, Молдавская Экономическая Академия, *Председатель комиссии*

СЕКРИЕРУ Анжела профессор, доктор хабилитат экономических наук, научная специальность 522.01 Финансы, Молдавская Экономическая Академия, *Научный секретарь*

БИЛООКАЯ Светлана доцент, доктор экономических наук, научная специальность 522.01 Финансы, Молдавский Государственный Университет, *Официальный рецензент*

ДОГА-МЫРЗАК Мариана доцент, доктор хабилитат экономических наук, научная специальность 522.01 Финансы, Молдавский Государственный Университет, *Официальный рецензент*

ПОСТОЛАКЕ Виктория доцент, доктор экономических наук, научная специальность 522.01 Финансы, Бельцкий Государственный Университет имени Алеку Руссо, *Официальный рецензент*

НОРОК Дорел доктор экономических наук, научная специальность 522.01 Финансы, Председатель Ассоциации Банков Молдовы, *Официальный рецензент*

Защита диссертации состоится 30.06.2026 года, в 11:00 на заседании Комиссии по публичной защите диссертации Молдавской Экономической Академии, по адресу: MD-2005, мун. Кишинэу, ул. Митрополита Гавриила Бэнулеску-Бодони 59, корпус «В», 1 этаж, ауд. 104. С диссертацией и авторефератом можно ознакомиться в Научной библиотеке Молдавской Экономической Академии и на сайте Национального Агентства по Обеспечению Качества в Области Образования и Исследований (www.anacec.md).

Автореферат разослан 28.05.2026 года.

Председатель Комиссии по публичной защите докторской диссертации: профессор, доктор хабилитат экономических наук

КОБЗАРЬ Людмила

Научный руководитель: профессор, доктор хабилитат экономических наук)

СЕКРИЕРУ Анжела

Автор:

КЕНИГ Эдуард

©Эдуард Кениг, 2026

СОДЕРЖАНИЕ

1. КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ ИССЛЕДОВАНИЯ.....	4
2. СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОЙ РАБОТЫ.....	8
3. ВЫВОДЫ И РЕКОМЕНДАЦИИ.....	24
4. БИБЛИОГРАФИЯ.....	30
5. ОСНОВНЫЕ ПУБЛИКАЦИИ АВТОРА ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ.....	30
АННОТАЦИЯ.....	32
ADNOTARE.....	33
ANNOTATION.....	34

КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ ИССЛЕДОВАНИЯ

Актуальность и важность темы исследования определяются необходимостью повышения эффективности финансовых систем, что является одним из важнейших факторов устойчивого экономического роста в процессе рыночной трансформации.

В значительной степени уровень устойчивого развития страны зависит от ее потенциала и способности наращивать финансовые ресурсы для приведения финансовых потоков, решений, инструментов и механизмов в соответствие с экономическими, социальными и экологическими приоритетами. В этом отношении роль и значение финансовой системы страны трудно переоценить.

Финансовая система выступает базой в развитии и благополучном функционировании экономики любого государства, а также необходимой предпосылкой роста и его стабильности, в целом. Построение прочной и устойчивой финансовой системы в стране это процесс, который предусматривает все аспекты ее эффективного функционирования в развивающемся глобальном мире, содержащем множество противоречивых факторов и влияний. Циркуляция денег без границ и усиливающиеся финансовые потоки между странами, негативно сказываются на стабильности финансовых систем при пренебрежении принципов финансового механизма и финансовой политики.

В настоящее время финансовая система Республики Молдова остается недостаточно развитой и не в полной мере способна обеспечивать экономический рост необходимыми финансовыми ресурсами. К числу ключевых её недостатков относятся высокая зависимость от внешних рынков, несоответствие масштабов финансовой системы потребностям национальной экономики, наличие искажённых финансовых ориентиров, неэффективное распределение финансовых ресурсов, а также ограниченность источников долгосрочного финансирования. Низкая результативность отдельных компонентов финансовой системы, обусловленная, в частности, недостаточным эффектом масштаба у поставщиков финансовых услуг и продуктов, снижает её способность полноценно выполнять присущие ей функции. В совокупности это ограничивает инвестиционную активность, сдерживает финансовое посредничество и оказывает негативное влияние на формирование предпосылок для устойчивого социально-экономического развития страны.

Описание ситуации в области темы исследования и определение проблем, которые необходимо исследовать. Исследования, посвященные проблеме взаимозависимости между финансовыми системами и качеством экономического роста, нашли отражение в работах зарубежных и отечественных ученых, которые проводили свои исследования как в зарубежных, так и в отечественных исследовательских центрах.

Взаимосвязь между финансовым развитием и экономическим ростом рассматривалась в работах Арестиса П., Деметриадеса П., Шоу Э., Раджана Р., Зингалеса Л. Некоторые аспекты этой взаимосвязи, а именно выявление факторов роста, подчеркивали Бек Т., Левин Р., Лоайза Н. В своих исследованиях Бек Т., Лундберг М. и Маджони Г. выявили роль финансовых посредников в изменчивой эволюции экономического роста. Экономический рост под воздействием некоторых макроэкономических переменных (инфляция, левверидж, процентные ставки) изучали Бойд Дж., Левин Р., Смит Д., Фрай, М.

Наиболее известными западными исследовательскими центрами, специализирующимися на изучении финансовых систем, являются: исследовательские подразделения Международного Валютного Фонда, Всемирного Банка, Банка

Международных Расчетов, Организации Экономического Сотрудничества и Развития, Европейского Центрального Банка, центральных банков и др.

В Республике Молдова аналогичные исследования проводятся в Молдавской Экономической Академии, Национальном Институте Экономических Исследований, Государственном Университете Молдовы и др.

Среди румынских исследователей, внесших вклад в развитие тематики, связанной с финансовыми системами и устойчивым экономическим ростом, следует отметить: Черна С., Чумара Т., Дэнилэ М., Георгеску Г., Густ М., Поп Н., Попеску Д. И., Заман Г., Батищев Р., Билоокая С., Кобзарь Л., Перчун Р., Секриеру А., Лопотенко В., Кочуг В., Ульянов Г., Бумбак Д. и др.

Целью диссертационного исследования является теоретико-методологическое обоснование и разработка направлений повышения эффективности финансовой системы Республики Молдова как фактора обеспечения устойчивого экономического роста на основе применения системного анализа и оценки эффективности национальных финансовых систем. Реализация поставленной цели предопределяет решение следующих задач: **31:** Обосновать принципиальные подходы к раскрытию теоретико-методологических основ эффективности финансовых систем, осуществить теоретическое и методологическое исследование содержания понятия «эффективность национальной финансовой системы»; **32:** Выявить факторы, воздействующие на эффективность финансовой системы; **33:** Синтезировать методологические подходы к анализу финансовой системы и оценки эффективности финансовой системы с точки зрения устойчивого экономического роста; **34:** Определить влияние финансовой системы на результаты устойчивого экономического развития; **35:** Разработать методологические рекомендации по формированию системы статистических показателей для количественной характеристики финансовой системы; **36:** Проанализировать особенности финансовой системы Республики Молдова; **37:** Разработать методологические аспекты анализа условий стабильности финансовой системы; **38:** Исследовать экономические аспекты совершенствования нормативно-правовой базы регулирования финансовой системы; **39:** Исследовать и обобщить тенденции развития современной финансовой системы на региональном и международном уровне; **310:** Определить и обосновать цели и направления развития национальных систем для обеспечения устойчивого экономического роста.

Докторская диссертация демонстрирует обоснованность следующей **научной гипотезы:** эффективность финансовых систем, определяемая вектором и результативностью макроэкономической политики; качеством национальной правовой системы; качеством нормативно-правовой базы финансовых систем и их компонентов; качеством финансовых учреждений, влияет на уровень устойчивости экономического роста.

Совокупность положений, выводов и рекомендаций, сформулированных автором в докторской диссертации, решает **важную научную проблему:** научно-методологическое обоснование взаимосвязи финансовых систем и качества экономического роста с тем, чтобы разработанные в диссертации инструменты, методики и механизмы повышения эффективности финансовых систем обеспечивали уровень устойчивости экономического роста, рекомендуемый международными договорами и соглашениями, и лучшими практиками в области устойчивого развития.

Проблема исследования предопределяет **исследовательский вопрос**, а именно: каковы причинно-следственные связи между развитием финансовой системы, измеряемой ее эффективностью, с одной стороны, и экономическим ростом, измеряемым параметрами устойчивости, с другой стороны?

Синтез методологии исследования и обоснование выбранных методов исследования. Для изучения взаимосвязи между эффективностью финансовых систем и устойчивым экономическим ростом в исследовании используется смешанный подход (количественный и качественный), позволяющий как теоретический анализ концептуальной основы, так и эмпирическую проверку выявленных взаимосвязей. Методологический подход начинается с систематического библиографического анализа, проводимого с помощью методов библиометрического анализа (с использованием VOSviewer), с целью выявления основных направлений исследований, эволюции парадигм и пробелов, существующих в специализированной литературе. В исследовании используются количественные методы сравнительного и синтетического анализа, основанные на международных статистических данных для оценки уровня и динамики эффективности финансовых систем. В этой связи построен агрегированный показатель эффективности финансовой системы для устойчивого роста, который объединяет такие аспекты, как финансовое посредничество, финансовая стабильность и финансовая доступность. Для оценки страхового сектора применяется метод картирования ЦУР с использованием платформы SDG Mapper, позволяющий оценить его вклад в достижение Целей устойчивого развития.

Научная новизна и оригинальность полученных результатов. Новизну и оригинальность данной докторской диссертации определяют следующие результаты исследования, полученные автором: **Н1:** выявление и обоснование парадигмального перехода к интегративной модели устойчивого финансового развития посредством определения двойственной структуры литературы по вопросам эффективности финансовой системы: традиционное направление (экономический рост, финансовая стабильность) и формирующееся направление (устойчивость, финансовая доступность, «зеленые» финансы); **Н2:** обоснование причинно-следственной связи между устойчивостью экономического роста и финансовыми инструментами, призванными стимулировать устойчивое развитие; **Н3:** разработка методологии оценки специфики и уровня устойчивого развития малых стран; **Н4:** разработка методологии оценки финансовых систем с точки зрения устойчивости экономического роста; **Н5:** разработка методологии оценки параметров финансовых систем, определяющих уровень их эффективности; **Н6:** выявление и обоснование взаимосвязи между размером финансовой системы, эффективностью финансовой системы и устойчивым ростом; **Н7:** проектирование алгоритма для разработки общих рамок реконфигурации финансовой системы Республики Молдова и ее составных элементов на основе критериев устойчивости; **Н8:** разработка общих рамок надзора и регулирования финансовой системы в целях стимулирования экономического роста; **Н9:** разработка концептуальных и методологических основ региональной финансовой интеграции Республики Молдова как решение для повышения эффективности финансовой системы и содействия устойчивому развитию; **Н10:** разработка механизма передачи потенциальных преимуществ передовых информационных технологий финансовым институтам с благоприятными последствиями для устойчивости экономического роста; **Н11:** разработка институционального механизма консолидации устойчивого

финансирования, адаптированного к специфике небольшой и развивающейся финансовой системы, такой как Республика Молдова.

Теоретическая значимость докторской диссертации определяется следующими результатами исследования: - обобщение теоретических подходов к понятию «финансовая система» и систематизация факторов, влияющих на национальную финансовую систему; - систематизация концептуальных основ эффективности финансовых систем; - выявление степени научной разработанности проблемы взаимосвязи финансов и устойчивого экономического роста; разработка библиометрической карты ключевых концепций, связанных с эффективностью финансовых систем и устойчивым развитием; - теоретическое и методологическое обоснование взаимосвязи между устойчивостью экономического роста и финансовыми инструментами, призванными содействовать устойчивому развитию; - теоретическое и методологическое обоснование специфики устойчивого роста в малых странах и др.

Прикладное значение исследования определяется предложениями, сформулированными и обоснованными автором в ходе работы над докторской диссертацией, реализация которых может способствовать укреплению взаимосвязи между финансовыми системами и устойчивым экономическим ростом. Среди рекомендаций наиболее значимыми с точки зрения перспектив внедрения являются следующие: - усиление мобилизации внутренних и внешних финансовых ресурсов и контроль за незаконным оттоком капитала; - модернизация финансовой системы должна осуществляться в контексте передаточного механизма «накопление капитала - расширение спроса - рост производства и занятости - рост бюджетных доходов - сокращение бюджетного дефицита - снижение инфляции»; - обоснование разработки и применения агрегированного показателя «Эффективность финансовой системы для устойчивого роста»; - разработка Национальной стратегии финансовой доступности: стратегия должна определить и продвигать более эффективный и действенный процесс повышения финансовой доступности по всей стране; - решение проблемы небольшого размера финансовой системы Республики Молдова и др.

