

**КЫРГЫЗСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
им. Ж. БАЛАСАГЫНА**

**КЫРГЫЗСКО-РОССИЙСКИЙ СЛАВЯНСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ им. Б. ЕЛЬЦИНА**

Диссертационный совет Д 08.18.571

На правах рукописи

УДК: 657.47:657.22:238.43(575.2)

ОМУРОВА САЛТАНАТ КАЙЫРОВНА

**МОДЕРНИЗАЦИЯ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ В
ОБЕСПЕЧЕНИИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ
КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ**

08.00.10 – финансы, денежное обращение и кредит
08.00.01 – экономическая теория

Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
доктора экономических наук

Бишкек – 2019

Диссертационная работа выполнена на кафедре «Финансы и кредит»
Международной академии управления, права, финансов и бизнеса

Научный консультант

Саякбаева Айганыш Апышевна,

доктор экономических наук, профессор,
заведующий кафедрой «Финансы» КНУ
им. Ж. Баласагына

**Официальные
оппоненты**

Тюлюндиева Назира Манатовна,

доктор экономических наук, с.н.с, эксперт по
межбюджетным отношениям Института
политики и развития

Кочербаева Айнура Анатольевна,

доктор экономических наук, профессор,
кафедра «Менеджмент» КРСУ им. Б. Ельцина

Чолбаева Сагынбубу Джумабековна,

доктор экономических наук, доцент,
профессор кафедры «Финансы и финансовый
контроль им. С. Сулайманбекова» КЭУ
им. М. Рыскулбекова

**Ведущая
организация**

Таразский инновационно-гуманитарный
университет, кафедра «Финансы и учет» по
адресу: 080000, Республика Казахстан,
Жамбылская область, г. Тараз,
ул.Желтоксан, 69 «Б»

Защита диссертации состоится «12» сентября 2019 года в 14-00 часов на заседании Диссертационного совета Д 08.18.571 по защите диссертаций на соискание учёной степени доктора (кандидата) экономических наук при Кыргызском национальном университете им. Ж. Баласагына и Кыргызско-Российском Славянском университете им. Б. Ельцина по адресу: 720033, Кыргызская Республика, г. Бишкек, пр. Жибек Жолу, 394.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеках КНУ им. Ж. Баласагына (720033, Кыргызская Республика, г. Бишкек, пр. Жибек Жолу, 394) и КРСУ им. Б. Ельцина (720000, г. Бишкек, ул. Киевская, 44), а также на сайтах ДС: <http://dissovetecon.knu.kg>; <https://nauka.knu.kg>.

Автореферат разослан « » _____ 2019 года.

Учёный секретарь

диссертационного совета Д 08.18.571,
кандидат экономических наук, доцент

Дженалиева М.А.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Модернизация финансовой системы в современной фазе преобразования социально-экономического механизма функционирования национальной экономики выступает необходимым условием обеспечения экономической безопасности Кыргызской Республики (далее - КР). Это обусловлено тем, что значимость финансов и финансовой системы существенно повысилась с усилением роли финансовых механизмов в процессе воспроизводства хозяйственной деятельности на каждом отрезке экономической траектории развития республики.

В условиях КР финансирование процесса воспроизводства требует наличия долгосрочных финансовых ресурсов для обеспечения конкурентоспособности отечественного производителя на региональном уровне. Однако, сложившаяся финансовая система не удовлетворяет потребности реального сектора экономики в инвестиционных средствах, а банкоориентированная финансовая среда обеспечивает, в основном, краткосрочные производственные циклы, характерные для сферы услуг и торговли. Отраслевая деформация в экономике, в частности, в пользу снижения промышленного производства является следствием таких финансовых взаимодействий, требующих модернизации механизма системы финансирования экономики КР в целом как гаранта для снижения угроз экономической самостоятельности и экономической безопасности.

Современные механизмы и инструменты регулирования национальной финансовой системы не отвечают требованиям экономического подхода к регулированию хозяйственных процессов на уровне государственного управления. Это, прежде всего, аргументируется отсутствием самостоятельного института, отвечающего за состояние экономической безопасности, за разработку пороговых значений, а также мониторинг индикаторов, оценивающих финансово-экономическую безопасность КР. Кроме того, к числу проблем, усугубляющих решение вопросов по обеспечению экономической безопасности, следует отнести неустойчивые тенденции показателей, характеризующих состояние финансовой системы, и, в первую очередь, преобладание в структуре денежной массы наличных денег, высокая процентная маржа между процентными ставками по кредитам и депозитам у коммерческих банков, устойчивые тенденции снижения уровня инвестиций, рост дефицита государственного бюджета. Все эти актуальные задачи, решение которых, на наш взгляд, лежит в плоскости практической модернизации финансовой системы и механизмов ее регулирования. В свою очередь, обозначенная модернизация финансового сектора, на наш взгляд, не может быть осуществлена без учета изменений, происходящих как в глобальном масштабе, так и на уровне региональной экономической интеграции. В связи с

этим, возникает необходимость в переосмыслении и разработки принципиально нового научного направления теоретико-методологических и организационно-практических подходов в исследовании трансформационной финансовой системы, от состояния которой непосредственным образом зависит обеспечение условий экономической безопасности государства. Кроме того, актуализируется проблема научно-практического переосмысления анализа финансовой системы с позиции оценки ее устойчивости, как основного параметра экономической безопасности и конкурентоспособности государства в условиях глобализации и региональной интеграции.

Вопросы, посвященные исследованиям финансовой системы, осязаются в работах и трудах академика НАН КР Т. К. Койчуева, а также следующих профессоров и экономистов КР: А. У. Орузбаева, Дж. С. Лайлиева, М. Б. Балбакова, Е. П. Черновой, Ш. М. Мусакожоева, В. И. Кумскова, А. А. Саякбаевой, А. У. Жапарова, А. А. Сарыбаева и др. Обеспечению финансовой и экономической безопасности были посвящены работы И.И. Исакова, Д. Ч. Бектеновой, Н. М. Тюлюндиевой, Г. В. Кумскова, С. Дж. Чолбаевой, О. Н. Караталова, И. С. Шатманова, А. А. Адиевой, В. И. Гусевой и др. Но вместе с тем, комплексного, опосредованного и системного исследования формирования условий экономической безопасности КР на основе стабильности финансового сектора не проведено. В связи с чем считаем направление диссертационного исследования актуальным и своевременным.

Таким образом, все вышеизложенное определяет актуальность направления диссертационного исследования, обусловленного необходимостью модернизации механизмов и инструментов финансовой системы в контексте обеспечения экономической безопасности.

Связь темы диссертации с приоритетными научными направлениями, крупными научными программами (проектами), основными научно-исследовательскими работами, проводимыми образовательными и научными учреждениями. Тема диссертационного исследования связана с Национальной стратегией устойчивого развития КР на 2018-2040 годы «Таза коом. Жаны доор» (Указ Президента КР от 31 октября 2018 года УП №221), Программой Правительства КР на 2018 – 2023 годы «Жаны доорго – кырк кадам 2018-2023» (Постановление Жогорку Кенеша КР от 25 августа 2017 года № 1836 - VI), Основными направлениями фискальной политики КР на 2019-2021 годы (Постановление Правительства КР от 23 августа 2018 года № 397), Стратегией развития управления государственными финансами в КР на 2017-2025 годы (Постановление Правительства КР от 22 декабря 2016 г. № 696), Программой повышения финансовой грамотности населения КР на 2016-2020 годы (Постановление Правительства КР 19 марта 2018 г. № 143), Среднесрочным прогнозом социально-экономического развития КР на 2020-2022 годы (Постановление Правительства КР от 3 июня 2019 года № 270).

Цель и задачи исследования. Цель диссертационного исследования – раскрыть и обосновать механизмы функционирования финансовой системы и на этой основе дать комплексную диагностику и статистический анализ теоретических, методологических и практических направлений по модернизации финансовой системы для обеспечения экономической безопасности.

Реализация поставленной цели требует решения следующих **задач**, соответствующих логике и структуре исследования:

1. исследовать научно-теоретические и теоретико-методологические подходы к изучению финансовой системы в условиях экономической трансформации и выявить основные закономерности и специфику ее развития в контексте обеспечения экономической состоятельности и возможности противодействия угрозам экономической безопасности КР;

2. сформулировать авторскую позицию по наиболее острым дискуссионным вопросам обеспечения экономической безопасности в условиях интеграции экономики, в частности, уточнить сущность и содержание дефиниции «модернизация финансовой системы в обеспечении экономической безопасности» и взаимосвязанных с экономическими категориями факторов, используемых при оценке устойчивости финансовой системы;

3. определить методологическую основу для классификации институциональных факторов в качестве условий обеспечения экономической безопасности с выделением наиболее существенных институциональных факторов, оказывающих влияние на государственное регулирование финансовой системы;

4. проанализировать институциональную основу архитектоники финансовой системы в условиях интегрированных экономик с целью определения экономической безопасности, разработке ее критериев и пороговых значений;

5. дать анализ взаимообусловленности индикаторов финансовой системы за 2000-2018 годы для определения институциональных причин, оказывающих непосредственное воздействие на экономическую безопасность;

6. обозначить комплекс мер по совершенствованию механизмов и инструментов финансовой системы, обеспечивающих экономическую безопасность;

7. обосновать возможные способы повышения эффективности функционирования финансовой системы как доминантного фактора экономической безопасности на основе разработки экономико-математической модели взаимосвязанных макроэкономических и финансовых показателей и их прогнозирования;

8. на основе комплексной диагностики статистической информации основных институтов финансовой системы выявить принципиальные тенденции развития и разработать научно-обоснованные подходы повышения ее функционирования;

9. разработать методику оценки состояния устойчивости финансовой системы в трансформационной среде и интегрированности в экономическое пространство;

10. на основе прогнозно-статистических моделей, характеризующих состояние национальной экономики в зависимости от параметров финансового сектора, разработать практические рекомендации по модернизации финансовой системы.

Научная новизна полученных результатов диссертационного исследования заключается в обосновании научно-теоретических положений совершенствования механизмов и инструментов модернизации финансовой системы в обеспечении экономической безопасности, учитывающих ее финансовую составляющую. В рамках поставленных задач были получены следующие результаты, определяющие научную новизну диссертации:

- обобщены и систематизированы теоретико-методологические подходы к понятиям «модернизация финансовой системы» и «экономическая безопасность», сформулировано их определение;
- обоснована необходимость расширения современного понятийного аппарата «модернизация финансовой системы» и «экономическая безопасность» в условиях интегрированных экономик, позволяющая четко определить их взаимосвязь и взаимообусловленность;
- на основе анализа и систематизации институциональных факторов, обеспечивающих экономическую безопасность, обозначены новые типологии факторов, воздействующих на состояние финансовой системы в условиях интеграционных процессов для КР;
- обозначены финансовые механизмы защиты национальных производителей в рамках интеграционных процессов с позиции обеспечения противодействия угроз в банковском секторе;
- внесены предложения по усилению доли финансового посредничества в процессе формирования национального дохода на основе структурной модернизации финансовой системы, ориентированной на долгосрочном кредитовании реального сектора национальной экономики;
- установлено, что для обеспечения экономической безопасности необходима уточнение индикаторов финансовой системы в соответствии с требованиями современной экономики;
- обозначены основные направления использования финансовых ресурсов на создание нового технологического уклада и достижения синергического эффекта формирования кластеров новых производств, что предполагает согласованность макроэкономической политики с приоритетами долгосрочного развития;
- определены меры по координации действий государственных институтов модернизации финансовой системы и обеспечения экономической безопасности, включая направления бюджетно-налоговой политики, по срокам их реализации, ожидаемым результатам и параметрам ресурсного обеспечения и ввести механизмы реальной ответственности за их достижение;

- представлена интерпретация модели достижения устойчивых финансовых показателей экономического развития на 2019-2030 годы и обозначены базовые индикаторы, определяющие экономическую безопасность на основе расчета пороговых значений по доходам госбюджета, кредитным вложениям в экономику, налоговым поступлениям, финансовому посредничеству и страхованию, позволяющих своевременно среагировать на возможные предкризисные процессы и явления;
- на основе многофакторного, регрессионно-корреляционного анализа, позволяющего выявить взаимосвязь индикаторов финансовой системы и экономической безопасности, обоснованы направления совершенствования государственного регулирования экономики и предложены рекомендации по модернизации механизмов и инструментов финансовой системы, обеспечивающих экономическую безопасность КР.

Практическая значимость полученных результатов состоит в актуализации недостаточно разработанного в экономической теории научного направления, связанного с анализом концептуальных основ экономической безопасности на основе модернизации финансовой системы. Практическое значение результатов исследования заключается в том, что выводы и рекомендации диссертации могут быть использованы министерствами для разработки государственных стратегий устойчивого развития финансовой системы КР, нацеленного на стимулирование ее структурно-технологической модернизации и повышения конкурентоспособности. Материалы исследования также могут быть применены при разработке лекций по курсам «Банковское дело», «Финансы и кредит», «Финансовый менеджмент», «Финансовый анализ», «Финансовый контроль», «Финансовые рынки» и «Финансовые риски и экономическая безопасность» и др.

Экономическая значимость полученных результатов. Проведённый многофакторный регрессивно-корреляционный анализ макроэкономических и финансовых индикаторов определяет их взаимосвязанность и взаимообусловленность по вопросам обеспечения экономической безопасности. Предложенные рекомендации по модернизации финансовой системы будут иметь мультипликативный эффект, предполагая достижение устойчивых финансовых показателей экономического развития на период до 2030 г.

Основные положения диссертации, выносимые на защиту:

- на основе комплексного анализа теоретико-методологических подходов, закономерностей экономической безопасности научно обоснована значимость финансовой системы как платформы экономической устойчивости; доказана необходимость рассмотрения финансово-экономической безопасности как самостоятельной научной категории в теории национальной экономической безопасности;
- обоснована классификация угроз экономической безопасности с учетом реалий интеграционных процессов в финансовой и реального сектора экономики;

- на основе исследования научно-методологических парадигм сформулированы авторские подходы к методической оценке экономической безопасности с позиции устойчивости финансовой системы;
- на основе анализа статистических показателей институциональных структур финансовой системы выявлены специфические особенности и принципиальные отличия их функционирования и взаимодействия в современных условиях региональной экономической интеграции;
- на основе комплексной диагностики финансового сектора выявлены критериальные характеристики устойчивости финансовой системы; определены условия повышения конкурентоспособности банковского сектора в противодействии угрозам экономической безопасности; обозначена роль парабанковских институтов в расширении воспроизводственного процесса реального сектора экономики, как одного из условий повышения уровня экономической безопасности;
- обобщена основополагающая роль государства, а также государственных финансовых ресурсов в модернизации финансовой системы, обеспечивающая развитие приоритетных отраслей экономики, при финансировании долгосрочных инновационных проектов;
- на основе использования статистических группировок и индексного метода разработана методология статистического анализа государственных ресурсов, ресурсов домашних хозяйств, страхового сектора и рынка ценных бумаг и их влияния на ВВП в перспективе, позволяющую получить комплексную характеристику на основе экономических показателей;
- на основе предложенных методологий анализа и моделирования развития финансовой системы доказано, что модернизация финансовой системы обеспечит инновационный рост экономики, способствуя, таким образом, экономической безопасности КР;
- определена теоретическая значимость исследования как результат системного и комплексного подхода методов финансового анализа и статистических рядов наблюдения в оценке состояния финансовой системы КР и возможных направлений в ближайшей перспективе;
- разработаны направления модернизации финансовой системы на основе тесного взаимодействия реальных секторов экономики и финансовой системы путём усиления государственно-частного партнерства, оптимизации структуры кредитования, использования внутренних финансовых источников в виде сбережений населения.

Личный вклад соискателя. Материалы диссертации согласно акту внедрения были использованы в образовательных дисциплинах КРАО, а также в деятельности ЗАО «Бай-Тушум», в частности, при разработке «Положения по управлению риском потери ликвидности», «Положения по работе со страховыми компаниями», «Положения по использованию коэффициентов и индикаторов безопасности банковской системы» и др.

