

**ПОКАЗАТЕЛИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ
РЕСПУБЛИКИ МОЛДОВА НА ОСНОВЕ ДОСТИЖЕНИЯ
ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ**

**Tatiana PETROVA, Scientific researcher,
National Institute for Economic Research, Republic of Moldova
Email: tancikk@mail.ru**

Целью исследования является определение Показателей устойчивого развития национальной экономики Республики Молдова на основе финансовой стабильности. Проведено обобщение теоретических и эмпирических выводов относительно внешних и внутренних аспектов устойчивого развития стран с переходной экономикой. Приоритетная экономическая составляющая условий устойчивого развития должна предусматривать развитие реального сектора экономики Республики Молдова. Отсутствие прогрессивных структурных сдвигов в экономике связано как со слабой заинтересованностью банков в кредитовании бизнеса, так и с низким уровнем кредитоспособности реального сектора экономики Республики Молдова. Рост инфляции отрывает динамику процента от динамики рентабельности реального сектора. Ускорение финансового развития не сопровождается ростом реального сектора, снижает положительное влияние финансового развития на экономический рост. Определение и мониторинг показателей устойчивого развития на основе достижения финансовой стабильности поможет приоритетным отраслям (сектору сельского хозяйства и производства продуктов питания) Республики Молдовы в вопросах модернизации и интеграции в международные рынки.

Ключевые слова: Показатели устойчивого развития; финансовое развитие, финансовая стабильность (устойчивость); реальный сектор, экономический рост; кредитование экономики Республики Молдова.

The purpose of the study is to determine the Indicators of sustainable development of the national economy of the Republic of Moldova on the basis of financial stability. The theoretical and empirical conclusions on the external and internal aspects of the sustainable development of the countries with economies in transition are summarized. The priority of economic component of the conditions for sustainable development should include the development of the real sector of the economy of the Republic of Moldova. The lack of progressive structural changes in the economy is due both to the weak interest of banks in business lending and to the low level of creditworthiness of the real sector of the Moldovan economy. The growth of inflation detaches the dynamics of interest from the dynamics of the profitability of the real sector. Acceleration of financial development is not accompanied by growth in the real sector, reduces the positive impact of financial development on economic growth. Determination and monitoring of indicators of sustainable development based on achieving financial stability will help the priority sectors (the agriculture and food production sector) of the Republic of Moldova in matters of modernization and integration into international markets.

Keywords: Indicators of sustainable development; financial development, financial stability (sustainability); real sector, economic growth; crediting economy of the Republic of Moldova.

JEL Classification: G01, E02, L51, O22.

Небольшие развитые страны Западной Европы с открытой экономикой для устойчивого развития корректируют свою стратегию, принимают условия развития мировой экономики и в соответствии с этим изменяют сложившиеся структуры национальных экономик и пропорции их развития. Общесистемные условия включают в себя как внешние, так и внутренние аспекты устойчивого развития.

Для новых стран – членов ЕС из Центральной и Восточной Европы цели устойчивого развития предусматривают:

- Сближение национальных интересов с общеевропейскими интересами;
- Трансформацию (политическую, экономическую, институциональную, культурную) в соответствии с западноевропейскими стандартами.

Определяющие принципы устойчивого развития стран с переходной экономикой:

- построение и развитие демократического социального и правового государства;
- формирование современного гражданского общества;
- построение социально ориентированной рыночной экономики;
- формирование способности экономики к саморазвитию и прогрессу.

Концепция устойчивого развития объединяет три составляющие: экономическую, социальную и экологическую. Экономический подход к концепции устойчивости развития основан на теории максимального потока совокупного дохода Хикса-Линдаля. Эта концепция подразумевает оптимальное использование ограниченных ресурсов и использование экологичных природо-, энерго-, и материало-сберегающих технологий, включая добычу и переработку сырья, создание экологически приемлемой

продукции, минимизацию, переработку и уничтожение отходов.[1]

