

**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**

Специальность 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 кафедры финансов, КНУ им. Ж. Баласагына
Официальные оппоненты:	Тюлюндиева Назира Манатовна, доктор экономических наук, с.н.с., эксперт по межбюджетным отношениям, Институт 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 «Финансов и финансового контроля им. С. Сулайманбекова» КЭУ им. М. Рыскулбекова
Ведущая организация:	Таразский инновационно-гумманитарный университет, кафедра «Финансы и учёт», 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. В условиях активизации процессов интернационализации и интеграции мировой экономики, с одной стороны, происходит все большее изменение национальных хозяйств, что должно вести к уменьшению государственного воздействия на экономику, с другой стороны, возникают новые формы организации мирового хозяйства, где государственное регулирование финансовой системой должно приспосабливаться к новым условиям. Приходится констатировать и то, что создание различных экономических объединений и союзов, предполагает формирование новых экономических форм сотрудничества между государствами, отвечающей новым вызовам современности. Нет необходимости доказывать и то, что в условиях интегрированных экономик, развивающиеся страны сталкиваются с различного характера рисками. И в этой связи, эффективное обеспечение экономической безопасности Кыргызской Республики невозможно без активного и умелого использования финансовых механизмов, как инструмента воздействия на социально-экономические процессы развития общества, что также обуславливает необходимость теоретического осмысления содержания модернизации финансовых механизмов, их роли и влияния на все стороны процесса общественного воспроизводства.

Существующие механизмы и инструменты финансовой системы не на достаточном уровне характеризуют основные индикаторы финансовой системы, их пороговых значений, оценивающих экономическую безопасность страны. К числу проблем, нуждающихся в соответствующих проработках, следует отнести и, увеличивающуюся долю денег вне банков в структуре денежной массы, увеличение процентных ставок кредитов коммерческих банков, снижение уровня инвестиций, уровня эффективности использования бюджетных средств и многое другое. Направления развития финансового сектора экономики должны учитывать изменения, происходящие в глобальном масштабе, поскольку интеграционные процессы требуют максимального внимания со стороны государства по разработке оптимального механизма государственного регулирования финансовой системы. В связи с этим, возникает необходимость в осмыслении и разработке принципиально нового научного направления теоретико-методологических и организационно-практических аспектов использования макроэкономических индикаторов, таких, как бюджет, налоги и налоговое бремя, инвестиции, инфляция, государственный долг, в пределах пороговых значений, представляющих реальную экономическую угрозу.

Исследованиям финансовой системы посвящено достаточное количество научных трудов отечественных авторов, среди них, прежде всего: Т.К. Койчуев, Мусакожоев Ш.М., А.А. Саякбаева, Н.М.Тюлюндиева, А. Жапаров, и др. По обеспечению финансовой и экономической безопасности были посвящены работы И.С. Шатманова, Е.Котенко, Ж.Голощаповой, В.И.

Гусевой, А.Ю. Краснова и др. Но вместе с тем, комплексного, опосредованного и системного исследования формирования условий экономической безопасности на основе стабильности и модернизации финансовой системы проведено не было.

Все вышеизложенное определяет актуальность исследуемой проблемы, обусловленной необходимостью совершенствования механизмов и инструментов модернизации финансовой системы в контексте обеспечения экономической безопасности.

Связь темы с крупными научными и государственными программами. Тема диссертационного исследования связана с реализацией таких программ, как: «Национальная Стратегия устойчивого развития Кыргызской Республики на период 2013-2017 годы», «Стратегия развития страны до 2040 года», Основных направлений бюджетной политики на 2018-2020 годы, Основных направлений налоговой политики на 2018-2020 годы, Основных направлений денежно-кредитной политики на 2018-2020 годы.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационной работы является обоснование концептуальных предложений по модернизации финансовой системы, и разработка теоретико-прикладных рекомендаций по совершенствованию ее механизмов, обеспечивающих экономическую безопасность.

Для достижения поставленной цели, определены следующие **задачи**:

1. исследовать теоретико-методологическую основу финансовой системы и обосновать необходимость ее модернизации, как фактора обеспечения экономической безопасности;
2. сформулировать авторскую позицию по наиболее острым дискуссионным вопросам экономической безопасности в условиях интегрированных экономик, в частности, уточнить сущность и содержание дефиниции «модернизация финансовой системы в обеспечении экономической безопасности» и взаимосвязанных с ней категорий и факторов, используемых при оценке устойчивости финансовой системы;
3. сформировать 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. провести анализ взаимообусловленности индикаторов финансовой системы за 2000-2018 гг. для определения институциональных причин, оказывающих непосредственное воздействие на экономическую безопасность;
6. на основе проведенного анализа выработать практические рекомендации

- 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 определения их прогноза.
 8. провести статистический анализ развития основных экономических показателей и сделать SWOT-анализ финансовой системы;
 9. разработать статистические показатели на основе выборочного наблюдения, характеризующих степень влияния государственных ресурсов на уровень развития экономики;
 10. использовать прогнозно-статистические модели зависимости уровня монетизации от процентной ставки и определить степень влияния на темп роста ВВП.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в обосновании научно-теоретических положений совершенствования механизмов и инструментов модернизации финансовой системы в обеспечении экономической безопасности в условиях интеграции. В процессе исследования получены следующие **научные результаты**:

- обобщены и систематизированы теоретико-методологические подходы к понятиям «модернизация финансовой системы» и «экономическая безопасность», сформулировано их определение;
- обосновано 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 нашей республики;
- обозначены финансовые механизмы защиты отечественных производителей в рамках интеграционных процессов с позиции обеспечения противодействия угроз в банковском секторе, где основная доля ресурсов привлечена от банков-нерезидентов в виде кредитов и депозитов, размер которых на 2018 год составил 23,5 млрд. сомов или 47,3% от общего объема уставного капитала банковского сектора;
- внесены предложения по организации целевого долгосрочного дешевого кредитования реального сектора на основе соответствующих государственных программ через контролируемые государством банки под индикативные планы роста инвестиций и производства в агропромышленном и строительном комплексах;
- установлено, что для обеспечения экономической безопасности необходима корректировка, уточнение индикаторов финансовой системы

- в соответствии требований современной экономики;
- обозначены пути 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;
 - подчёркнуты 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 период до 2030 года 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 экономикой и предложены рекомендации по совершенствованию механизмов и инструментов финансовой системы, обеспечивающих экономическую безопасность.

Практическая значимость полученных результатов состоит в актуализации недостаточно разработанного в экономической теории научного направления, связанного с анализом концептуальных основ экономической безопасности. Практическое значение результатов исследования заключается в том, что выводы и рекомендации могут быть использованы для выработки государственных стратегий устойчивого развития финансовой системы, нацеленного на стимулирование ее структурно-технологической модернизации и повышения конкурентоспособности. Материалы исследования также могут быть применены при разработке и совершенствовании лекций по курсам «Банковское дело», «Организация производства», «Финансы и кредит», «Экономика предприятия», «Ценообразование», «Управление затратами».

Экономическая значимость полученных результатов. Проведенный многофакторный регрессивно-корреляционный анализ макроэкономических и финансовых индикаторов определяет их взаимосвязанность и взаимообусловленность по обеспечению экономической безопасности, предложенные рекомендации по модернизации финансовой системы будут

иметь мультипликативный эффект, предполагая достижение устойчивых финансовых показателей экономического развития на период до 2030 года.

Основные положения диссертации, выносимые на защиту:

- комплекс теоретических проблем модернизации финансовой системы в обеспечение экономической безопасности республики, подходы, классификации, критерии и пороговые значения оценки угроз экономической безопасности;
- система индикаторов и критериев оценки функционирования финансовой системы и их уточнение;
- определены основные направления финансовой политики, влияющие на осуществление модернизации финансовой системы и обоснована роль финансовой системы как условие обеспечения экономической безопасности;
- разработаны механизмы государственного регулирования финансовой системы путем проведения государственного бюджетирования и обеспечения бюджетной пропорциональности;
- экономико-математическая модель расчета индикаторов финансовой системы, позволяющая повысить эффективности экономической безопасности;
- обобщена и определена современная теория финансовой политики, основанная на новых подходах использования ее механизмов по обеспечению экономической безопасности;
- 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 финансовую систему в Кыргызской Республике, позволяющую получить комплексную характеристику на основе экономических показателей;
- на основе предложенных методологий анализа и моделирования развития финансовой системы в современных условиях доказано, что модернизация финансовой системы обеспечит инновационный рост экономики, способствуя, таким образом, экономической безопасности республики;
- определена теоретическая значимость исследования, которая стала результатом 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 частно-государственного партнерства, оптимизации структуры кредитования, используя внутренние источники финансирования населения.

Личный вклад соискателя. Материалы диссертации согласно акту внедрения были использованы 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 другие.

Апробация результатов исследования. Основные теоретические и практические положения и результаты исследования доложены и одобрены на международных и республиканских научно-практических конференциях, форумах, на специальных заседаниях Национального Банка КР, научных семинарах: «Роль финансовой системы в обеспечении национальной безопасности», г. Чолпон-Ата, Иссык-Кульский форум бухгалтеров и аудиторов Центральной Азии, Известия, №3(18) 2017; «Отдельные аспекты формирования индикаторов безопасности финансовой системы», Экономика и предпринимательство №10, 2018; «Комплекс угроз экономической безопасности в финансовой системе», 17-я международная научно-практическая конференция Крымского Федерального Университета им. В.И. Вернадского. Октябрь, 2018; «Инновационные технологии на финансовом рынке как инструменты развития экономики», Международная научно-практическая конференция, посвященной 25-летию национальной валюты Республики Казахстан. Сборник трудов международной научно-практической конференции. – Астана: Евразийский национальный университет им. Л.Н. Гумилева, 2018; Научная монография, «Модернизация финансовой системы в обеспечении экономической безопасности Кыргызской Республики», Б, Издательство «Алтын Тамга»; «Ключевые параметры бюджетной политики в определении экономической безопасности Кыргызстана», Евразийское научное объединение №6 (52). Июнь, 2019.

Полнота отражение результатов диссертации в публикации. По результатам диссертационного исследования опубликованы 24 научных работ, 19 из них опубликованы в системе РИНЦ зарубежных стран и КР, в том числе 1 монография. Общий объем опубликованных работ 17,3 п.л.

Структура и объем работы. Диссертационная работа состоит из введения, четырех глав, выводов, рекомендаций, заключения, списка использованной литературы и приложений, содержит 32 рисунка и 21 таблицы. Общий объем работы составляет 267 страницы.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Во введении обосновывается актуальность темы, связь с крупными научными программами, степень ее изученности, формулируются цели и задачи исследования, раскрываются научная новизна полученных результатов, определены основные положения, выносимые на защиту, обоснована теоретическая и практическая значимость диссертационного исследования.

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, сформированные в XVII-XVIII веках, в период зарождения капиталистического общества и начала развития национальных государств, включили концептуальные подходы к определению категории «экономическая безопасность», принципы ее формирования, полномочия участников процесса обеспечения экономической безопасности. Анализ показал, что различные научные платформы изучали экономическую безопасность. При этом содержание экономической безопасности у представителей этих научных школ отличались между собой в зависимости от целей, угроз, барьеров и методов борьбы с экономической безопасностью. Систематизация принципиальных позиций каждого из подходов, позволила нам выделить основные характеристики и дать современную оценку их практического применения в разработке концептуальных основ экономической безопасности в Кыргызской Республике.