Апробация результатов исследования. Основные положения диссертационной работы докладывались на круглых столах, семинарах,

международных и национальных научно-практических конференциях, проходивших в городах Бишкек, Москва, Астана: международной научно-теоретической и практической конференции на тему: «Современные проблемы интеграции и координации системы учета и аудита в странах Центральной Азии» (г. Чолпон-Ата, 2017 г.); международной научно-практической конференции «Проблемы и перспективы развития экономического развития Кыргызстана в Евразийском пространстве» (г. Чолпон-Ата, 2017 г.); 35-ой международной научной конференции Евразийского Научного Объединения «Наука и современность 2018» (г. Москва, 2018 г.); 39-ой международной научной конференции «Стратегия устойчивого развития мировой науки» (г. Москва, 2018 г.); 40-ой международной научной конференции «Интеграция науки в современном мире» (г. Москва, 2018 г.); 43-ой международной научной конференции «Перспективы модернизации современной науки» (г. Москва, 2018 г.); 46-ой международной научной конференции «Итоги науки в теории и практике 2018» (г. Москва, 2018 г.); 47-ой международной научной конференции «Наука и современность 2019» (г. Москва, 2019 г.); 48-ой международной научной конференции «Современные концепции научных исследований» (г. Москва, 2019 г.); 52-ой международной научной конференции «Интеграция науки в современном мире» (г. Москва, 2019 г.); 53-ой международной научной конференции «Теоретические и практические вопросы современной науки» (г. Москва, 2019 г.) и др.

Полнота отражение результатов диссертации в публикации. По результатам диссертационного исследования опубликованы 24 научные статьи, в том числе 21 индексируемых РИНЦ, из них 15 - в Российской Федерации и 6 в Кыргызской Республике, а также 1 монография общим объемом порядка 17,3 п.л.

Структура и объем работы. Диссертационная работа состоит из введения, четырех глав, выводов, рекомендаций, заключения, списка использованной литературы и приложений, содержит 45 рисунков и 21 таблицу. Общий объем работы составляет 267 страницы.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Во введении обоснована актуальность темы диссертации, сформулированы цели и задачи исследования, изложена научная новизна полученных результатов, раскрывается практическая и экономическая значимость полученных результатов, личный вклад соискателя, перечислены основные положения диссертации, выносимые на защиту и изложена апробация результатов диссертации.

В первой главе «**Теоретико-методологические и организационно-правовые основы финансовой системы в контексте обеспечения экономической безопасности**» осуществлен обзор формирования теорий экономической безопасности и методологии его исследования, развиты и дополнены существующие теоретико-методологические положения, определяющие сущность экономической безопасности, и разработаны

теоретико-методологические подходы к изучению обеспечения экономической безопасности посредством финансовой системы.

Основы теории экономической безопасности включили концептуальные подходы к определению категории «экономическая безопасность», принципы ее формирования, полномочия участников процесса обеспечения экономической безопасности. Диагностика научной и специальной литературы показала, что различные научные платформы исследовали экономическую безопасность, при этом ее содержание представителей данных научных школ отличаются между собой в зависимости от целей, угроз, барьеров и методов борьбы с экономической безопасностью. Систематизация принципиальных позиций каждого из подходов, позволила выделить основные характеристики и дать оценку их практического применения в разработке концептуальных основ экономической безопасности в КР. Так, для камералистской концепции характерна целевая ориентация на преодоление конкурентного давления со стороны экономически развитых стран и защиту национального производителя [Кейнс Дж. М. *Общая теория занятости, процента и денег*. - Гелиос АРВ, 2002. - 352 с.]. Отсюда вытекают и методы обеспечения экономической безопасности – протекционистская торговая политика, государственная поддержка развития национальной экономики. При диагностике данного подхода с точки зрения возможности применения ее на практике КР необходимо уделить внимание развитию экспортоориентированного производства и защиты отечественного производителя.

Кейнсианская концепция ориентирована на достижение макроэкономической стабильности и опирается на методы государственного регулирования производства, занятости и денежного обращения. В настоящих условиях развития национальной экономики КР кейнсианский подход обеспечения экономической безопасности более чем актуален.

Неоинституциональная концепция в качестве главной цели экономической безопасности рассматривает создание эффективных собственнических, трудовых, финансовых, социальных и других экономических институтов, форм организации и регулирования экономической жизни, обеспечивающих в обществе примат права, защиту собственности, единство восприятия целей национального экономического развития [Латов Ю.В. *Национальная экономическая безопасность в историческом контексте*. - *Историко-экономические исследования*. – 2007. – №1. – С. 5-29]. Данная концепция, на наш взгляд, также достаточно актуальна в условиях КР и однозначно не может быть игнорирована при разработке нормативных правовых документов национальной экономической безопасности.

Понимание сущности экономической безопасности раскрывается в контексте экономических отношений, государственного устройства и правовой основы. Мы поддерживаем точку зрения А. И. Илларионова, констатирующего, что под экономической безопасностью понимается такое сочетание экономических, политических и правовых условий, которое обеспечивает устойчивое в длительной перспективе производство максимального количества

экономических ресурсов на душу населения наиболее эффективным способом [Илларионов А.И. *Критерии экономической безопасности // Вопросы экономики*. - 1998. - №10. - С. 35-58].

На наш взгляд, необходимо дополнить и развить данный методологический вывод, что экономическая безопасность проявляется не только в защищенности национальных интересов, но и в готовности и способности институтов власти создавать механизмы национальных интересов развития экономики стран. Эффективность экономической безопасности проявляется в способности сохранять в любых условиях признаки полноценности экономического субъекта, в умении своевременно и адекватно реагировать на все существенные экономические действия и изменения.

При определении содержания экономической безопасности предлагается дополнить и включить в качестве еще одной составляющей экономической безопасности - финансовой, которая, на наш взгляд, является основополагающей и обеспечивает выполнение всех ее аспектов.

Следовательно, предлагается следующая трактовка экономической безопасности, которая, на наш взгляд, более содержательно раскрывает особенности условия функционирования экономики КР. Так, экономическую безопасность можно определить, как способность национальной экономической системы к поступательному росту производства и социального уровня, посредством эффективного финансирования механизма адаптации к изменяющимся условиям без ущерба национальных интересов и сохранения признаков полноценного экономического субъекта в условиях трансформационной среды мировой экономической системы.

Проведенное исследование концептуальных подходов теории экономической безопасности позволило сформулировать основные закономерности реализации обозначенного явления, как с теоретической, так и практической точки зрения:

во-первых, принципиальной основой развития теории экономической безопасности является переломный период экономического развития, то есть коренные трансформации становятся, как правило, пусковым механизмом разработки теоретической платформы государственной политики экономической безопасности;

во-вторых, экономическая безопасность государства определяется уровнем развития производительных сил, состоянием социально-экономических отношений, развитием научно-технического прогресса (НТП), использованием его достижений в национальной экономике, внешнеэкономическим обменом и международной обстановкой;

в-третьих, изучение вопросов экономической безопасности должно осуществляться на принципах системного и комплексного подходов исследования. Возникновение проблемы финансово-экономической безопасности имеет системный характер, следовательно, выявление угроз безопасности, должно осуществляться на основе применения комплексного анализа;

в-четвертых, внутренние угрозы экономической безопасности в большинстве своем первичны, а внешние угрозы - вторичны, за исключением природно-климатических катаклизмов глобального масштаба. Данная закономерность выведена нами, исходя из анализа теоретических подходов к определению исследуемого явления в силу того, что именно внутренние угрозы рассматривались в качестве причин экономической нестабильности и были положены в основу большинства теорий безопасности;

в-пятых, в современных реалиях значимости финансовых отношений необходимым условием обеспечения экономической безопасности является стабильность финансовой системы, оцениваемая через устойчивость и пропорциональность государственного бюджета, через степень финансовой глубины и банковского проникновения в экономику, а также состоянием политики внешнего долгового регулирования.

В большинстве существующих подходах к определению угроз мы разделяем позицию авторов, рассматривающих угрозы экономической безопасности как некий ущерб, интегральный показатель которого характеризует степень снижения экономического потенциала страны за определенный промежуток времени [Богданов И. Я. *Экономическая безопасность России: теория и практика*. - М.: Издательская группа URSS, 2001. - 348 с.]. В связи с чем предлагается использовать классификационные обоснования для определения видов и типов угроз экономической безопасности. Подобная классификация, на наш взгляд, раскрывая все виды угроз, позволит определить индикаторы экономической безопасности.

Кроме того, предлагается определить индикаторы экономической безопасности, в том числе реальные статистические показатели развития экономики страны, которые наиболее полно характеризуют явления и тенденции в экономике. При этом, в качестве индикаторов экономической безопасности могут быть использованы только те показатели, которые установлены нормативными актами, являются счетными и обладают высокой реактивной информативностью.

Диагностика научной литературы и нормативной базы показала отсутствие единого подхода как к определению, так и к пороговым значениям индикаторов. Государственные органы, вовлеченные в процесс обеспечения экономической безопасности, не выступают с инициативой систематизации и формирования перечня индикаторов экономической безопасности. Более того, они по-своему интерпретируют значения тех или иных экономических показателей без учета их влияния на экономическую безопасность.

Обобщение практического материала и нормативных правовых документов относительно индикаторов экономической безопасности позволяет сделать вывод об отсутствии официального утверждения перечня показателей, отражающих уровень экономической безопасности в КР. Формирование такого свода индикаторов экономической безопасности позволит проводить целенаправленную работу по определению и обоснованию показателей индикаторов, свидетельствующих об изменении уровня безопасности в каждом

секторе экономики. Это дает возможность учитывать направления в динамике развития экономики, анализировать потенциальные экономические последствия при изменении индикаторов в динамике.

В связи с этим, необходимо провести инвентаризацию нормативных правовых актов по экономической безопасности и далее утвердить перечень показателей, их пороговые значения, отражающих уровень экономической безопасности КР, а также определить государственный институт в лице Совета безопасности КР как официальный орган, занимающийся только вопросами экономической безопасности КР.

Во второй главе **«Институциональные основы архитектуры финансовой системы Кыргызской Республики в условиях глобализации и экономической интеграции»** проанализированы концептуальные подходы определения архитектоники финансовой системы, ее роли в социально-экономическом развитии и методологические аспекты ее устойчивости.

Финансовая система исследована с применением различных научных взглядов относительно институциональной структуры, элементов и звеньев.

Иерархическая структура финансовой системы выделяет три уровня, на каждом из которых находятся определенные виды экономических субъектов, при этом каждый из них характеризуется различным положением и особенностями формирования и использования своих финансовых ресурсов.

В научной литературе нет единой точки зрения по определению финансовой системы. Так, например, российский профессор В. В. Ковалев рассматривает финансовую систему как форму организации денежных отношений между всеми субъектами воспроизводственного процесса по распределению и перераспределению совокупного общественного продукта [Ковалев В. В. *Корпоративные финансы в вопросах и ответах*. – М.: Изд-во «Проспект», 2018. – 332 с.]. В свою очередь, М. В. Романовский и О. В. Врублевская финансовую систему представляют в институциональной форме – как инфраструктуру различных финансовых институтов, осуществляющих финансовые операции и одновременно являющихся субъектами и объектами управления финансами [Финансы: учебник // Под ред. Романовский М. В., О. В. Врублевская. – М.: Издательство Юрайт, 2013. – 599 с.]. Другой ученый В. К. Сенчагов в рамках финансовой системы выделяет следующие сферы: бюджетно-налоговую сферу или классические централизованные финансы; сферу корпоративных финансов (как часть децентрализованных финансов); кредитно-банковскую сферу и сферу фондовых рынков как часть централизованных финансов и форму существования спекулятивного капитала [Сенчагов В.В. *Экономическая безопасность России*. – М.: Бином. Лаборатория знаний. – 2010. – 815 с.]. В то же время, ученый-экономист М.И. Столбов считает, что структура финансовой системы определяется степенью ее открытости и ролью в экономическом развитии страны [Столбов М.И. *Финансовый сектор: теория и российская действительность* – М.: Научная книга, 2006. – 147 с.]. В то время как Р. Голдсмит считает финансовую систему в качестве соединения финансовых инструментов и финансовых учреждений,

существующих в стране [Goldsmith Raymond. W. *Financial Structure and Development*. -New Haven, CT: Yale University Press, 1969].

Сложившаяся финансовая система в КР характеризуется наличием ряда проблем как системного, так и институционального характера, которые привели к серьезной деформации финансовых взаимоотношений внутри системы и формированию такой финансовой инфраструктуры, которая не в состоянии обеспечить эффективное взаимодействие и организацию финансовых потоков между звеньями финансовой системы, и как следствие способствовать экономическому расширению реального сектора национальной экономики и ее подъему, как с точки зрения количественных показателей, так и качественного уровня развития.

Перечисленные факторы также указывают на необходимость проведения модернизации финансовой системы КР, под которой понимается переход к качественно новой системе, стимулирующая развитие реальных секторов экономики, усиливая в ней инновационные составляющие, тем самым способствовать экономическому росту.

Модернизации финансовой системы в контексте обеспечения экономической безопасности должна базироваться на понимании структурно-функциональной характеристики финансовой системы, поскольку от специфики ее структурных подсистем будет зависеть методология анализа ее функционирования и определение подходов к оценке ее устойчивости в условиях нарастающих внешних и внутренних угроз.

Следовательно, модернизацию финансовой системы предлагается понимать, как качественную трансформацию взаимодействия всех ее сфер и институтов, в результате чего повышается эффективность организации финансовых потоков по обслуживанию процесса производства, обеспечивая рациональность использования финансовых ресурсов в целях повышения экономического роста и социального обеспечения общества.

В диссертационном исследовании также предпринята попытка разработки методологического подхода к изучению финансовой системы как целостной совокупности звеньев и ее внешних и внутренних структурных взаимосвязей.

Следовательно, уточнение взаимосвязанной совокупности теоретико-методологических принципов построения конфигурации финансовой системы, используемые как для теоретических исследований, так и для практической разработки механизма регулирования финансовых взаимоотношений позволят выработать научно-методическую платформу для разработки долгосрочной финансовой политики экономического роста и социального развития КР.

В экономической теории существуют различные точки зрения влияния финансов на экономический рост. На наш взгляд, особый интерес представляет позиция лауреата Нобелевской премии Р. Лукаса, полагающий, что финансы не вызывает экономического роста, а просто реагирует на изменение требований реального сектора [Лукас Р. *Лекции по экономическому росту*. - М.: Изд-во Инст. Гайдара, 2013. – 288 с.]. Хотя полярная точка зрения представлена в исследовании другого лауреата Нобелевской премии М. Миллера, утверждающего, что финансовые рынки способствуют экономическому росту.

Й. Шумпетер, Р. Голдсмит отстаивают идею о том, что игнорирование связи финансов и экономического роста существенно ограничивает понимание последнего [Шумпетер, Й. А. История экономического анализа. - СПб.: Экон. школа, 2001. – Т.2. – 552 с.].

Начиная с 90-х гг. XX века, механизмы воздействия финансов на экономический рост исследовались путем выделения таких каналов, как инвестиции, накопление человеческого капитала и общая производительность. Такой подход исследования продемонстрировали значимую положительную связь между функционированием финансового сектора и долгосрочным экономическим ростом, а также позволили выявить факторы финансового развития и каналы, посредством которых финансовый сектор воздействует на экономический рост. Вышеприведенные теории и подходы свидетельствуют о роли финансов в процессе экономического роста, как финансового посредника, способствующего расширению инвестиционного, технологического инновационного производства.

В условиях КР одной из проблем экономического развития остается обоснование эффективного использования финансовых индикаторов в обеспечении экономической безопасности. В связи с этим, в рамках настоящего исследования нами предпринята попытка определения влияния финансовой системы на экономическое развитие страны на основе официальной статистики основных макроэкономических и финансовых показателей.