Во многих странах с переходной экономикой разработаны и приняты Стратегии устойчивого развития. В Республике Молдова разработаны более тридцати различных стратегий и планов в области развития. Для мониторинга достижений применяются показатели ЦРТ (Целей развития тысячелетия) в разных сферах. Были разработаны: Государственная программа лесовосстановления и облесения земель лесного фонда на 2003–2020гг. (2003 г.); Национальная стратегия по снижению выбросов и нейтрализации стойких органических загрязнителей (2004г.); Национальная стратегия устойчивого развития агропромышленного комплекса на 2008–2015гг. (2008г.); Национальный план действий по внедрению Конвенции о доступе к информации, участию общественности в процессе принятия решений и доступе к правосудию по вопросам, касающимся окружающей среды (2011–2015гг.); Национальная программа по созданию национальной экологической сети на 2011–2018гг. (2011г.); Программа по развитию водного хозяйства и гидромелиорации в Республике Молдова на 2011–2020гг.(2011г.) и т.д. Экологические вопросы рассматриваются в проекте Национальной стратегии в области окружающей среды Республики Молдова на 2012–2022гг. Стратегия разрабатывается Правительством Республики Молдова при участии и поддержке ПРООН. В 2012г. была утверждена стратегия — «Молдова 2020 —Национальная стратегия развития: 7 решений для экономического роста и снижения уровня бедности». Целью Национальной стратегии развития «Молдова-2020» является создание инвестиционно- и экспортно-ориентированного двигателя экономического роста, основанного на увеличении капитальных инвестиций, инноваций и конкурентоспособности. Стратегией охватывают экономические и социальные аспекты развития:

1. Приведение системы образования в соответствие с требованиями рынка труда в целях повышения производительности рабочей силы и увеличения уровня занятости в экономике.

2. Государственные инвестиции в дорожную инфраструктуру национального и местного значения в целях сокращения транспортных расходов и увеличения скорости доступа.

3. Сокращение затрат на финансирование за счет повышения конкуренции в финансовом секторе и разработки инструментов управления рисками.

4. Улучшение делового климата путем оптимизации нормативно-правовой базы и применения информационных технологий в сфере государственных услуг, предназначенных для деловых кругов и граждан.

5. Сокращение энергопотребления за счет повышения энергоэффективности и использования возобновляемых источников энергии.

6. Обеспечение финансовой устойчивости пенсионной системы в целях гарантирования адекватного уровня замены заработной платы.

7. Повышение качества и эффективности судебной системы и борьба с коррупцией в целях обеспечения равного доступа к общественным благам для всех граждан [2].

В настоящее время разрабатывается Strategiei Naționale de Dezvoltare „Moldova 2030”, однако **официально утвержденной национальной стратегии устойчивого развития в Республике Молдова нет.** Для ее разработки и эффективного управления реализацией необходимо принять систему показателей устойчивого развития (ПУР), учитывающих особенности экономики и конкретные условия развития Республики Молдова. Система ПУР должна предусматривать систему финансовых и нефинансовых показателей, влияющих на количественное и качественное изменение результатов по отношению к стратегической цели. Данные ПУР и методики их расчетов и оценки должны стать инструментами при принятии решений, направленных на достижение стратегических целей устойчивого развития Республики Молдова.

В настоящее время не существует общепринятого подхода к определению устойчивого развития, а, следовательно, и к показателям его измерения: Расчеты ПУР в разных странах отличаются в том, что касается метаданных, способов расчета, частоты измерения, единиц измерения и т.д. В 2012г. Целевая группа UNECE подготовила отчет, одним из главных достижений которого является объединение подходов к использованию показателей устойчивого развития (ПУР) на основе политики и капитала в единую концепцию. Отчет предлагает три возможных набора ПУР: большой набор из 60 показателей, выбранных в соответствии с концептуальными основами устойчивого развития. Показатели, позволяющие оценить благополучие нынешнего поколения (благополучие человека), принимая во внимание влияние, которое могут оказывать действия одной страны в целях удовлетворения потребностей своего населения на другие страны (трансграничное влияние), и будущих поколений. Еще один большой набор из 90 показателей, отобранных исходя из основных тем устойчивого развития, и малый набор из 24 показателей, наиболее часто применяемых для измерения устойчивого развития большинством статистических агентств.[3]