Так, для камералистской концепции характерна целевая ориентация на преодоление конкурентного давления со стороны более развитых в экономическом отношении 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 анализе данного подхода с точки зрения возможности применения ее на практике Кыргызской Республики 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 Кыргызской Республики кейнсианский подход обеспечения экономической безопасности более чем актуален.

Неоинституциональная концепция в качестве главной цели экономической безопасности рассматривает создание эффективных собственных, 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.]. Данный подход также достаточно актуален в условиях Кыргызской Республики и однозначно не может быть игнорирован при разработке концепции национальной экономической безопасности.

Понимание сущности экономической безопасности раскрывается в контексте экономических отношений, государственного устройства и правовой основы. Мы согласны с позицией Илларионова А., который утверждает, что под экономической безопасностью понимает 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. Эффективность экономической безопасности проявляется в способность сохранять в любых условиях признаки полноценности экономического субъекта, в умении своевременно и адекватно реагировать на все существенные экономические действия и изменения.

Экономическая безопасность трактуется учёными-экономистами по-разному. Большинство из них рассматривают экономическую безопасность как состояние экономики способной самостоятельно обеспечить социально-экономическое развитие.

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

Мы предлагаем определить экономическую безопасность как состояние экономической системы, характеризующееся финансовой устойчивостью и автономностью реализации финансово-экономической политики в целях обеспечения устойчивого развития и поступательного экономического роста независимо от действия угроз.

В большинстве существующих подходах к определению угроз мы разделяем позицию авторов, рассматривающих угрозу экономической безопасности как некий ущерб, интегральный показатель которого характеризует степень снижения экономического потенциала страны за определенный промежуток времени. И предлагаем 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.

Мы предлагаем определить индикаторы экономической безопасности как реальные статистические показатели развития экономики страны, которые наиболее полно характеризуют явления и тенденции в экономической сфере. При этом, в качестве индикаторов экономической безопасности могут быть использованы только те показатели, которые установлены нормативными актами, являются счетными и обладают высокой реактивной информативностью.

Анализ научной литературы и нормативной базы показал отсутствие единого подхода к определению пороговых значений индикаторов, а также отсутствие формирования совокупности самих индикаторов. Более того, предложения различных исследователей отличаются не только величинами тех или иных пороговых значений, но и рекомендуемыми методами их определения и нормативного закрепления.

В процессах оценки экономической безопасности, как правило, используется подход, который базируется на сравнении пороговых значений показателей, рассчитанных на основе международного опыта и опыта изучаемой страны с их фактическими значениями. Отметим, что у разных авторов состав показателей и их пороговые значения значительно отличаются.

Вышеизложенное подтверждает вывод о том, что на сегодняшний день в научном мире не существует единого мнения о пороговых значениях угроз экономической безопасности государства, а их определение продолжает оставаться одной из самых сложных и важных задач при изучении и исследовании национальной экономической безопасности.

Обобщение практического материала и нормативно-правовых документов относительно индикаторов экономической безопасности позволяет сделать вывод об отсутствии официального утверждения перечня показателей, отражающих уровень экономической безопасности по Кыргызской Республике.

В связи с этим, мы предлагаем на законодательной основе утвердить перечень показателей, а также их пороговые значения, отражающих уровень экономической безопасности Кыргызской Республики.

Вопросы реализации функции государственного регулирования по обеспечению финансово-экономической безопасности, так или иначе, относятся к сфере компетенции всех государственных органов, но, тем не менее, можно выделить те из них, которые более направленно занимаются данной проблематикой: Совет безопасности КР; соответствующие комитеты Жогорку Кенеша КР; соответствующие структурные подразделения Аппаратов Президента и Правительства КР; Счетная палата КР; Министерство финансов КР; Министерство экономики КР; НБКР; государственная таможенная служба при Правительстве КР; правоохранительные органы, занимающиеся противодействием экономической преступности (органы прокуратуры, органы внутренних дел, органы национальной безопасности и другие).

Как показал анализ действующих государственных органов, несущих ответственность за экономическую безопасность, сложившаяся система государственного регулирования национальной безопасности в КР свидетельствует об отсутствии необходимого уровня взаимодействия между органами, согласованности их действий, а также работы по мониторингу экономической безопасности и выявлению угроз.

Причинами, сдерживающего характера, на наш взгляд, выступают следующее:

- отсутствие утверждённой государственной политики экономической безопасности на долгосрочную перспективу;
- отсутствие конкретно утвержденного органа государственной власти за мониторингом и контролем состояния экономической безопасности;
- разрозненность и отсутствие единоначалия в сложившейся системе власти; - несогласованность в процессе реализации мероприятий по обеспечению экономической безопасности. К примеру, между НБКР, Минэкономики КР, Минфином КР и др.;
- перекос в аспекте обеспечения национальной безопасности с точки зрения национальной обороны и охраны правопорядка. И недостаточная актуализация проблем экономической устойчивости национальной экономики и экономической безопасности;
- отсутствие возможности снижения уровня долговой зависимости экономики при абсолютном абстрагировании от политических аспектов международных взаимоотношений.

Во второй главе **«Институциональные аспекты 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.

При анализе определения финансовой системы выявлено множество частных определений. Российский ученый-исследователь В.В. Ковалев рассматривают 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, 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 / ред. Романовский М.В., О. В. Врублевская. - 4-е изд., перераб. и доп. - Москва: 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 учебник. - 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.], другой ученый, как Р. Голдсмит склонялся к определению финансовой системы 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].

Исходя из проведенного анализа различных точек зрения ученых, мы предлагаем следующую собственную трактовку. Так, финансовая система представляет собой совокупность отношений по поводу организации финансовых потоков в процессе экономической деятельности хозяйствующих субъектов, финансовых институтов и регулирующих органов на всех уровнях хозяйствования, в которой отражены не только системные взаимосвязи, но и институциональные взаимоотношения регулирования движения финансовых средств.

Как показал анализ, сложившаяся финансовая система в Кыргызской Республике 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 указывают на необходимость проведения модернизации финансовой системы Кыргызской Республики, под которой понимается переход к качественно новой системы, которая будет активно стимулировать реальный сектор экономики, усиливать 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.

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.

В экономической теории существуют различные точки зрения по поводу влияния финансов на экономический рост. Особый интерес представляет позиция лауреата Нобелевской премии Р. Лукаса, который полагает, 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.]. Полярная точка зрения представлена в исследовании другого лауреата Нобелевской премии М. Миллера, утверждающего, что финансовые рынки способствуют экономическому росту. Более сдержанные выводы делают Й. Шумпетер, Р. Голдсмит, которые 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. – 552 с. – 2 т.].

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 нашей республики 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. В качестве

базы для оценки степени развития финансовой системы принята официальная статистика основных макроэкономических и финансовых показателей.

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 и характеристики реального сектора экономики.



Рис. 2.1. Динамика показателей финансовых и производственных характеристик национальной экономики

Источник: составлен автором на основе статистических данных «Кыргызстан в цифрах» [<http://www.stat.kg>]

Как видно из рис. 2.1., наглядно продемонстрирована синхронность таких переменных, как объем промышленной продукции, финансовое посредничество и страхование (а именно, доля финансового рынка в ВВП), кредитные вложения в экономику, доходы государственного бюджета и ввод в действие основных фондов. Данная синхронность вполне ожидаемая и подтверждает тот факт, что теоретические предпосылки имеют тенденцию подтверждения на практике. Чем больше вклад финансового рынка и страхования в ВВП, тем больше кредитные вложения в экономику, как следствие, ввода в действие основных фондов и увеличение объема промышленной продукции, и далее соответственно, роста доходной части бюджета. Отсюда следует, что для увеличения реального производства и доходной части государственного бюджета необходимо увеличение доли финансового сектора национальной экономики.

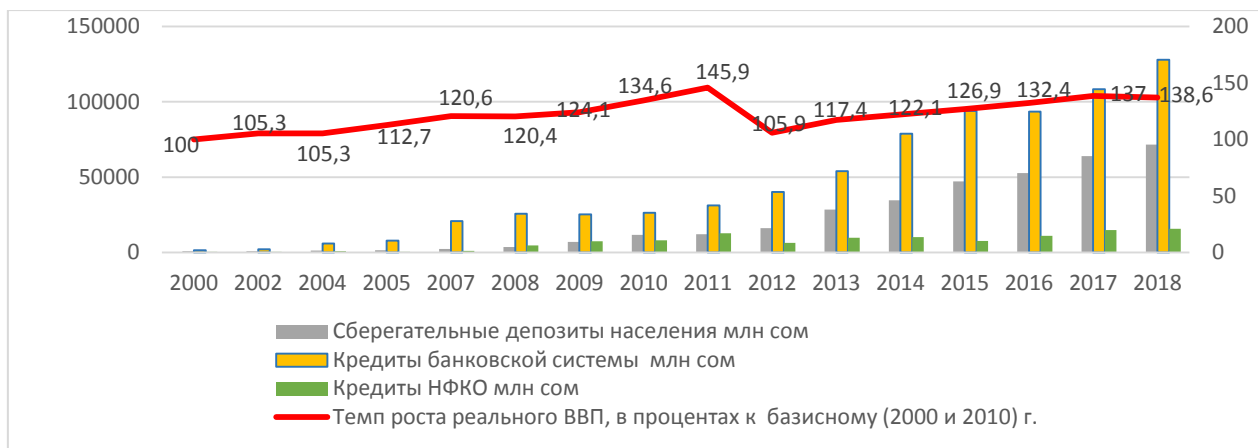


Рис 2.2. Динамика банковских показателей и ВВП

Источник: составлен автором на основе статистических данных «Кыргызстан в цифрах» [<http://www.stat.kg>]

Рост показателей банковской системы влечет за собой рост объемов кредитных вложений в экономику и, соответственно, происходит рост темпов ВВП. Темпы роста реального ВВП в процентах к базисному 2010 году в 2018 году составил 138,6%, что на 4 процентных пункта выше уровня 2010 года, а по сравнению с 2000 годом на 38,6 %. Объем кредитов, выданных коммерческими банками также с каждым годом растет и, достиг более миллиардного уровня.

Касательно методики оценки устойчивости финансовой системы, следует отметить, что она оценивается на основе одного или нескольких критериев с использованием экспертных оценок или формализованных количественных методов на основе фактических или прогнозируемых значений применяемых критериев.

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

Можно выделить четыре большие группы показателей устойчивости финансовой системы: показатели финансовой устойчивости по депозитным учреждениям; аналогичные параметры по другим секторам; показатели, характеризующие финансовые рынки; индикаторы рынка недвижимости. Каждый выделяемый блок показателей характеризует тот или иной структурный элемент национальной финансовой системы, в состав которой включают финансовые и нефинансовые корпорации, рынки финансов и недвижимости. Тем не менее, в данном исследовании все рассматриваемые показатели не сводятся в некую целостную систему: де-факто каждый выделяемый блок параметров рассматривается обособленно, причем анализ проводится максимально абстрактно. По сути, рассматриваются показатели, которые теоретически могут быть применены в процессе оценки устойчивости национальной финансовой системы, а прикладные вопросы, связанные с практическим использованием отдельных параметров

финансовой устойчивости и их адаптацией в рамках отдельных национальных экономик, не поднимаются.