Внедрение научных результатов. Наиболее значимые результаты и рекомендации, сформулированные в докторской диссертации, приняты к внедрению Ассоциацией банков Молдовы, Страховой компанией «Donaris Vienna Insurance Group» АО, Коммерческим банком «COMERTBANK» АО, Международной страховой компанией «Transilit» АО.

Апробация научных результатов. Наиболее значимые идеи, выводы и предложения, отраженные в докторской диссертации, были представлены автором на нескольких научных мероприятиях - симпозиумах и конференциях - национальных и международных, изложены в 8 научных статьях, опубликованных в специализированных журналах за рубежом и в Республике Молдова, а также в сборниках профильных научных конференциях, объемом 4 а. л.

Суммарное содержание диссертации. В соответствии с целями и задачами исследования докторская диссертация выполнена по следующей структуре: аннотация, список таблиц и рисунков, список сокращений, введение, три главы, общие выводы и рекомендации, библиография и приложения.

Ключевые слова: банки, финансовая система; устойчивый экономический рост; финансовое посредничество; финансовая стабильность; финансовая инклюзия; страхование, эффективность финансовой системы; устойчивое развитие.

СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОЙ РАБОТЫ

В первой главе «Теоретические основы и методологические подходы к исследованию эффективности финансовых систем в целях обеспечения устойчивого экономического роста» автор анализирует теоретические подходы к понятию «финансовая система» и систематизирует факторы, влияющие на национальную финансовую систему.

На основе критического осмысления научной литературы и интерпретации результатов, представленных в рассмотренных публикациях, автор формулирует следующие выводы: - сложность понятия «финансовая система» приводит к отсутствию консенсуса по его определению среди исследователей финансов; - исследования финансовой системы выявили пять подходов к описанию и анализу финансовых систем: институциональный подход, посреднический подход, функциональный подход, макрофинансовый подход и подход, изучающий причинно-следственную связь между глубиной, доступностью и эффективностью финансовой системы и долгосрочным экономическим ростом. Все пять подходов имеют свои достоинства и недостатки. Это понимание породило шестой подход к описанию и анализу финансовых систем, который можно назвать системным подходом. Системный подход позволяет глубже понять, как функционирует конкретная финансовая система, каковы ее механизмы и от чего зависят ее устойчивость и эффективность.

С точки зрения автора докторской диссертации, финансовая система охватывает способы принятия и реализации финансовых решений, а также способы разработки и реализации финансовых отношений. В своей совокупности те учреждения, которые специализируются на предоставлении финансовых услуг, составляют финансовый сектор экономики. Финансовый сектор является очень важной частью практически любой финансовой системы. Но его не следует принимать за всю финансовую систему. Различие между понятиями финансового сектора и финансовой системы можно также проиллюстрировать, обратившись к различию между спросом и предложением. Финансовый сектор охватывает только предложение финансовых услуг, в то время как финансовая система включает в себя как спрос, так и предложение, а также способ согласования спроса и предложения.

Обобщая содержание научных работ, посвященных эффективности финансовых систем, автор докторской диссертации выделил следующие факторы, влияющие на эффективность финансовых систем: прозрачность и качество доступной информации; транзакционные издержки и операционные трения; нормативно-правовая база и институциональный надзор; технологическое развитие и финтех-инновации; поведенческие предубеждения инвесторов; степень конкуренции на рынках и между учреждениями; макроэкономическая стабильность и денежно-кредитная политика; доступ к ликвидности и глубина рынка; глобальная интеграция и международные потоки капитала; качество корпоративного управления и защита инвесторов; уровень финансовой грамотности участников; системные риски и экзогенные события (кризисы, пандемии).

В литературе ведется широкое обсуждение взаимосвязи между финансами и устойчивостью. В результате критического анализа специализированных библиографических источников автор пришел к выводу, что традиционное

- седьмой кластер «Финансы, системный риск и регулирование» (оранжевый цвет);
- восьмой кластер «Африка, фискальная политика и инфляция» (коричневый цвет);
- девятый кластер «Финансовые институты и цели устойчивого развития» (розовый цвет).

В результате анализа автор формулирует следующий вывод: девять кластеров отражают двойную концептуальную архитектуру литературы. Первое, традиционное измерение включает кластеры 1, 3 и 4, в которых доминируют такие термины, как экономический рост, финансовая стабильность и финансовая система, отражающие классический подход к взаимосвязи финансов и развития. Второе, формирующееся измерение включает кластеры 2, 5, 6 и 9, ориентированные на устойчивость, финансовую инклюзивность, зелёное финансирование и качество институтов, что знаменует собой переход к парадигме «устойчивого финансового развития». Сетевая структура полученная на основе библиометрического анализа с использованием платформы VOSviewer подтверждает чёткую парадигматическую эволюцию: от функционального анализа финансовой системы к интеграции целей устойчивости, инклюзивности и управления. Эта трансформация свидетельствует о научном созревании данной области, которая больше не рассматривает финансовую эффективность только как экономическую цель, а как средство укрепления социального равенства, институциональной стабильности и экологической ответственности.

Во второй главе «**Особенности финансовых систем малых стран с точки зрения влияния на устойчивое экономическое развитие**» автор выявляет, исследует и обосновывает взаимосвязь между устойчивостью экономического роста и финансовыми инструментами, призванными способствовать устойчивому развитию, определяет специфику устойчивого развития в малых странах и оценивает финансовое измерение устойчивого развития. В этой части работы разработана методология оценки финансовых систем через призму устойчивого экономического роста [8].

Таблица 1. Общая характеристика стран, выбранных для оценки с точки зрения устойчивого развития, 2024 г.

	Площадь, км2 (2023)	Население (2024)		ВВП (в долларах США по текущему курсу), 2024		Валовое накопление капитала (в долларах США по текущему курсу), 2024	
		тысячи человек	в % от общей численности населения по категориям стран, к которым оно принадлежит	миллионы	в % от общего ВВП по категориям стран, к которым он относится	миллионы	в % от общего валового накопления капитала по категориям стран, к которым он относится
Эстония	45,340	1,372	0.11	42,765	0.06	11,197	0.08
Дания	42,920	5,977	0.47	429,457	0.65	92,912	0.66
Молдова	33,850	2,389	0.09	18,200	0.05	3,846	0.04
Бельгия	30,689	11,877	0.94	664,564	0.95	159,662	1.09
Армения	29,740	3,034	0.10	25,787	0.06	5,717	0.04
Албания	28,750	2,715	0.10	27,178	0.06	5,395	0.04
Руанда	26,338	14,257	1.96	14,252	2.52	3,693	3.07
Израиль	22,070	9,974	0.77	540,380	0.85	126,593	0.97
Словения	20,480	2,126	0.17	72,485	0.10	15,334	0.10

Источник: разработана автором на основе [3].

Для повышения качества анализа и выводов, сформулированных в исследовании, представленном в данной части диссертации, автором был выбран ряд стран, которые, подобно Республике Молдова и Израилю, являются относительно небольшими по площади территории, но относятся к разным категориям по размеру дохода на душу населения (таблица 1). Так, в качестве базы для сравнения были выбраны Эстония, Дания, Бельгия, Израиль и Словения - из группы стран с высоким уровнем дохода; Молдова, Армения и Албания - из группы стран с уровнем дохода выше среднего; и Руанда - из группы стран с низким уровнем дохода.

Таблица 2. Показатели, положенные в основу оценки Целей устойчивого развития

ЦУР	Показатели, на основе которых оценивалась цель устойчивого развития
Цель 1: Искоренение нищеты	1. Процент работников и их семей, живущих менее чем на 1,90 доллара на человека в день; 2. Доля населения, живущего за чертой крайней бедности.
Цель 2: Искоренение голода	1. Доля населения, страдающего от голода; 2. Доля взрослых, испытывающих умеренную или острую нехватку продовольствия.
Цель 3: Здоровье и благополучие	1. уровень материнской смертности; 2. уровень смертности детей в возрасте до 5 лет.
Цель 4. Качественное образование	1. коэффициент участия в дошкольном/начальном образовании за год до официального возраста поступления в начальную школу; 2. Доля начальных школ, имеющих доступ к Интернету в педагогических целях.
Цель 5. Гендерное равенство	1. Доля мест, занимаемых женщинами в парламентских структурах.
Цель 6. Чистая вода и санитария	1. Доля населения, пользующегося услугами безопасного организованного питьевого водоснабжения; улучшенный источник, расположенный в помещении, доступный в случае необходимости и не содержащий загрязнений; 2. Процент безопасной очистки бытовых сточных вод.
Цель 7. Дешевая и чистая энергия	1. Доля населения, имеющего доступ к электричеству; 2. Доля населения, использующего топливо и чистые технологии; 3. Доля возобновляемых источников энергии в общем объеме энергопотребления.
Задача 8. Достойная работа и экономический рост	1. Годовой темп роста реального ВВП на одного занятого; 2. Доля неформальной занятости; 3. Уровень общей безработицы; Доля молодежи, не получающей образования и не имеющей работы.
Цель 9. Индустриализация, инновации и инфраструктура	1. Добавленная стоимость в обрабатывающей промышленности как доля ВВП; 2. Доля малых предприятий, имеющих кредит или кредитную линию; 3. Расходы на НИОКР в процентах от ВВП; 4. Доля средне- и высокотехнологичной промышленности в общей добавленной стоимости.
Цель 10. Сокращение неравенства	1. Доля населения, живущего ниже 50 процентов медианного дохода; 2. Доля населения, испытывающего дискриминацию; 3. Доля труда в ВВП, включая заработную плату и социальные выплаты.
Цель 11. Инклюзивные, безопасные и устойчивые районы	Доля городского населения, проживающего в трущобах
Цель 12. Ответственное потребление и производство	1. Количество опасных отходов, образующихся в расчете на одного жителя; 2. Доля доналоговых субсидий на ископаемое топливо (потребление и производство) в ВВП.
Цель 13. Борьба с изменением климата	1. Оценка принятия и реализации национальных стратегий снижения риска бедствий и уменьшения риска.
Цель 14. Сохранение морских экосистем	1. Средняя доля ключевых районов морского биоразнообразия, охраняемыми территориями.
Цель 15. Сохранение наземных экосистем	1. Доля территории, покрытой лесами.
Цель 16. Мир, справедливость и эффективные институты	1. Уровень распространенности взяточничества; 2. Процент фирм, столкнувшихся хотя бы с одним заявлением о взяточничестве; 3. Первичные государственные расходы как процент от первоначально утвержденного бюджета.
Цель 17. Партнерство в интересах устойчивого развития	1. Общий государственный доход как доля ВВП; 2. Приток прямых иностранных инвестиций; 3. Денежные переводы в процентах от общего ВВП.

Источник: разработана автором на основе [2].

Уровень устойчивого развития стран, включенных в анализ, оценивается на основе *Глобальной рамочной системы показателей для ЦУР* и задач *Повестки дня в области*

устойчивого развития на период до 2030 года. При этом, из данной Рамочной системы индикаторов для оценки были отобраны только те индикаторы, которые имеют охват со значениями для всех стран, включенных в анализ. В результате была получена таблица 2, в которой представлен список показателей, по которым оценивалась каждая ЦУР для стран, включенных в исследование.

Обобщённые результаты исследования, проведённого на основе показателей, отобранных и представленных в таблице 2, приведены в таблице 3. Соответственно, Республика Молдова добилась положительных результатов в достижении ЦУР 1 - Искоренение бедности и ЦУР 5 - Гендерное равенство. Наибольшие неудачи были отмечены в отношении ЦУР 2 - Искоренение голода; ЦУР 6 - Чистая вода и санитария; ЦУР 8 - Достойная работа и экономический рост и ЦУР 9 - Индустриализация, инновация и инфраструктура.

Таблица 3. Сводная оценка уровня достижения Целей устойчивого развития в отдельных странах

Цель устойчивого развития	Эстония	Дания	Молдова	Бельгия	Армения	Албания	Руанда	Израиль	Словения
Цель 1: Искоренение нищеты	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Цель 2: Искоренение голода	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Цель 3: Здоровье и благополучие	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Цель 4. Качественное образование	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Цель 5. Гендерное равенство	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Цель 6. Чистая вода и санитария	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Цель 7. Дешевая и чистая энергия	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Задача 8. Достойная работа и экономический рост	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Цель 9. Индустриализация, инновации и инфраструктура	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Цель 10. Сокращение неравенства	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Цель 12. Ответственное потребление и производство	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Цель 13. Борьба с изменением климата	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Цель 14. Сохранение морских экосистем	■	■	-	■	-	■	-	■	■
Цель 15. Сохранение наземных экосистем	■	■	■	■	■	■	■	■	■
Цель 16. Мир, справедливость и эффективные институты	■	■	■	■	■	■	■	-	■
Цель 17. Партнерство в интересах устойчивого развития	■	■	■	■	■	■	■	■	■

Источник: разработана автором на основе Приложения 3.