Часть показателей устойчивого развития, разработанных UNECE, характеризуют важнейшее условие устойчивого развития любого государства – финансовую устойчивость (стабильность): *активы и обязательства; дефицит / профицит государственного бюджета; прямые иностранные инвестиции (ПИИ); сводные монетарные показатели; расходы на конечное потребление; официальная помощь в целях развития (ОПР); экспорт физического капитала; импорт энергетических и неэнергетических ресурсов; валовое накопление капитала; консолидированный государственный долг и др.*

Оценка факторов устойчивости финансовой системы для расчета показателей устойчивого развития осуществляется разными способами. Как правило, показатели финансовой устойчивости базируются на всех шести отраслях: **Реальная экономика; Корпоративный сектор; Финансовая система; Финансовые рынки; Внешнеэкономический сектор; Домохозяйства**. Сектор реальной экономики оценивают с помощью показателей ВВП.

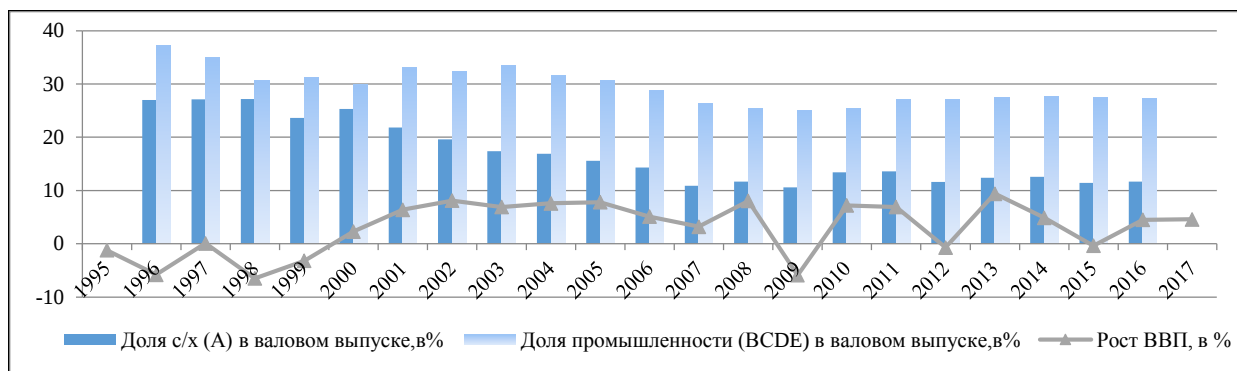


График Темпы экономического роста, в % и доля собственного производства в валовом выпуске товаров и услуг, в %

Источник: <http://www.statistica.md>

Рост ВВП, изменения абсолютных и относительных размеров производства товаров и услуг, структура ВВП отражают способность экономики обеспечивать благосостояние населения, а также риск ее перегрева. Показатели экономического роста наглядно демонстрируют характер противоречий существующей модели экономического развития. К 2013г экономика Республики Молдова оправилась от глобального экономического кризиса 2008-2009гг. В 2013г темпы экономического роста увеличились до 9,4%. Несмотря на резкий спад экономического роста в 2012г. среднегодовой рост ВВП в 2010-2013гг превышает 5 %. Однако финансово банковский кризис в Республике Молдова в 2014-2015гг вновь привел к значительному спаду ВВП (-0,5%). Ослабление способности экономики к устойчивому экономическому росту является следствием неэффективной структуры производства и деиндустриализации страны. Структурные изменения связаны с переориентацией производства от сельского хозяйства и промышленности к сфере услуг и объясняются созданием благоприятных экономических условий для расширения импорта и снижением объемов собственного производства, связанным с потерей традиционных рынков сбыта.

Удельный вес сектора услуг в ВВП достиг к 2016г уровня 59,4%. Высокий уровень производства услуг обусловлен преобладанием частного сектора- 91,3% от всех предприятий [7]. Производство ВДС в основных неторгуемых секторах экономики Республики Молдова, таких как, информационные услуги и связь, строительство, финансовые услуги не может компенсировать падение промышленного производства и неустойчивые тенденции развития сельского хозяйства. Страна по-прежнему сильно зависит от сельскохозяйственного сектора, который не обеспечивает повышение уровня доходов и создание рабочих мест. При достигнутом уровне экономического развития увеличение производства продукции сельского хозяйства и ее переработки все еще остро необходимо для экономического роста и удовлетворения потребности экономики и населения Республики Молдова. Разработка и внедрение ПУР поможет сектору сельского хозяйства и производства продуктов питания Молдовы в вопросах модернизации и интеграции в международные рынки.

