

УДК 336.02:338

ВЫБОР СТРАТЕГИИ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ МОЛДОВЫ

Перчун Р., Петрова Т., Грибинча К.

SELECTION OF FINANCIAL STABILIZATION STRATEGY FOR THE ECONOMY OF REPUBLIC OF MOLDOVA

Perciun R., Petrova T., Gribincea C.

В статье рассматриваются некоторые вопросы теории и практики финансовой стабилизации в условиях экономического кризиса. Эффективность стабилизационных программ зависит от их соответствия особенностям национальной экономики. Показаны различия политик стабилизации в странах ЕС, в новых индустриальных странах, в странах СНГ, в странах, стремящихся к вступлению в ЕС. Определены национальные ориентиры формирования долгосрочной национальной финансовой стратегии в Молдове. Для обеспечения эффективной стабилизационной политики в Республике Молдова авторы предлагают модель стратегического механизма финансовой стабилизации на основе теории транзитологии, глобальных подходов и факторов финансовой безопасности.

Ключевые слова: стратегия, финансовая стабилизация, экономика Республики Молдова.

Введение. Страновая практика показывает, что выбор и эффективность стабилизационных программ зависит от их соответствия особенностям национальной экономики, а также национальным ориентирам формирования долгосрочной национальной финансовой стратегии.

Постановка проблемы. Финансовая стабилизация – основное и главное средство экономической стабилизации, в которой нуждается любая страна, вошедшая по тем или иным причинам в полосу экономических потрясений: падения производства, роста безработицы, инфляции. Формирование стратегии финансовой стабилизации в Республике Молдова должно опираться на теоретические основы экономики и исторический опыт стран, успешно противостоящих кризисам. В теоретической транзитологии принято различать две стратегии финансовой стабилизации: *ортодоксальную* и *гетеродоксную*. Ортодоксальная стратегия финансовой стабилизации строго следует рекомендациям Вашингтонского консенсуса и теории *монетаризма*. Стратегия предусматривает такие меры против инфляции, как

уменьшение государственных расходов и дефицита госбюджета, отказ от эмиссионных методов его покрытия; приватизацию. Рекомендации немонетаристских теорий или *гетеродоксная стратегия* предусматривает активное регулирующее воздействие государства на цены, заработные платы и другие элементы рынка, или параллельное действие факторов инфляции спроса и инфляции издержек. Данная стратегия уделяет большее внимание «промышленной политике» (т.е. поддержанию отдельно избранных отраслей и производств) и снижению налоговой нагрузки на предприятия. Опыт показывает, что ортодоксальную программу в полном объеме никому провести не удавалось, лучшие результаты достигались при применении, наряду с ортодоксальной стратегией, некоторых положений гетеродоксной стратегии [9].

Анализ последних исследований и публикаций. Теоретические основы достижения финансовой стабильности достаточно подробно описаны в исследованиях таких авторов, как Ф. Мишкин, А.Демиргук-Кунт, Г. Камински, Д. Стиглиц, Я. Тобин, С.Борио и др.ученых.

Используемые методы. В работе использованы методы статистического анализа, сравнительного и критического анализа.

Изложение основного материала исследования. На практике, эффективность стабилизационных программ в огромной степени зависит от того, насколько они соответствуют природе кризисных явлений и особенностям национальной экономики:

- Стратегические цели устойчивого развития стран ЕС предусматривают формирование гибкой, эффективной структуры и специализации экономики на основе обеспечения устойчивого экономического роста и модернизации управления финансовой сферой. Стратегия финансовой стабильности, проводимая ЕЦБ, основана на анализе долгосрочной взаимосвязи между денежной массой и ценами (мо-

нетарный анализ) и анализе краткосрочных и среднесрочных факторов динамики цен с целью создания условий финансирования развития реальной экономики (экономический анализ).

- В большинстве новых стран-членов ЕС главным инструментом управления финансовой стабильностью и ценовой динамикой является таргетирование инфляции и предусмотрены более жесткие обязательства национальных властей, чем в зоне евро.

- В новых индустриальных странах (Гонконг, Южная Корея, Сингапур и Тайвань) стратегии финансовой стабилизации и экономического роста были подчинены промышленной стратегии. В этих странах стратегии финансовой стабильности основаны на строгой системе финансового контроля и соблюдении макроэкономической стабильности.

- Для стран, стремящихся к вступлению в ЕС, важными ориентирами стратегий финансовой стабильности являются показатели устойчивости государственных финансов, определенных Маастрихтскими критериями. Денежно кредитная политика центральных банков этих стран должна быть направлена на обеспечение долгосрочной стабильности цен.