Примечание: Значения показателей и их динамика были оценены на основе следующих диапазонов:

■	положительная эволюция / высокий уровень	■	негативное развитие / негативный уровень
■	нейтральная эволюция / удовлетворительный уровень	■	крайне негативное развитие / крайне негативный уровень

Во многом сопоставимые с Республикой Молдова показатели были зафиксированы также в Армении и Албании. Израиль и страны ЕС показали гораздо лучшие результаты по сравнению со странами, демонстрирующими стремление к европейской интеграции.

Руанда, небольшая страна в Восточно-Центральной Африке, сталкивается со сложными проблемами и вызовами, что объясняет негативные показатели по ЦУР в этой стране.

Амбициозное содержание *Целей устойчивого развития* и относительно ограниченный прогресс, достигнутый странами с низким и средним уровнем дохода на душу населения, включенными в анализ, свидетельствуют о необходимости приложить чрезвычайные усилия как на уровне этих стран, так и на уровне международного сообщества, в том числе путем увеличения официальной помощи. Национальным властям придется проводить весьма амбициозную программу реформ, чтобы обеспечить долгосрочный рост, мобилизовать внутренние доходы и улучшить управление активами государственного сектора [5]. В этом отношении вопросы, связанные с финансированием ЦУР, являются областью первостепенной важности [6].

Далее автор докторской диссертации оценивает финансовую систему в контексте ЦУР на основе собственной методологии. Исходя из предпосылки, что финансовая система имеет сложную структуру и каждый ее элемент обладает четко определенными особенностями, автор выбрал из всех компонентов финансовой системы страховой сектор.

Для выявления взаимосвязи между страховым сектором и повесткой дня устойчивого развития был применен *метод картирования ЦУР (SDG Mapping)*, позволяющий автоматически классифицировать научные публикации в соответствии с тематическими корреляциями с Целями устойчивого развития и связанными с ними задачами [10].

Результаты анализа были графически представлены в виде: - распределения связей на уровне целей устойчивого развития (рис. 2); - пузырьковой диаграммы на уровне целевых показателей ЦУР (рис. 3). Рис. 2 иллюстрирует частотное распределение связей между проанализированной литературой (30 публикаций) и Целями устойчивого развития, демонстрируя, какие направления вклада страхового сектора в устойчивое развитие наиболее широко представлены в современной научной литературе.

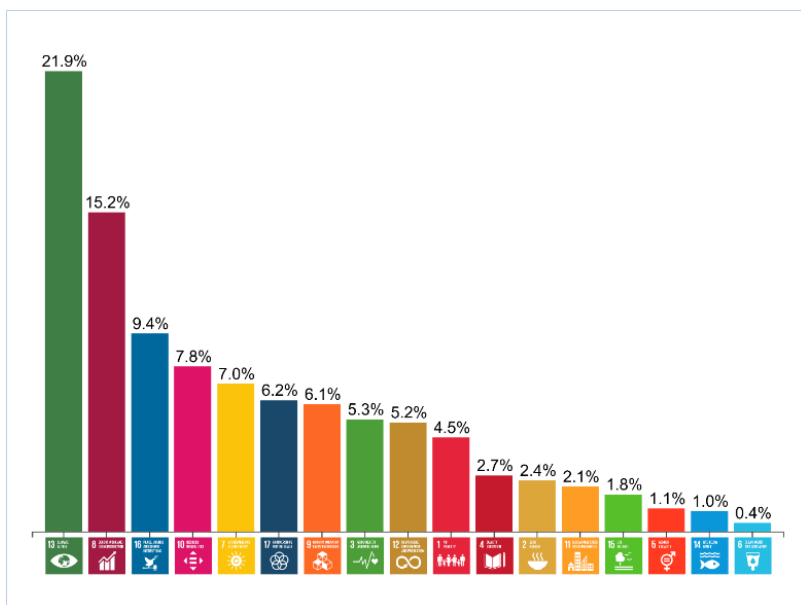


Рис. 2. Уровень влияния страхового сектора на Цели устойчивого развития согласно проанализированным публикациям, %.

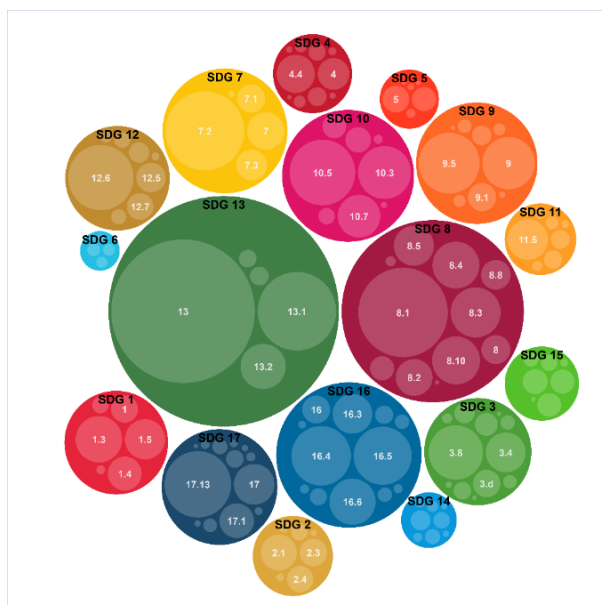


Рис. 3. Пузырьковая диаграмма, отображающая целевые показатели ЦУР, указанные в публикациях, связанных со страхованием.

Источник: разработка автора с использованием инструмента SDG Mapper на основе проанализированной выборки публикаций.

Рис. 3 представляет пузырьковую визуализацию целевых ориентиров ЦУР, выявленных в научных публикациях, отражая интенсивность и структуру взаимосвязей между страховым сектором и конкретными задачами устойчивого развития.

Проведённый автором анализ с использованием инструмента SDG Mapper позволяет выйти за рамки традиционного анализа страхового рынка как финансового сегмента и рассмотреть страхование как институциональный механизм управления рисками, перераспределения ресурсов и повышения устойчивости социально-экономических систем.

Полученные результаты свидетельствуют о выраженной концентрации научных публикаций вокруг ЦУР 13 «Борьба с изменением климата» (21,9%), что подтверждает возрастающее восприятие страхования как ключевого инструмента адаптации к климатическим рискам, компенсации убытков и повышения устойчивости экономики к природным катастрофам. Значительное место занимают также ЦУР 8 «Достойная работа и экономический рост» (15,2%) и ЦУР 16 «Мир, правосудие и эффективные институты» (9,4%), что указывает на тесную связь страхового сектора с обеспечением макроэкономической стабильности, инвестиционной активности, институционального доверия и качества регулирования. Дополнительный аналитический интерес представляет пузырьковая визуализация, которая показывает, что внутри отдельных целей наибольшая концентрация исследований формируется вокруг конкретных задач, связанных с устойчивостью, управлением рисками, институциональной эффективностью и механизмами защиты населения и бизнеса от системных шоков.

Для Республики Молдова результаты данного анализа формируют важные практические ориентиры. Во-первых, развитие страхового рынка целесообразно рассматривать не только как задачу расширения страхового проникновения, но и как элемент национальной архитектуры устойчивого развития, особенно в контексте климатических рисков, аграрной уязвимости и роста частоты экстремальных природных явлений. Во-вторых, требуется диверсификация страховых продуктов с акцентом на климатическое, аграрное, медицинское и инфраструктурное страхование. В-третьих, стратегическая модернизация страхового сектора должна быть институционально синхронизирована с европейскими принципами ESG-регулирования, зелёного финансирования и риск-ориентированного надзора, что позволит страховой системе Республики Молдова стать полноценным инструментом повышения экономической устойчивости и поддержки устойчивого роста.

Для оценки эффективности финансовой системы с точки зрения устойчивого роста автор докторской диссертации предлагает агрегированный показатель «Эффективность финансовой системы для устойчивого роста».

Предлагаемый показатель измеряет степень вклада финансовой системы в устойчивый экономический рост, объединяя три основных аспекта:

- финансовое посредничество (ФП)
- финансовая стабильность (ФС)
- финансовая доступность (ФД).

Окончательная формула расчета выглядит следующим образом:

$$\text{ЭФС}_{\text{УР}} = \frac{\text{ФП} + \text{ФС} + \text{ФД}}{3} \quad (1)$$

В представленной ниже таблице систематизированы и конкретизированы основные показатели (второй столбец), которые входят в расчет формулы, а также источники информации для их расчета.

Параметр, отраженный в формуле	Показатель	Символ	Источник информации
финансовое посредничество (ФП)	отношение частного кредита к ВВП, в %	ЧК _{ВВП}	World Development Indicators, WDI; https://data.worldbank.org/indicator?tab=all
	отношение банковских депозитов к ВВП, в %	БД _{ВВП}	Financial Soundness Indicators, International Monetary Fund; https://www.theglobaleconomy.com/rankings/financial_system_deposits_GDP/
финансовая стабильность (ФС)	коэффициент достаточности капитала (соотношение капитала к активам банка (%))	ДК	Financial Soundness Indicators, International Monetary Fund; https://data.worldbank.org/indicator?tab=all
	коэффициент неработающих кредитов	НК	Financial Soundness Indicators, International Monetary Fund; https://data.worldbank.org/indicator?tab=all
финансовая доступность (ФД)	взрослые, имеющие счета в финансовых учреждениях (%)	ВС _{фу}	Global Findex Database, World Bank; https://data.worldbank.org/indicator?tab=all
	количество банкоматов на 100 000 взрослых	КБ	Financial Access Survey, International Monetary Fund; https://data.worldbank.org/indicator?tab=all

Для расчета совокупного показателя автором были выбраны страны, стремящиеся вступить в ЕС (Республика Молдова и Армения), страны-члены ЕС из числа бывшего СССР, страны-члены ЕС до 2000 года и Государство Израиль.

Результаты, полученные при определении совокупного показателя «Эффективность финансовой системы для устойчивого роста», представлены в таблице 3.

Таблица 3. Значения, принимаемые агрегированным показателем «Эффективность финансовой системы для устойчивого роста» и его компонентами (2023 / 2024 гг., в зависимости от страны)

	Финансовое посредничество (ФП)	Финансовая стабильность (ФС)	Финансовая доступность (ФД)	Эффективность финансовой системы для устойчивого роста
Израиль	68.51	108.1	88.7	88.4
Молдова	3.11	79.4	16.1	32.9
Армения	26.03	146.8	40.0	71.0
Грузия	32.10	178.8	58.0	89.7
Румыния	2.36	90.1	35.1	42.5
Эстония	46.15	128.7	64.3	79.7
Литва	23.20	100.0	59.3	60.8
Латвия	13.83	105.7	58.9	59.5
Норвегия	74.23	124.5	49.3	82.7
Нидерланды	77.71	87.7	53.6	73.0

Источник: расчеты автора, обобщенные по таблице А2.3, приложение 6 докторской работы.

Автор применяет следующую интерпретацию полученных результатов: -Совокупный показатель выше 70: указывает на эффективную и устойчивую финансовую систему; -

Совокупный показатель от 50 до 70: указывает на среднюю эффективность, умеренную уязвимость; - Показатель ниже 50: указывает на структурный риск, слабое посредничество или нестабильность.

Сравнительный анализ трёх измерений индикатора «Эффективность финансовой системы для устойчивого роста» выявляет существенные различия между развитыми экономиками и странами Восточной Европы и Кавказа. Для Республики Молдова характерен низкий уровень финансового посредничества, в то время как финансовая доступность остаётся одной из наиболее слабых в регионе. Это указывает на ограниченный доступ населения к формальным финансовым услугам, недостаточное использование банковских инструментов и сохранение структурных барьеров в сфере финансовой инклюзии. Хотя финансовая стабильность находится на среднем уровне, это не компенсирует структурный дефицит по другим показателям. Сводный показатель относит Республику Молдова к группе экономик с низким уровнем финансовой эффективности, что указывает на ограниченную способность существующей финансовой системы обеспечивать поддержку устойчивого экономического роста. Следовательно, укрепление посредничества, ускорение цифровизации и расширение финансовой доступности являются приоритетными направлениями реформ для соответствия стандартам стран с высокими показателями.

Малые финансовые системы обладают структурными характеристиками, которые оказывают специфическое влияние на долгосрочный экономический рост, как положительное, так и отрицательное [9].