Таблица 2.1 - Оценка влияния параметров финансовой системы на рост благосостояния населения КР

Годы	Y	X ₁	X ₂	X ₃	X ₄
	ВВП на душу населения, сом	Инвестиции в основной капитал, млн. сом	Дефицит (-), профицит государственного бюджета: млн сом	Кредитные вложения в экономику (на конец года) млн сом	Финансовое посредничество и страхование в структуре ВВП млн сом
2000	14325	15887,9	-342	11876,9	1876
2002	16754	16776,3	- 298	15643	1987,9
2004	19876	18771,3	-312,6	16332,4	2564,3
2006	22606	24087,5	-218,1	17140,3	2986,4
2008	37023	32535	1565,6	34239,2	6939
2009	39239	42496,9	-2958,8	39877,4	8023,4
2011	54375	49369,2	-13663,7	49159,6	9956
2012	58007	73222,1	-20232,3	57925,7	11365,6 0
2013	65016	82874,5	-2330,5	75925	15593
2014	71801	107884,6	-1875,6	105243	13422,1
2015	75 497	127 321,80	-6 149,30	112 114,80	15 464,50
2016	81 778	135 469,90	-20 888,9	107 822,90	15 122,90
2017	89 256	145 226,90	-16 476,20	122 607,30	17 872,50

Источник: рассчитана по данным НСК КР [www.stat.kg]

В частности, предложенные показатели позволяют отразить динамичное состояние, как реального сектора экономики, так и финансовой системы. Принцип определения представленных показателей сводился к тому, чтобы продемонстрировать насколько соотносятся финансовые показатели и характеристики реального сектора экономики.

Содержательный смысл множественной регрессионной модели коэффициентов интерпретируется следующим образом:

$$Y = 16513,09 + 0,259166X_1 + 0,023162X_3 + 1,750126X_4, (1)$$

- увеличение инвестиции в основной капитал на 1 сом приводит к увеличению ВВП на душу население в среднем на 0,25 сомов;
- увеличение кредитных вложений в экономику на 1 сом приводит к росту ВВП на душу население в среднем на 0,023 сомов;
- увеличение сектора финансового посредничества и страхования на 1 сом приводит к повышению ВВП на душу население в среднем на 1,7 сомов.

Делаем вывод, что наибольшее влияние на результат ВВП на душу население оказывает финансовое посредничество и страхование.

В данной регрессионной модели переменные значимы. Коэффициент детерминации довольно высокий $R^2 = 0,973$, что свидетельствует о прямой тесной взаимосвязи признаков в уравнении. Все это в совокупности позволяет утверждать, что модель в целом значима и может быть использована на практике.

Таким образом, на наш взгляд, для обеспечения роста благосостояния общества и соответственно повышения уровня экономической устойчивости, а, значит, и экономической безопасности, необходимо увеличивать долю финансового сектора в формировании ВВП.

Относительно методики оценки устойчивости финансовой системы, следует отметить, что она оценивается на основе одного или нескольких критериев с использованием экспертных оценок или формализованных количественных методов, учитывая фактические или прогнозируемые значения применяемых критериев.

В результате диагностики данной проблемы установлено, что исследователи обращают внимание не комплексной оценке устойчивости финансовой системы в целом, а анализу устойчивости отдельных, меньших по масштабу подсистем.

Обеспечение экономической безопасности нами рассматривается как способность финансовой системы обеспечить такой уровень безопасности, который соответствует принятым параметрическим значениям установленных критериев (табл. 2.2).

Таблица 2.2 - Критерии устойчивости финансовой системы

Структурный элемент финансовой системы (Подсистема)	Индикатор (формула расчета)	Пороговый уровень
Финансы государства		
Государственный бюджет	Дефицит бюджета к ВВП <i>Коэффициент внутренней долговой нагрузки.</i> (Внутренний долг к общей сумме налоговых поступлений)	> 3-5% 0,85
Государственной кредит (долг)	<i>Коэффициент общей долговой нагрузки</i> (доля общего долга к ВВП/ доходная часть бюджета к ВВП) Отношение государственного долга к ВВП	<2 < 50%
Внебюджетные фонды	Обеспеченность внебюджетных фондов	80%
Финансы предприятий	Рентабельность собственного капитала (чистая прибыль / собственный капитал) Показатель развития компании (отношение валовых инвестиций к амортизационным отчислениям)	15% 1,0
Финансы домашних хозяйств	Структура расходов домашних хозяйств. Доля расходов на потребление Соотношение долга домашних хозяйств к ВВП	Не более 70% 50%
Рынок финансов	Доля наличных денег в денежной массе Сумма возврата кредитов к общей сумме задолженностей Депозиты в иностранной валюте, в % к денежной массе Показатель процентных ставок коммерческих банков по кредитам, в % Уровень инфляции, в % в год	80% Минимальный уровень возвратности – 70-90% 70-90% До 40% годовых 20-40%
Международные финансы	Прямые иностранные инвестиции	Не менее 15-30%

Источник: составлена на основе [Сенчагов, В. В. Экономическая безопасность России. - М.: Бином. Лаборатория знаний. - 2010. - 815 с.]

Предложенные критерии устойчивости финансовой системы, на наш взгляд, отражают состояние каждого структурного элемента, как с точки зрения количественных, так и качественных изменений, в процессе осуществления экономической деятельности. При этом следует отметить, что расчёт предложенных показателей возможен только при наличии отлаженной системы сбора и обработки статистических данных на каждом уровне экономической деятельности.

Таким образом, согласно параметрическим значениям установленных критериев оценки устойчивости финансовой системы обеспечивается экономическая безопасность. Наряду с этим предлагается ввести систему

критериальных оценок показателей финансовой системы по бюджетно-налоговому, кредитно-банковским и финансовым индикаторам.

Третья глава **«Особенности трансформации финансовой системы Кыргызской Республики в условиях повышения угроз экономической безопасности»** посвящена анализу состояния государственных и корпоративных финансов, финансов домашних хозяйств и финансового рынка КР как основных звеньев финансовой системы страны, обеспечивающих экономическую безопасность в условиях интегрированных экономик.

Все перечисленные звенья финансовой системы играют важную роль в обеспечении экономической безопасности. Однако имеется проблема сбалансированности бюджета как ключевого параметра состояния государственных финансов. И эту проблему необходимо рассматривать в двух аспектах: в макроэкономическом – как следствие потери устойчивости экономики и в бюджетно-налоговом – как следствие роста напряженности бюджета.

Оценку кризисной ситуации в финансовой сфере рассчитывают по различным индикативным показателям, среди которых следует выделить устойчивость государственных финансов к возникающим угрозам безопасности.

Анализируя структуру доходной части государственного бюджета, можно утверждать, что с точки зрения соотношения налоговых и неналоговых поступлений наблюдается явный перекос в сторону налоговых поступлений, который, на наш взгляд, может стать одной из причин дестабилизации и угрозы макроэкономической стабильности (рис. 3.1). В частности, преобладающий характер доходной части бюджета со стороны налоговых поступлений делает его уязвимым, особенно в периоды экономической нестабильности и производственного спада экономики, еще более ухудшая ситуацию. Соответственно, необходимо переформатирование бюджетной политики с точки зрения принципов ее формирования и определения оптимальной структуры доходной части государственного бюджета.

В качестве одним из направлений модернизации финансовой системы, нами предлагается наряду с продолжением политики роста налоговых доходов активно увеличивать также неналоговые доходы и официальные трансферты, что позволит значительно повысить доходную часть государственного бюджета, включая отчисления, платежи, уплачиваемые в доход государственного бюджета, а также стоимость государственных и муниципальных услуг.

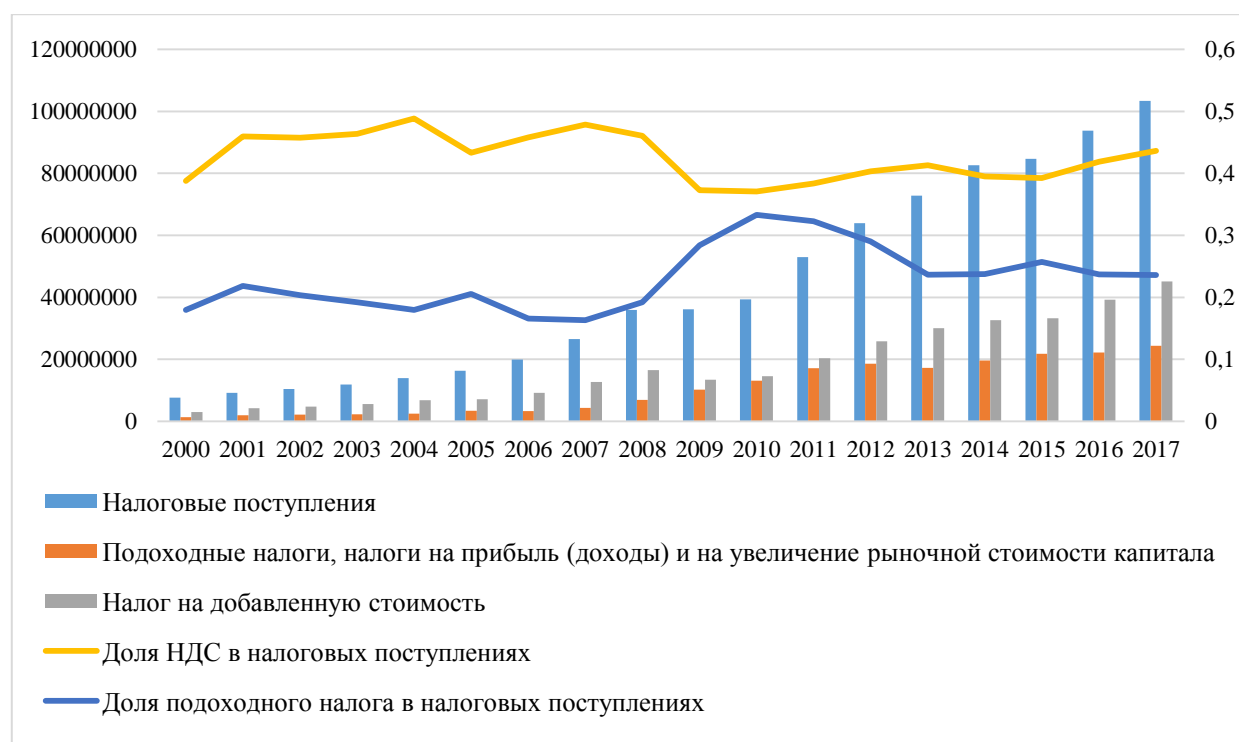


Рис. 3.1. Структура налоговых поступлений в доходной части государственного бюджета КР, млн сом

Источник: составлен автором по данным НСК КР [www.stat.kg]

При проведении диагностики финансовой системы следует уделить внимание состоянию государственного бюджета. В КР наблюдается рост дефицита государственного бюджета (рис. 3.2). Данная ситуация чревата большими экономическими последствиями, поскольку несет в себе чрезмерную нагрузку на экономику КР. В том случае, когда дефицит бюджета превышает своего порогового значения, то он уже несет не только угрозу, но и наносит большой экономический ущерб.

Во избежание дальнейшего роста дефицита бюджета государственным органам необходимо скорректировать свою финансовую политику путем принятия действий, направленных на снижение административных мер и увеличения инновационного потенциала КР.

Источники финансирования дефицита бюджета КР характеризуются следующими данными. Так, с 2000 г. внешнее и внутреннее финансирование отличались невысокими показателями (рис. 3.2). Значительный рост внешнего финансирования произошел в 2009 г., при этом внутреннее финансирование существенно сократилось. С 2010 г. наблюдается рост внешнего финансирования, достигший своего пика в 2014 г., а к 2018 г. наблюдается заметное сокращение этого показателя. Что касается, внутреннего финансирования, то с 2014 г. происходит его медленный рост, который в 2018 г. значительно снизился. При этом, на протяжении исследуемого периода наблюдается дефицит госбюджета (рис. 3.2).

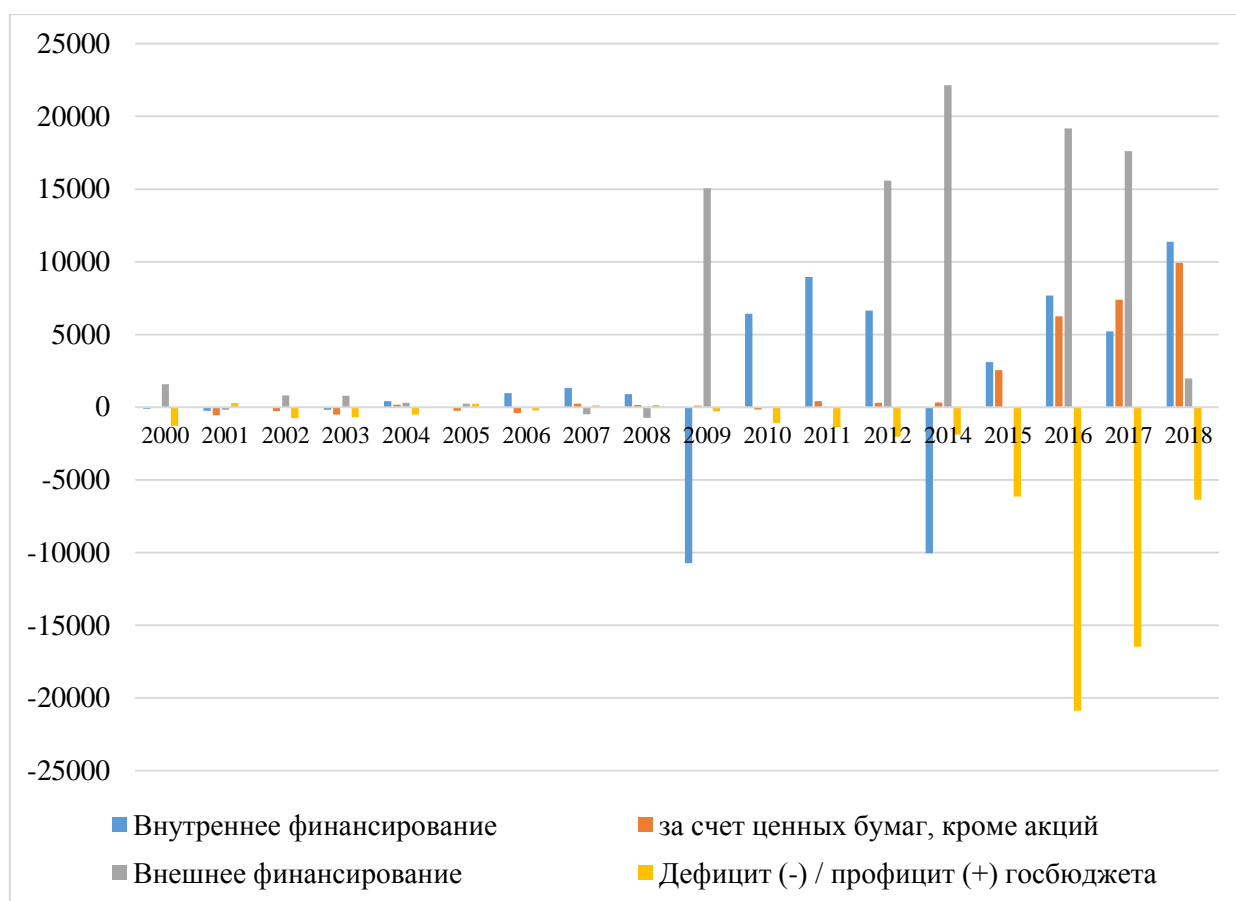


Рис. 3.2. Источники финансирования дефицита государственного бюджета КР, МЛН СОМ

Источник: составлен автором на основе данных НСК КР [www.stat.kg]

Одной из причин дефицита бюджета является обслуживание внутреннего и внешнего долга. Большая часть бюджета идет на погашение долгов и выплату процентов. Следует отметить, что относительно государственного долга в структуре общего долга наблюдается тенденция сокращения внешнего долга и наращивание внутреннего (рис. 3.3). Основным источником внутреннего финансирования дефицита бюджета являются средства, привлеченные от размещения государственных ценных бумаг. Продолжается реализация политики по наращиванию выпуска Государственных ценных бумаг (далее – ГЦБ), в частности, долгосрочных ГЦБ, объемы выпуска которых существенно возросли.

Государственный внешний долг КР анализируемого периода показывает его рост. При этом государственный внешний долг на конец периода к экспорту товаров и услуг значительно снизился к 2008 г., и затем вновь постепенно стал расти (рис.3.3).