В рамках исследования проанализирована деятельность государственных регулирующих органов, в частности НБКР, регулярно проводящего мониторинг устойчивости отечественной финансовой системы, и наблюдается тенденция не использования методологии количественных оценок. Отсюда следует, что мониторинг устойчивости финансовой системы опирается на имеющее место системных рисках и предложениях по их регулированию и снижению. В этой связи для построения модели управления экономической безопасности мы предлагаем использовать индивидуальные и обобщающие показатели устойчивости финансовой системы.

Дело в то, что индивидуальные показатели отражают воздействие только одного фактора вне зависимости от состава группы, в которую он входит, а обобщающие показатели отражают воздействие совокупности факторов, относящихся к различным группам. Поэтому предпочтение дается обобщающим показателям. Каждый обобщающий показатель, используемый при анализе, должен иметь четкую экономическую интерпретацию с точки зрения влияния на устойчивость финансовой системы, быть значимым, объективно измеримым и систематически отслеживаемым.

Основу мониторинга устойчивости финансовой системы формирует определенная система критериев. В соответствии с таким подходом обобщающие критерии устойчивости финансовой системы можно делить по следующим уровням:

- макроэкономические критерии, характеризующие устойчивость национальной экономики;
- макропруденциальные критерии, характеризующие устойчивость финансового рынка;
- микропруденциальные критерии, характеризующие устойчивость крупных хозяйствующих субъектов, включаемых в состав национальной финансовой системы.

На основе предложенных в работе критериев обобщена общая классификация показателей устойчивости финансовой системы (табл. 2.1).

Таблица 2.1 – Классификация критериев устойчивости финансовой системы по уровням показателей

Макроэкономические критерии	Макропруденциальные критерии	Микропруденциальные критерии
1. Валовой внутренний продукт; 2. Уровень инфляции; 3. Уровень государственной долговой нагрузки; 4. Дефицит (профицит) государственного бюджета; 5. Дефицит (профицит) торгового баланса.	1. Уровень процентных ставок; 2. Курс национальной валюты; 3. Индекс, отражающий динамику рынка акций; 4. Аналогичный параметр рынка драгоценных металлов.	1. Кредитных организаций; 2. Страховых организаций; 3. Профессиональных участников финансовых рынков.

Источник: разработана автором на основе [Сенчагов, В.К. Экономическая безопасность России. – Москва: БИНОМ. Лаборатория знания, 2010. – 815 с.]

Относительная сложность классификации критериев устойчивости финансовой системы по уровням показателей проявляется в том, что она представляет деление с достаточно большим и емким количеством показателей на всех уровнях. При этом возникает целый ряд методических проблем, одной из которых является количественная оценка влияния на устойчивость финансовой системы.

При определении положительных темпов роста ВВП можно констатировать рост экономики, а при отрицательных – о сокращении экономики. Показатели дефицита (профицита) государственного бюджета и торгового баланса могут служить индикаторами сбалансированности развития национальной экономики. Соответственно, первый показатель отражает сбалансированность государственных доходов и расходов, а второй – сбалансированность торговых (экспортно-импортных) операций анализируемой страны. Таким образом, можно констатировать, что только по параметрическим значениям установленных критериев оценки устойчивости финансовой системы обеспечивается экономическая безопасность. Вместе с тем, мы предлагаем ввести систему критериальных оценок показателей финансовой системы по бюджетно-налоговым, 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.

В результате исследования установлено, что 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.

Согласно теоретическим концепциям в экономической науке существуют доказанные закономерности, согласно которым рост доходной части государственного бюджета приводит к росту ВВП. Для подтверждения или опровержения данного теоретического постулата мы провели анализ эконометрического моделирования по определению функциональной зависимости между источниками доходной части государственного бюджета КР и ВВП.

Наглядная динамика структуры доходной части бюджета Кыргызской Республики за 2000 -2017 гг. представлена на рисунке 3.1.

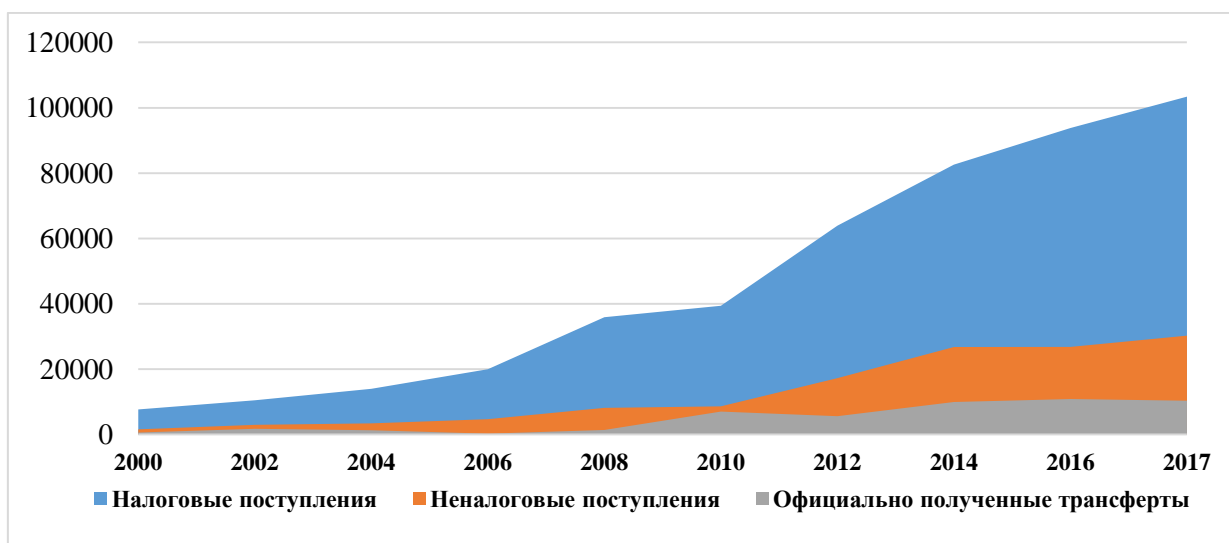


Рис. 3.1. Динамика структуры доходной части государственного бюджета КР

Источник: составлен автором на основе данных МФ КР, НСК КР [<http://www.minfin.kg>, <http://www.stat.kg>]

Результаты моделирования можно интерпретировать следующим образом:

- увеличение налоговых доходов на 1 сом приводит к росту государственного дохода в среднем по республике на 0,9 тыс. сомов;
- увеличение полученных официальных трансферты на 1 сом приводит к росту поступления государственного дохода в среднем на 1,2 тыс. сомов;
- увеличение неналоговых доходов на 1 сом приводит к росту государственного дохода в среднем 0,98 тыс. сомов.

Анализируя структуру доходной части государственного бюджета, мы можем утверждать, что с точки зрения соотношения налоговых и неналоговых поступлений наблюдается явный перекося в сторону налоговых поступлений, который, на наш взгляд, может стать одной из причин дестабилизации и угрозы макроэкономической стабильности. 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 реформирование бюджетной политики с точки зрения принципов ее формирования и определения более оптимальной структуры доходной части государственного бюджета.

Другим финансовым индикатором, способствующим установлению устойчивости финансовой системы, являются налоги (рис.3.2).

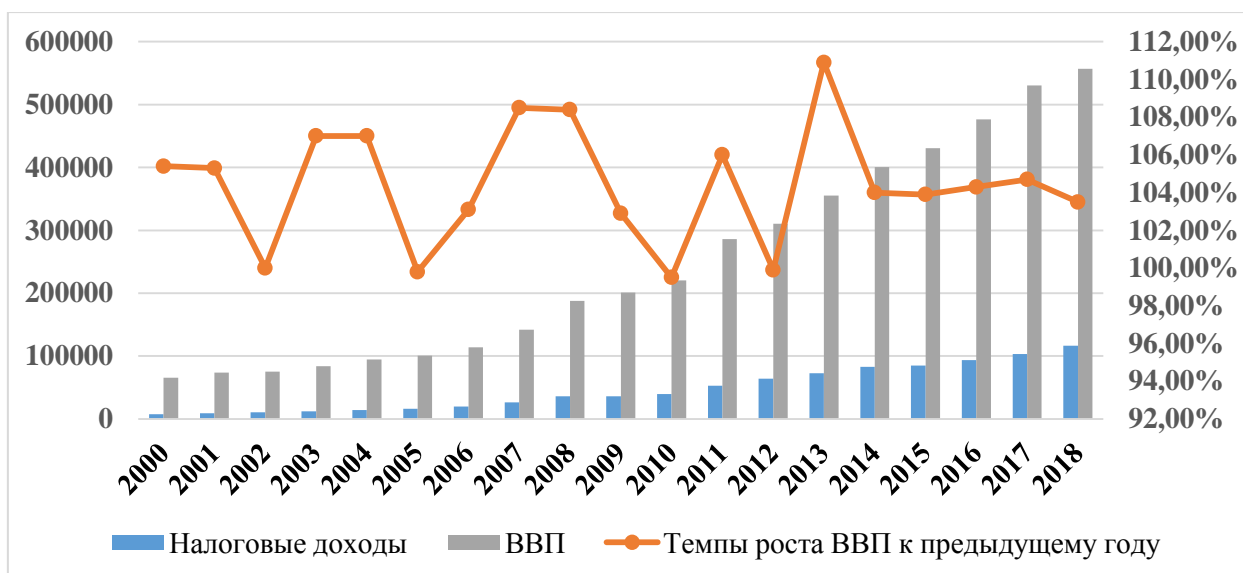


Рис. 3.2. Соотношение темпов роста ВВП, налоговых доходов бюджета и ВВП (млн. сом)

Источник: составлен автором на основе данных НСК КР [<http://www.stat.kg>]

На рис. 3.2 представлена динамика налоговых поступлений и ВВП, которая характеризуется как положительная по обоим параметрам. Вместе с тем, рост ВВП не отражает характерную зависимость от налоговых поступлений. Этому имеется вполне обоснованное объяснение, а именно, в условиях Кыргызской Республики наиболее весомым фактором, влияющим на темпы роста ВВП, является деятельность промышленного предприятия Кумтор. В данном случае, отмечая тот факт, что оно является иностранным, это создаёт прецедент в части условий обеспечения экономической безопасности нашей страны.

На следующем рисунке 3.3, продемонстрированы тенденции изменения доли налоговых доходов к ВВП или налоговое бремя, характеризующее налоговую нагрузку на хозяйствующих субъектов и оказывающих влияние на деловую активность.