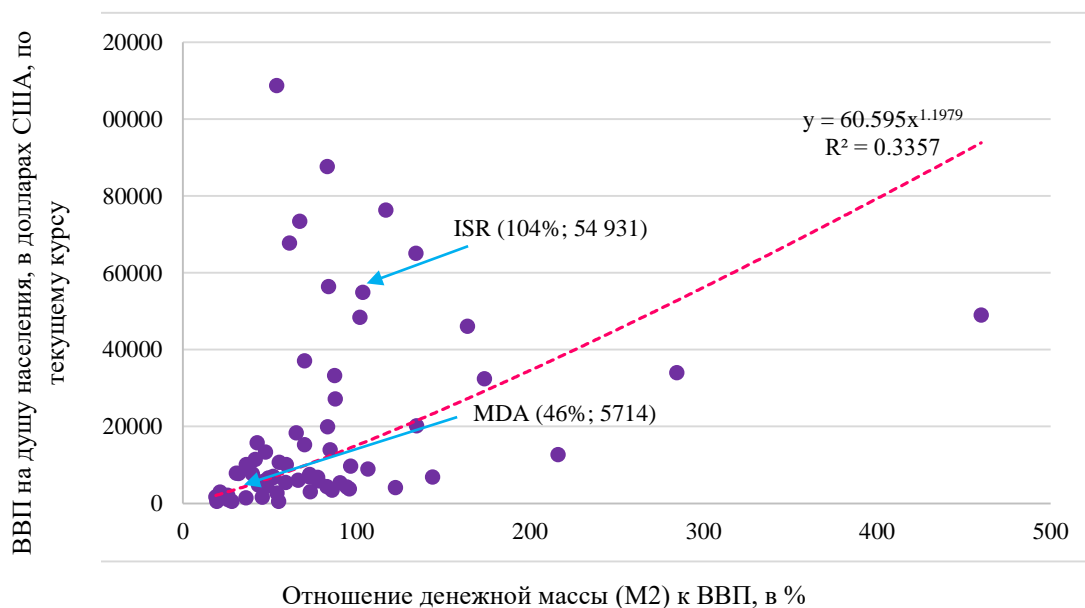


Рис. 4. Отношение денежной массы, M2, к ВВП (%) и ВВП на душу населения (в долларах США по текущей стоимости), 2022 год

Источник: разработана автором на основе [3].

Размер финансовой системы можно измерить с помощью набора показателей, образующих суммарный параметр финансовой глубины. Для определения уровня финансовой глубины, то есть размера финансовых систем, используются следующие показатели: отношение объема кредитов, предоставленных частному сектору, к валовому внутреннему продукту (ВВП); отношение активов финансовых институтов к ВВП;

отношение денежной массы, представленной денежным агрегатом М2, к ВВП; отношение депозитов к ВВП; отношение валовой добавленной стоимости финансового сектора к ВВП.

Применение данных критериев свидетельствует о том, что финансовая система Республики Молдова остаётся относительно небольшой по своим масштабам.

Более глубокие финансовые системы способны генерировать более высокие темпы экономического роста. Рисунок 4, отражающий зависимость между размером национальной экономики, измеряемым ВВП на душу населения, и глубиной финансовой системы, измеряемой отношением денежного агрегата М2 к ВВП, свидетельствует о том, что более развитые финансовые системы стимулируют рост национальных экономик.

Как видно из графика, финансовая система Республики Молдова, характеризующаяся низким уровнем финансовой глубины (денежный агрегат М2 к ВВП в 2022 году составлял 46%), не обладает достаточным потенциалом для запуска процессов устойчивого роста.

На рисунке 5 показана зависимость между ставкой кредитования и глубиной финансовой системы.

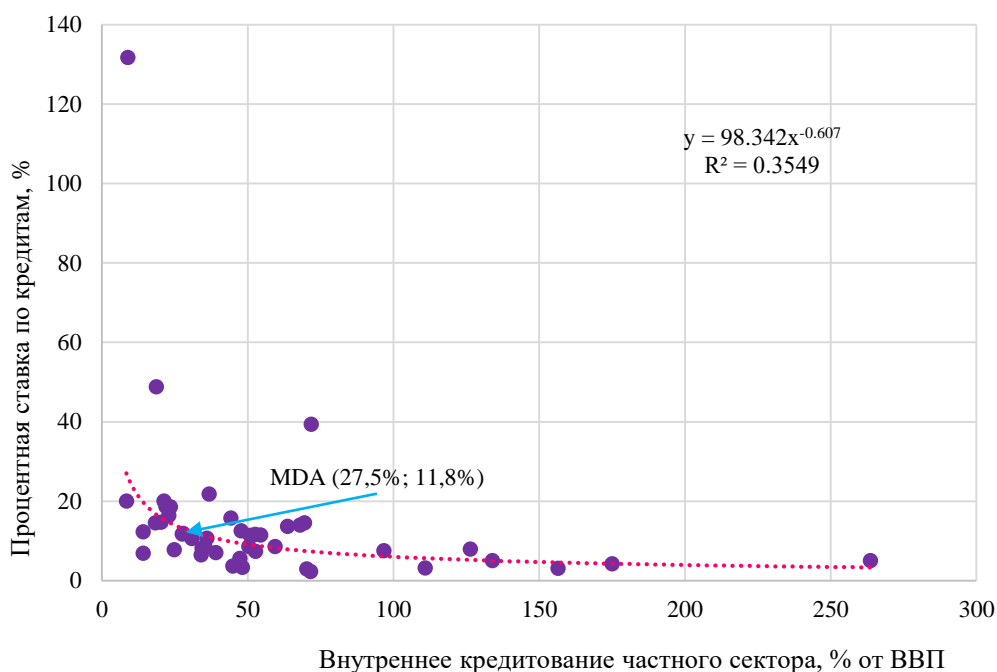


Рис. 5. Взаимосвязь между частным кредитованием частного сектора и процентной ставкой по кредитам, в %, 2022 год

Источник: разработана автором на основе [3].

Глубина финансовой системы в расчетах, представленных на рисунке 5, измеряется внутренним кредитованием частного сектора в процентах от ВВП. Как следует из рисунка 5, снижение процентной ставки по кредитам может быть связано с увеличением финансовой глубины.

Автор разработал интегрированный передаточный механизм, посредством которого характеристики малых финансовых систем могут положительно или отрицательно влиять на процессы, связанные с устойчивым экономическим ростом, и представил его в виде модели на рисунке 6.

Общий вывод, вытекающий из этих соображений, заключается в том, что малые финансовые системы влияют на устойчивый рост посредством двойного механизма: с одной стороны, институциональная гибкость, целенаправленный надзор и финансовая

специализация ускоряют реформы и «зеленое» финансирование; с другой стороны, узкий рынок, низкая ликвидность, чрезмерная концентрация и зависимость от внешнего капитала ограничивают инвестиционный потенциал и повышают уязвимость к шокам. Устойчивый рост в этих экономиках зависит от способности регуляторов максимизировать выгоды и минимизировать структурные риски.

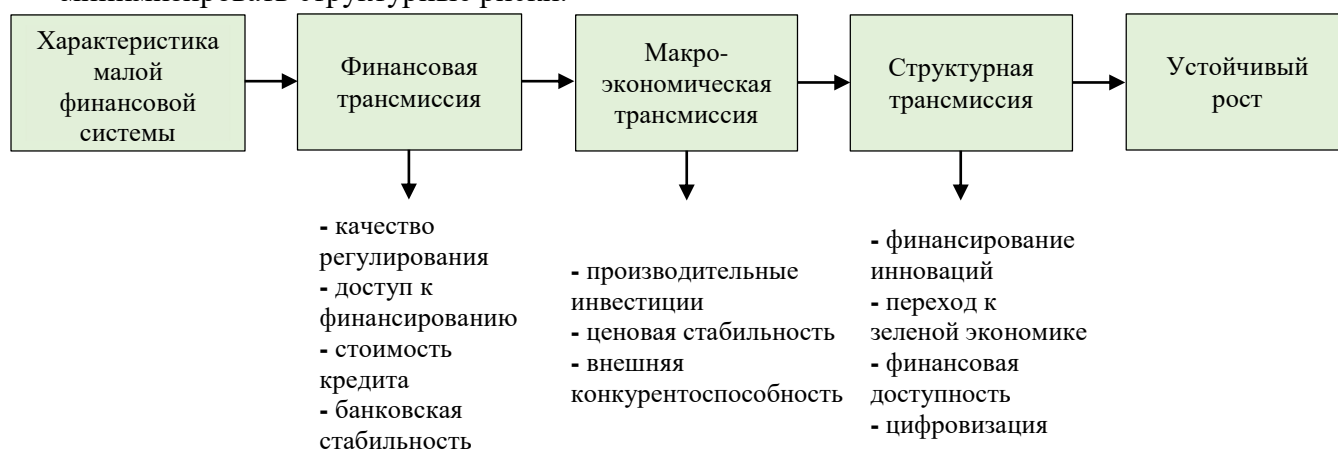


Рис. 6. Интегрированный механизм передачи (трансмиссии) характеристик малых финансовых систем на устойчивый рост.

Источник: разработано автором на основе приложения 7 докторской работы.

Для обоснования решений проблемы недостаточного размера финансового сектора в Республике Молдова автор рассматривает пример страхового сектора как компонента финансовой системы.

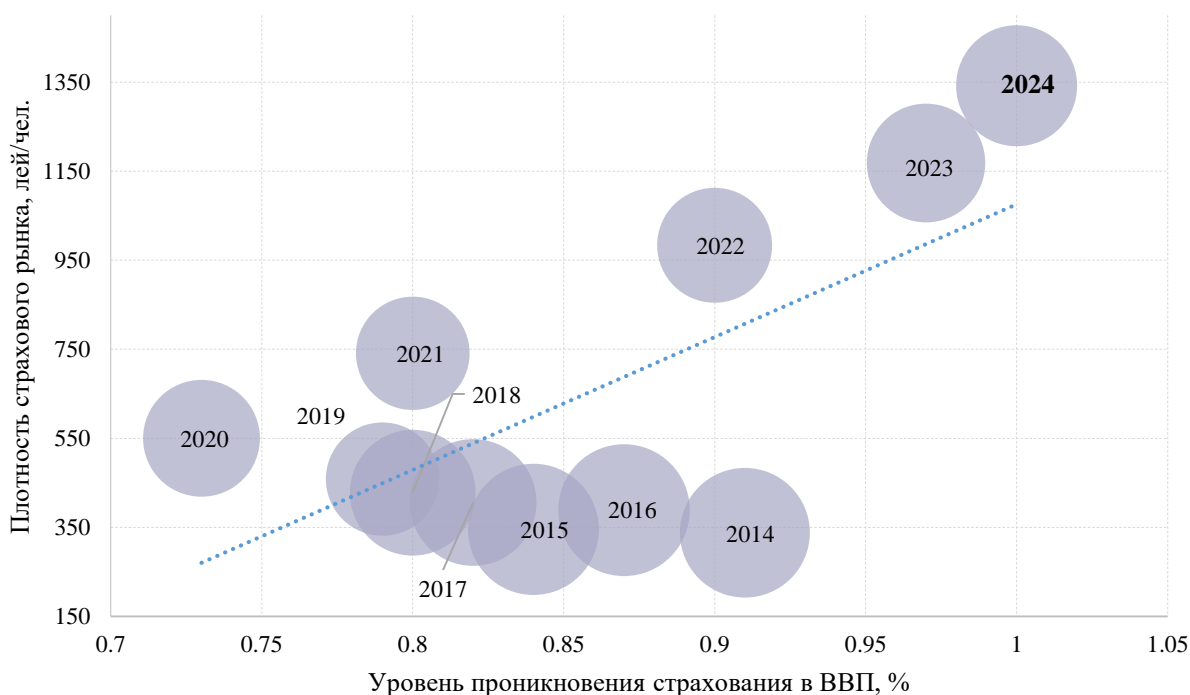


Рис. 7. Карта зрелости страхового рынка Республики Молдова: проникновение, плотность и глубина активов (2014–2024 гг.).

Примечание: размер круга отражает долю активов страхового сектора в ВВП, %.

Источник: разработана автором на основе Приложения 8 (таблица А2.6) докторской работы.

Для обобщенного представления уровня развития страхового сектора в Республике Молдова автор, на основе Приложения 8 (таблица А2.5 и А2.6) докторской диссертации, разработал пузырьковую диаграмму (рис. 7).

Небольшой размер и фрагментация страхового рынка в Республике Молдова ограничивают его способность поглощать риски и препятствуют привлечению крупных институциональных инвесторов, создавая изолированную и недостаточно капитализированную финансовую экосистему. По мнению автора, согласование со стандартами ОЭСР представляет собой стратегическое решение этой проблемы, поскольку внедрение строгих международных правил устраняет барьеры доверия и интегрирует местный рынок в глобальные каналы движения капитала.

Соответствие страхового сектора Республики Молдова стандартам ОЭСР оценивается автором на основе документального анализа соответствия. Цель данного анализа - оценить степень соответствия страхового сектора Республики Молдова отдельным стандартам ОЭСР путем изучения общедоступных нормативных отчетов, специализированных показателей и стратегических документов, выпущенных Национальным банком Молдовы.