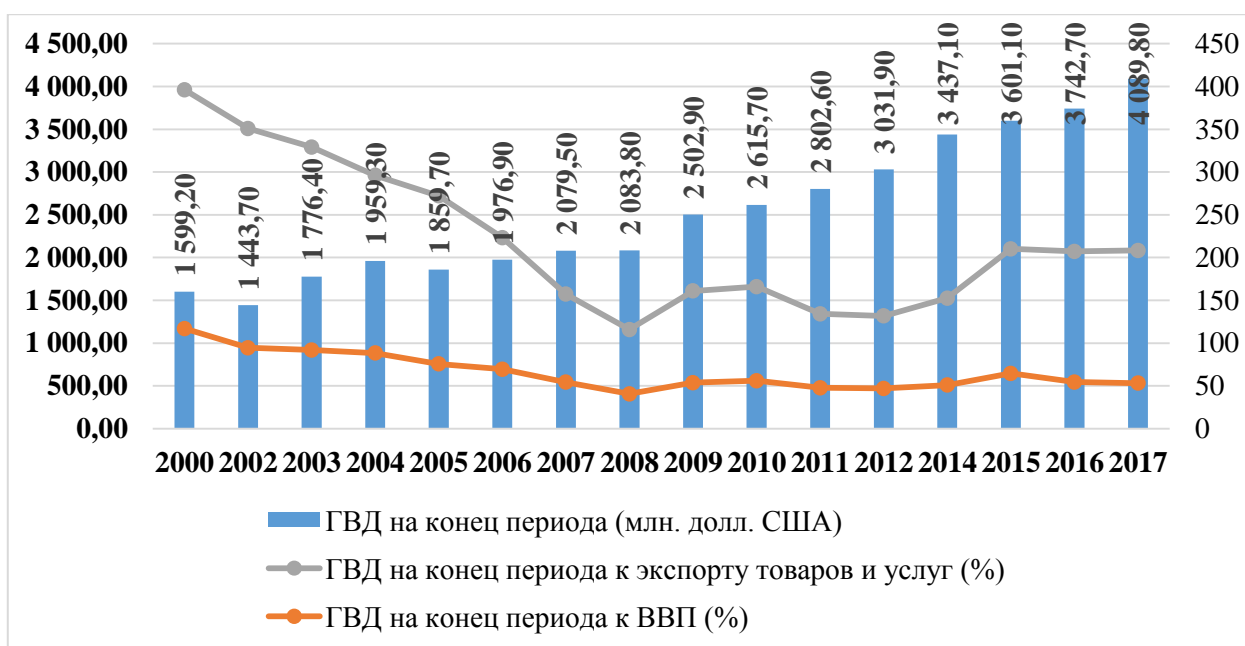


Рис. 3.3. Государственный внешний долг КР

Источник: составлен автором на основе данных НСК КР [www.stat.kg]

Государственный долг на конец анализируемого периода к ВВП почти остается неизменным. При этом, особо следует отметить, что по показателям пороговых значений экономической безопасности, значение отношения внешнего долга к экспортным объемам должно быть не более 30%, в то время как на практике значение превышает 100 %. Такие высокие показатели государственного внешнего долга показывают существенные риски от внешних заимствований, поскольку становится значительным препятствием на пути экономических преобразований.

Полученные результаты анализа свидетельствуют о достаточно слабой финансовой устойчивости государственного бюджета, что, прежде всего, обусловлено высокой долговой нагрузкой (табл. 3.1), поскольку коэффициенты реальной долговой зависимости государства, а также коэффициенты долговой зависимости бюджета превышают нормативное пороговое значение. Высокие результаты свидетельствуют о необходимости разработки комплекса мер по их снижению путем снижения зависимости экономики республики от импорта, пересмотра условий внешнего заимствования.

Состояние сферы государственных финансов КР отличается неустойчивостью и свидетельствует о необходимости рассмотрения принципов формирования финансовой политики в отношении регулирования бюджета государства (табл. 3.1). Так, данные свидетельствуют о том, что за рассматриваемый период наблюдается значительное возрастание долговой нагрузки и снижение долговой устойчивости.

Таблица 3.1 - Динамика показателей финансовой устойчивости государственного бюджета КР

	2000	2004	2008	2012	2016	2018	Нормативное значение
Коэффициент долговой зависимости экономики	0,65	0,67	0,67	0,7	0,63	0,64	$\leq 0,6$
Коэффициент реальной долговой зависимости экономики	0,77	0,8	0,75	0,82	0,86	0,88	$\leq 0,6$
Коэффициент внешней долговой зависимости государства	0,57	0,59	0,6	0,58	0,55	0,58	$\leq 0,43$
Коэффициент долговой зависимости бюджета	89,3	137,3	145,3	185,3	188,3	197,4	$\leq 0,3$
Коэффициент долговой внешней нагрузки	0,12	0,33	0,15	0,17	0,31	0,22	-
Коэффициент долговой нагрузки гражданина	8342	15243	23442	29883	34224	51743	$\rightarrow 0$

Источник: составлена автором на основе данных НСК КР [www.stat.kg]

Полученные результаты наглядно продемонстрированы на рис.3.4.

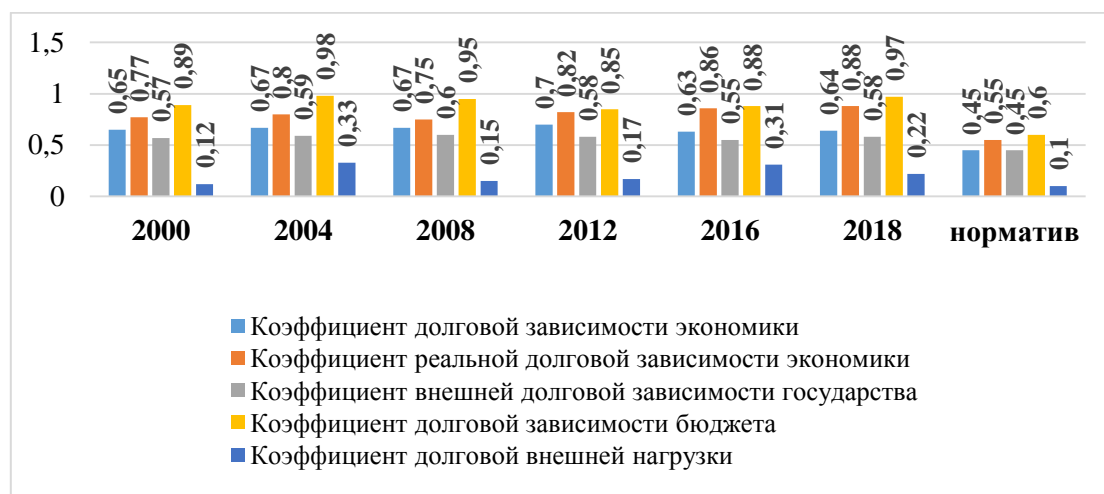


Рис. 3.4. Динамика основных показателей устойчивости государственных финансов КР

Источник: составлен автором на основе данных НСК КР [www.stat.kg]

Коэффициент долговой зависимости экономики, коэффициент реальной долговой зависимости экономики, коэффициент внешней долговой зависимости, а также коэффициент долговой зависимости бюджета значительно превышают порогового значения, о чем и свидетельствуют высокие показатели государственного долга (рис. 3.4).

Современная ситуация требует усиления внимания к внутренним источникам экономического роста. Во многом это достигается благодаря инвестиционной активностью организаций и населения.

Институциональная структура финансовой системы КР за анализируемый период остается неизменной (рис. 3.5).

Диагностика институциональных структур финансовой системы КР выявила, что количество коммерческих банков и небанковских финансово-кредитных организаций (далее НФКО) за исследуемый период фактический не изменилось (рис. 3.5). Коммерческие банки КР устойчиво занимают одно из лидирующих положений в финансовой системе, что подтверждает о банкоориентированной финансовой системе.

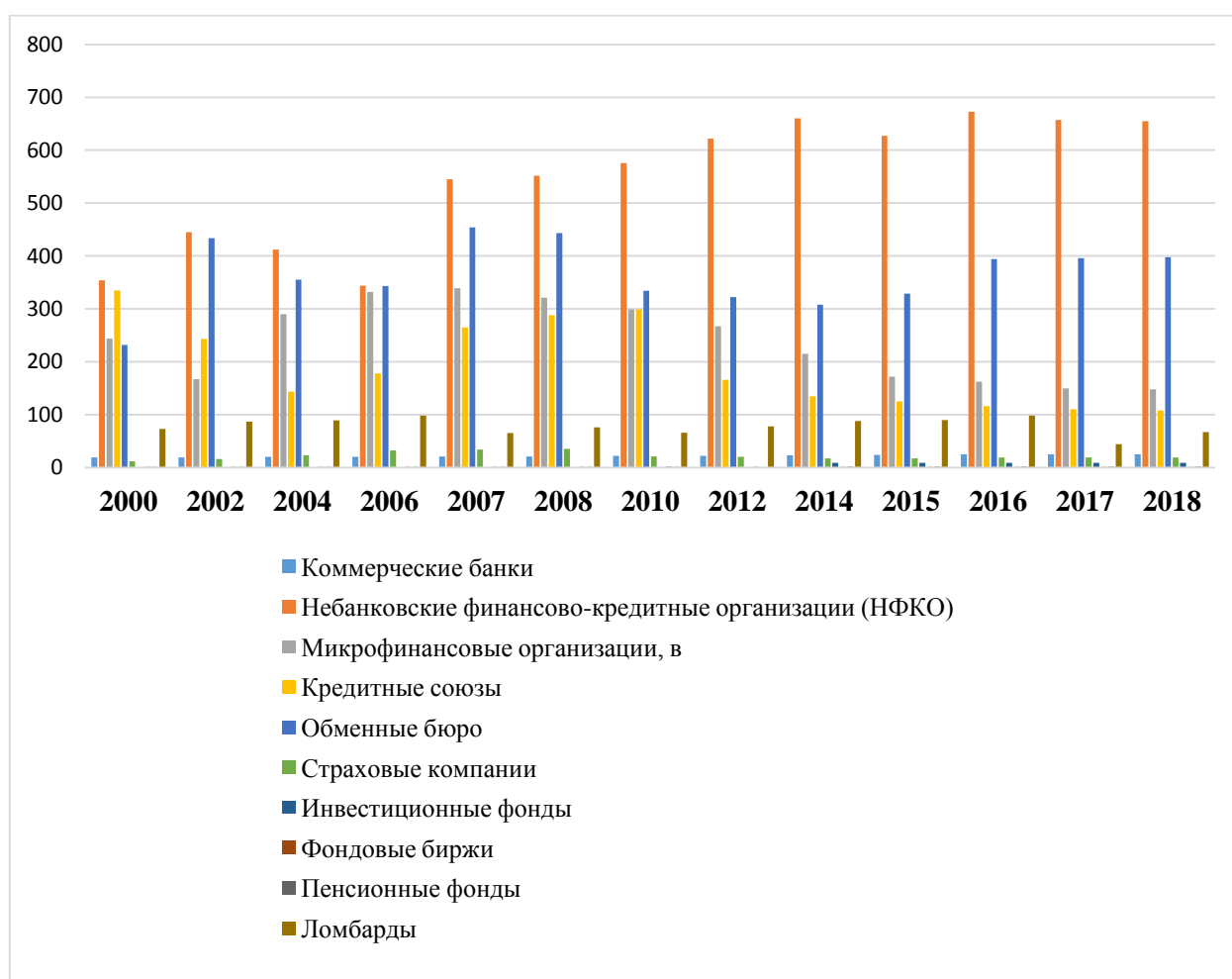


Рис. 3.5. Динамика изменения институциональной структуры финансового сектора КР

Источник: составлен автором на основе данных НСК КР [www.stat.kg]

За исследуемый период уменьшилось количество кредитных союзов и микрофинансовых организаций. По остальным институциональным структурам изменений практически не произошло.

Рассмотрение основных показателей банковской системы на протяжении 2000 -2018 гг. показало динамику их развития (рис. 3.6).

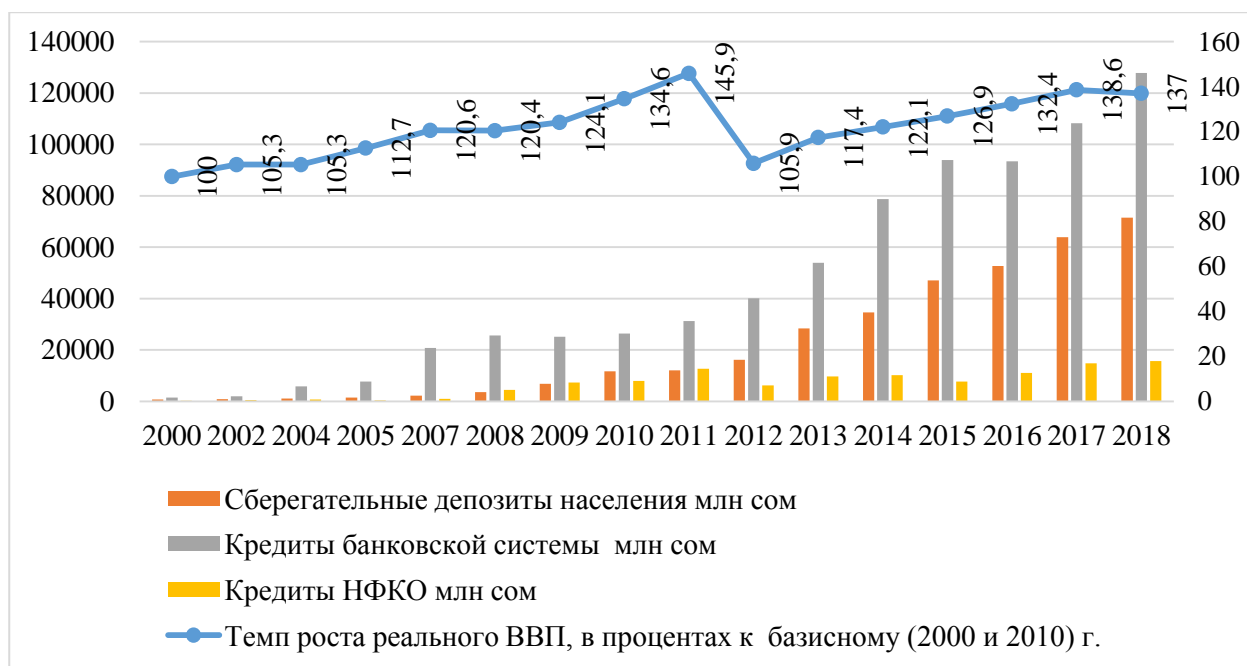


Рис. 3.6. Тенденции изменения роста реального ВВП, сберегательных депозитов, кредитов банковской системы и кредитов НФКО КР

Источник: составлен автором на основе данных НСК КР [www.stat.kg]

На рисунке 3.6. проиллюстрирована связь между ростом реального ВВП, сберегательных депозитов, кредитов банковской системы и кредитов НФКО. Сложившаяся взаимосвязь характеризуется как положительная, рост сбережений населения, а также кредитов финансовых институтов однозначно положительно отражаются на темпах роста реального ВВП, который на протяжении аналитического периода постепенно растет. В структуре кредитов преобладают кредиты банковской системы, кредиты же НФКО занимают незначительное место.

Банковский сектор в КР имеет большой потенциал для проведения модернизации. Так, динамика совокупного кредитного портфеля к ВВП такова: в 2006 г. составлял 15,0 %, в 2010 г. – 19,2%, в 2018 г. – 24,8% [www.stat.kg]. Хотя в других странах данный показатель достаточно высок. Так, например, в Германии и Англии, данный показатель составляет около 200%, в России – 64% [www.nlkr.gov.kg]. Кроме того, в кредитном портфеле банковской системы на конец 2018 г. доля убыточных кредитов составила 7,5%, или 9,6 млрд сомов [www.nbkr/kg].

Следовательно, коммерческим банкам, на наш взгляд, требуется пересмотреть свою деятельность по увеличению кредитного портфеля, путем проведения активной работы по уменьшению доли убыточных кредитов и направления данных финансовых ресурсов на дальнейшее кредитование. В этой связи НБКР, на наш взгляд, следует ужесточить меры по администрированию путем введения нормативного порога в процентах по убыточным кредитам в кредитном портфеле коммерческих банков.