Как показал анализ, налоговые поступления с 2000 по 2018 годы показывает динамичный рост, это многие связывают с тем, что с 1 января 2009 года вступила в силу новая редакция Налогового кодекса Кыргызской Республики, согласно которого созданы достаточно благоприятные условия для ведения бизнеса на территории Кыргызской Республики, также в экономических показателях зафиксированы позитивные тенденции, поскольку за период с 2000 по 2018 гг. наблюдается не только устойчивый, но и положительный рост экономики.

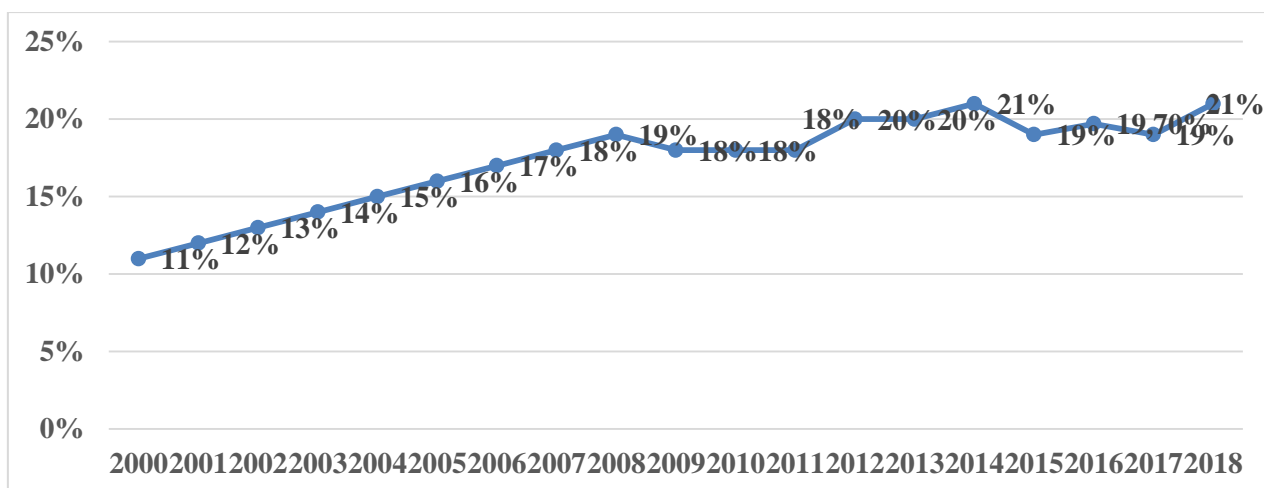


Рис. 3.3. Налоговые поступления в % к ВВП

Источник: составлен автором на основе данных НСК КР [<http://www.stat.kg>]

Не менее важным параметром, характеризующим устойчивость сферы государственных финансов, является анализ его состояния на предмет дефицита или профицита государственного бюджета, а также источников его финансирования. Исследуя состояние государственного бюджета с позиции экономической безопасности, мы должны изучить соотношение внешних и внутренних источников финансирования дефицита бюджета.

Как показывает рис. 3.4, с 2000 г. внешнее и внутреннее финансирование не отличались высокими показателями. Значительный рост внешнего финансирования произошел в 2009 г., при этом внутреннее финансирование существенно сократилось. Начиная с 2010 г. наблюдается рост внешнего финансирования, который достиг своего пика в 2014 г., а к 2018 г. наблюдается заметное сокращение этого показателя. Что касается внутреннего финансирования, то, начиная с 2014 г. происходит его медленный рост, который в 2018 г. значительно упал. При этом, на протяжении исследуемого периода наблюдается дефицит госбюджета, который достиг своего пика в 2016 г.

Кроме того, данный анализ показал, что в Кыргызстане наблюдается хронический дефицит государственного бюджета (за исключением 2008 года). Такая ситуация чревата большими экономическими последствиями поскольку несет в себе чрезмерную нагрузку на экономику республики. В этом случае дефицит бюджета превысил своего порогового значения и уже несет не только угрозу, но и наносит большой экономический ущерб.

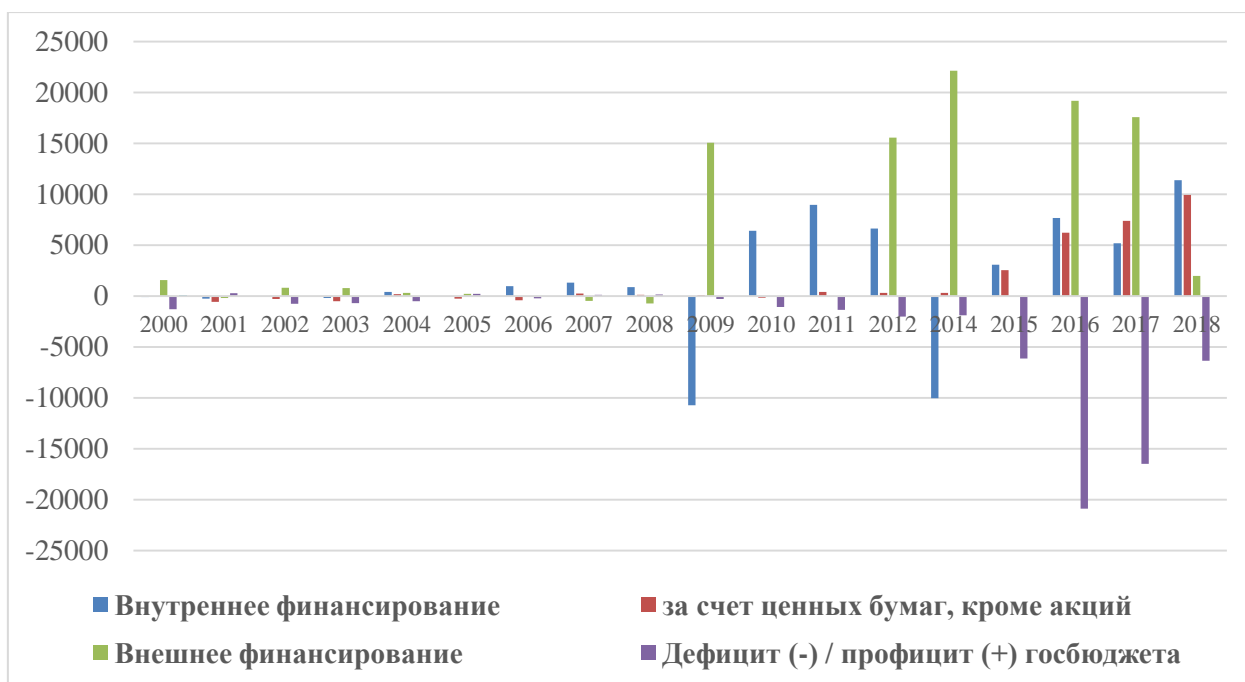


Рис. 3.4. Источники финансирования дефицита государственного бюджета

Источник: составлен автором на основе данных НСК КР [<http://www.stat.kg>]

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 страны. Это может быть: применение новых технологий, роста промышленного и сельскохозяйственного производства.

Как показал, анализ дефицита бюджета КР, одной из причин большого дефицита 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. 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.

Как показал анализ государственного внешнего долга КР за исследуемый период, наблюдается его постоянный рост. При этом государственный внешний долг на конец периода к экспорту товаров и услуг значительно снизился к 2008 г., и затем вновь постепенно расти.

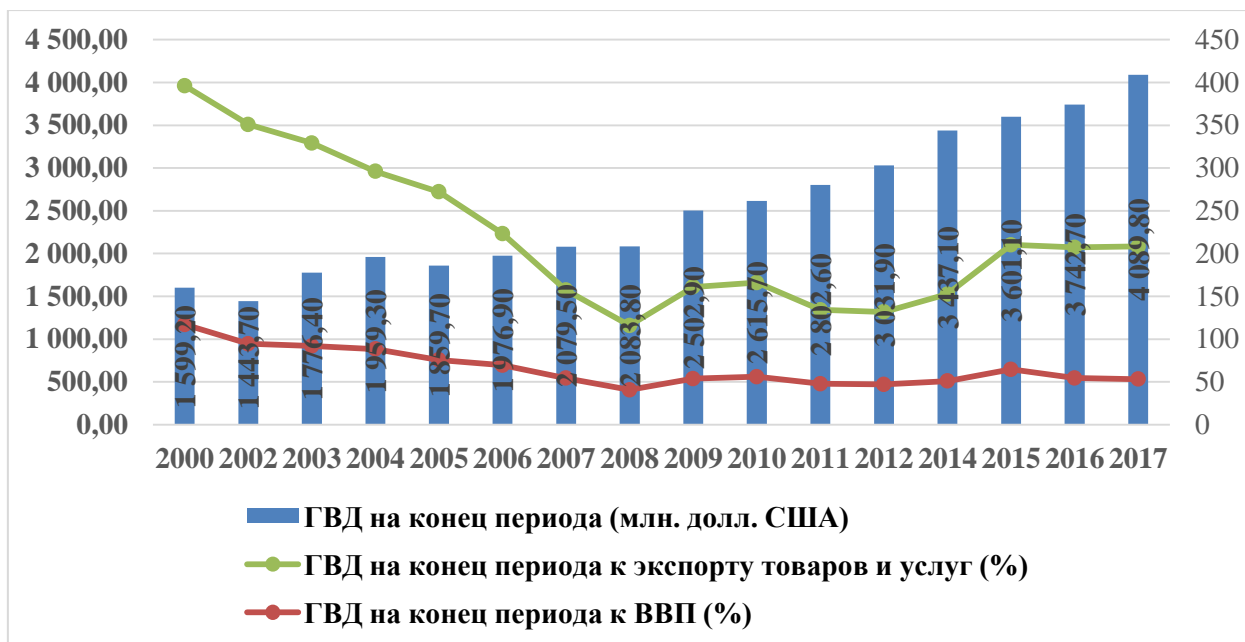


Рис. 3.5. Государственный внешний долг КР

Источник: составлен автором на основе данных НСК КР [<http://www.stat.kg>]

Государственный долг на конец 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 в нашей практике значение превышает 100 %. Такие высокие показатели государственного внешнего долга показывают существенные риски от внешних заимствований, поскольку становится значительным препятствием на пути экономических преобразований.

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

Полученные результаты свидетельствуют о достаточно слабой финансовой устойчивости государственного бюджета, что, прежде всего, обусловлено высокой долговой нагрузкой. Как видно из таблицы 3.5, коэффициенты реальной долговой зависимости государства, коэффициенты долговой зависимости бюджета превышают нормативное пороговое значение. Высокие результаты свидетельствуют о необходимости разработки комплекса мер по их снижению. К таким мерам можно отнести: снижение зависимости экономики республики от импорта; пересмотра условий внешнего заимствования.

Таблица 3.2 - 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	≤ 0,6
Коэффициент реальной долговой зависимости экономики	0,77	0,8	0,75	0,82	0,86	0,88	≤ 0,6
Коэффициент внешней долговой зависимости государства	0,57	0,59	0,6	0,58	0,55	0,58	≤ 0,43
Коэффициент долговой зависимости бюджета	89,3	137,3	145,3	185,3	188,3	197,4	≤ 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	→ 0

Источник: составлен автором на основе данных НСК КР [<http://www.stat.kg>]

Полученные результаты наглядно продемонстрированы на рис.3.6.