В качестве эталона, автор использует главным образом, Руководящие принципы ОЭСР по корпоративному управлению страховыми компаниями (ОЭСР, 2017 г.) [4] и Принципы высокого уровня G20/ОЭСР по защите прав потребителей финансовых услуг (ОЭСР, 2022 г.) [1], которые ОЭСР описывает как эталонные стандарты корпоративного управления страховыми компаниями и комплексные системы защиты прав потребителей.

Для обеспечения строгой оценки, стандарты ОЭСР были представлены автором диссертации в пяти измерениях, затем измерения - в критериях и, наконец, критерии - в показателях, наблюдаемых в отчетах НБМ и НКФР (таблица А2.7 в Приложении 9 к диссертации). Таким образом: Измерение 1 содержит 4 критерия; Измерение 2 - 5 критериев; Измерение 3 - 4 критерия; Измерение 4 - 4 критерия; Измерение 5 - 4 критерия.

Каждый критерий оценивался автором по шкале от 0 до 3 на основе документальных данных из нормативных отчетов и показателей эффективности сектора: 0 - несоответствие: в отчетах отсутствуют доказательства; 1 - низкое соответствие: имеются лишь фрагментарные или косвенные доказательства; 2 - частичное соответствие: имеются четкие доказательства, но охват неполный; 3 - общее соответствие: имеются убедительные, повторяющиеся и институционально интегрированные доказательства.

Таблица 4. Показатели соответствия стандартам ОЭСР в сфере страхования в разбивке по измерению

Измерение	2023	2024	2025 год, 9 месяцев
D1. Корпоративное управление страховыми компаниями	58,3	91,7	91,7
D2. Защита страхователей и потребителей финансовых услуг	40,0	46,7	53,3
D3. Прозрачность и раскрытие информации	66,7	83,3	83,3
D4. Финансовая устойчивость и пруденциальная стабильность	91,7	100,0	83,3
D5. Регулятивные и надзорные возможности	50,0	100,0	100,0

Источник: расчеты автора основаны на экспертной оценке и подсчете баллов с использованием информации из годовых отчетов, статистики страхового сектора и нормативных документов, выпущенных НБМ и НКФР (краткое изложение таблиц А2.8-А2.12 в Приложении 10).

Полученные в результате расчётов нормализованные значения показателей были использованы для анализа динамики соблюдения требований и построения Таблицы 4 и радарной диаграммы за период 2023-2025 гг. (рис. 8).

Автор применил этот подход к данным, доступным за период 2023-2025 годов, охватывающего пост-реформенный период в страховом секторе после вступления в силу Закона № 92/2022 о страховой или перестраховочной деятельности [7].

На рисунке 8 представлено визуальное отображение профиля соответствия по пяти аналитическим измерениям и показаны структурные различия между ними. Радарная диаграмма показывает, что страховой сектор в Республике Молдова демонстрирует относительно сбалансированные показатели с точки зрения управления, прозрачности и пруденциальной устойчивости, в то время как надзорный потенциал значительно улучшается после 2023 года.

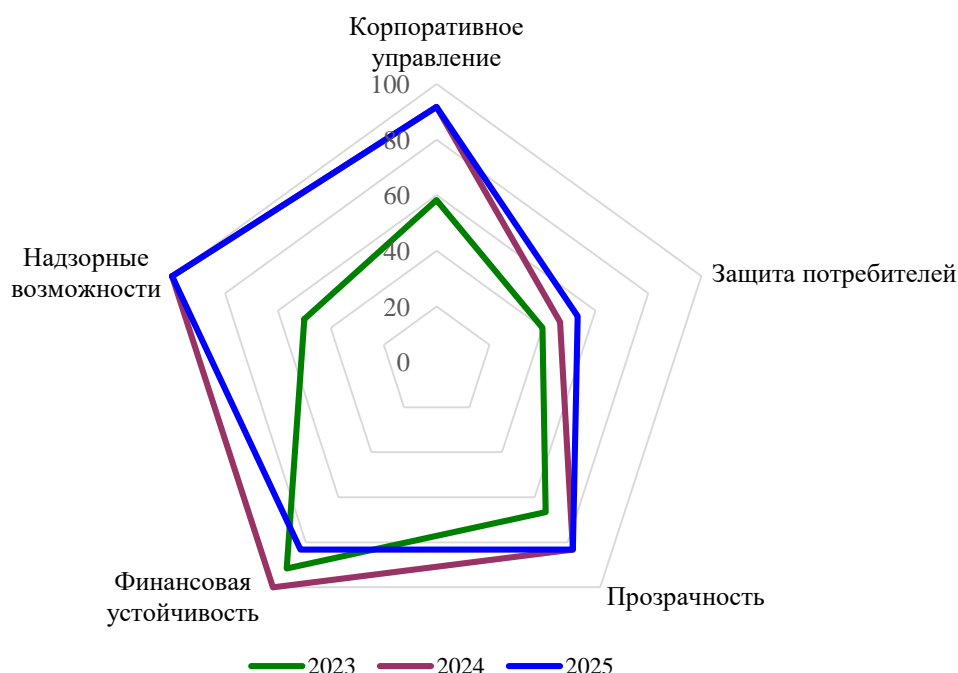


Рис. 8. Радарное представление аспектов соответствия стандартам ОЭСР в страховом секторе Республики Молдова (2023-2025 гг.).

Источник: разработан авторами на основе таблицы 4.

Диаграмма также наглядно демонстрирует, что защита прав потребителей остается наименее развитым аспектом по сравнению с пруденциальными и регуляторными аспектами. В целом, профиль «радар» со временем становится более обширным и сбалансированным, что указывает на постепенное приведение нормативно-правовой базы страхового сектора в соответствие со стандартами ОЭСР.

Приведение нормативно-правовой базы в соответствие со стандартами ОЭСР и международной передовой практикой может способствовать развитию более диверсифицированных и инновационных страховых продуктов. Модернизация страхового сектора посредством диверсификации продуктов, укрепления институциональной базы и приведения его в соответствие с международными стандартами может внести существенный вклад в повышение финансовой стабильности и поддержку устойчивого экономического развития Республики Молдова.

В третьей главе «Повышение эффективности финансовой системы Республики Молдова в соответствии с критериями устойчивости экономического роста» автор формулирует и обосновывает приоритеты, которых необходимо придерживаться для создания финансовой системы, благоприятствующей устойчивому экономическому росту.

Республика Молдова добилась определенного прогресса в реализации ЦУР, отраженных в Повестке дня в области устойчивого развития на период до 2030 года [6].

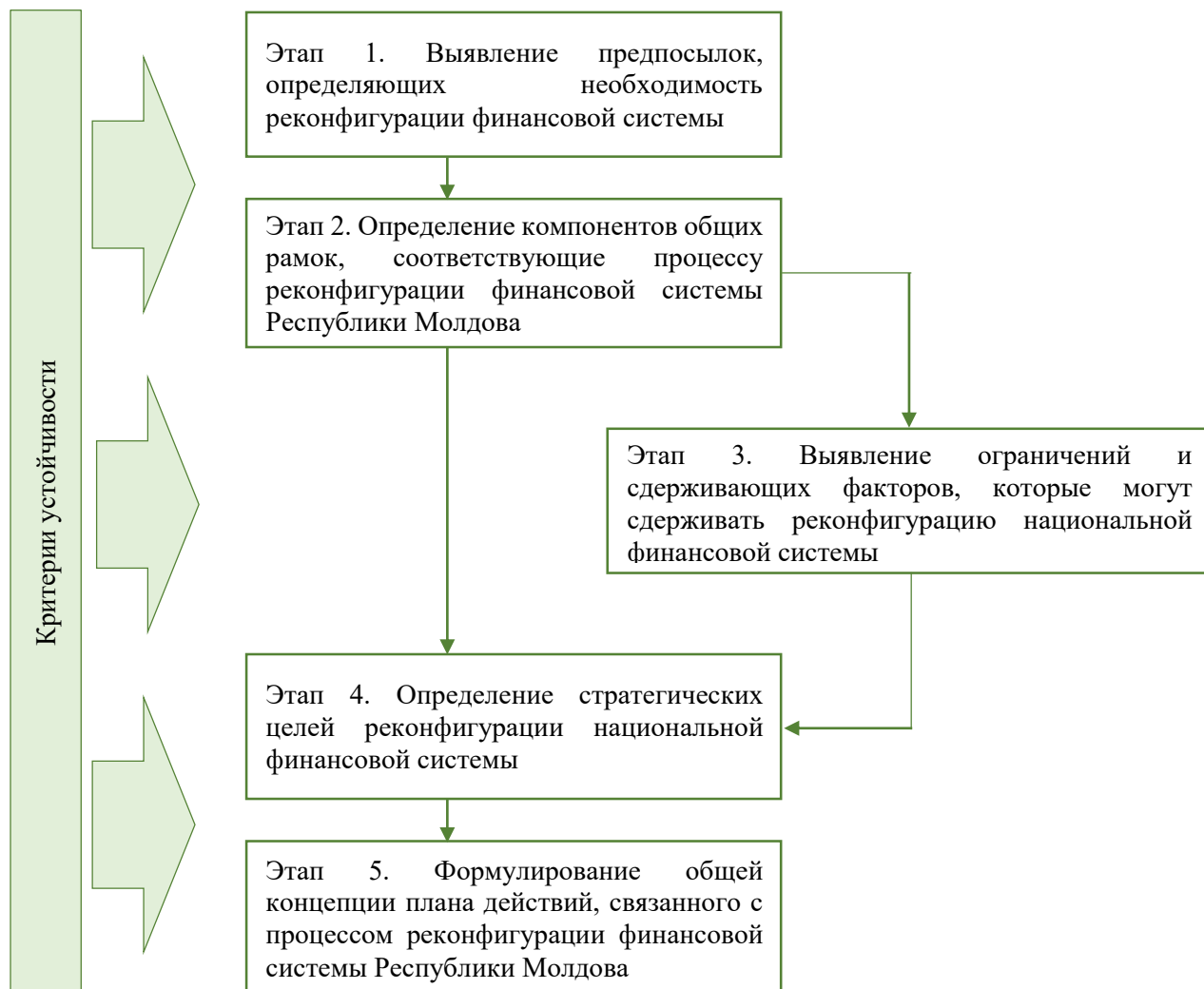


Рис. 9. Алгоритм разработки общих рамок реконфигурации финансовой системы Республики Молдова и ее составных элементов на основе критериев устойчивости

Источник: разработана автором.

Наиболее выраженные проблемы и отставание связаны с девятой целью устойчивого развития «Создание устойчивой инфраструктуры, содействие инклюзивной и устойчивой индустриализации и стимулирование инноваций». Отсутствие прогресса в достижении этой цели, а также эволюция всей национальной экономики Республики Молдова с точки зрения устойчивости позволяют предположить, что одним из основных факторов, сдерживающих устойчивое развитие страны, является неустойчивость финансовой системы Республики Молдова. Более того, на национальном уровне отсутствует комплексное и последовательное понимание этой концепции и процесса построения финансовой системы, способствующей устойчивому росту.

В связи с этим автор считает, что возникла настоятельная необходимость в разработке и развитии общих рамок, которые будут направлять совместные усилия государственных и

частных субъектов, заинтересованных в реконфигурации финансовой системы Республики Молдова и ее составных элементов в свете критериев устойчивости. Далее автор представляет собственное видение этого процесса в виде алгоритма. Разработанный и предложенный автором алгоритм состоит из следующих этапов (рис. 9):

Этап 1. Выявление существующих предпосылок на национальном, региональном и международном уровне, определяющих необходимость изменения конфигурации финансовой системы Республики Молдова с точки зрения критериев устойчивости;

Этап 2. В соответствии с выявленными предпосылками, определение компонентов общих рамок, соответствующие процессу реконфигурации финансовой системы Республики Молдова с точки зрения стимулирования устойчивого роста;

Этап 3. Выявление ограничений и сдерживающих факторов, которые могут повлиять на нормальное функционирование процесса реконфигурации национальной финансовой системы с точки зрения критериев устойчивости;

Этап 4. Определение стратегических целей реконфигурации национальной финансовой системы с точки зрения устойчивости;

Этап 5. В соответствии со стратегическими целями, формулирование общей концепции плана действий, связанного с процессом реконфигурации финансовой системы Республики Молдова с точки зрения устойчивости.

Информационные технологии (ИТ), благодаря тем преимуществам, которые они могут обеспечить, обладают огромным потенциалом, чтобы стать одним из ключевых факторов, определяющих перестройку финансовой системы, чтобы она могла сыграть решающую роль в достижении Целей устойчивого развития.