Как видно из рисунка 3.7, очень высокий показатель денег вне банков к общему объему депозитов. Это свидетельствует о возможности использования данного финансового ресурса в экономических целях.

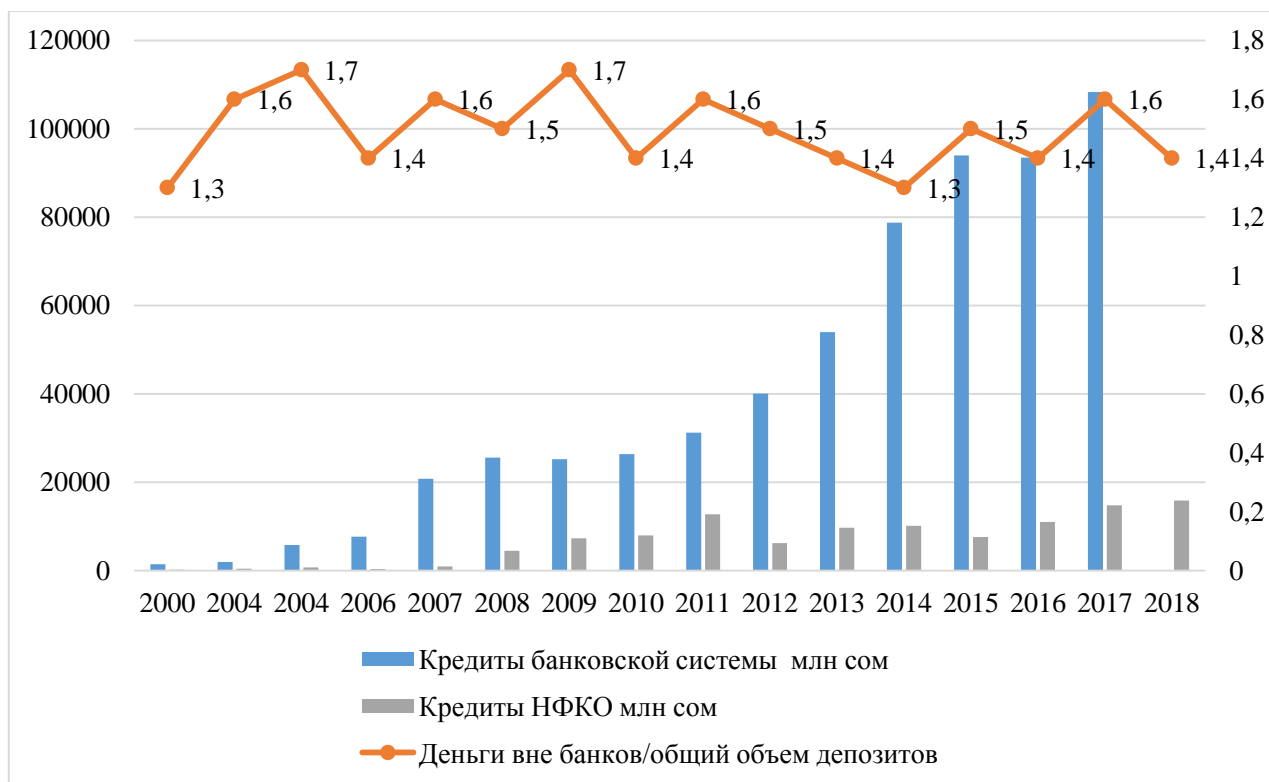


Рис. 3.7. Кредиты в экономику КР

Источник: составлен автором на основе данных НСК КР [www.stat.kg]

На 1 июля 2019 г. объем кредитного портфеля банковского сектора КР в разрезе отраслей составил 138,5 млрд сомов, в том числе по отраслям: кредиты на промышленность – 11,4 млрд сомов; на сельское хозяйство - 27,3 млрд сомов; на торговлю – 36,8 млрд сомов; на строительство – 12,7 млрд сомов; на ипотеку – 13,2 млрд сомов; на потребительские – 14,9 млрд сомов; прочие кредиты – 22,2 млрд сомов [www.nbkr.kg]. Как видно, наименьший удельный вес составляют кредиты на промышленность. Коммерческие банки заинтересованы в кредитовании только тех отраслей, оборачиваемость которых очень высока. Они не заинтересованы в финансировании инновационных проектов, оборачиваемость которых значительно уступает другим отраслям. Поэтому предлагается одним из направлений модернизации банковского сектора НБКР внести предложение на рассмотрение Правительства КР о возможности предоставления льгот по налоговому администрированию коммерческих банков, предоставлении через них финансовых ресурсов государства в целях кредитования крупных долгосрочных национальных проектов. Такая стратегия развития банковского сектора позволит

активизировать деятельность промышленных предприятий, что, в конечном итоге, будет способствовать экономическому росту страны.

Наш взгляд, именно кредитование со стороны коммерческих банков на долгосрочной основе потребностей экономики является одним из ключевых направлений модернизации банковского сектора. При этом необходимы кредиты, которые будут обеспечивать растущий доход предприятий.

Немаловажной компонентой финансовой системы является сфера финансов хозяйствующих субъектов, предприятий и домашних хозяйств. Отметим, что именно данные звенья способствуют формированию внутренних инвестиционных резервов национальной экономики и развитию инновационной деятельности на основе повышения технологического уровня производства посредством реализации амортизационной политики. Как известно, институтом аккумуляции и перераспределения финансовых ресурсов предприятий и компаний является рынок ценных бумаг или фондовый рынок. В КР сложился слабый рынок корпоративных ценных бумаг.

Так, расширение масштабов эмиссий, которые наблюдается в последние годы, свидетельствует о намерении привлечения инвестиций на цели собственного развития со стороны компаний. Соответственно, поиск и применение новых, альтернативных способов финансирования производства, а не только использование банковского кредита становится устойчивой тенденцией развития компаний в рыночных условиях. Необходимо отметить, что отечественные предприятия с каждым годом все более осознанно подходят к формированию такого источника воспроизводства как ценные бумаги, так как альтернативные способы финансирования инвестиционной деятельности оказываются не совсем экономически привлекательными.

Стимулированию инвестиционной активности способствовало принятие в 2009 году по инициативе Госфиннадзора КР поправок в законодательство КР, позволяющее предприятиям выпускать облигации вне зависимости от размера собственного капитала и времени существования фирмы. Подобное изменение, а также ряд других поправок, в том числе снятие ограничений по облигациям не только для акционерных обществ, но и для обществ с ограниченной ответственностью (ОсОО) были внесены в Гражданский кодекс КР [www.cbd.minjust.gov.kg], Законы КР "Об акционерных обществах" [www.cbd.minjust.gov.kg] и "О хозяйственных товариществах и обществах" [www.cbd.minjust.gov.kg], что послужило стимулом для выпуска облигаций и дальнейшего развития рынка корпоративных облигаций.

Оценивая динамику и характерные особенности развития инвестиционной деятельности, можно утверждать, что рынок корпоративных ценных бумаг в КР в настоящее время не выполняет возложенные экономикой функции и не аккумулирует свободные денежные средства населения для их

последующего инвестирования в воспроизводственный процесс реального производства. Это объясняется, прежде всего тем, что не используются в полной мере механизмы подписки на ценные бумаги. Отсутствует эффективный и масштабный вторичный рынок, способный вовлечь на торговую площадку значительный объем финансовых средств.

Не менее важный сектор финансового рынка – это страховой рынок. На начало 2019 г. в КР осуществляют деятельность 20 страховых (перестраховочных) организаций. Совокупные активы страховых организаций составили 4122,0 млн сомов и, по сравнению с 2012 годом, увеличились на 2745,5 млн сомов или на 2,9 %. Совокупный собственный капитал страховых организаций, по состоянию на 1 июля 2019 г., составил 3178,0 млн сомов, который увеличился, по сравнению с аналогичным периодом 2012 г., на 2066,9 млн сомов или на 153 %. На 1 июля 2019 г. объем страховых премий составил 261,6 млн сомов и увеличился, по сравнению с аналогичным периодом 2012 г., на 62,56 млн сомов или в 1,3 раза, что связано со стабильным развитием страхового рынка. В целях совершенствования системы обязательного страхования жилых помещений от пожара и стихийных бедствий для достижения стабильности и непрерывной деятельности страховых организаций, финансовой устойчивости страховых операций и обеспечения широкого охвата населения страхованием жилья принято постановление Правительства КР «О проекте Закона КР «О внесении изменений в Закона КР «Об обязательном страховании жилых помещений от пожара и стихийных бедствий» от 21 февраля 2019 г. № 82 [www.stat.kg].

Следующее звено финансовой системы - это финансы домашних хозяйств. Как показали результаты интегрированного выборочного обследования домашних хозяйств, располагаемые денежные доходы населения КР в 2018 г. составили 4739,41 сомов в месяц на душу населения, увеличившись по сравнению с 2000 г. в 2,8 раза.

Денежные доходы населения формировались за счет заработной платы, выплаченной наемным работникам, социальных трансфертов (пенсий, пособий, стипендий, страховых возмещений и прочих выплат), доходов лиц, занятых предпринимательской деятельностью, доходов от собственности (процентов по вкладам, ценным бумагам, дивидендов, сдачи в аренду имущества), доходов от личного подсобного хозяйства и других. Кроме того, статистика подтверждает, что у населения находятся денежные ресурсы, которые могли бы быть направлены на инвестирование в корпоративные ценные бумаги. Однако это требует необходимость принятия государственных мер стимулирования внутренних инвестиций и защиты прав их интересов.

Пенсионные активы по данным накопительного пенсионного фонда на 1 июня 2019 г., составили 14,7 млн сомов или уменьшились, по сравнению с показателем 2012 года 0,63 % или на 8,92 млн сомов [*www.stat.kg*].

Таким образом, сдерживающий характер рынка корпоративных ценных бумаг и недостаточно высокий уровень сберегательно-инвестиционной активности населения свидетельствует о системных сбоях в работе финансовой системы и финансового сектора на уровне как институциональных характеристик, так и на уровне механизма функционирования.

Несмотря на сложившуюся устойчивость финансовой системы, отмечается наличие ряда угроз как внутреннего, так и внешнего характера, которые могут стать причинами дестабилизации системы финансов в КР. В частности, следует отметить такие внутренние системные угрозы, как прежде всего, присутствие иностранного (российского, казахстанского) капитала в банковской системе, который составляет порядка 50 %. Эта реальная угроза устойчивости финансовой системы, особенно в периоды кризисных ситуаций.

В четвертой главе **«Диагностика детерминантов финансовой системы как доминантный фактор экономической безопасности и конкурентоспособности финансовой системы Кыргызской Республики»** рассмотрены вопросы оценки устойчивости финансовой системы, ее модернизации как условия обеспечения экономической безопасности и основные направления реализации финансовой политики.

В условиях интеграционных процессов поиск новых критериев оценки устойчивости финансовой системы в части обеспечения экономической безопасности имеет важное значение. В этой связи исследование структурно-функциональных характеристик финансовой системы КР, определение ее потенциала по формированию, распределению и использованию финансовых ресурсов определяет эффективность ее функционирования. Обобщая методологический багаж отечественной экономической науки, предлагается использовать комплексный подход к определению факторов устойчивости финансовой системы, как научно-методологической платформы ее модернизации.

Проведенный анализ основных сфер отечественной финансовой системы, позволяет сформулировать предположение о необходимости рассмотрения влияния различных параметров национальной экономики на состояние устойчивости финансовой системы и, как следствие, на параметры экономической безопасности страны. На наш взгляд, это позволит определить направления модернизации финансовой системы более практически и методически обоснованно.

Таблица 4.1 - Комплексный подход определения угроз (факторов), влияющих на устойчивость финансовой системы КР

Факторы наибольшего воздействия	Элементы финансовой системы	Причинно-следственные параметры
1	2	3
Политическая (не)стабильность. Коррупция	Сфера государственных финансов	Реализация программ государственной инвестиционной деятельности. Социальное обеспечение населения. Дифференциация населения по доходам. Темпы социально-экономического развития.
Политическая стабильность. Технологический фактор	Сфера корпоративных финансов	Деловая активность. Техническое перевооружение предприятий. Уровень производительности факторов производства. Уровень конкурентоспособности. Увеличение конкурентных преимуществ.
Политическая стабильность. Уровень доходов населения. Источники формирования доходов населения	Финансы домашних хозяйств	Потребление товаров длительного спроса (инвестиционных). Сберегательная активность. Формирование финансовой культуры поведения. Формирование страховой культуры.
Политическая стабильность. Состояние макроэкономических показателей. Параметры инфляции. Применение современных технологий безопасности в финансовой сфере.	Финансовый рынок (Банковская система и система небанковских институтов)	Развитие платежной системы. Развитие новых банковских продуктов. Повышение привлекательности финансовых инструментов.

Источник: составлена автором на основе [Абрамов А. [и др.]. Регулирование финансовых рынков: модели, эволюция, эффективность // Вопросы экономики. - 2014. - №2. - С.33-49]

Предлагается свод индикаторов экономической безопасности КР и расчёт соответствующих показателей для определения условий противодействия финансовой системы к возникающим угрозам как внешнего, так внутреннего характера (табл. 4.2).

Таблица 4.2 - Свод индикаторов экономической безопасности КР

№	Наименование показателя	Пороговые значения	Фактическое значение на 2016-2017 годы, %
1	2	3	4
1.	Отношение дефицита бюджета к ВВП F1	Не должно превышать 3%	4,4% - 3,1%
2.	Отношение государственного долга к ВВП F2	Не должно превышать 60%	61% - 58%
3.	Уровни внешнего и внутреннего долга F3	Не должно превышать 30% ВВП	Внутренний 4,5% -5,9% Внешний 55% - 54%
4.	Доля расходов на обслуживание госдолга по отношению к общему объему расходов респ. бюджета F4	Не должно превышать 20% ВВП	13% -12%
5.	Отношение кредитного портфеля коммерческих банков к его активам F5	Должно превышать 45 %	53% -55%
6.	<i>Уровень обеспечения денежной базы золотовалютными резервами F6</i>	<i>Объем золотовалютных резервов страны не должен быть ниже 70% денежной базы</i>	
7.	<i>Индикатор достаточности золотовалютных резервов F7</i>	<i>Абсолютный прирост золотовалютных резервов должен быть выше прироста денежной базы</i>	
8.	Уровень монетизации F8	Уровень монетизации ниже 20-30% является критическим	26 % - 25%
9.	Индикатор изменения объема и структуры денежного спроса и предложения в экономике F9	Прирост денежной массы не должен превышать уровня инфляции плюс 10%	1,5 %
10.	Маржа между процентной ставки по кредитным ресурсам и депозитам F10	Не должна превышать 5-7 %	Средняя маржа за исследуемый период 12%
11.	<i>Рентабельность экономики F11</i>	<i>Превышает уровень инфляции</i>	
12.	<i>Рентабельность ключевых отраслей экономики F12</i>	<i>Должна быть выше уровня инфляции</i>	
13.	<i>Соотношение рентабельности и уровня процентных ставок F13</i>		
14.	Отношение инвестиций в основной капитал к ВВП F14	Не должно быть ниже 25%	28% - 25 %

Таблица 4.2 (продолжение)

1	2	3	4
15.	Структура сбережений в национальной и иностранной валюте F15	Соотношение должно быть как 70:30	70:30
16.	Уровень оттока капитала из страны F16		высокий
17.	Соотношение совокупных активов банковской системы к ВВП F17	60-70%	36% -40%
18.	Средние сроки привлечения и размещения средств F18	Должны находиться в соответствии между собой	Не соответствуют
19.	Отношение динамики доли активов банковского сектора к уровню монетизации экономики F19	100%	45%
20.	Доля кредитного портфеля в активах банков F20	Должна быть выше 45%	33%

Источник: составлена на основе [Сенчагов, В.В. Экономическая безопасность России, - М.: Бином. - Лаборатория знаний. - 2010. - 815 с.]

Данные индикаторы экономической безопасности отражают макроэкономические аспекты безопасности финансовой системы, связанные с состоянием государственных финансов, нефинансового и банковского секторов и их взаимодействие.