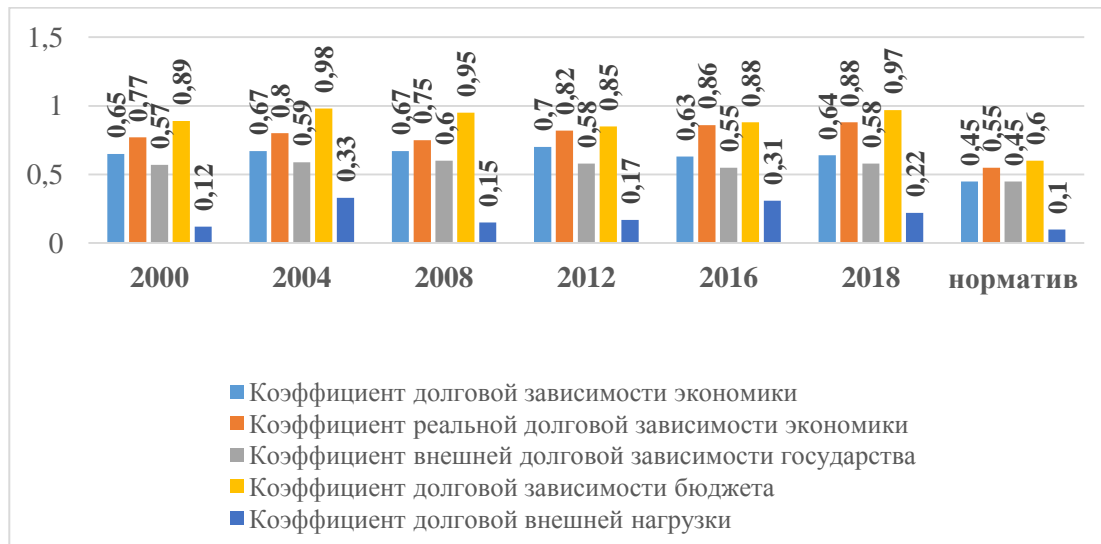


Рис. 3.6. Динамика основных показателей устойчивости государственных финансов КР

Источник: составлен автором на основе данных НСК КР [<http://www.stat.kg>]

Так, согласно полученным результатам состояние сферы государственных финансов отличается неустойчивостью и свидетельствует о необходимости рассмотрения принципов формирования финансовой политики в отношении регулирования бюджета государства. Данные свидетельствуют о том, что за рассматриваемый период наблюдается

значительное возрастание долговой нагрузки и снижение долговой устойчивости.

Увеличение внешнего долга в последние годы обусловлено заимствованиями у международных финансовых институтов и у отдельных стран. Современная ситуация требует усиления внимания к внутренним источникам экономического роста. Во многом это достигается благодаря инвестиционной активности организаций и населения.

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 [284]. Как известно, институтом аккумуляции и перераспределения финансовых ресурсов предприятий и компаний является рынок ценных бумаг или фондовый рынок. В Кыргызской Республике сложился рынок корпоративных ценных бумаг, но вместе с тем говорить о его полноценной функциональности мы не можем.

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. Согласно данным Государственной службы регулирования и надзора за финансовым рынком при Правительстве Кыргызской Республики (далее Госфиннадзор КР), на 1 января 2018 года профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг Кыргызской Республики осуществляют 64 юридических лица.

В отраслевом разрезе основной объем выручки приходился на предприятия обрабатывающей промышленности, организации строительства, по обеспечению электроэнергией, газом, паром и кондиционированным воздухом, финансового посредничества и страхования, сферы торговли, транспорта и связи, по добыче полезных ископаемых. Также значительные объемы валового дохода приходятся на предприятия строительства, связи, торговли, транспортной деятельности и хранения грузов, а также добычи полезных ископаемых.

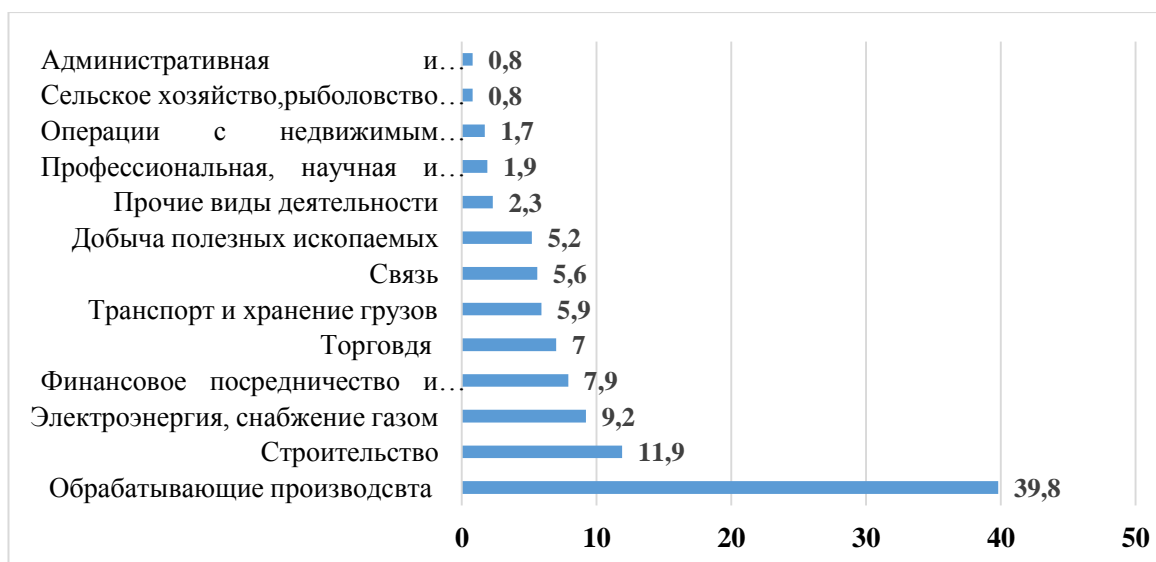


Рис. 3.7. Структура выручки (валового дохода) предприятий в 2018 г. (в процентах к общему объему выручки (валового дохода) предприятий экономики)

Источник: составлен автором на основе данных НСК КР [<http://www.stat.kg>]

Стимулированию инвестиционной активности способствовало принятие в 2009 году по инициативе Госфиннадзора поправок в законодательство Кыргызской Республики, 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 Кыргызской Республики, законы Кыргызской Республики "Об акционерных обществах" и "О хозяйственных товариществах и обществах". Данные изменения послужили стимулом для выпуска облигаций и дальнейшего развития рынка корпоративных облигаций.

Оценивая динамику и характерные особенности его развития, мы позволим себе утверждать, что рынок корпоративных ценных бумаг в настоящее время в Кыргызской Республике не выполняет возложенные на него 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. Нет главного, эффективного и масштабного вторичного рынка, способного вовлечь на торговую площадку значительный объем финансовых средств.

Следующее звено финансовой системы - это финансы домашних хозяйств. Как показали результаты интегрированного выборочного обследования домашних хозяйств, располагаемые денежные доходы населения Кыргызской Республики в 2017 г. составили 4739,41 сома в месяц на душу населения, увеличившись по сравнению с 2010 г. в 1,4 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.

Рассмотрение основных показателей банковской системы на протяжении 2000 -2018 гг. показал динамику их развития (рис. 3.8.).

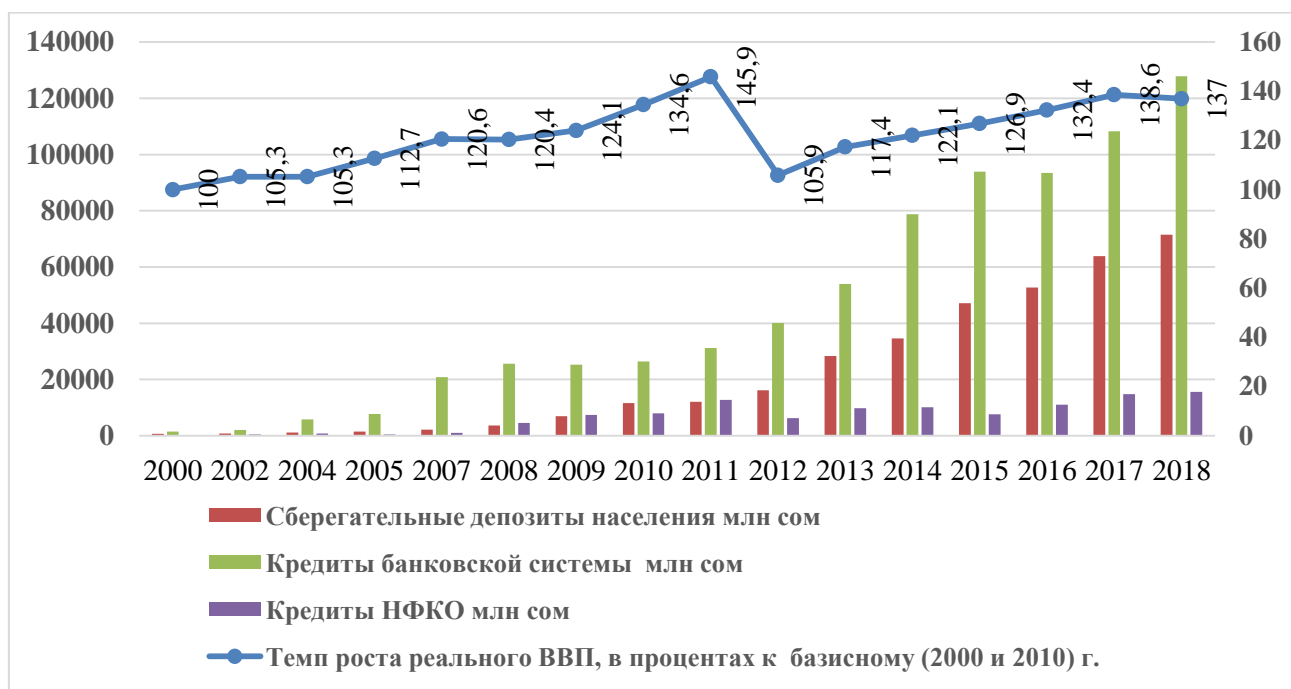


Рис. 3.8. Тенденции изменения роста реального ВВП, сберегательных депозитов, кредитов банковской системы и кредитов НФКО

Источник: составлен автором на основе данных НСК КР [<http://www.stat.kg>]

На рис.3.8. проиллюстрирована связь между роста реального ВВП, сберегательных депозитов, кредитов банковской системы и кредитов НФКО. Сложившаяся взаимосвязь характеризуется как положительная, и рост сбережений населения, а также кредитов финансовых институтов однозначно положительно отражаются на темпах роста именно реального ВВП, который самым непосредственным образом оказывает влияние на уровень жизни населения республики.

Кроме того, выводы подтверждают, что на руках у населения находится небольшая часть денежных ресурсов, которые можно было бы квалифицировать как излишние, следовательно, которые могли бы быть направлены на инвестирование в корпоративные ценные бумаги. Необходимо принятие государственных мер стимулирования внутренних инвестиций и защиты прав их интересов.