Однако, последний экономический кризис доказал, что стабильность цен не является гарантией против финансовой и макроэкономической нестабильности. Кризис выявил разрыв между теорией и политикой и потребовал внедрения дополнительных программ стабилизации [2]. Так, в период кризиса действия институтов ЕС были сконцентрированы на следующих направлениях:

- разработка и осуществление экстренных краткосрочных мер антикризисной политики;
- разработка рекомендаций для государств-членов, на основе которых правительства разрабатывали многолетние и ежегодные программы стабилизации (для участников ЭВС) и конвергенции (остальные страны), содержавшие конкретный перечень мер финансово-экономической стабилизации;
- мониторинг этих программ и их осуществления, а также подготовка и исполнение ежегодных национальных бюджетов;
- экстренная финансовая помощь государствам, испытывавшим нехватку средств для осуществления антикризисных программ или оказавшимся перед угрозой дефолта;
- создание новых правил и механизмов координации экономической политики в еврозоне, бюджетной и экономической политики в Евросоюзе;
- совершенствование институциональной системы управления экономикой еврозоны и стран Евросоюза, включая принятие новых нормативных актов, создание новых учреждений (комитетов, агентств и т.д.) и механизмов функционального характера, а также схем и процедур взаимодействия составных частей этой системы [7].

Главной целью политики финансовой стабилизации в Республике Молдова является необходимость обеспечить соответствующие темпы роста и равновесие экономики в целом. На рис.1 показаны политики и цели финансовой стабилизации.

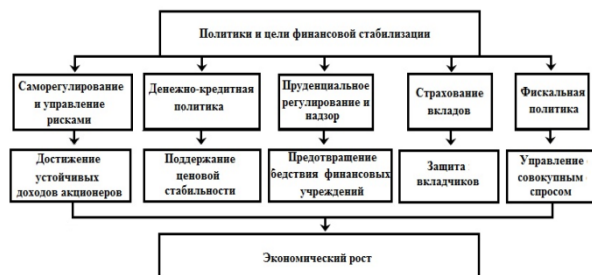


Рис. 1. Политики и цели финансовой стабилизации

Однако, если кризис 2008-2009 гг. являлся общемировым и выход из него зависел от совместных действий крупнейших мировых экономик, то финансово-банковской кризис 2015г. в Республике Молдова связан с выводом крупных средств, эквивалентных сумме в \$1 млрд, из трёх банков – *Banca de Economii*, *Banca Socială* и *Unibank*. Структурные деформации и перекосы в банковской системе являются отражением и продолжением дисбалансов и диспропорций в неконкурентном и отсталом национальном хозяйстве Республики Молдова. Риски устойчивости препятствуют нормальному развитию общества и государства и характеризуются такой динамикой основных макроэкономических показателей как: *неустойчивые темпы экономического роста; усиление инфляции (Рис. 2); уменьшение официальных резервных активов (Рис. 3); увеличение внешнего долга (Рис. 4); ухудшение показателей платежного баланса (Рис. 5).*

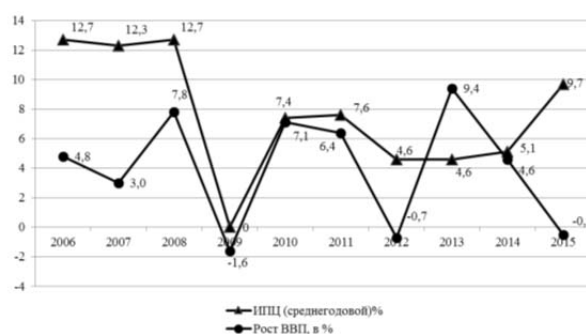


Рис. 2. Динамика среднегодового ИПЦ и ВВП, %
Источник: Разработано авторами на основе данных БНМ [11].

На представленных рисунках (2-5) показана динамика показателей финансовой стабильности в экономике Республики Молдова с 2006 года. Ухудшение динамики основных макроэкономических показателей и повышение уровня дефицита счета текущих операций по отношению к инвестициям в основной капитал сигнализировали о нарастании внешних и внутренних факторов дестабилизации. В итоге, на фоне макроэкономической нестабильности

теневые схемы в банковском секторе привели к обострению финансово-банковского кризиса в Республике Молдова в 2015 году.