Экономический рост, как правило, приводит к увеличению спроса на финансовые услуги и стимулирует развитие финансового сектора. На графике показаны сравнительные тенденции роста обрабатывающей промышленности и сектора финансовых корпораций.

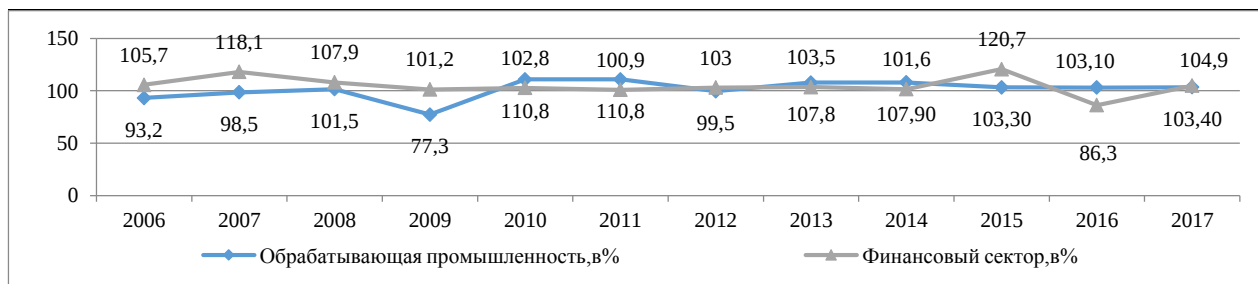


График: Индексы объема производства, в % к предыдущему году

Источник: <http://statbank.statistica.md/>

Спад производства зарегистрирован в промышленности в 2006-2007гг, 2009 и 2012гг. В целом рост обрабатывающей промышленности очень низкий и остается на уровне показателей 2008г. Как правило, более развитая сфера финансовых услуг позволяет эффективнее распределять ресурсы, тем самым содействуя экономическому развитию страны. Доля финансового сектора в произведенном ВВП, может выступать в качестве одного из основных критериев развития национальной финансовой системы и эффективности ее функционирования для устойчивого роста экономики.

Непосредственное увеличение произведенной добавленной стоимости финансовым сектором зависит от ряда факторов (в том числе и от действующих процентных ставок в экономике, имеющейся рыночной инфраструктуры и прочих) и может быть не всегда эффективным с точки зрения общего развития экономики. Вклад финансового сектора в производство увеличился с 5,3% в 2013г - до 7,6% ВДС в 2015г. Доля прибыли от собственности финансовых корпораций - увеличилась с 5,3% в 2013г до 11% в 2015г.