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.

Что касается институциональной структуры финансовой системы КР, то за исследуемый период она остается неизменной.

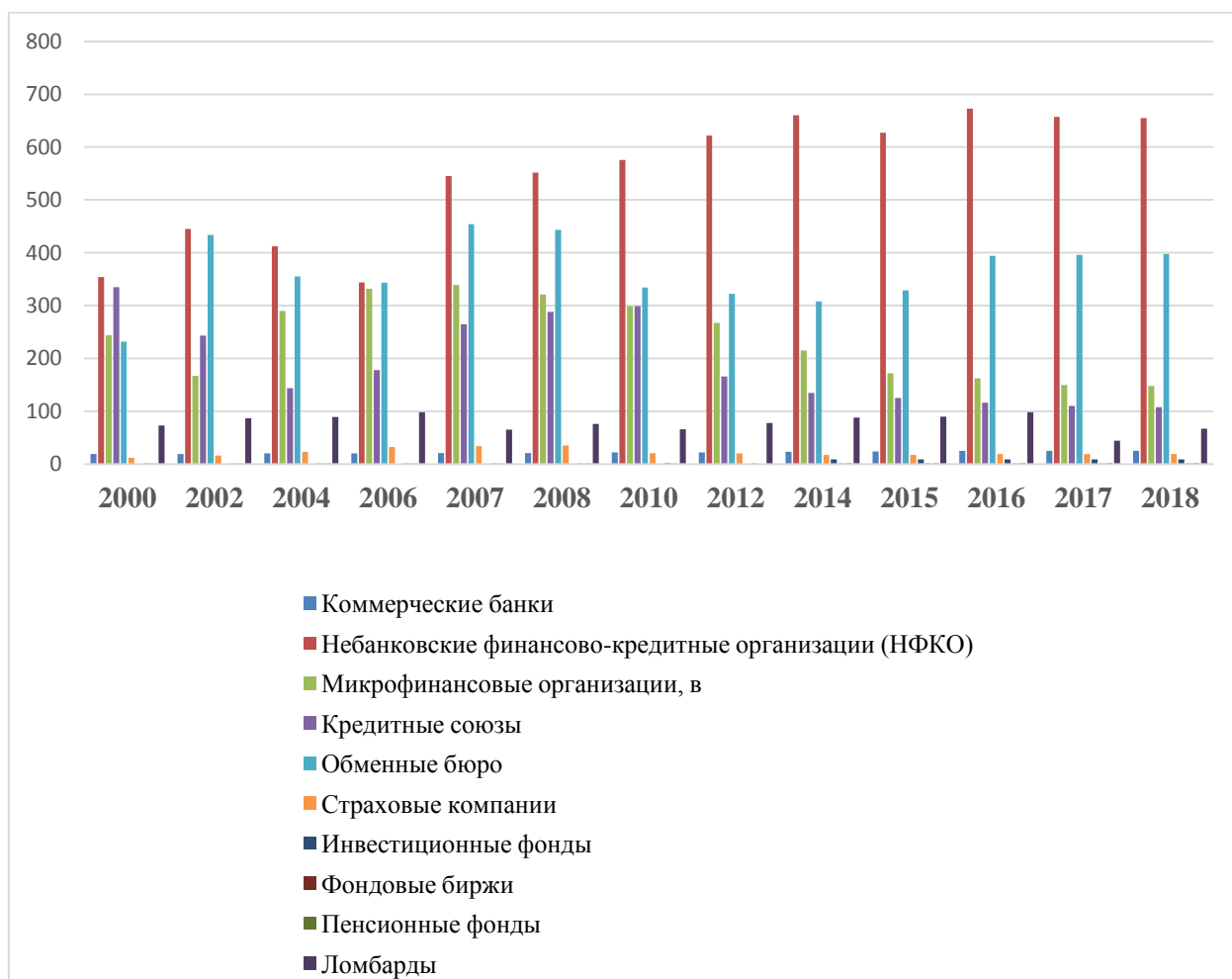


Рис. 3.9. Динамика изменения институциональной структуры финансового сектора

Источник: составлен автором на основе данных НСК КР [<http://www.stat.kg>]

Количество коммерческих банков и небанковских финансово-кредитных организаций (далее НФКО) за исследуемый период фактический не изменилось. Коммерческие банки КР устойчиво занимают одно из лидирующих положений в финансовой системе КР, что подтверждает о банкоориентированной финансовой системе. Преобладания по количеству НФКО над коммерческими банками, объясняется тем, что данный институт весьма востребан в сельской отдаленной местности. Следовательно, можно говорить о низком финансовом проникновении коммерческих банков. За

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

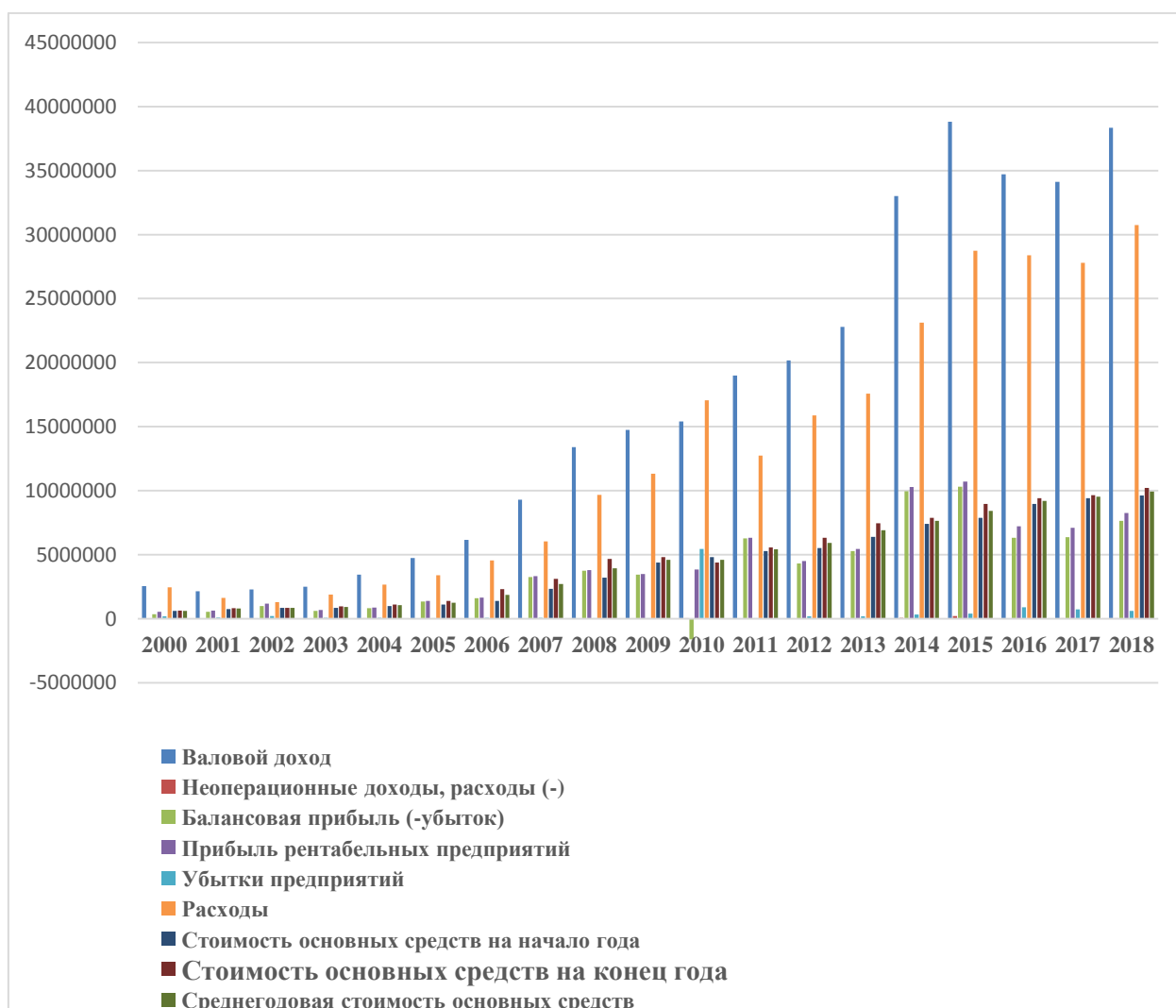


Рис. 3.10. Финансовые показатели деятельности предприятий финансового сектора

Источник: составлен автором на основе данных НСК КР [<http://www.stat.kg>]

Финансовые показатели демонстрируют устойчивую тенденцию к росту, который по прибыльности предприятий увеличился в 3,5 раза по данным официальной статистики. В частности, в 2018 году доля рентабельных организаций финансового сектора определилась на уровне 65,4 процента от их общего числа, убыточных – 19,2 процента. По итогам года в финансовом секторе экономики получен положительный сальдированный финансовый результат в сумме 6375,3 млн. сомов прибыли, что на 59,7 млн. сомов больше, чем в предыдущем году.



Рис. 3.11. Кредиты в экономику

Источник: составлен автором на основе данных НСК КР [<http://www.stat.kg>]

В структуре кредитов преобладают кредиты банковской системы, кредиты же НФКО занимают незначительное место. Как видно из рис. 3.11. очень высокий показатель денег вне банков к общему объему депозитов. Это свидетельствует о возможности использования данного финансового ресурса в экономических целях.

Не менее важный сектор финансового рынка – это страховой рынок. В 2017 г. в Кыргызской Республике осуществляли страховую деятельность 20 компании. Все они расположены в г. Бишкек, одна из них является государственной, а остальные частными.

Рост страховых премий осуществлен за счет планомерной и последовательной работы страхового рынка, а также повышению доступности информации и предлагаемых услуг для населения. Рост же активов и собственного капитала страхового рынка обусловлен постановлением Правительства Кыргызской Республики «Об утверждении минимальных размеров уставного капитала для страховых (перестраховочных) организаций и страховых (перестраховочных) брокеров» от 1 июня 2016 года № 292, согласно которому предусматривалось повышение минимального размера капитала страховых компаний на 50 млн. сомов и доведение до 150 млн. сомов.

Финансовая устойчивость сектора определенным образом сложилась и демонстрирует темпы положительного роста. Вместе с тем, существует ряд угроз как внутреннего, так и внешнего характера, которые могут стать причинами дестабилизации системы финансов в отечественной практике. В частности, если говорить о банковской системе, то нам хотелось бы отметить

такие внутренние системные угрозы, как, прежде, всего присутствие иностранного (российского, казахстанского) капитала в долевым соотношении 49 процентов на 50, то есть иностранный капитал в банковской системе равен почти 50 процентов. Эта угроза, которая может серьезно пошатнуть устойчивость финансовой системы особенно в периоды кризисных ситуаций, а финансово-экономическая безопасность может оказаться под угрозой.

Следующий фактор, это соотношение процентной ставки по кредитам и депозитам.

Достаточно высокая маржа говорит о концентрации рыночной власти в банковской системе, что, на наш взгляд, может стать угрозой в случае негативных внешних шоков, а также такая ситуация не способствует росту кредитования экономики и тем самым ослабляет значимость и устойчивость финансовой системы в целом, а также подрывает потенциальные возможности реального сектора национальной экономики и снижает ее уровень экономической безопасности.