Чтобы разработать общую передаточную схему (общий передаточный механизм) потенциальных преимуществ информационных технологий финансовым учреждениям таким образом, чтобы это способствовало устойчивому росту, автор применил следующую методологию:

- на первом этапе: определены передовые информационные технологии, используемые в финансовых системах развитых стран. Определены преимущества этих технологий с точки зрения поддержки устойчивого экономического роста;
- на втором этапе: определены характеристики финансовой системы, способствующей устойчивому экономическому росту;
- на третьем этапе: определены передовые информационные технологии, которые могут наилучшим образом реализовать и усилить характеристики финансовой системы, связанной с устойчивым экономическим ростом.

Пройдя все три этапа предложенной автором методики, были получены результаты, которые представлены в виде трехмерной матрицы (образованной взаимодействием трех факторов: информационные технологии, применяемые в финансовых институтах; преимущества информационных технологий для устойчивого роста; характеристики устойчивой финансовой системы) в таблице 5.

Таблица 5. Передаточная схема потенциальных преимуществ информационных технологий финансовым учреждениям в целях стимулирования устойчивого роста

Передовые информационные технологии, применяемые в учреждениях финансовой системы	Потенциальные преимущества ИТ для финансовых учреждений					
	Повышенная операционная эффективность	Повышенная безопасность и защита данных	Продвинутая аналитика данных	Масштабируемость и гибкость	Конфиденциальность и доступность	Бесперебойное обслуживание клиентов
Платформы цифрового опыта для банков	5*	1, 2, 3, 4, 5			1, 2, 3, 4, 5	1, 2, 3, 4, 5
Блокчейн	1, 2, 3, 4	1, 2, 3, 4		1, 2, 3, 4, 5, 6	1, 2, 3, 4	
Чат-боты и искусственный интеллект	1, 2, 3, 4					1, 2, 3, 4
Роботизированная автоматизация процессов	1, 2, 3, 4, 5, 6		1, 2, 3, 4, 5, 6			

*Примечание:

Характеристика финансовой системы, способствующей устойчивому росту	Цифра, под которой она представлена
Интеграция экологических соображений в инвестиционные процессы	1
Интеграция социальных аспектов в инвестиционные процессы	2
Интеграция вопросов управления в инвестиционные процессы	3
Управление финансовыми рисками, связанными с истощением ресурсов, социальными проблемами, изменением климата	4
Обеспечение прозрачности финансовой и экономической деятельности	5
Обеспечение долгосрочного видения финансовой и экономической деятельности	6

Источник: разработана автором.

Как следует из таблицы 5, все четыре передовые информационные технологии, оцененные автором (платформы цифрового опыта для банков, блокчейн, чат-боты и искусственный интеллект, роботизированная автоматизация процессов), важны для обеспечения устойчивости финансовой системы в Республике Молдова, хотя и в разных пропорциях.

В то же время технологии, обладающие наибольшим потенциалом для содействия укреплению финансовой системы в соответствии с потребностями устойчивого развития, это платформы цифрового опыта для банков и технология блокчейн.

ВЫВОДЫ И РЕКОМЕНДАЦИИ

В результате анализа научной литературы по теме диссертации, а также проведенного и отраженного в основных главах исследования в соответствии с поставленными целями и задачами, автор, подтверждая обоснованность гипотез исследования, формулирует следующие **выводы**:

1. В литературе ведется широкое обсуждение взаимосвязи между финансами и устойчивостью. Общий вывод, основанный на результатах исследования, заключается в том, что традиционное финансирование является неадекватным и непригодным для финансирования ЦУР.

2. В отношении финансирования устойчивого развития были сформулированы некоторые постулаты, которые могут улучшить финансирование: включение нефинансовых факторов в анализ рисков финансовых учреждений; разработка дорожных карт устойчивого финансирования и расширение сотрудничества на региональном уровне; разработка типологии устойчивых активов и финансов.

3. Устойчивое финансирование - это развивающаяся концепция и новая парадигма финансов. Общее определение устойчивого финансирования объясняет этот вид финансирования как финансирование, которое учитывает экологические, социальные и управленческие факторы при принятии финансовых решений.

4. Сетевая структура полученная на основе библиометрического анализа с использованием платформы VOSviewer подтверждает чёткую парадигматическую эволюцию: от функционального анализа финансовой системы к интеграции целей устойчивости, инклюзивности и управления. Эта трансформация свидетельствует о научном созревании данной области, которая больше не рассматривает финансовую эффективность только как экономическую цель, а как средство укрепления социального равенства, институциональной стабильности и экологической ответственности.

5. Оценка уровня устойчивости экономического роста в Республике Молдова на основе Целей устойчивого развития показывает, что, Республика Молдова добилась положительных результатов в достижении ЦУР 1 - Искоренение бедности. Наибольшие неудачи были отмечены в отношении ЦУР 2 - Искоренение голода; ЦУР 6 - Чистая вода и санитария; и ЦУР 8 - Достойная работа и экономический рост.

6. Результаты анализа, проведенного с помощью платформы SDG Mapping, подчеркивают стратегическую роль страхового сектора в поддержке устойчивого развития, в частности, путем управления климатическими рисками, укрепления экономической стабильности, содействия финансовой доступности и усиления институционального управления. Учитывая эти выводы, рекомендуется ориентировать развитие страхового сектора в Республике Молдова на продукты климатического страхования, цифровизацию, расширение финансовой доступности и приведение нормативно-правовой базы в соответствие со стандартами Организации экономического сотрудничества и развития в области устойчивого развития и управления возникающими рисками.

7. Республика Молдова уделяет недостаточно внимания процессу мобилизации внутренних финансовых ресурсов (МВР), эффективному распределению и использованию мобилизованных ресурсов.

8. Ограниченный размер финансовых систем может создавать проблемы для управления макроэкономической волатильностью, поддержания макро-финансовой стабильности и

стимулирования инклюзивного роста. В результате, это серьезно сказывается на уровне финансирования целей устойчивого развития.

9. Несмотря на то, что страховой сектор в Республике Молдова добился значительных успехов в увеличении плотности и уровня проникновения страхования, его развитие по-прежнему характеризуется относительно концентрированной структурой и все еще скромной финансовой глубиной. Приведение страхового сектора в соответствие со стандартами и принципами ОЭСР может стать ключевым фактором в укреплении отраслевого управления, повышении стабильности рынка и усилении вклада сектора в устойчивое экономическое развитие.

10. В целом, финансовая система Республики Молдова, является относительно стабильной. Молдавские банки достаточно капитализированы и высоколиквидны. В то же время, 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 операционной эффективности деятельности этих учреждений.

11. Применение предложенного автором показателя «Эффективность финансовой системы для устойчивого роста» демонстрирует, что финансовая система Республики Молдова характеризуется низким уровнем эффективности в поддержке устойчивого роста, что определяется главным образом слабым финансовым посредничеством и ограниченной доступностью финансовых услуг.

12. Республика Молдова пока не имеет национальной стратегии устойчивого финансирования, которая бы последовательно решала вопросы доступа к финансированию и финансовой инклюзивности.

13. Наиболее выраженными характеристиками устойчивого финансирования являются: а) интеграция социальных, экологических и управленческих соображений в процесс принятия инвестиционных решений; б) значительные инвестиции и долгосрочный временной горизонт для инвестиций.

14. Региональная финансовая интеграция, при условии, что она успешно управляется, потенциально может способствовать повышению эффективности небольших финансовых систем, таких как финансовая система Республики Молдова, и тем самым представляет собой мощный стимул для процессов, благоприятствующих устойчивому экономическому росту. В то же время развивающийся характер страны предполагает, что региональная интеграция влечет за собой определенные риски, которыми необходимо правильно управлять.

15. Уровень международной финансовой интеграции Молдовы в период 2014-2023 гг. демонстрирует колебания: постоянное снижение в 2015-2019 гг. и относительную стабилизацию в 2021-2023 гг. после роста в 2020 г. Эти изменения во многом определяются колебаниями курсов исходных валют по отношению к доллару США, изменениями цен на финансовые инструменты и другими изменениями.

16. Информационные технологии обладают огромным потенциалом, чтобы стать одним из ключевых факторов, определяющих перестройку финансовой системы, чтобы она могла сыграть решающую роль в достижении Целей устойчивого развития. На данный момент финансовые учреждения находятся в полном процессе цифровой трансформации, а финансово-банковские платформы стали основным каналом коммуникации и взаимодействия с потребителями.

Важная научная проблема, решаемая в докторской диссертации, состоит в следующем: научно-методологическое обоснование взаимосвязи финансовых систем и качества экономического роста с тем, чтобы разработанные в диссертации инструменты, методики и механизмы повышения эффективности финансовых систем обеспечивали уровень устойчивости экономического роста, рекомендуемый международными договорами и соглашениями, и лучшими практиками в области устойчивого развития.

Решению важной научной проблемы способствовали следующие научные результаты: обоснование причинно-следственной связи между устойчивостью экономического роста и финансовыми инструментами, призванными стимулировать устойчивое развитие; разработка методологии оценки специфики и уровня устойчивого развития малых стран; разработка методологии оценки финансовых систем с точки зрения устойчивости экономического роста; разработка методологии оценки параметров финансовых систем, определяющих уровень их эффективности; выявление и обоснование взаимосвязи между размером финансовой системы, эффективностью финансовой системы и устойчивым ростом; проектирование алгоритма для разработки общих рамок реконфигурации финансовой системы Республики Молдова и ее составных элементов на основе критериев устойчивости; разработка общих рамок надзора и регулирования финансовой системы в целях стимулирования экономического роста; разработка концептуальных и методологических основ региональной финансовой интеграции Республики Молдова как решение для повышения эффективности финансовой системы и содействия устойчивому развитию; разработка механизма передачи потенциальных преимуществ передовых информационных технологий финансовым институтам с благоприятными последствиями для устойчивости экономического роста.

Обобщение исследований, проведенных в докторской диссертации, позволяет сформулировать следующую **стратегическую задачу**, связанную с повышением роли финансовых систем в обеспечении устойчивости экономического роста за счет повышения их эффективности:

- Разработка нового стратегического подхода к развитию национальной финансовой системы с точки зрения повышения роли финансовой системы в поддержке устойчивого экономического роста путем повышения эффективности финансового посредничества, повышения устойчивости финансовых институтов и направления финансовых потоков в сторону производительной, инновационной деятельности с устойчивым влиянием на экономику.

Исследование, проведенное автором для достижения поставленных цели и задач, позволило сформулировать следующие **рекомендации**:

P1. Одним из наиболее важных результатов национальной макроэкономической политики должно стать усиление МВР и контроль за незаконным оттоком капитала. МВР представляет собой одно из направлений решения вопросов, связанных с укреплением финансовой системы, устойчивым развитием и его стимулированием.

P2. Другое направление состоит в разработке и реализации политики и экономических мер, направленных на мобилизацию международных финансовых ресурсов (денежные переводы, прямые иностранные инвестиции, иностранные кредиты, суверенные облигации, облигации диаспоры, гранты) и контроль над незаконными потоками капитала. В этом контексте, учитывая, что: i) ОПР считается одним из наиболее важных средств финансирования развития; ii) развивающиеся страны с низкими и средними доходами

имеют право на получение ОПР, Республика Молдова должна активизировать усилия по повышению эффективности этого инструмента финансирования ЦУР.

P3. Эффективность управления иностранной официальной помощью, может быть достигнута в том числе путем обеспечения прозрачности ОПР; обновление электронной платформы управления внешней официальной помощью; улучшение коммуникации с обществом относительно внешней помощи; укрепление институциональной базы (соответствующие подразделения в составе Государственной канцелярии и Министерства финансов) и концептуальной и методологической базы (исследование политической обусловленности и ее корреляции с качеством ОПР) официальной внешней помощи, корректировка ОПР в текущий геополитический контекст.

P4. Для того чтобы Республика Молдова достигла уровня устойчивости экономического роста в соответствии с ЦУР, органы государственной власти, ответственные за этот процесс, должны обеспечить разработку и гармонизацию инструментов для продвижения и достижения ЦУР, включая финансовые инструменты.

P5. Модернизация финансовой системы должна осуществляться не в рамках узкой и малоэффективной связи “сжатие денежной массы - уменьшение относительного бюджетного дефицита - сокращение спроса - снижение инфляции”, а в системе “накопление капитала - расширение спроса - рост производства и занятости - рост бюджетных доходов - сокращение бюджетного дефицита - снижение инфляции”. Решение этой задачи не только позволит повысить эффективность функционирования финансовой системы, но и будет способствовать росту промышленного капитала и экономического потенциала страны в целом.

P6. С целью дальнейшего улучшения финансовой доступности, Национальный Банк Молдовы должен разработать Национальную стратегию финансовой доступности. Стратегия должна определить и продвигать 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.

P7. Следующие рекомендации могут решить проблему небольшого размера финансовой системы: расширение иностранного владения финансовыми посредниками; финансовая интеграция, в том числе на региональном уровне; региональная инфраструктура или региональные инфраструктурные услуги; регулирование, адаптированное к особенностям финансовых систем, характеризующихся недостаточной глубиной; либерализация потоков капитала.