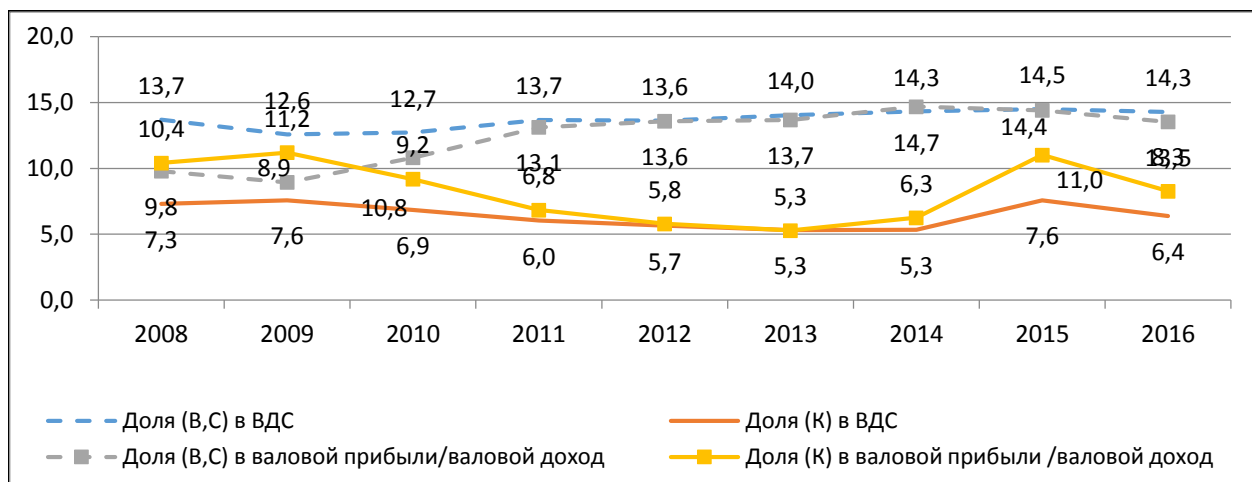


График: Доля отраслей в производстве ВДС РМ и в валовой прибыли/валовом доходе, в %;
(К)- финансовых корпораций; (В, С)- обрабатывающей и добывающей промышленности
 Источник <http://www.statistica.md>

Доля активов финансового сектора составляет более 70% к ВВП РМ [7], что приводит к доминированию финансовых рынков над традиционной промышленной экономикой. Финансовое развитие растет существенно быстрее, чем реальный объем производства ВДС. Эмпирические оценки порогового уровня доли дохода на физический капитал в совокупном доходе составляют от 20% до 31%, доли дохода на человеческий капитал в совокупном доходе варьируются от 21% до 27%, а доли дохода на фондовый капитал от 5 до 10 %. Однако под влиянием финансовых кризисов действие этого механизма связи ослабляется. [4] Высокий уровень активов финансового сектора при относительно низкой доле финансового сектора в формировании ВВП, свидетельствует о существенном разрыве между реальным и финансовым секторами экономики Республики Молдова.

Положительный эффект финансового развития может стать отрицательным в условиях недостаточного финансирования, связанного как со слабой заинтересованностью банков в кредитовании бизнеса, так и с низким уровнем кредитоспособности реального сектора экономики Республики Молдова.

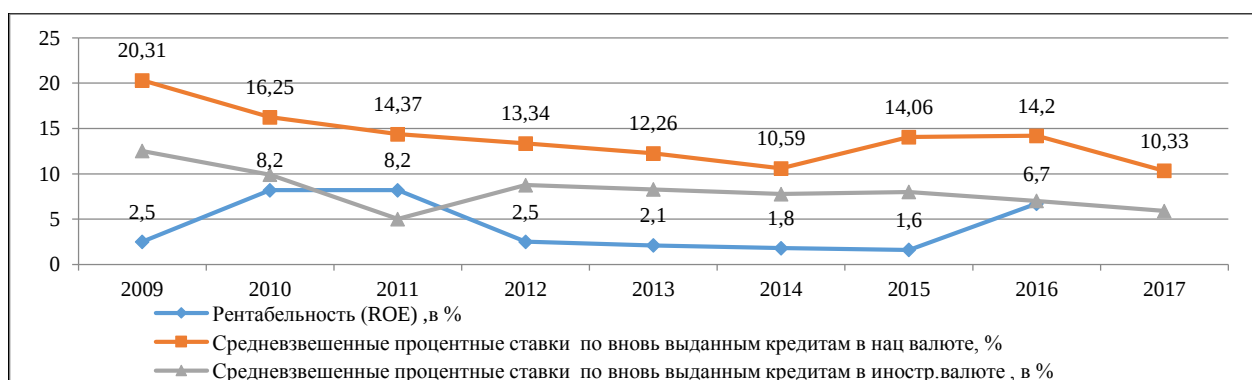


График: Динамика роста процента по кредитам реальному сектору и уровень рентабельности производства

Источник: <http://www.statistica.md>

В нормальном состоянии общества и производства размер процента по кредитам реальному сектору и уровень рентабельности производства находятся в рамках довольно устойчивой зависимости и определенного равновесия. Однако, рост инфляции перечеркивает эту естественную связь и отрывает динамику процента от динамики рентабельности реального сектора. В итоге это приводит к резким колебаниям ставки процента и уровня рентабельности. Условное снижение процентных ставок БНМ до 2014г не повлияло на уровень экономической рентабельности. С 2012 по 2015гг уровень рентабельности реального сектора экономики находился на уровне периода общеэкономического кризиса 2009г. Во время кризиса 2015г БНМ, стимулируя рост процентных ставок по кредитам, проводил политику сжатия экономики. На протяжении всего исследуемого периода уровень рентабельности заметно ниже усредненной стоимости кредитов в национальной валюте. Разнонаправленные колебания процентных ставок и уровня рентабельности связаны с колебаниями инфляции, уровень которой существенно влияет на развитие бизнеса:

- на эффективность инвестиций;
- на потребность в финансировании;
- на эффективность собственного и заемного капитала.