В четвертой главе **«Диагностика детерминантов финансовой системы Кыргызской Республики как доминантный фактор экономической безопасности и конкурентоспособности финансового системы Кыргызской Республики в перспективе»** рассмотрены вопросы оценки устойчивости финансовой системы, ее модернизации как условия обеспечения экономической безопасности и основных направлений 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 республики, определение ее потенциала по формированию, распределению и использованию финансовых ресурсов определяет эффективность ее функционирования.

Национальная финансовая система сложилась с банко-ориентированным финансовым сектором, доминирующей ролью государственных финансов и значимостью финансов домашних хозяйств, как основного источника внутренних инвестиций. Это подтверждает официальная статистика по структуре кредитного портфеля, где порядка 89% от всех кредитов приходится на банковский сектор.

В целом функционирование национальной хозяйственной системы нацелено на достижение экономически эффективного результата, который так или иначе сводится к повышению благосостояния общества, оцениваемого при помощи показателя ВВП на душу населения. Для определения наиболее важного компонента национальной финансовой системы на благосостояние национальной экономики проанализируем степень влияния каждого из них.

В частности, через показатель дефицита государственного бюджета рассмотрим сферу государственных финансов, через показатель инвестиций в основной капитал, сферу корпоративных финансов, через кредитные вложения в экономику - сферу финансов домашних хозяйств, и наконец, через финансовое посредничество – финансовый сектор как часть рыночной инфраструктуры.

Полученная модель демонстрирует следующие взаимосвязи: дефицит государственного бюджета оказывает отрицательное воздействие на ВВП на душу населения. Данную сложившуюся зависимость можно интерпретировать таким образом, чем выше дефицит бюджета, тем меньше у государства финансовых возможностей для обеспечения социально-значимых проектов. Также хотелось бы отметить, что бюджетная политика и в целом система государственных финансов имеет двоякое положение в части влияния на такой параметр как ВВП на душу населения, так как государственный бюджет одновременно является инструментом государственного регулирования и сферой финансовых отношений. В связи с чем, предлагаем рассмотреть влияние остальных сфер финансовой системы в отдельной эконометрической модели и оценить степень влияния каждого на ВВП на душу населения.

Содержательный смысл множественной регрессионной модели коэффициентов интерпретируется следующим образом:

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

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

Таким образом, мы можем утверждать, что для обеспечения роста благосостояния общества и соответственно повышения уровня экономической устойчивости и значит безопасности необходимо увеличивать долю финансового сектора в формировании ВВП. Предпримем попытку осуществить прогноз динамики состояния доли финансового посредничества и страхования в ВВП при сохраняющихся условиях.

Таблица 4.1 - Прогнозные данные до 2040 г. по показателям доли финансового посредничества и страхования в ВВП

Временная шкала	Финансовое посредничество	Прогноз (Финансовое посредничество)	Привязка низкой вероятности (Финансовое посредничество)	Привязка высокой вероятности (Финансовое посредничество)
2000	1876			

2002	1987,9			
2004	2564,3			
2006	2986,4			
2008	6939			
2009	8023,4			
2011	9956			
2014	14507,55			
2016	15293,7			
2017	17872,5	17872,5	17872,50	17872,50
2019		19747,11026	16956,82	22537,40
2021		21677,76035	17921,94	25433,58
2023		23608,41044	19087,28	28129,54
2025		25539,06053	20363,23	30714,89
2027		27469,71062	21711,95	33227,47
2029		29400,3607	23113,19	35687,53
2031		31331,01079	24554,63	38107,39
2033		33261,66088	26028,11	40495,21
2035		35192,31097	27527,90	42856,73
2037		37122,96106	29049,77	45196,15
2039		39053,61115	30590,53	47516,70
2040		40018,93619	31367,08	48670,79

Источник: составлен автором на основе данных НСК КР [<http://www.stat.kg>]

Полученные результаты мы можем интерпретировать следующим образом, что в целом тенденция увеличения доли в ВВП сектора финансового посредничества и страхования положительная. Однако хотелось бы обратить внимание на то, что прогноз развития как с высокой вероятностью, так и с низкой одинаково возможны. В этой связи однозначным становится необходимость государственного вмешательства и стимулирования развития финансового сектора посредством реализации опосредованной, экономически обоснованной финансовой политики. Основной целью которой, должны стать расширение спектра финансовых услуг и посредников, организацию их эффективной деятельности и разработки комплексного механизма дальнейшего развития.

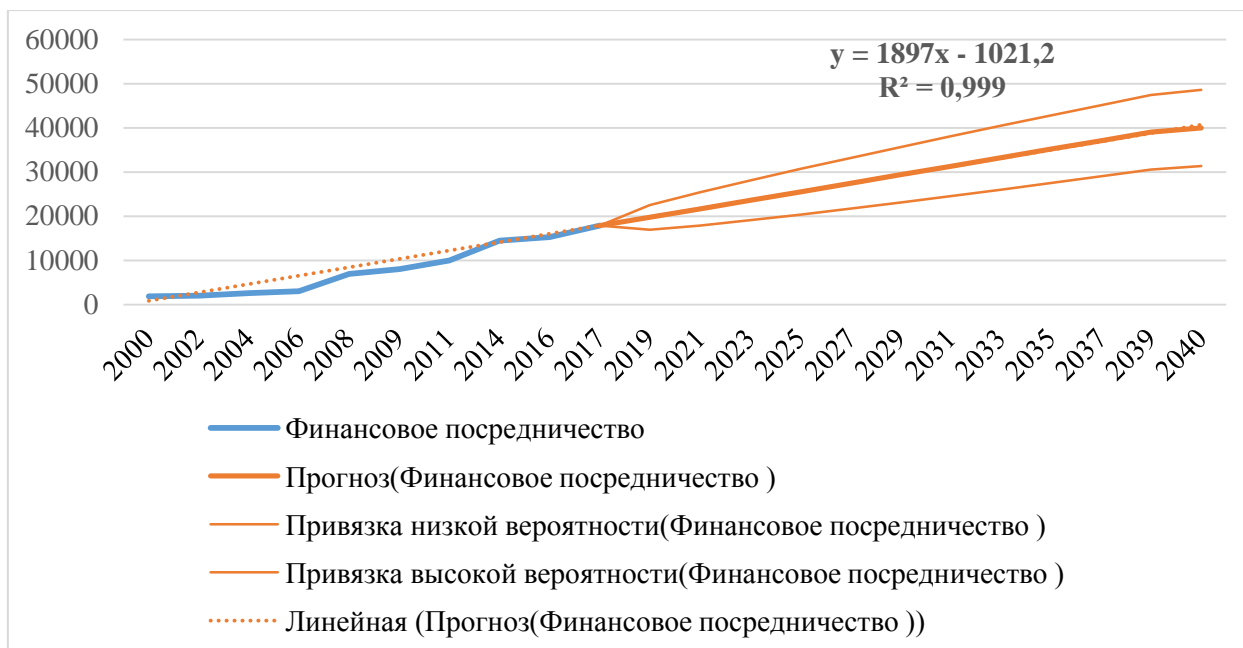


Рис. 4.1. Прогноз развития финансового посредничества до 2040 гг.

Источник: составлен автором на основе данных НСК КР [<http://www.stat.kg>]

Полученные выводы достаточно актуальны еще и тем что, по оценкам экспертов национальная экономика характеризуется достаточно серьезными колебаниями в части поступательного экономического роста, а в отдельные годы наблюдаются экономические спады, которые имеют серьезные последствия в виде оттока капитала, снижения привлекательности инвестиционного климата, увеличение уровня безработицы и как следствие, миграционный отток. Также эксперты отмечают, что кыргызская экономика характеризуется высокой неформальностью, низкой производительностью как труда, так и капитала и серьёзной отраслевой деформацией.

Сложившаяся в Кыргызской Республике финансовая система характеризуется противоречиями, которые детерминированы как внутренними факторами, заданными спецификой модели экономической развития, так и внешними факторами, возникающими в результате роста ее включенности в интеграционные процессы.

Воспользуемся практикой анализа финансовой устойчивости и ее влияния на ВВП, которая применяется в странах с трансформационной экономики. Для этого протестируем на тесноту корреляции между показателями темп роста ВВП в % предыдущему году, дефицит бюджета в % к ВВП, внешний долг в % к ВВП, дефлятор ВВП и коэффициент монетизации или М2 к ВВП (рис. 4.1).

Таким образом, для увеличения темпа роста ВВП необходимо формировать устойчивые характеристики финансовой систем, а именно- увеличение дефицита государственного бюджета и внешнего долга отрицательно отразится на динамике ВВП, в то время как увеличение монетизации экономики приведет к положительным тенденциям в изменении ВВП.

Рассмотрим прогнозные данные в отношении коэффициента монетизации при сохранении условий, при которых проводился анализ. В частности, расчётные показатели представлены в таблице.

Таблица 4.2 - Прогнозные показатели монетизации к 2040 г.

Временная шкала	М2 к ВВП	Прогноз(М2 к ВВП)	Привязка низкой вероятности(М2 к ВВП)	Привязка высокой вероятности(М2 к ВВП)
2000	11,3			
2002	14,6			
2004	20,6			
2006	28,2			
2008	24,9			
2010	22,7			
2012	23			
2014	31,1			
2016	34,4			
2017	33,4	33,4	33,40	33,40
2019		35,96817815	28,43	43,50
2021		38,22624464	28,08	48,37
2023		40,48431114	28,28	52,69
2025		42,74237764	28,77	56,72
2027		45,00044414	29,45	60,55
2029		47,25851064	30,28	64,24
2031		49,51657713	31,22	67,81
2033		51,77464363	32,24	71,31
2035		54,03271013	33,34	74,73
2037		56,29077663	34,49	78,09
2039		58,54884312	35,70	81,40
2040		59,67787637	36,32	83,04

Источник: составлен автором на основе данных НСК КР [<http://www.stat.kg>]

Вместе с тем, разброс наступления как положительного, так и отрицательного сценария одинаков, что свидетельствует о необходимости расширения участия государства в процессе увеличения уровня монетизации.

Рост монетизации кыргызской экономики на основе изменения режима денежного предложения, приведет к постепенному снижению процентных ставок в банковской системе и повышению доступности банковского кредитования. К тому же механизм процентных ставок может стать действенным инструментом перестройки экономики, поддержки ее приоритетных секторов, инновационной и инвестиционной деятельности.