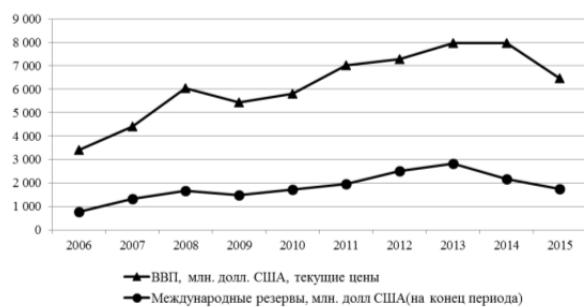


Рис. 3. Динамика ВВП и международных резервов, млн долл. США

Источник: Разработано авторами на основе данных БНМ [11].

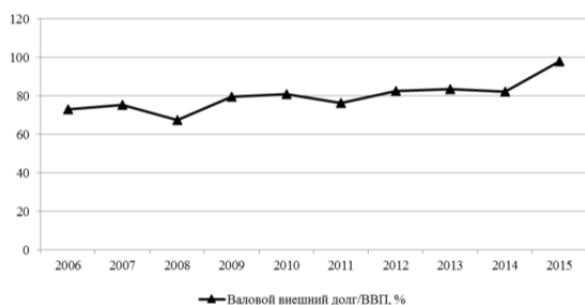


Рис. 4. Динамика внешнего валового долга к ВВП, %

Источник: Разработано авторами на основе данных БНМ [11].

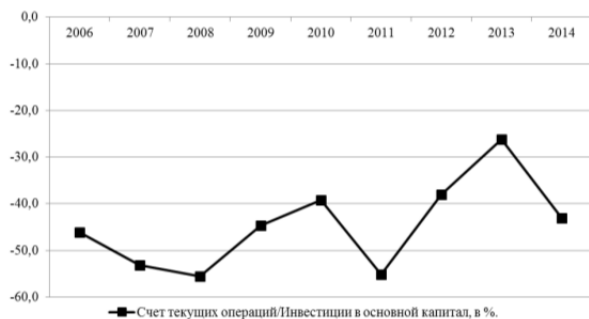


Рис. 5. Счет текущих операций по отношению к инвестициям, %

Источник: Разработано авторами на основе данных НБС РМ [10].

Скорость выхода из национального кризиса будет в значительной степени определяться эффективностью выбранного стратегического механизма финансовой стабилизации. *Стратегический механизм финансовой стабилизации представляет собой стратегию финансового развития, обеспечивающую оптимизацию необходимых финансовых параметров, подчиненную целям восстановления и ускорения экономического роста.*

Защищенность финансовых интересов на всех уровнях финансовых отношений является *главным условием финансовой стабильности*. Поэтому стратегия достижения финансовой стабильности в Республике Молдова должна предусматривать следующие три направления:

- укрепление рыночной дисциплины на национальных и международных рынках,
- укрепление национальных систем надзора и регулирования,
- принятие глобального подхода.

В качестве способов защиты от передачи глобальных дисбалансов МФО предлагают:

- Применять инструменты регулирования в целях сокращения доли заемных средств работающим на мировом уровне банкам, а также применение средств регулирования в целях контроля за выводом из страны капитала крупными компаниями по управлению активами.
- Допустить большее укрепление национальной валюты.
- Ввести меры контроля за операциями с капиталом для регулирования его притока.
- Смягчить последствия таких притоков посредством мер макроprudенциальной политики [12].

Принятие глобального подхода подчеркивает важность защиты от глобальных дисбалансов. В большинстве стран с транзитивной экономикой стратегии финансовой стабилизации приняты на основе системы экономической безопасности государств. При наиболее неблагоприятных вариантах развития внутренних и внешних процессов **система экономической безопасности государства** позволяет успешно противостоять внутренним и внешним угрозам финансовой стабильности. *Финансовая безопасность должна стать частью системы национальной экономической безопасности*. В таблице 1 показаны примеры законодательного обеспечения экономической безопасности и стабилизационных программ в некоторых странах СНГ.

В Республике Молдова «*Стратегия экономического роста и снижения уровня бедности*» представляет собой общеполитическую основу обеспечения устойчивого развития Республики Молдова в среднесрочном периоде и является основой при разработке и внедрении новых стратегий технической помощи международных финансовых организаций и стран-доноров, а также годовых бюджетов страны. В контексте принципа прозрачности стратегия обеспечивает системный и открытый для всех политических сил и сторон подход к решению вопросов социально-экономического развития страны [13].