Колебания ставки процента и уровня рентабельности главным образом связаны с внешнеэкономическими факторами развития Республики Молдова. Статистика отмечает значительный рост рентабельности в 2016г. Анализ обнаруживает большую зависимость монетарной и производственной сферы от условий внешней торговли, основной характеристикой которой является реальный курс обмена (РКО), который определяет относительные цены.

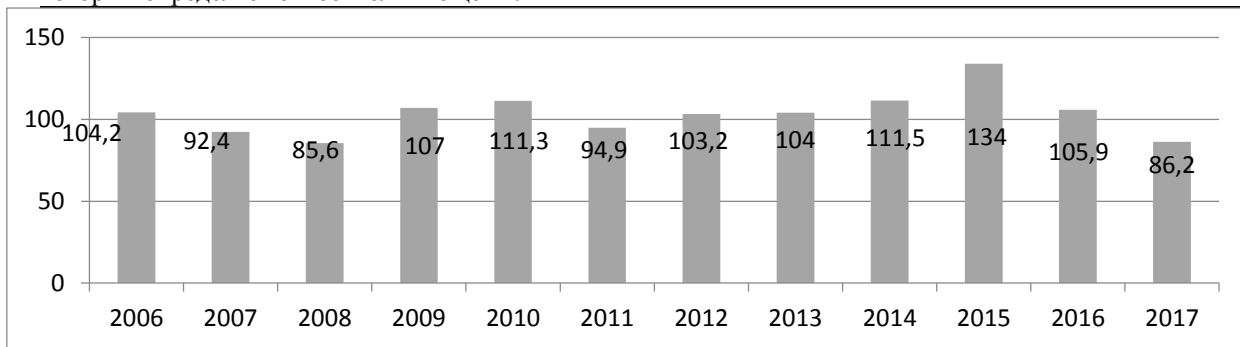


График: Динамики среднегодового валютного курса, в %

Источник: <http://www.statistica.md>

Высокий уровень стоимости кредитов в условиях колебаний курса национальной валюты сокращают уровень кредитования экономики.

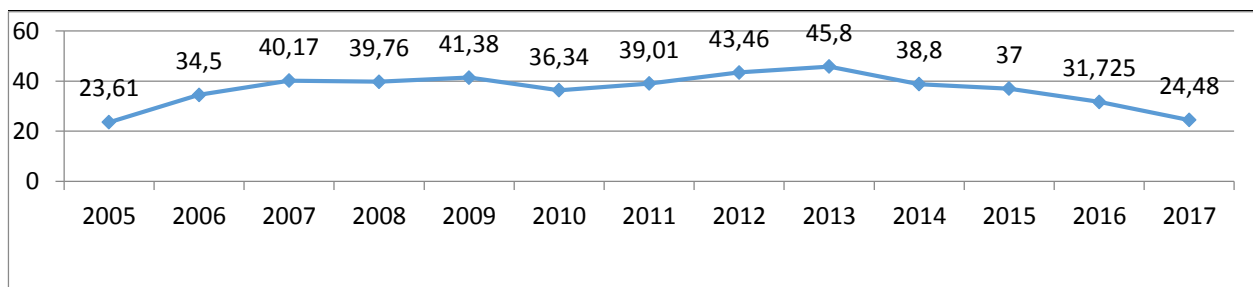


График: Внутренний кредит, предоставляемый финансовым сектором (% от ВВП)

Источник: <http://www.statistica.md>

К 2017г спрос экономических агентов на кредиты значительно сократился. Из-за низкого кредитования экономики образуется сверхликвидность в банковском секторе. БНМ не снижает норму резервирования по левым депозитам, она составляет 35%. И это говорит о том, что ресурсы, которые могли пойти в экономику, заморожены. Финансовый сектор привлекает слишком много ресурсов относительно реального сектора экономики, что отрицательно влияет на экономический рост. В условиях общей нестабильности экономики банки из-за избытка наличности вынуждены понижать процентные ставки, а значит, получать меньше процентного дохода; потенциальные заемщики сталкиваются с высокими рисками использования заемного капитала (не обеспечивается рост рентабельности, а значит, и чистой прибыли) и не могут взять кредит; государство не способно достичь тех темпов роста экономики, на которые рассчитывает.