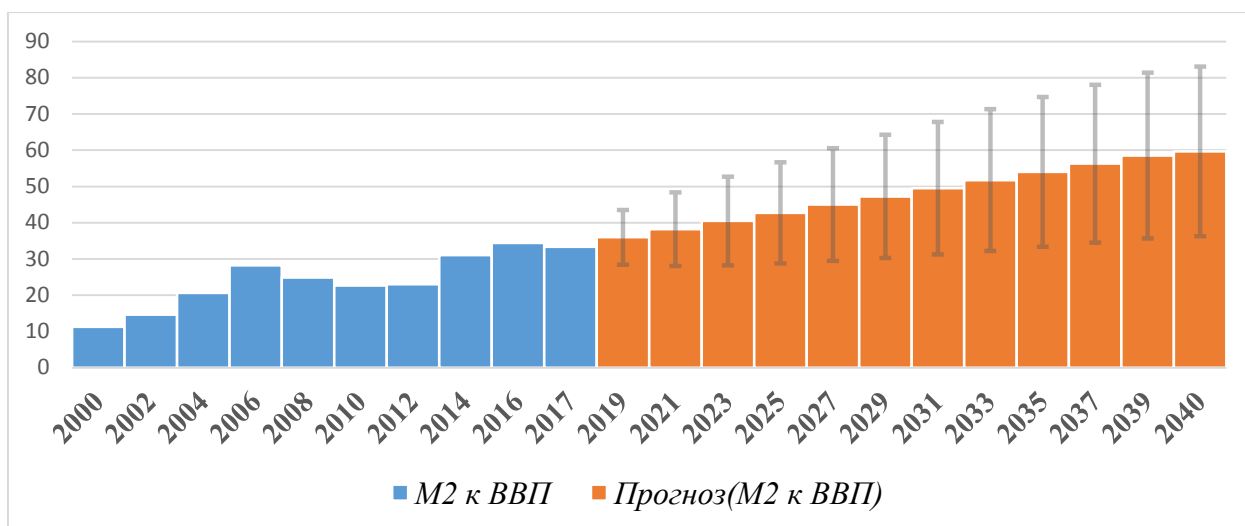


Рис. 4.2. Прогноз уровня монетизации к ВВП к 2040 г.

Источник: составлен автором на основе данных НСК КР [<http://www.stat.kg>]

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

Мы предполагаем, что модернизация финансовой системы, связанная, прежде всего, с ее направленностью на обслуживание развития реального сектора, предполагает кардинальное изменение подходов к формированию финансовой политики. Разбалансированное развитие финансового и реального секторов усугубляет риски кризисного функционирования в каждом из них. Необходимо перейти от финансовой политики, обеспечивающей общую финансовую стабилизацию, к селективной политике, взаимосвязанной с инновационной, инвестиционной, промышленной и структурной политикой. 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 для развития экономики и социальной сферы.

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

Модернизация финансовой системы КР, связанная, прежде всего, с ее направленностью на обслуживание развития реального сектора, предполагает кардинальное изменение подходов к формированию финансовой политики. Разбалансированное развитие финансового и реального секторов усугубляет риски кризисного функционирования в каждом из них. Необходимо перейти от финансовой политики, обеспечивающей общую финансовую стабилизацию, к селективной политике, взаимоувязанной с инновационной, инвестиционной, промышленной и структурной политикой. 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 для развития экономики и социальной сферы

Основными направлениями модернизации отечественной финансовой системы должны стать:

- повышение уровня финансового развития и финансовой глубины экономики (степени монетизации ВВП, суммы внутреннего кредита и капитализации рынка ценных бумаг), способствующее росту конкурентоспособности финансовой системы до уровня, сопоставимого с финансовыми системами развитых стран;
- переход к новым инструментам денежно-кредитного регулирования, обеспечивающим спрос экономики на деньги, базирующимся на пополнение ликвидности за счет рефинансирования банков;
- стимулирование сбережений населения и предприятий, рост нормы накопления при переориентации финансовой политики на цели модернизации и развития;
- снижение регулятивных издержек и налоговой нагрузки, использование значимых инновационно-инвестиционных налоговых стимулов, ориентированных на содействие модернизации экономики;
- концентрация усилий на устранение структурных диспропорций в финансовой сфере и деформаций финансовой системы;
- увеличение бюджетных расходов на устранение инфраструктурных и институциональных ограничений инновационного развития экономики, повышения эффективности бюджетных расходов;
- реструктуризация и укрепление финансовой системы, совершенствование ее регулирования, контроль за системными рисками.

ВЫВОДЫ

Проведенный в рамках диссертационного исследования комплексный и статистический анализ состояния финансовой системы в КР, позволяет сделать следующие выводы:

1. Развитие методологических подходов к определению и оценке угроз экономической безопасности в условиях недостаточного развития

- финансового сектора и интеграции отечественной экономики в ЕАЭС и другие экономические союзы является актуальным.
2. Результаты исследования дают основание полагать, что от эффективности проводимой государством финансовой политики, основанной на новых подходах использования ее механизмов, зависит экономическая безопасность всей национальной экономики. Различные экономические направления по-разному смотрят на масштабы, цели, методы, инструменты и механизмы обеспечения экономической безопасности.
 3. Очевидно, что государственное регулирование финансовой системой как фактора обеспечения экономической безопасности представляет собой законодательно оформленную систему воздействия на финансовые процессы, происходящие в социально-экономической жизни страны. Поэтому логично, чтобы в основу государственного регулирования финансовой системой должна быть заложена более уточненная система финансовых индикаторов, способствующих повышению эффективности экономической безопасности.
 4. 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.
 5. Установлено, что существующую проблему сбалансированности бюджета как ключевого параметра состояния государственных финансов следует рассматривать в двух аспектах: в макроэкономическом – как следствие потери устойчивости экономики и в бюджетно-налоговом – как следствие роста напряженности бюджета. Напряженность в бюджетно-налоговой сфере обычно случается при резком сокращении поступлений по сравнению с первоначальными наметками и запланированными расходами. Такое происходит из-за недостаточного учета возможного изменения обстоятельств, связанных с внешними угрозами. Например, падение экспортных цен, сокращение структуры спроса на изготавливаемую в республике продукцию и снижение ее конкурентоспособности, повышение цен на импортные товары, инфляция – все эти факторы могут привести к сокращению объема поступлений в бюджет. Так, изменение мировой конъюнктуры цен на продукцию, поставляемую из-за рубежа, может существенно повлиять на экономическую безопасность.
 6. Использование финансовых механизмов защиты отечественных производителей в рамках интеграционных процессов с позиции обеспечения противодействия угроз в банковском секторе, позволило более обоснованно прогнозировать перспективные цели развития и модернизации финансовой системы в контексте обеспечения

- экономической безопасности. Основная доля ресурсов привлечена от банков-нерезидентов в виде кредитов и депозитов, размер которых на 2018 год составил 23,5 млрд. сомов или 47,3% от общего объема уставного капитала банковского сектора;
7. Предлагается внедрение механизма целевого долгосрочного дешевого кредитования реального сектора на основе соответствующих государственных программ через контролируемые государством банки под индикативные планы роста инвестиций и производства в агропромышленном и строительном комплексах;
 8. Представлена интерпретация модели достижения устойчивых финансовых показателей экономического развития на период до 2040 года 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;
 9. Определение критериев устойчивости финансовой системы позволит не только объяснить глубинные причины различного рода негативных явлений в управлении экономикой и финансами, но и выявит тенденции, объясняющие их формирование и предложит меры по устранению угроз экономической безопасности.
 10. Необходим переход к аудиту эффективности, способствующий органам финансовой системы охватить весь цикл использования финансовых ресурсов: от разработки проектов масштабных, долгосрочных государственных программ до получения конечного результата, оптимизируя тем самым ход экономического и социального развития общества и государства.

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 совершенствование нормативно-правовой базы финансовой системы и экономики страны, ибо анализ показал наличие несогласованных документов, противоречающих друг другу 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) граждан, предназначенных для аккумуляции их частных пенсионных накоплений. Создание ИСС 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. Такие механизмы связаны, прежде всего, с повышением эффективности государственных институтов развития, осуществляющих путем долевого софинансирования поддержку приоритетных инвестиционных и инновационных проектов, а также крупных 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 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 путем создания правовых, инфраструктурных и административных условий для организации на всей территории страны 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 развитие фондовых центров и специализированных широко разветвленных сетей размещения ценных бумаг; становление агентской модели продажи финансовых услуг; 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;
 10. 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%.

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. Б. – 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.** [и др.]. Взаимодействие реального и финансового секторов экономики как условие обеспечения экономической безопасности в условиях региональной интеграции [Текст] / С.К. Омурова, И.А. Алиева // Вестник КРСУ. - 2017. - №6. - С.11-17.
5. **Омурова, С.К.** Модернизация финансовой системы как условие обеспечения финансовой безопасности [Текст] / С.К. Омурова // Вестник КРСУ. - 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 // Материалы 17-й Международной научно-практической конференции «Актуальные проблемы и перспективы развития экономики» 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, Т.А. Ашымбаев // Материалы Международной научно-практической конференции, посвященной 25-летию национальной валюты Республики Казахстан «Модернизация экономики Казахстана – фактор стабильности финансовой системы государства и национальной валюты». - Евразийский национальный университет им. Л.Н. Гумилева. - Астана, 2018. - С.29-33.
 15. **Омурова, С.К.** [и др.]. Институциональные основы модернизации финансовой системы в условиях глобализации [Текст] / С.К. Омурова, А. Бобоканова, Т. Саякбаев // Евразийское научное объединение. -2018. - №12(46). - С.264-266.
 16. **Омурова, С.К.** [и др.]. Модернизация финансовой системы в обеспечении экономической безопасности Кыргызской Республики [Текст] / С.К. Омурова, А.А. Саякбаева. – Б., 2019. - 168 с.
 17. **Омурова, С.К.** [и др.]. Роль микрокредитных институтов в обеспечении экономической безопасности Кыргызстана [Текст] / С.К. Омурова, А. Бобоканова, Т. Саякбаев // Евразийское научное объединение. - 2019. - №1(47). - С.261-264.
 18. **Омурова, С.К.** [и др.]. Роль инновационной экономики в условиях мирового финансового кризиса [Текст] / С.К. Омурова, Т. Саякбаев, А. Алымкулова // Евразийское научное объединение. – 2019. - №1(47). - С.278-280.
 19. **Омурова, С.К.** [и др.]. Проблемы национальной банковской системы и пути их решения [Текст] / С.К. Омурова, Т. Саякбаев, А. Алымкулова // Евразийское научное объединение. – 2019. - №2(48). - С.184-186.
 20. **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.
 21. **Омурова, С.К.** Тенденции развития финансовой системы: особенности и перспективы [Текст] / С.К. Омурова // Евразийское научное объединение. - 2019. - №7(53). - С.

22. **Омурова, С.К.** Концептуальные подходы теории экономической безопасности [Текст] / С.К. Омурова // Евразийское научное объединение. – 2019. - №7. - (53). - С.
23. **Омурова, С.К.** [и др.]. Государственное регулирование финансовой системы как фактор обеспечения экономической безопасности [Текст] / С.К. Омурова, И.А. Алиева // Вестник КРСУ. – 2019. - №. – С.12-14.
24. **Омурова, С.К.** [и др.]. Особенности функционирования финансового сектора национальной экономики в условиях экономической интеграции [Текст] / С.К. Омурова, И.А. Алиева // Вестник КРСУ. – 2019. - №. – С.15-18.

Омурова Салтанат Кайыровнанын 08.00.10 – финансы, акча жүгүртүү жана кредит жана 08.00.01 – экономикалык теория адистиктери боюнча экономика илимдеринин доктору илимий 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".