P8. Необходимо разработать общие рамки для руководства совместными усилиями государственных и частных субъектов, заинтересованных в реконфигурации финансовой системы Республики Молдова и ее составных элементов в свете критериев устойчивости. Алгоритм разработки общих рамок реконфигурации финансовой системы Республики Молдова и ее составных элементов на основе критериев устойчивости должен предусматривать: - выявление существующих предпосылок на национальном, региональном и международном уровне, определяющих необходимость изменения конфигурации финансовой системы Республики Молдова с точки зрения критериев устойчивости; - определение компонентов общих рамок, соответствующие процессу

реконфигурации финансовой системы Республики Молдова с точки зрения стимулирования устойчивого роста; - выявление ограничений и сдерживающих факторов, которые могут повлиять на нормальное функционирование процесса реконфигурации национальной финансовой системы с точки зрения критериев устойчивости; - определение стратегических целей реконфигурации национальной финансовой системы с точки зрения устойчивости; - формулирование общей концепции плана действий, связанного с процессом реконфигурации финансовой системы Республики Молдова с точки зрения устойчивости.

P9. Создание и внедрение интегрированного институционального механизма для укрепления устойчивого финансирования в Республике Молдова, основанного на стратегической координации между Правительством Республики Молдова, Национальным банком Молдовы, Министерством финансов Республики Молдова и Национальной комиссией по финансовому рынку, направленного на разработку «зеленых» финансовых инструментов, интеграцию критериев ESG в регулирование и надзор, стимулирование устойчивых частных инвестиций и расширение доступа к финансовым услугам, с целью преобразования финансовой системы в катализатор устойчивого экономического роста и европейской конвергенции.

P10. Республике Молдова необходимо провести последовательные реформы как на макроэкономическом уровне, так и на уровне финансовой системы, прежде чем начинать настойчивые процессы международной финансовой интеграции. Среди них приоритетными должны стать следующие: создать и поддерживать соответствующую институциональную, политическую и правовую среду для эффективного управления рисками, связанными со свободной мобильностью капитала между странами; реформировать финансовый сектор; укрепить нормативно-правовую, надзорную и пруденциальную базу финансовой системы; продвигать макроэкономическую политику, направленную на обеспечение экономической стабильности; либерализовать счет текущих операций.

P11. В Республике Молдова должны быть реализованы следующие три направления деятельности в области устойчивого финансирования: перенаправление потоков капитала на устойчивые инвестиции для достижения устойчивого и инклюзивного роста; управление финансовыми рисками, возникающими в связи с социальными проблемами, истощением ресурсов, изменением климата и деградацией окружающей среды; обеспечение прозрачности и долгосрочного видения финансовой и экономической деятельности.

P12. Ускорение приведения страхового сектора Республики Молдова в соответствие со стандартами и передовой практикой, продвигаемыми Организацией экономического сотрудничества и развития, путем укрепления корпоративного управления, диверсификации страховых продуктов, развития современных механизмов управления рисками и углубления институциональной и операционной интеграции с европейскими рынками, в целях повышения устойчивости, конкурентоспособности и вклада сектора в устойчивое экономическое развитие страны.

P13. Для усиления вклада банковской системы Республики Молдова в устойчивый экономический рост необходимо переориентировать банковскую модель с поддержания избыточной ликвидности на активное и эффективное финансовое посредничество путем оптимизации операционных издержек, ускорения цифровизации и расширения

финансирования производственных секторов экономики. Использование избыточной ликвидности путем направления ресурсов на устойчивые инвестиции и проекты с высокой добавленной стоимостью будет способствовать повышению эффективности банковской деятельности, углублению финансового посредничества и укреплению роли банковской системы как двигателя устойчивого экономического развития Республики Молдова.

В приведенной ниже таблице автор показывает взаимосвязь между основными элементами исследования: гипотезой, результатами (элементами научной новизны) и рекомендациями докторской диссертации.

Таблица А. Матрица корреляций между компонентами гипотезы, задачами исследования, результатами (элементами научной новизны) и рекомендациями докторской диссертации

Компоненты гипотезы	Задачи исследования	Результаты / элементы научной новизны	Сформулированные рекомендации	Статус гипотезы
Эффективность финансовых систем, определяемая вектором и результативностью макроэкономической политики влияет на уровень устойчивости экономического роста	31; 32; 33; 36; 37; 39; 310	H1; H2; H3; H6; H9; H11	P1; P2; P3; P4; P5; P7; P8; P9; P10; P11	гипотеза подтверждена
Эффективность финансовых систем, определяемая качеством национальной правовой системы влияет на уровень устойчивости экономического роста	31; 32; 33; 36; 37; 39; 310	H2; H3; H6; H11	P1; P2; P3; P10	гипотеза подтверждена
Эффективность финансовых систем, определяемая качеством нормативно-правовой базы финансовых систем и их компонентов влияет на уровень устойчивости экономического роста	31; 32; 33; 34; 36; 35; 37; 38; 39; 310	H2; H3; H4; H5; H6; H7; H8; H9; H11	P1; P2; P3; P4; P5; P6; P7; P8; P9; P10; P11; P12; P13	гипотеза подтверждена
Эффективность финансовых систем, определяемая качеством финансовых учреждений влияет на уровень устойчивости экономического роста	31; 32; 33; 34; 35; 36; 37; 39; 310	H2; H3; H4; H5; H6; H7; H8; H9; H10; H11	P1; P2; P3; P4; P5; P6; P7; P9; P10; P11; P12; P13	гипотеза подтверждена

Источник: разработано автором.

Примечание:

31, 32...310 - исследовательские задачи;

H1, H2...H11 - результаты / элементы научной новизны;

P1, P2,...P13 - сформулированные рекомендации.

БИБЛИОГРАФИЯ

1. *G20/OECD High-Level Principles on Financial Consumer Protection*. OECD Publishing, Paris. 2022. Доступно на: <https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/topics/policy-sub-issues/financial-consumer-protection/G20-OECD-FCP-Principles.pdf>.
2. *Global indicator framework for the Sustainable Development Goals and targets of the 2030 Agenda for Sustainable Development*. Доступно на: https://unstats.un.org/sdgs/indicators/Global%20Indicator%20Framework%20after%202022%20refinement_Eng.pdf.
3. *Indicators*. World Bank. Доступно на: <https://data.worldbank.org/indicator?tab=all>.
4. *OECD Guidelines on Insurer Governance 2017 Edition*, OECD Publishing, Paris. Доступно на: https://www.oecd.org/content/dam/oecd/en/publications/reports/2017/12/oecd-guidelines-on-insurer-governance-2017-edition_g1g879ca/9789264190085-en.pdf.
5. *Progress Report on the implementation of the 2030 Agenda for Sustainable Development in the Republic of Moldova*. UNDP Moldova, UNFPA Moldova. 2023. Доступно на: <https://moldova.un.org/sites/default/files/2023-10/Raport%20de%20progres%20ODD%202023%20vf%2007%2008%202023%20en%20final.pdf>.
6. UN. *Report of the World Commission on Environment and Development: Our Common Future*. UN. The World Commission on Environment and Development. 1987. Доступно на: <https://sustainabledevelopment.un.org/content/documents/5987our-common-future.pdf>.
7. Закон № 92 от 07.04.2022 о страховой и перестраховочной деятельности. *Monitorul Oficial al Republicii Moldova*, № 129-133, ст. 229. Доступно на: https://www.legis.md/cautare/getResults?doc_id=151081&lang=ru.
8. KENIG, E., SECRIERU, A. Evaluation of the level of sustainable development through the prism of financial instruments for its promotion. *Economia Contemporană*, 2024, nr. 4 (9), pp. 19-31.
9. KENIG, E., SECRIERU, A. The Impact of the Financial System Size on Sustainable Development. *Acta Universitatis Danubius. Economica*, 2025, 21(2), 37-51.
10. SECRIERU, A., KENIG, E. Structural reform of the insurance market in the Republic of Moldova through the lens of OECD rigors: a multidimensional approach. *Revista de Studii Financiare*, 2026, vol. 11, Special Issue, pp. 382-411.

ОСНОВНЫЕ ПУБЛИКАЦИИ АВТОРА ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

1. SECRIERU, Angela, **KENIG, Eduard**. Structural reform of the insurance market in the Republic of Moldova through the lens of OECD rigors: a multidimensional approach. *Revista de Studii Financiare*, 2026, vol. 11, Special Issue, pp. 382-411, ISSN print: 2537-3714. 1,4 с.а. CEEOL, DOAJ, ERIH Plus, RePEc, Available: <https://revista.isfin.ro/wp-content/uploads/2026/05/26.-Secrieru-A.-et..pdf>
2. **KENIG, Eduard**, SECRIERU, Angela. Evaluation of the level of sustainable development through the prism of financial instruments for its promotion. *Economia Contemporană*, 2024, nr. 4 (9), pp. 19-31, ISSN 2537 – 4222. 0,5 с.а. CEEOL, REPEC, Available: http://www.revec.ro/images/images_site/articole/article_e68f214b629814059568ff00b69cbf90.pdf
3. **KENIG, Eduard**, SECRIERU, Angela. The Impact of the Financial System Size on Sustainable Development. *Acta Universitatis Danubius. Economica*, 2025, 21(2), 37–51. ISSN: 2065-0175, 0,5 с.а. CEEOL, REPEC, Available: <https://dj.univ-danubius.ro/index.php/AUDOE/article/view/3140>
4. **КЕНИГ, Эдуард**. Оценка параметров финансовых систем, определяющих уровень их развития. *Economica*, 2023, nr. 1(123), Categoria B. pp. 121-130. ISSN 1810-9136. 0,4 с.а. Available: <https://doi.org/10.53486/econ.2023.123.121>

5. SECRIERU, A., **KENIG, E.** Structural reform of the insurance market in the Republic of Moldova through the lens of OECD rigors: A multidimensional approach. În: Books of abstracts of the *European Conference on Financial Services - ECFS*, 10th edition, 19-20 March 2026. Institutul de Studii Financiare. București, 2026. p. 33. Available: https://www.isf.ro/sites/default/files/inline-files/BOOK%20OF%20ABSTRACTS_7.pdf
The article was published in the Journal of Financial Studies.
6. **KENIG, Eduard**, SECRIERU, Angela. Regional financial integration – a solution to streamline the financial system of the Republic of Moldova. În: Proceedings of the 28th *International Scientific Conference „Competitiveness and Innovation in the Knowledge Economy”*, 20-21 September 2024. Chișinău, Moldova. București, 2025. pp. 360-367. ISSN: 3100-5527. 0,4 c.a. Available: <https://doi.org/10.24818/cike2024.44>
7. **KENIG, Eduard**, SECRIERU, Angela. Regional financial integration of the Republic of Moldova from the perspective of stimulating sustainable development. În: *The International Conference „Resilience and competitiveness of the national economies - under the sign of creativity, crisis and conflicts: RESILNAT-3C”*, 12-13 June 2025. București, 2025. pp. 40-41. ISSN: 3045-2937. 0,2 c.a. Available: https://www.ien.ro/sites/default/files/Book%20of%20abstracts_draft.pdf
8. **KENIG, Eduard**. Development of sustainable finance in the Republic of Moldova. În: *IX International scientific and practical Internet conference „Economics, finance, banking and education: current issues of development, achievements, and innovations”*, 4-5 April 2024. Odesa, 2024, pp. 311-314. УДК 336.71:378.1, 0,2 c.a. Available: https://drive.usercontent.google.com/download?id=1M9fPZk3xu85UQmwKv7cKjdLZK239AhG9&authuser=0&acrobatPromotionSource=gdrive_chrome-list
9. **KENIG, Eduard**, SECRIERU, Angela. Transforming the financial system towards sustainability by integrating advanced information technologies. In: *Development Through Research and Innovation: - 2025*, 16 mai 2025, Chișinău, 2025, Ediția 6, pp. 305-312. 0,4 c.a. ISBN (pdf) 978-9975-168-26-7. Available: <https://doi.org/10.53486/dri2025.38>
10. **KENIG, Eduard**, SECRIERU, Angela. Regional financial integration - a solution to streamline the financial system of the Republic of Moldova. In: *Competitivitatea și inovarea în economia cunoașterii*, 20-21 septembrie 2024, Chișinău, 2024, Ediția a 28-a, pp. 360-367. 0,4 c.a. Available: https://ibn.idsi.md/sites/default/files/imag_file/360-367_6.pdf
11. **КЕНИГ, Эдуард**. Повышение устойчивости финансового сектора за счет применения передовых информационных технологий в финансовых учреждениях. În: Conferința tehnico-științifică a studenților, masteranzilor și doctoranzilor. 5-7 aprilie 2023, Chișinău. Chișinău: Tehnica-UTM, 2023, pp. 193-197. 0,3 c.a. ISBN 978-9975-45-956-3. Available: https://ibn.idsi.md/sites/default/files/imag_file/193-197_35.pdf
12. SECRIERU, Iulian, BÎRSAN, Svetlana, **KENIG, Eduard**. Tehnologia blockchain: oportunități de extindere a incluziunii financiare în Republica Moldova. In: *Perspectivile și Problemele Integrării în Spațiul European al Cercetării și Educației*, Ed. Volumul X, 7 iunie 2023, Cahul, 2023, Vol.10, Partea I, pp. 331-337. 0,4 c.a. ISSN 2587-3571. Available: https://ibn.idsi.md/sites/default/files/imag_file/331-337_4.pdf
13. **КЕНИГ, Эдуард**. Оценка эффективности финансовой системы с точки зрения ее устойчивости. In: *Perspectivile și Problemele Integrării în Spațiul European al Cercetării și Educației*, 3 iunie 2022, Cahul. Cahul, 2022, pp. 225-231. 0,4 c.a. ISSN 2587-3563. Available: https://ibn.idsi.md/sites/default/files/imag_file/225-231_13.pdf
14. **KENIG, Eduard**, SECRIERU, Angela. Методология оценки финансовых систем с позиции устойчивого экономического роста. In: *Competitiveness and sustainable development*, Ed. 4, 3-4 noiembrie 2022, Chișinău. Chișinău: Tehnica-UTM, 2022, Ediția 4, pp. 224-229. ISBN (pdf) 978-9975-45-872-6 (PDF). Available: <https://repository.utm.md/bitstream/handle/5014/21810/Conf-CSD-FIEB-2022-p224-229.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