Исследование МВФ по Молдове подтверждает недостаточность решения краткосрочных чисто финансовых проблем для достижения макроэкономической стабилизации. [5] Решающая роль монетарных

факторов в регулировании инфляции спроса и сохранение инфляции в пределах целевого уровня $5\% \pm 1,5\%$, определенного БНМ, направлено на повышение внутреннего спроса. Производственные факторы и изменения рыночных условий, особенно при низких темпах роста производительности труда, наличии дефицита определенных товаров и ресурсов, удорожании импорта в результате роста цен на мировом рынке и т.п. приводят к росту инфляция издержек. Оба вида инфляции связаны между собой.

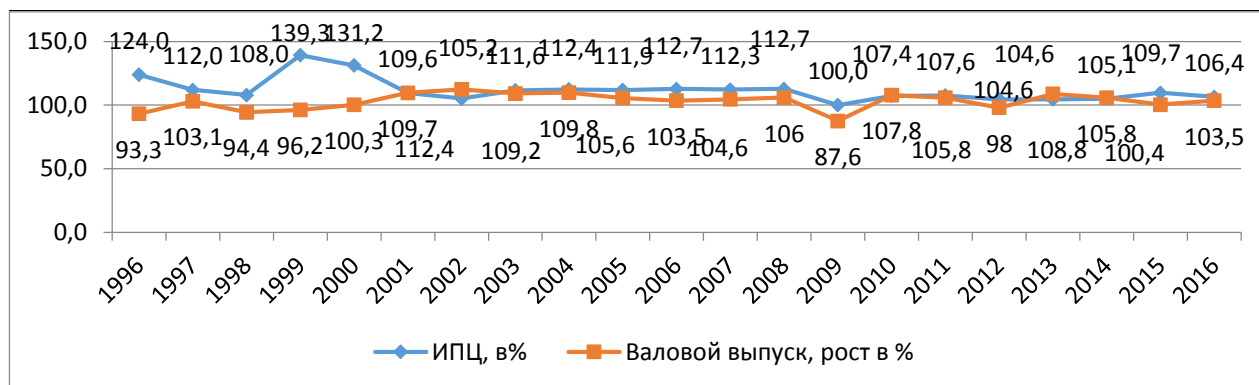


График: Рост производства товаров и услуг и ИПЦ, в %

Источник: <http://www.statistica.md>

Инфляция издержек обычно приводит к сокращению объемов кредитования реального сектора экономики, происходит перелив капитала из производственной сферы в сферу обращения, уменьшается приток иностранных инвестиций. В экономике Республики Молдова уровень инфляции опережает рост объемов выпуска товаров и услуг. Процессы снижения инфляции и подъема производства должны идти одновременно, так как они друг друга обуславливают.

Из анализа данных для стран с развивающимися рынками получено, что инфляция нелинейным образом влияет на показатель, определяющий цели устойчивого развития - темпы роста ВВП на душу населения.