Отношение дефицита государственного бюджета к ВВП не должно превышать значения 30 % (рис. 4.1). Данный индикатор с точки зрения обеспечения экономической безопасности практически находится в пределах допустимых значений. За 2010-2012 гг. данный индикатор превышает допустимые значения, что объясняется сложившейся критической ситуацией в политической жизни общества, которое нашло отражение на показателях, характеризующих соотношение дефицита бюджета к ВВП.

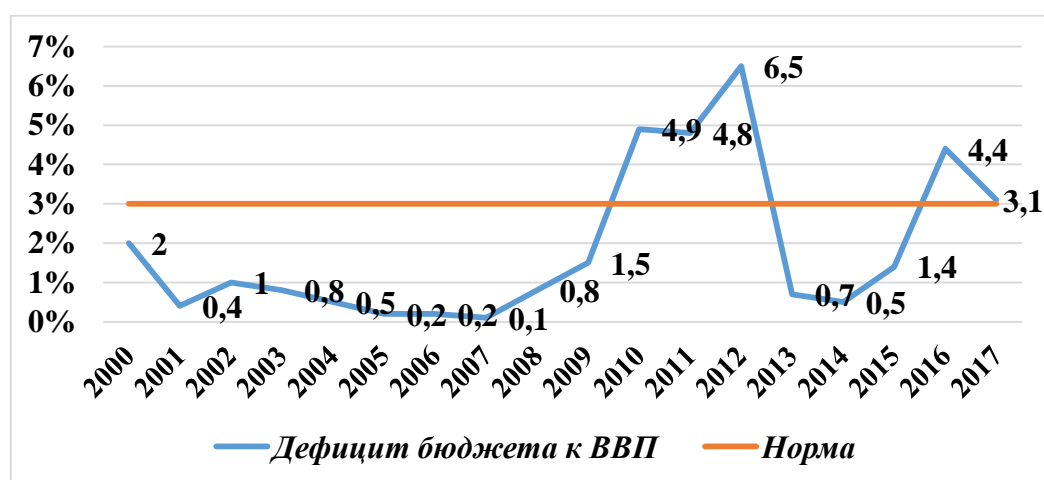


Рис. 4.1. Динамика отношения дефицита государственного бюджета КР к ВВП, %
Источник: составлен на основе данных [www.stat.kg]

Одним из важных показателей, отражающий уровень экономической безопасности, является динамика отношения внешнего долга к ВВП. Согласно теоретическим аспектам и анализу позитивной практики многих стран, данный показатель должен не превышать значения 60 % от ВВП. На протяжении нескольких лет этот показатель находится в пределах допустимой нормы (рис. 4.2).

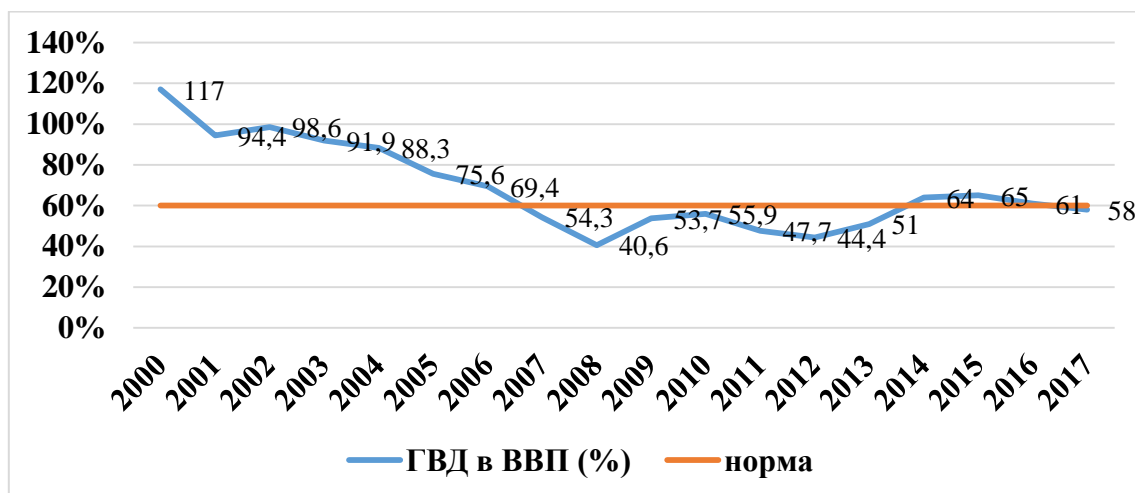


Рис.4.2. Динамика отношения государственного долга к ВВП в Кыргызстане, %
Источник: составлен на основе данных [www.stat.kg]

Значимость денежного агрегата М2, или доли денежной массы к ВВП, характеризующий структуру денежной массы в условиях экономической трансформации, возрастает, так как экономическая региональная интеграция предполагает усиление торговых взаимодействий и активизацию международной торговли, которая, в свою очередь, осуществляется в основном посредством безналичного расчета (рис. 4.3). Показатель соотношения структуры денежной к ВВП должен превышать значения 30%, которое является предельно допустимым. Монетизация экономики ниже 30 % свидетельствует о развитии бартеризации экономики. Уровень монетизации М2 немного превышает допустимую норму.

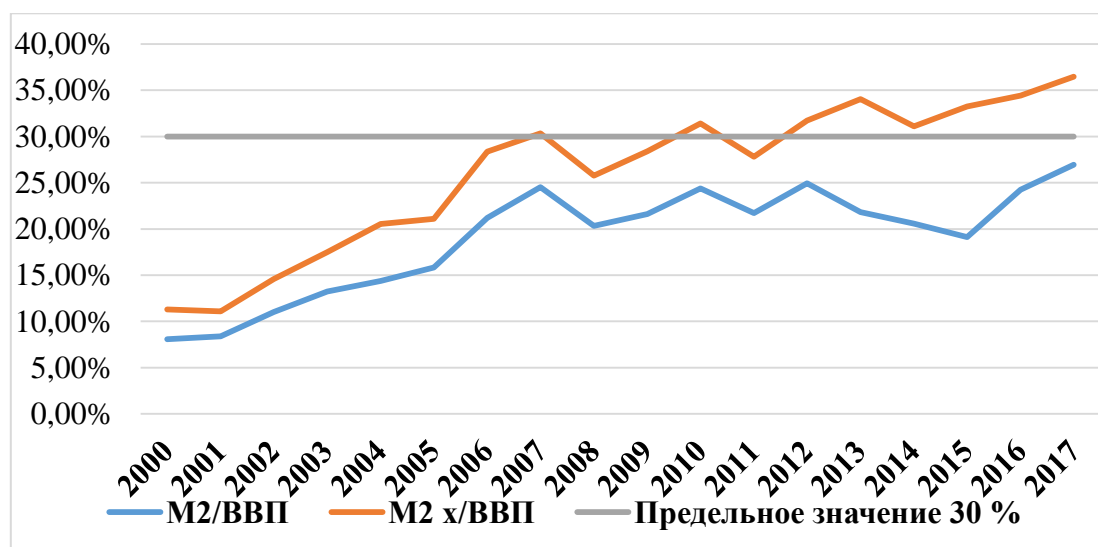


Рис. 4.3. Динамика показателя финансового проникновения в экономику КР, %
Источник: составлен на основе данных [www.stat.kg]

Таким образом, можно констатировать, что наблюдается достаточно критическое положение экономической практики в отношении состояния финансовализации экономики. Наиболее главной причиной сложившейся ситуации является недостаточный уровень развития платежной системы и высокая доля наличных денег в экономике. Данное положение усугубляется низкой заинтересованностью домашних хозяйств в использовании финансовых инструментов, как источников дополнительных доходов, отдавая предпочтение неорганизованным формам сбережений. Ни коммерческие банки, ни небанковские финансовые институты не реализуют политику по активизации привлечения средств населения, что более усугубляется сложившемся уровнем финансовой грамотности населения.

Прирост денежной массы не должен превышать показатель инфляции в стране, так как это характеризует процесс материализации денежной массы и ее экономическое и материальное обоснование, то есть насколько денежная масса обеспечена материальными и экономическими благами. Данное соотношение выступает показателем инфляционной спирали, а именно отражает вероятность ее запуска, что чревато гиперинфляцией и дальнейшей стагнацией экономики.

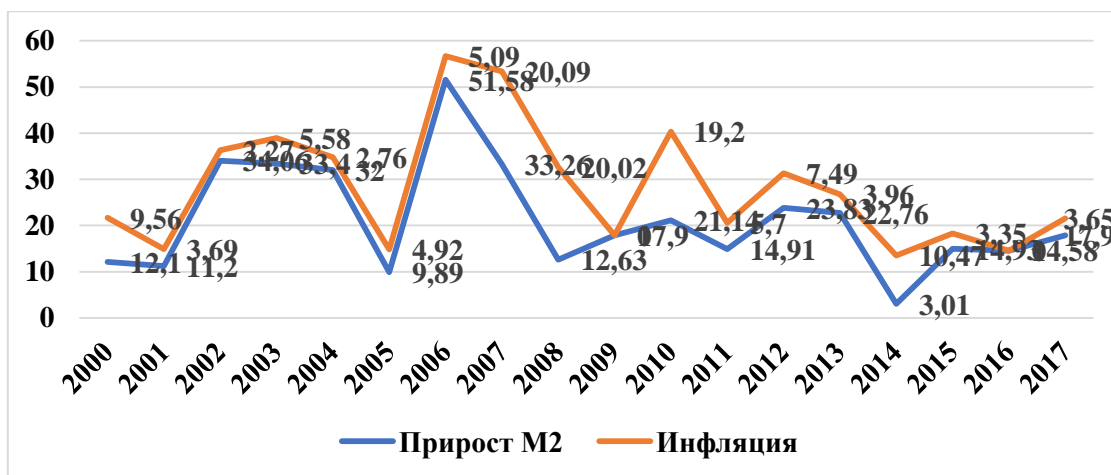


Рис. 4.4. Динамика соотношения показателя прироста денежной массы и инфляции в КР, %

Источник: составлен на основе данных [www.stat.kg]

Соотношение активов коммерческих банков к ВВП должно превышать 60 %.

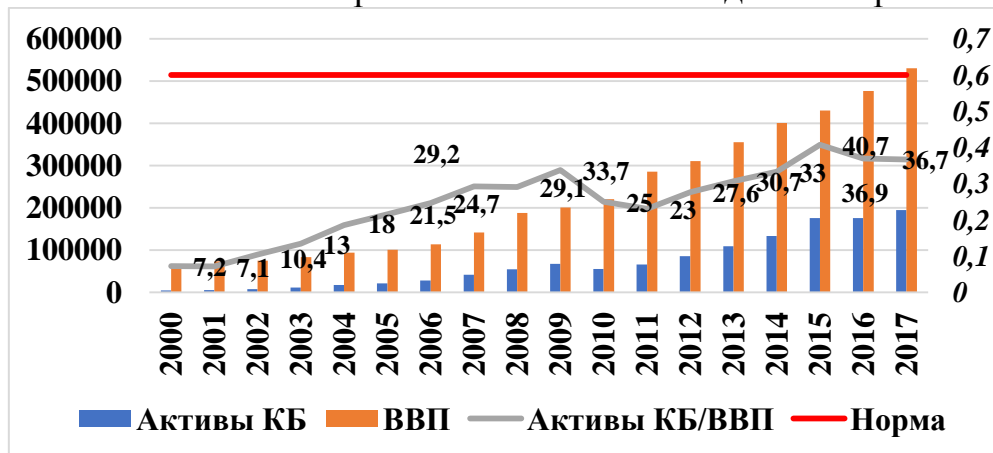


Рис. 4.5. Динамика активов коммерческих банков КР, %

Источник: составлен на основе данных [www.stat.kg]

Соотношение активов коммерческих банков к ВВП характеризует степень финансового проникновения в экономику коммерческими банками или иными словами отражает состояние реализации своей экономической функции со стороны банковской системы, которая сводится к аккумуляции свободных финансовых средств населения и хозяйствующих субъектов для их дальнейшего инвестирования в реальный сектор экономики КР.

Вместе с тем, в современных условиях экономики банковская система играет роль не только финансового посредника, но и достаточно важного экономического агента, который непосредственным образом осуществляет вклад в национальный продукт через ряд финансовых инструментов, продуктов и услуг. Таким образом, можно утверждать, что недостаточный уровень банковского проникновения в экономику объясняется низким уровнем доверия населения к банкам как финансовым институтам, а также низким уровнем развития небанковских институтов.

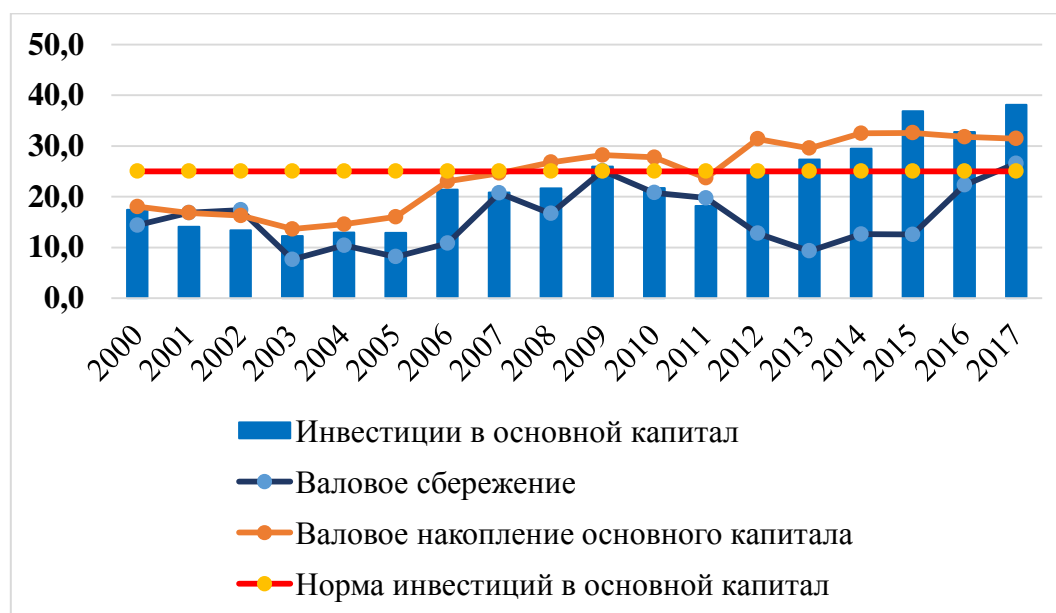


Рис. 4.6. Динамика инвестиций в основной капитал в КР

Источник: составлен на основе данных [www.stat.kg]

Показатель динамики инвестиций в основной капитал выступает результирующим с точки зрения финансирования экономики и демонстрирует возможности экономики в части воспроизводства. Доля инвестиций в основной капитал должна быть больше четверти по отношению к ВВП, так как только в этом случае инвестиции будут превышать возможные суммы амортизационных отчислений со стороны производственного сектора и, соответственно, экономика будет находиться на стадии роста. Следует отметить, что за последние пять лет исследуемого периода происходит постепенный рост данного показателя, превышая норму инвестиций в основной капитал.