АННОТАЦИЯ
к диссертации на соискание ученой степени доктора экономических наук
«Эффективность финансовых систем и устойчивость экономического роста»,
Кениг Эдуард,
научная специальность 522.01 Финансы, Кишинэу, 2026

Структура диссертации: введение, три главы, общие выводы и рекомендации, библиография из 252 источников, 30 таблиц, 27 рисунков и 12 приложения. Полученные результаты опубликованы в 14 научных публикациях.

Ключевые слова: банки, информационные технологии, финансовая интеграция, финансовые активы, финансовые обязательства, финансовая система, экономический рост, эффективность.

Область исследования: 522.01 Финансы

Цель исследования: теоретико-методологическое обоснование и разработка направлений повышения эффективности финансовой системы Республики Молдова как фактора обеспечения устойчивого экономического роста на основе применения системного анализа и оценки эффективности национальных финансовых систем.

Задачи исследования: определить влияние финансовой системы на результаты устойчивого экономического развития; разработать методологические рекомендации по формированию системы статистических показателей для количественной характеристики финансовой системы; проанализировать особенности финансовой системы Республики Молдова; исследовать экономические аспекты совершенствования нормативно-правовой базы регулирования финансовой системы; исследовать и обобщить тенденции развития современной финансовой системы на региональном и международном уровне; определить и обосновать цели и направления развития национальных систем для обеспечения устойчивого экономического роста.

Научная новизна и оригинальность работы: обоснование причинно-следственной связи между устойчивостью экономического роста и финансовыми инструментами, призванными стимулировать устойчивое развитие; разработка методологии оценки специфики и уровня устойчивого развития малых стран; разработка методологии оценки финансовых систем с точки зрения устойчивости экономического роста; разработка методологии оценки параметров финансовых систем, определяющих уровень их эффективности; выявление и обоснование взаимосвязи между размером финансовой системы, эффективностью финансовой системы и устойчивым ростом; проектирование алгоритма для разработки общих рамок реконфигурации финансовой системы Республики Молдова и ее составных элементов на основе критериев устойчивости; разработка общих рамок надзора и регулирования финансовой системы в целях стимулирования экономического роста; разработка концептуальных и методологических основ региональной финансовой интеграции Республики Молдова как решение для повышения эффективности финансовой системы и содействия устойчивому развитию; разработка механизма передачи потенциальных преимуществ передовых информационных технологий финансовым институтам с благоприятными последствиями для устойчивости экономического роста.

Важная научная проблема, разрешенная в процессе исследования, заключается в научно-методологическом обосновании взаимосвязи финансовых систем и качества экономического роста с тем, чтобы разработанные в диссертации инструменты, методики и механизмы повышения эффективности финансовых систем обеспечивали уровень устойчивости экономического роста, рекомендуемый международными договорами и соглашениями, и лучшими практиками в области устойчивого развития.

Теоретическая значимость исследования заключается в разработке теоретического и методологического обоснования взаимосвязи между устойчивостью экономического роста и финансовыми инструментами, призванными содействовать устойчивому развитию.

Практическая значимость исследования: определяется предложениями, сформулированными и обоснованными автором в ходе работы над докторской диссертацией, реализация которых может способствовать укреплению взаимосвязи между финансовыми системами и устойчивым экономическим ростом.

Внедрение научных результатов: значимость полученных результатов проведенного исследования была подтверждена Ассоциацией банков Молдовы, Страховой компанией «Donaris Vienna Insurance Group» АО, Коммерческим банком «COMERTBANK» АО, Международной страховой компанией «Transilit» АО.

ADNOTARE
la teza de doctorat „Eficiența sistemelor financiare și sustenabilitatea creșterii economice”,
Eduard Kenig,
specialitatea 522.01 Finanțe, Chișinău, 2026

Structura disertației include: introducere, trei capitole, concluzii generale și recomandări, bibliografie cu 252 de referințe, 30 de tabele, 27 de figuri și 12 anexe. Rezultatele obținute au fost publicate în 14 publicații științifice.

Cuvinte cheie: bănci, tehnologia informației, integrare financiară, active financiare, pasive financiare, sistem financiar, creștere economică, eficiență.

Domeniul de cercetare: 522.01 Finanțe

Obiectivul cercetării: Oferirea unei justificări teoretice și metodologice și dezvoltarea de strategii pentru îmbunătățirea eficienței sistemului financiar al Republicii Moldova ca factor în asigurarea creșterii economice durabile prin aplicarea analizei de sisteme și evaluarea eficienței sistemelor financiare naționale.

Obiectivele studiului: determinarea impactului sistemului financiar asupra dezvoltării economice durabile; elaborarea unor recomandări metodologice pentru formarea unui sistem de indicatori statistici pentru caracterizarea cantitativă a sistemului financiar; analiza caracteristicilor sistemului financiar al Republicii Moldova; explorarea aspectelor economice ale perfecționării cadrului juridic de reglementare a sistemului financiar; studierea și sintetizarea tendințelor de dezvoltare ale sistemului financiar modern la nivel regional și internațional; definirea și justificarea obiectivelor și direcțiilor de dezvoltare a sistemelor naționale pentru asigurarea unei creșteri economice durabile.

Noutatea științifică și originalitatea lucrării: fundamentarea relației cauză-efect dintre sustenabilitatea creșterii economice și instrumentele financiare menite să stimuleze dezvoltarea durabilă; elaborarea unei metodologii de evaluare a specificului și nivelului dezvoltării durabile a țărilor mici; elaborarea unei metodologii de evaluare a sistemelor financiare din perspectiva sustenabilității creșterii economice; elaborarea unei metodologii de evaluare a parametrilor sistemelor financiare care determină nivelul eficienței acestora; identificarea și fundamentarea relației dintre dimensiunea sistemului financiar, eficiența sistemului financiar și creșterea durabilă; proiectarea unui algoritm pentru elaborarea unui cadru general de reconfigurare a sistemului financiar al Republicii Moldova și a părților sale componente pe baza criteriilor de sustenabilitate; elaborarea unui cadru general de supraveghere și reglementare a sistemului financiar în scopul stimulării creșterii economice; elaborarea unei baze conceptuale și metodologice pentru integrarea financiară regională a Republicii Moldova ca soluție pentru îmbunătățirea eficienței sistemului financiar și promovarea dezvoltării durabile; elaborarea unui mecanism de transfer al potențialelor beneficii ale tehnologiilor informaționale avansate către instituțiile financiare cu consecințe favorabile pentru sustenabilitatea creșterii economice.

Problema științifică importantă abordată în teza de doctorat este fundamentarea științifică și metodologică a relației dintre sistemele financiare și calitatea creșterii economice. Acest lucru asigură faptul că instrumentele, metodologiile și mecanismele dezvoltate în această disertație pentru îmbunătățirea eficienței sistemelor financiare asigură nivelul de creștere economică durabilă recomandat de tratatele și acordurile internaționale, precum și de cele mai bune practici în domeniul dezvoltării durabile.

Semnificația teoretică a tezei de doctorat constă în dezvoltarea unei fundamentări teoretice și metodologice a relației dintre sustenabilitatea creșterii economice și instrumentele financiare menite să promoveze dezvoltarea durabilă.

Semnificația practică a cercetării de doctorat: Acest studiu se bazează pe propunerile formulate și fundamentate de autoare în cadrul tezei sale de doctorat, a căror implementare ar putea contribui la consolidarea relației dintre sistemele financiare și creșterea economică durabilă.

Implementarea rezultatelor științifice: Semnificația rezultatelor obținute în urma acestui studiu a fost confirmată de Asociația Băncilor din Moldova, compania de asigurări „Donaris Vienna Insurance Group” S.A., Banca Comercială „COMERTBANK” S.A. și Compania Internațională de Asigurări „Transilit” S.A.

ANNOTATION

**Kenig Eduard: "Efficiency of financial systems and sustainability of economic growth",
PhD thesis in Economics,
Specialty 522.01 - Finance, Chisinau, 2026**

The structure of the dissertation: introduction, three chapters, general conclusions and recommendations, bibliography with 252 references, 30 tables, 27 figures and 12 annexes. The results obtained were published in 14 scientific publications.

Keywords: banks, information technology, financial integration, financial assets, financial liabilities, financial system, economic growth, efficiency.

Research area: 522.01 Finance

Research objective: providing a theoretical and methodological justification and developing strategies for improving the efficiency of the financial system of the Republic of Moldova as a factor in ensuring sustainable economic growth by applying systems analysis and assessing the efficiency of national financial systems.

Objectives of the research: determining the impact of the financial system on sustainable economic development; developing methodological recommendations for the formation of a system of statistical indicators for the quantitative characterization of the financial system; analyzing the characteristics of the financial system of the Republic of Moldova; exploring the economic aspects of improving the legal framework for regulating the financial system; studying and synthesizing the development trends of the modern financial system at the regional and international levels; defining and justifying the objectives and directions of development of national systems to ensure sustainable economic growth.

Scientific novelty and originality: substantiation of the cause-effect relationship between the sustainability of economic growth and financial instruments aimed at stimulating sustainable development; development of a methodology for assessing the specifics and level of sustainable development of small countries; development of a methodology for assessing financial systems from the perspective of the sustainability of economic growth; development of a methodology for assessing the parameters of financial systems that determine the level of their efficiency; identification and substantiation of the relationship between the size of the financial system, the efficiency of the financial system and sustainable growth; design of an algorithm for developing a general framework for reconfiguring the financial system of the Republic of Moldova and its component parts based on sustainability criteria; development of a general framework for supervision and regulation of the financial system in order to stimulate economic growth; development of a conceptual and methodological basis for the regional financial integration of the Republic of Moldova as a solution for improving the efficiency of the financial system and promoting sustainable development; development of a mechanism for transferring the potential benefits of advanced information technologies to financial institutions with favorable consequences for the sustainability of economic growth.

The important scientific problem solved: the scientific and methodological substantiation of the relationship between financial systems and the quality of economic growth. This ensures that the tools, methodologies and mechanisms developed in this dissertation to improve the efficiency of financial systems ensure the level of sustainable economic growth recommended by international treaties and agreements, as well as best practices in the field of sustainable development.

Theoretical significance: developing a theoretical and methodological substantiation of the relationship between the sustainability of economic growth and financial instruments aimed at promoting sustainable development.

The applicative value of the thesis: This research is based on the proposals formulated and substantiated by the author in her doctoral thesis, the implementation of which could contribute to strengthening the relationship between financial systems and sustainable economic growth.

Implementation of scientific results: The significance of the results obtained from this thesis was confirmed by the Association of Banks of Moldova, the insurance company "Donaris Vienna Insurance Group" S.A., the Commercial Bank "COMERTBANK" S.A. and the International Insurance Company "Transilit" S.A.

КЕНИГ ЭДУАРД

**ЭФФЕКТИВНОСТЬ ФИНАНСОВЫХ СИСТЕМ И
УСТОЙЧИВОСТЬ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА**

СПЕЦИАЛЬНОСТЬ: 522.01 - ФИНАНСЫ

Автореферат диссертации на соискание ученой степени доктора экономических наук

Aprobat spre tipar: 15.05.2026 Hârtie ofset. Tipar ofset. Coli de tipar: 2,0	Format: 60x84 ^{1/16} Tiraj: 10 ex. Comanda nr. 39
--	--

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