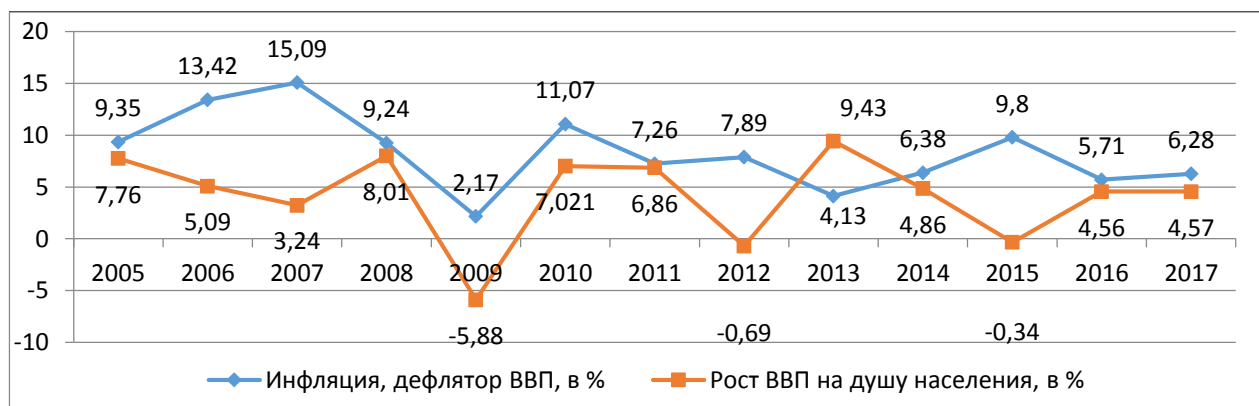


График: Уровень падения дохода на душу населения в периоды кризисов в экономике Республики Молдова

Источник: <http://www.statistica.md>

Если темпы инфляции принимают значения выше 6%, то дальнейший рост инфляции ведёт к падению темпов роста ВВП на душу населения. Инфляция ниже 6% не оказывает статистически значимого влияния на рост экономики.[4] Рост инфляции, оцененного с помощью дефлятора ВВП, показывает периоды резкого снижения уровня роста дохода на душу населения в периоды кризисов в экономике Республики Молдова. Показатель ВВП на душу населения показывает оценку эффективности функционирования экономики и организации производства с точки зрения обеспечения уровня материального благосостояния населения, т.е. это итоговый показатель оценки социально экономического развития Республики Молдова.

Выводы

1. Необходимость прогрессивных структурных сдвигов в экономике существенно влияет на развитие и на потребность в финансировании, при этом потребность в финансировании увеличивается. Показатели устойчивого развития, принятые на международном уровне должны быть дополнены показателями условий

финансовой стабильности для устойчивого роста экономика Республики Молдова.

2. Ускорение финансового развития, которое не сопровождается ростом реального сектора, снижает положительное влияние финансового развития на экономический рост. Финансовая система может способствовать устойчивому развитию, как через накопление капитала, так и путем повышения факторной производительности.

3. Показатели устойчивого развития Республики Молдова должны отражать уровень инфляции и прогнозируемый рост кредитов реальному сектору для стимулирования бизнеса. Преодоление инфляции - необходимое условие нормального экономического развития и эффективного функционирования финансовой системы.

4. Кредит в экономику является фактором интенсификации воспроизводства, однако, высокий уровень стоимости кредитов в условиях колебаний курса национальной валюты сокращает уровень кредитоспособности экономики.

5. Разработка Стратегии устойчивого развития Республики Молдова и внедрение ПУР поможет сектору сельского хозяйства и производства продуктов питания в вопросах модернизации и интеграции в международные рынки сбыта.

Библиография

1. Бобылев С.Н., Захаров В.М. Модернизация экономики и устойчивое развитие. М.: Экономика, 2011.- 295 с. ISBN: 978-5-282-03210-9
2. Strategia Nationala de Dezvoltare (SND), "Moldova 2020"// <http://www.particip.gov.md>
3. United Nations Economic Commission for Europe (2009). Measuring Sustainable Development. United Nations New York and Geneva. URL: http://www.unece.org/fileadmin/DAM/stats/publications/Measuring_sustainable_development.pdf
4. Шагас Н.Л., Божечкова А.В., Перевышин Ю.Н., Перевышина Е.А., Туманова Е.А. Моделирование воздействия государства на процессы экономического роста. М., 2016
[//WWW.repec.org/opt/ReDIF/RePEc/rnp/wpaper/2132.pdf](http://WWW.repec.org/opt/ReDIF/RePEc/rnp/wpaper/2132.pdf)
5. IMF REPUBLIC OF MOLDOVA Country Report No.17/398 December 20, 2017// <https://www.imf.md/press/cr17398-MoldovaBundle.pdf>
6. <http://www.statistica.md>
7. [http //data.worldbank.org/indicators/all](http://data.worldbank.org/indicators/all)