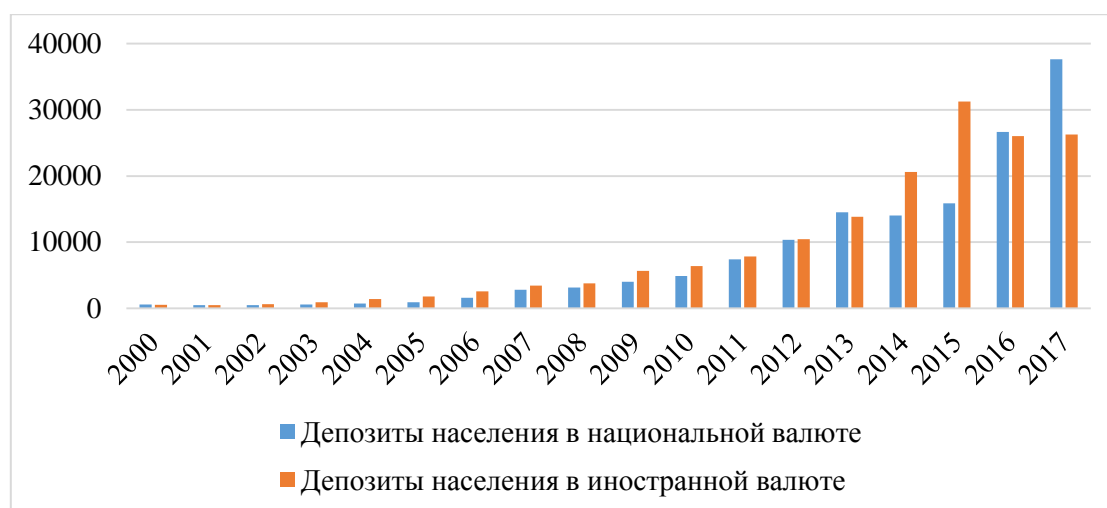


Рис. 4.7. Соотношение депозитов населения в национальной и иностранной валюте в КР

Источник: составлен на основе данных [www.stat.kg]

Соотношение между депозитами населения в национальной и иностранной валютах должно быть 70:30 (рис. 4.7). В КР доверие со стороны населения к национальной валюте, как источнику сбережений достаточно низкое и граждане КР предпочитают хранить сбережения в иностранной валюте (долл. США), считая, что это предохраняет от возможного обесценивания сбережений.

Такая ситуация выступает показателем недостаточного уровня развития финансового сектора и не выполнения с его стороны своих основных экономических функций.

Позитивный мировой опыт свидетельствует, что структура соотношения между долгом внешним и внутренним должно быть не более 30 %. На практике сложилась ситуация, которая характеризуется тем, что национальную экономику финансирует иностранный сектор, а внутренние возможности не задействованы в полной мере.

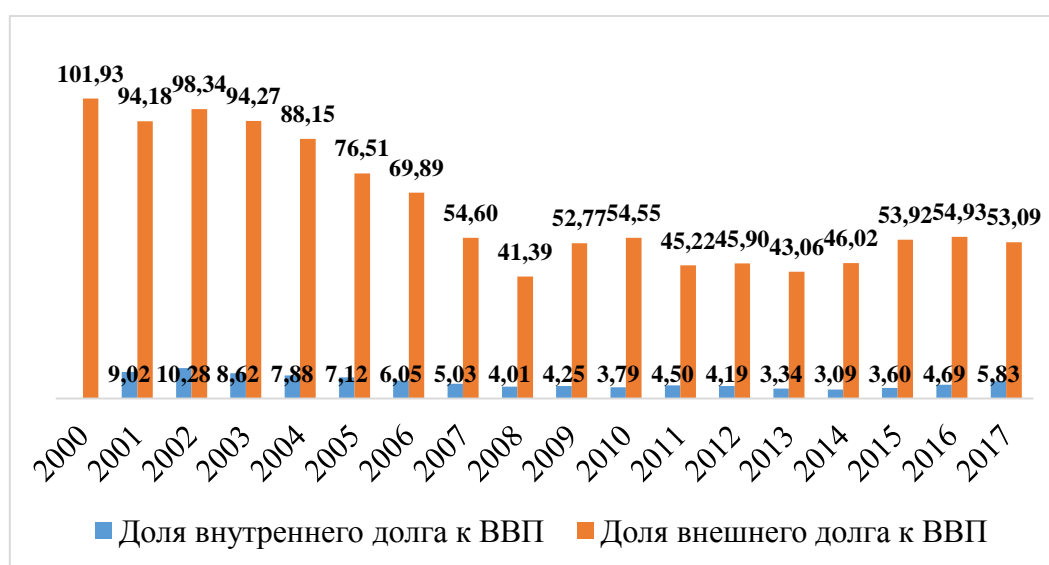


Рис. 4.8. Соотношение доли внутреннего и внешнего долга к ВВП в КР, %

Источник: составлен на основе данных [www.stat.kg]

Угроза экономической и финансовой самостоятельности достаточно высокая для КР, так как в определённые годы превышала возможные границы. Сегодня законодательно установлено, что внешний долг может превышать до 60% к ВВП. Данный критерий характеризует устойчивость государственного бюджета.

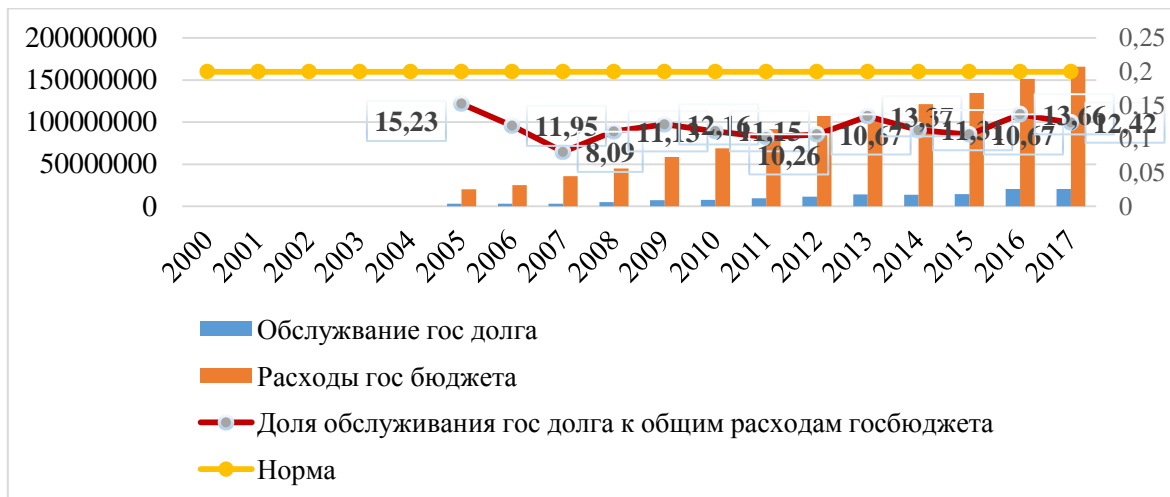


Рис. 4.9. Динамика доли обслуживания государственного долга к общим расходам республиканского бюджета КР, %

Источник: составлен на основе данных [www.stat.kg]

Доля кредитного портфеля в активах банков должна быть выше 45%, так как меньшее значение данного критерия свидетельствует о том, что предпочтения в деятельности банков смещаются в сторону иностранных операций или спекулятивных операций с фондовыми инструментами. Данный показатель также находится в неустойчивом состоянии и демонстрирует кредитные возможности банковской системы, которые не удовлетворяют потребности национальной экономики в финансовых ресурсах и инвестиционных вливаниях.

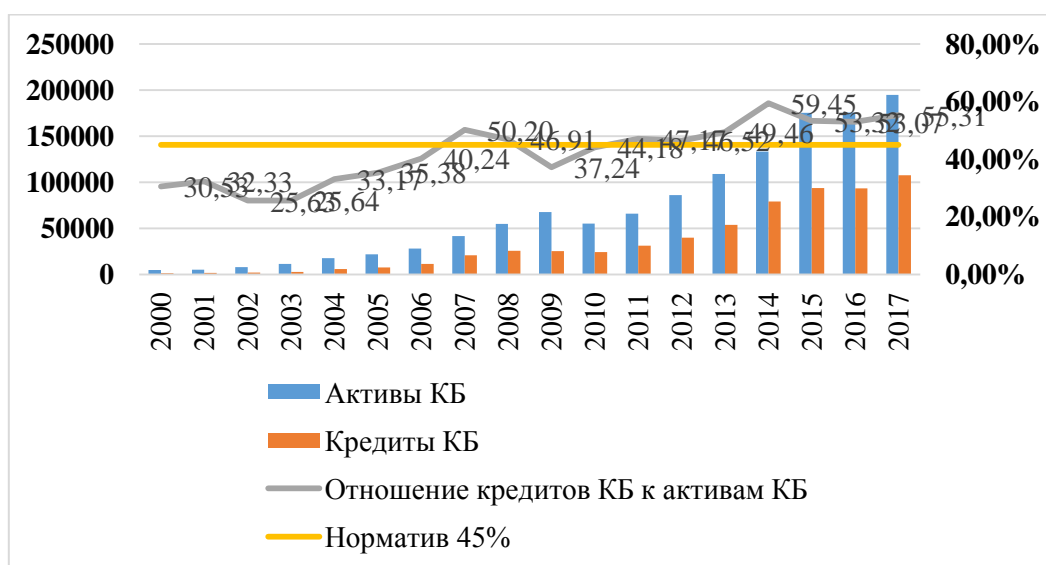


Рис. 4.10. Соотношение кредитного портфеля коммерческих банков к активам банковской системы в КР, %

Источник: составлен на основе данных [www.stat.kg]

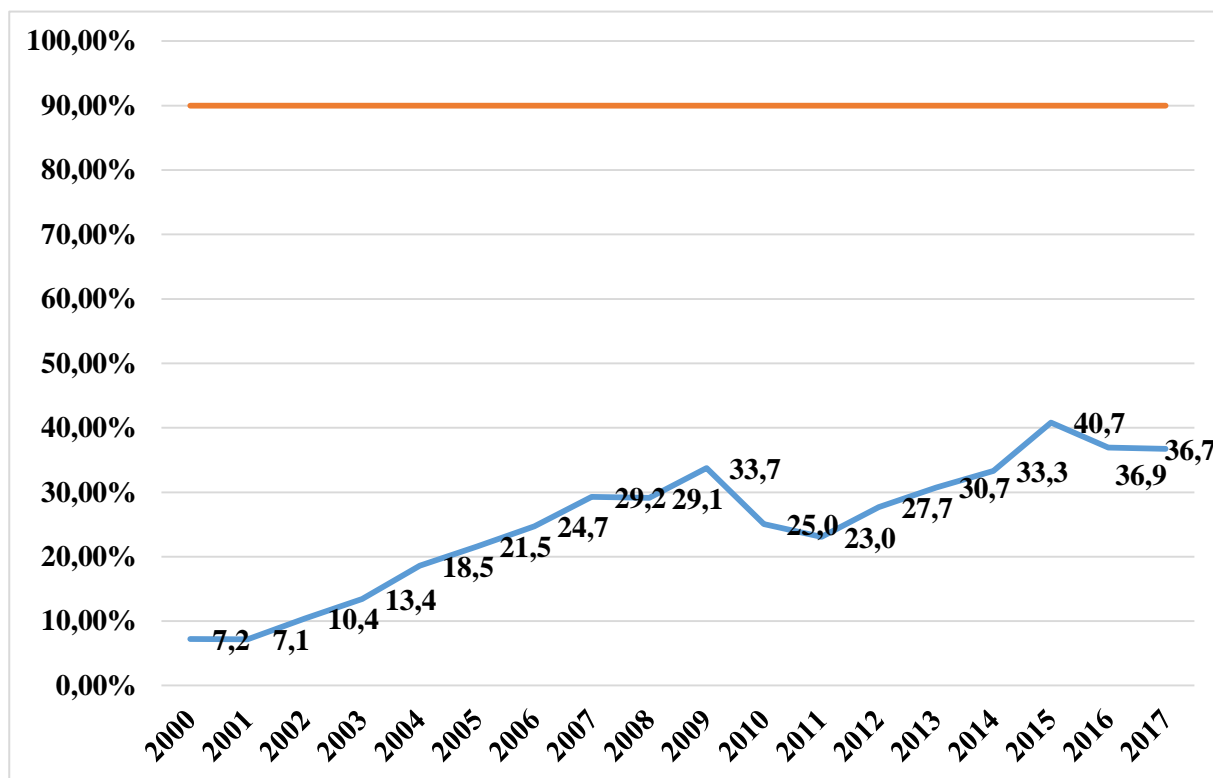


Рис. 4.11. Динамика активов к ВВП КР, в %

Источник: составлен на основе данных [www.stat.kg]

Показатель активов к ВВП на протяжении исследуемого периода также значительно ниже установленного норматива. Данное соотношение свидетельствует о сдержанной активности банковского сектора в экономике КР. Необходимо принять меры по стабилизации экономики путем поддержки ее приоритетных секторов, инновационной и инвестиционной деятельности.

ВЫВОДЫ

1. Экономическую безопасность следует рассматривать как способность национальной экономической системы к поступательному росту производства и социального уровня, посредством адекватной адаптации к изменяющимся условиям без ущерба национальных интересов и сохранения признаков полноценного экономического субъекта в условиях интегрированных экономик, характеризующейся финансовой устойчивостью и самодостаточностью, инвестиционной привлекательностью в условиях угроз национальной экономике.

2. Уровень экономической безопасности определяется уровнем социально-экономического развития страны и, как следствие, эффективностью реализуемой экономической политикой государства. Соответственно методологические аспекты формирования экономической безопасности

сводятся к исследованию параметров качества жизни населения и поступательного экономического роста.

3. Национальная финансовая система отличается высокой концентрацией и асимметрией при низкой финансовой глубине, спекулятивным характером финансового рынка, доминированием денежных потоков и финансовых институтов, повышенной зависимостью от доступа к мировым рынкам капитала и внешних инвестиций, высокой волатильностью и другими структурно-функциональными характеристиками, в совокупности определяющими ее неэффективность.

4. Сложившаяся в КР финансовая система характеризуется противоречиями, которые детерминированы как внутренними факторами, заданными спецификой модели экономического развития, так и внешними факторами, возникающими в результате интеграционных процессов.

5. В КР институциональная структура финансовой системы сложилась в традициях классической школы и представлена такими структурными элементами, как, финансы государства, финансы предприятий и финансы домашних хозяйств. Необходимо отметить, что каждый элемент подсистемы функционирует в определённой степени обособленности и несогласованности в реализуемой экономической политике государства с точки зрения координации и повышения эффективности взаимодействия между сферами финансовой системы.

6. Национальная финансовая система должна основываться на определенных принципах, отражающих основополагающие требования к организации, взаимодействию и эффективному функционированию сфер и звеньев финансовой системы. Содержание подобных принципов должно определять основные требования к построению рациональной финансовой системы страны с учетом специфики ее государственного устройства, экономики и финансовой политики.

7. Модернизация финансовой системы, связанная с ее направленностью на обслуживание развития социального и реального секторов, предполагает кардинальное изменение подходов к формированию финансовой политики. Разбалансированное развитие финансового и реального секторов экономики усугубляет риски кризисного функционирования в каждом из них.

8. Приоритетным вектором финансовой политики должно стать развитие реального сектора экономики и социальной сферы на основе обеспечения экономических агентов финансовыми ресурсами, снижения издержек их получения и обслуживания, использования сбережений населения и активов финансовой системы. Необходимо перейти от финансовой политики, обеспечивающей общую финансовую стабилизацию, к селективной политике, взаимоувязанной с инновационной, инвестиционной, промышленной и структурной политикой, а также цифровизации экономики.

9. Для реализации финансовой политики необходимо снижение социальной напряженности, оптимизации государственных финансов, функционирование банковской сферы, сбалансированность товарных и денежных потоков, расширение финансово-экономической самостоятельности регионов в рамках единого государства.

10. Очевидно, что государственное регулирование финансовой системы как фактора обеспечения экономической безопасности представляет собой законодательно оформленную систему воздействия на финансовые процессы страны. Поэтому логично, чтобы в основу государственного регулирования финансовой системы должна быть заложена более уточненная система индикаторов, способствующих повышению эффективности экономической безопасности, в частности, отношение бюджета к ВВП, отношение государственного долга к ВВП и др.

ПРАКТИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

В рамках проведенного исследования и полученных результатов статистического анализа модернизация финансовой системы Кыргызской Республики сформулированы следующие рекомендации:

1. необходимо разработать критериальные параметры основных элементов финансовой системы в силу специфики экономической ситуации и характерных взаимодействий и взаимосвязей между ними;

2. продолжить инвентаризацию нормативной правовой базы финансовой системы и экономики страны, ибо анализ показал наличие несогласованных документов, в частности, противоречающих друг другу в целом, и препятствующих нормальному функционированию основных элементов экономики;

3. законодательно закрепить государственный орган, отвечающий за экономическую безопасность страны, а также законодательно установить индикаторы экономической безопасности, их пороговые значения, и обеспечить на постоянной основе определение, установление, контроль, мониторинг и анализ за индикаторами экономической безопасности;

4. создать институт индивидуальных сберегательных счетов (ИСС) населения, предназначенных для аккумуляции их пенсионных накоплений. Создание ИСС в КР позволит обеспечить защиту от неправомерного лишения граждан активов лицензированными финансовыми учреждениями;

5. разработать целеориентированные программы, охватывающие повышение уровня финансового развития и финансовой глубины экономики;

6. разработать и запустить механизмы, гарантирующих ориентацию денежных потоков на поддержку производства. Данные механизмы связаны, прежде всего, с повышением эффективности государственных институтов,

осуществляющих путем долевого софинансирования поддержку приоритетных инвестиционных и инновационных проектов, а также приоритетных инфраструктурных проектов, способствующих преодолению инфраструктурных ограничений для роста экономики, рациональному использованию природных ресурсов и развитию высоких технологий;

7. понизить ключевую ставку до уровня, сопоставимого с темпом прироста инфляции, и обеспечить переход от усредненного регулирования уровня ставок к дифференцированному, предполагающему более высокие ставки по краткосрочным инструментам при обеспечении доступности кредита для финансирования текущих расходов и более низкие ставки по долгосрочным инструментам, что повысит доступность кредита для инвестиций;

8. повысить доступность финансовых услуг для бизнеса и населения КР путем создания правовых, инфраструктурных и административных условий для организации на всей территории КР сети финансовых институтов, обеспечивающих однородность и равнодоступность финансового пространства, формирование и диверсификацию сети банковского обслуживания путем снятия территориальных ограничений на открытие операционных офисов;

9. стимулировать развития фондовых центров и специализированных широко разветвленных сетей размещения ценных бумаг; становление агентской модели продажи финансовых услуг;

10. законодательное закрепление и развитие технологий электронных и мобильных платежей, дистанционного финансового обслуживания; нормативно-правовое признание и внедрение новых платежных инструментов, в том числе электронных денег;

11. повышение доступности и устойчивости финансового рынка, рост количества эмитентов и инвесторов, развитие банковского кредитования инвестиционных и инновационных проектов, существенное увеличение активов небанковских финансовых институтов, рост уровня покрытия страхованием рисков в экономике с текущих 10–15 % до 50–60%.

12. модернизация финансовой системы КР предполагает введение на финансовый рынок и криптовалюты с использованием позитивного опыта ряда зарубежных стран, в том числе и Республики Казахстан и Белоруссии в условиях глобализации и цифровизации экономики.

СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

1. **Омурова, С.К.** Роль финансовой системы в обеспечении национальной безопасности [Текст] / С.К. Омурова // Известия Иссык-Кульского форума бухгалтеров и аудиторов Центральной Азии. – 2017. - №3(18). - С.179-184.
2. **Омурова, С.К.** Современное состояние финансового сектора и его роль в обеспечении инвестиционных ресурсов экономики [Текст] / С.К. Омурова // Известия Иссык-Кульского форума бухгалтеров и аудиторов Центральной Азии. – 2017. - №1(16). - С.84-90.
3. **Омурова, С.К.** Трансформация финансовой системы и реалии экономической интеграции [Текст] / С.К. Омурова // Известия Иссык-Кульского форума бухгалтеров и аудиторов Центральной Азии. - 2017. - №3(18). - С.57-60.
4. **Омурова, С.К.** Взаимодействие реального и финансового секторов экономики как условие обеспечения экономической безопасности в условиях региональной интеграции [Текст] / С.К. Омурова // Вестник КРСУ им. Б.Ельцина. - 2017. - №6. - С.11-17.
5. **Омурова, С.К.** Модернизация финансовой системы как условие обеспечения финансовой безопасности [Текст] / С.К. Омурова // Вестник КРСУ им. Б.Ельцина. - 2017. - №6. - С.63-67.
6. **Омурова, С.К.** Методологические подходы финансовой стабилизации как фактор устойчивого роста экономики [Текст] / С.К. Омурова // Известия вузов Кыргызстана. - 2017. - №2. - С.61-62.
7. **Омурова С.К.** [и др.]. Элементы финансовой системы Кыргызской Республики в современных условиях [Текст] / С.К. Омурова, А.А. Саякбаева // Евразийское научное объединение. - М., 2018. - №1 (35). - С.137-140.
8. **Омурова, С.К.** Институциональные аспекты финансового сектора Кыргызской Республики [Текст] / С.К. Омурова // Евразийское научное объединение. - М., 2018. - №5 (39). - С.116-118.
9. **Омурова, С.К.** К вопросу о теоретических концепциях взаимосвязи финансовой системы и ростом экономики [Текст] / С.К. Омурова // Евразийское научное объединение. - М., 2018. - №6 (40). - С.130-133.
10. **Омурова, С.К.** Отдельные аспекты формирования индикаторов безопасности финансовой системы [Текст] / С.К. Омурова // Экономика и предпринимательство. - М., 2018. - №10. - С.1316-1319.
11. **Омурова, С.К.** Банковское кредитование как источник повышения инвестиционной активности национальной экономики [Текст] / С.К. Омурова // Евразийское научное объединение. - М., 2018. - 9(43). - С.69-71.
12. **Омурова, С.К.** Стабильность финансовой системы как условие обеспечения экономической безопасности Кыргызской Республики [Текст] / С.К. Омурова // Евразийское научное объединение. - М., 2018. - №9(43). - С.71-74.
13. **Омурова, С.К.** Комплекс угроз экономической безопасности в финансовой системе [Текст] / С.К. Омурова // «Актуальные проблемы и перспективы развития экономики»: материалы 17-й Международной научно-

практической конференции Крымского федерального университета им. В.И. Вернадского. – Симферополь, 2018. - С.71-73.

14. **Омурова, С.К.** [и др.]. Инновационные технологии на финансовом рынке как инструмент развития экономики [Текст] / С.К. Омурова, А.А. Саякбаева, // «Модернизация экономики Казахстана – фактор стабильности финансовой системы государства и национальной валюты»: материалы Международной научно-практической конференции, посвященной 25-летию национальной валюты Республики Казахстан. – Астана: Евразийский национальный университет им. Л.Н. Гумилева, 2018. - С.29-33.

15. **Омурова, С.К.** Институциональные основы модернизации финансовой системы в условиях глобализации [Текст] / С.К. Омурова // Евразийское научное объединение. - 2018. - №12(46). - С.264-266.

16. **Омурова, С.К.** Роль микрокредитных институтов в обеспечении экономической безопасности Кыргызстана [Текст] / С.К. Омурова // Евразийское научное объединение. - 2019. - №1(47). - С.261-264.

17. **Омурова, С.К.** Роль инновационной экономики в условиях мирового финансового кризиса [Текст] / С.К. Омурова // Евразийское научное объединение. – 2019. - №1(47). - С.278-280.

18. **Омурова, С.К.** Проблемы национальной банковской системы и пути их решения [Текст] / С.К. Омурова // Евразийское научное объединение. – 2019. - №2(48). - С.184-186.

19. **Омурова, С.К.** [и др.]. Ключевые параметры бюджетной политики в определении экономической безопасности [Текст] / С.К. Омурова, А.А. Саякбаева // Евразийское научное объединение. -2019. - №6(52). - С.269-273.

20. **Омурова, С.К.** Тенденции развития финансовой системы: особенности и перспективы [Текст] / С.К. Омурова // Евразийское научное объединение. - 2019. - №7(53). – С.184-187.

21. **Омурова, С.К.** Концептуальные подходы теории экономической безопасности [Текст] / С.К. Омурова // Евразийское научное объединение. – 2019. - №7. - (53). – С. 187-189.

22. **Омурова, С.К.** Государственное регулирование финансовой системы как фактор обеспечения экономической безопасности [Текст] / С.К. Омурова // Вестник КРСУ им. Б.Ельцина. – 2019. – Т.17, №6. – С.12-14.

23. **Омурова, С.К.** Особенности функционирования финансового сектора национальной экономики в условиях экономической интеграции [Текст] / С.К. Омурова // Вестник КРСУ им. Б.Ельцина. – 2019. – Т.17, №6. – С.15-18.

24. **Омурова, С.К.** [и др.]. Модернизация финансовой системы в обеспечении экономической безопасности Кыргызской Республики [Текст] / Монография. С.К. Омурова, А.А. Саякбаева //– Бишкек. Алтын Тамга. - 2019. - 168 с.

Омурова Салтанат Кайыровнанын 08.00.10 – финансы, акча жүгүртүү жана кредит жана 08.00.01 – экономикалык теория адистиктери боюнча экономика илимдеринин доктору окумуштуулук даражасын изденип алуу үчүн “Кыргыз Республикасынын экономикалык коопсуздугун камсыз кылууда финансы системасын модернизациялоо” темасында жазылган диссертациялык изилдөөсүнүн

РЕЗЮМЕСИ

Негизги сөздөр: финансы системасы, финансы саясаты, бюджет, салык кирешелери, финансы системасын модернизациялоо, экономикалык коопсуздук, финансылык жана экономикалык көрсөткүчтөр.

Изилдөө объекти: финансы системасы жана өлкөнүн экономикалык коопсуздугун камсыз кылууга байланыштуу анын негизги көрсөткүчтөрү.

Изилдөө предмети: финансы системасын модернизациялоо шартында экономикалык коопсуздук проблемалары.

Изилдөө максаты: финансы системасын модернизациялоо боюнча концептуалдуу сунуштарды негиздөө жана экономикалык коопсуздукту камсыз кылган анын механизмдерин жакшыртуу боюнча теориялык-прикладдык сунуштары иштеп чыгуу.

Изилдөө методу: экономико-математикалык, анализ жана синтез, салыштыруу жана жалпылоо, эксперттик, байкоо.

Изилдөөнүн негизги натыйжалары: экономикалык коопсуздук жана финансы системасын модернизациялоого автордук аныктоо сунушталды; экономикалык категорияны чагылдырган финансылык система жана экономикалык коопсуздукту изилдөөдө теориялык-методологиялык мамилелер өркүндөтүлдү; банк секторунун коркунучтарына каршы аракеттенүүнү камсыз кылуу позициясы менен интеграциялык процесстин алкагында ата мекендик өндүрүүчүлөрдү коргоонун финансылык механизми белгиленди; жаңы технологиялык көндүм түзүүгө финансылык ресурстарды пайдалануу жана жаңы өндүрүш класттерлерин түзүүнүн синергетикалык натыйжага жетишүү жолдору белгиленди; 2030-жылга чейинки мезгилде экономикалык өнүктүрүүнүн туруктуу финансылык көрсөткүчтөрүнө жетишүү модели чечмеленди жана экономикалык коопсуздукту аныктаган базалык көрсөткүчтөр белгиленди; Кыргыз Республикасынын экономикалык коопсуздугунун үстөдүк кылган фактору катары финансы системасын модернизациялоону ишке ашыруу боюнча практикалык сунуштар берилди.

Колдонуу даражасы: Изилдөөнүн натыйжалары мамлекеттик программаларды жана КР Финансы министрлигинин, КР Экономика министрлигинин ченемдик актыларын иштеп чыгууда колдонулушу мүмкүн.

Колдонуу чөйрөсү: экономикалык коопсуздукту камсыз кылууда финансы системасын модернизациялоо боюнча сунуштар мамлекеттик программаларды жана ченемдик-укуктук актыларды иштеп чыгууда колдонулушу мүмкүн. Изилдөөнүн натыйжалары КР жождоруна финансы дисциплиналары боюнча окуу-методикалык комплекстерди, окуу куралдарын, программаларды иштеп чыгуу үчүн зарыл.

РЕЗЮМЕ

диссертационного исследования Омуровой Салтанат Кайыровны на тему: «Модернизация финансовой системы в обеспечении экономической безопасности Кыргызской Республики», представленной на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальностям: 08.00.10 – финансы, денежное обращение и кредит; 08.00.01 – экономическая теория

Ключевые слова: финансовая система, финансовая политика, бюджет, налоговые доходы, модернизация финансовой системы, экономическая безопасность, финансовые и экономические индикаторы.

Объект исследования: финансовая система и основные ее индикаторы, взаимосвязанные с обеспечением экономической безопасности страны.

Предмет исследования: проблемы экономической безопасности в условиях модернизации финансовой системы.

Цель исследования: обоснование концептуальных предложений по модернизации финансовой системы, и разработка теоретико-прикладных рекомендаций по совершенствованию ее механизмов, обеспечивающих экономическую безопасность.

Методы исследования: экономико-математический, методы анализа и синтеза, сравнений и обобщений, экспертный, наблюдение

Основные результаты исследования: предложено авторское определение экономической безопасности и модернизация финансовой системы; развиты теоретико-методологические подходы к исследованию финансовой системы и экономической безопасности, отражающие экономическую составляющую этих категорий; обозначены финансовые механизмы защиты отечественных производителей в рамках интеграционных процессов с позиции обеспечения противодействия угроз в банковском секторе; представлена интерпретация модели достижения устойчивых финансовых показателей экономического развития на период до 2030 года и обозначены базовые индикаторы, определяющие экономическую безопасность; предложены практические рекомендации по осуществлению модернизации финансовой системы как доминантного фактора экономической безопасности Кыргызской Республики.

Степень применения: Результаты исследования могут быть использованы при разработке государственных программ и нормативно-правовых актов Министерства финансов КР, Министерства экономики КР, НБКР.

Область применения: предложения и рекомендации по модернизации финансовой системы в обеспечение экономической безопасности могут быть использованы при разработке государственных программ и нормативно-правовых в деятельности органов финансового сектора и позволяют повысить эффективность экономической безопасности. Результаты исследования необходимы вузам КР для разработки учебно-методических комплексов, пособий, программ по финансовым дисциплинам.

ABSTRACT

of thesis research of Omurova Saltanat Kaiyrovna on the following topic: "Modernization of financial system in provision of economic security of the Kyrgyz Republic", presented for procuring of Doctor of Economics academic degree majoring in: 08.00.10 – Finance, Monetary Circulation And Credit and 08.00.01 – Economic Theory

Key words: financial system, financial policy, budget, tax revenues, modernization of the financial system, economic security, financial and economic indicators.

Object of research: financial system and its main indicators, interconnected with ensuring the economic security of the country.

Subject of research: issues of economic security under conditions of the financial system modernization.

Research objective: substantiation of conceptual proposals for the financial system modernization, and the development of theoretical and applied recommendations for improving its mechanisms ensuring economic security.

Research methods: economic and mathematical method, methods of analysis and synthesis, comparisons and generalizations, expert method, observation.

Key findings: the author's definition of economic security and modernization of the financial system is proposed; theoretical and methodological approaches to the study of the financial system and economic security are developed, those reflecting the economic component of these categories; the financial mechanisms for protecting domestic producers within the framework of integration processes from the standpoint of countering threats in the banking sector are identified; an interpretation of the model for achieving sustainable financial indicators of economic development for the period up to 2030 is presented and basic indicators that determine economic security are identified; practical recommendations on the modernization of the financial system as a dominant factor in the economic security of the Kyrgyz Republic are proposed.

Degree of application: The results of research can be used in the development of government programs and regulatory acts of the Ministry of Finance of the Kyrgyz Republic, the Ministry of Economy of the Kyrgyz Republic, the National Bank of the Kyrgyz Republic and can improve the efficiency of economic security.

Scope of application: suggestions and recommendations on modernization of financial system to ensure economic security can be used in the development of state programs and regulatory acts of the Ministry of Finance of the Kyrgyz Republic, in the activities of financial sector bodies and can improve the efficiency of economic security. The results of the study are necessary for universities of the Kyrgyz Republic to develop educational and methodological complexes, manuals, programs for the disciplines "Finance".

ОМУРОВА САЛТАНАТ КАЙЫРОВНА

**МОДЕРНИЗАЦИЯ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ В ОБЕСПЕЧЕНИИ
ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ
КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ**

Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
доктора экономических наук

Подписано в печать 08.08.2019.
Формат 60×84 1/16. Объем 2,5 п.л.
Бумага офсетная. Печать офсетная.
Тираж 100 экз. Заказ № 758

720020, Бишкек, ул. Малдыбаева, 34, б.
Кыргызский государственный университет строительства,
транспорта и архитектуры

Учебно-издательский центр «Авангард» КГУСТА