Согласно «Стратегии исследования-развития Республики Молдова до 2020 года», разработанной в рамках проекта «Foresigh – FOR MOLDOVA» в 2011-2012 гг. при участии национальных и международных экспертов, развитие благоприятной среды для деятельности в сфере исследования-развития, создания необходимых условий для внедрения инновационных продуктов в реальный сектор экономики становятся ключевыми элементами для создания в республике подлинного общества и экономики, основанной на знаниях [14].

Таблица 1

Законодательное обеспечение стратегий стабилизации в странах СНГ

Страна	Законодательное обеспечение
Азербайджан	<ul style="list-style-type: none"> Закон Азербайджанской Республики «О национальной безопасности» от 29 июня 2004 г., №712-НГ. Концепция национальной безопасности Азербайджанской Республики (Утверждена 23 мая 2007 года, № 2198)
Армения	<ul style="list-style-type: none"> Стратегия национальной безопасности Республики Армения (Одобрена на заседании Совета национальной безопасности при Президенте Республики Армения от 26.01.2007г)
Беларусь	<ul style="list-style-type: none"> Концепция национальной безопасности Республики Беларусь. Указ Президента от 17 июля 2001 г. № 390// Нац. Реестр правовых актов. –2001. № 69. Национальная Стратегия устойчивого социально-экономического развития Республики Беларусь до 2020 г.- Минск, май 2004// одобрен Национальной комиссией по устойчивому развитию 6 мая 2004 г. (протокол №11/15ПП)
Украина	<ul style="list-style-type: none"> Закон ВР Украины "Об основах национальной безопасности Украины» от 19.06.2003 с изменениями, внесенными согласно Закону N 2411-VI (2411-17) от 01.07.2010 г. Указ Президента Украины от 12 января 2015 года № 5/2015 "О Стратегии устойчивого развития "Украина – 2020"
Россия	<ul style="list-style-type: none"> Федеральный Закон РФ «О безопасности» от 28.12.2010 № 390-ФЗ. Государственная стратегия - экономической безопасности РФ до 2020г Указ Президента РФ от 12 мая 2009 г. N 537. «Стратегия 2020» - концепция социально-экономического развития России на период до 2020 года
Молдова	<ul style="list-style-type: none"> Молдова–2020 Национальная стратегия развития: 7 решений для экономического роста и сокращения уровня бедности. Стратегии национальной безопасности РМ, 15 июля 2011 г// Monitorul Oficial Nr. 170-175 статья №: 499. ПРАВИТЕЛЬСТВО ПОСТАНОВЛЕНИЕ №.409 от 04.06.2014 об утверждении Национальной стратегии развития сельского хозяйства и сельской местности на 2014-2020 годы Опубликован 10.06.2014 в Monitorul Oficial Nr. 152, статья № 451. ПРАВИТЕЛЬСТВО ПОСТАНОВЛЕНИЕ №.1149 от 05.10.2006 «Стратегии развития промышленности на период до 2015 года» (Опубликован : 20.10.2006 в Monitorul Oficial Nr. 164-167, статья № 1243). ПРАВИТЕЛЬСТВО ПОСТАНОВЛЕНИЕ №. 282 от 11.03.2008 «Об утверждении Национальной стратегии устойчивого развития агропромышленного комплекса Республики Молдова (2008-2015 гг.)» (Опубликован 21.03.2008 в Monitorul Oficial Nr. 57-60 статья № 362)

Источник: Составлена авторами.

Вместе с тем, анализ недостатков практики стратегического планирования позволил уточнить ключевые вопросы в реформировании ряда областей и секторов экономики, включая рынок труда, налоговая сфера, привлеченные инвестиции, а также исследование-развитие. Так, в обосновании «Стратегии 2020» указывалось, что за последние 10 лет Молдова закрепила за собой статус страны, наименее привлекательной для инвестиций в регионе. В среднем на душу населения Молдова ежегодно привлекала 89 долларов капиталовложений (для сравнения, в Болгарии это 665 долларов, Сербии – 340 долларов, Румынии – 320 долларов, в Грузии – 240 долларов). По некоторым оценкам наиболее привлекательные области экономики Молдовы являются ИТ сектор, электронная промышленность, производство одежды, обуви, компонентов для автомобилей, а также бизнес-услуги, обладающие наибольшим экспортным потенциалом [15].

Кризис 2015 г. в Молдове усилил необходимость выбора и разработки реальной стратегии экономического развития собственной экономики, основанной на системе экономической и финансовой безопасности. Достижение финансовой безопасности повлияет на всю национальную экономику, т.к. под ее воздействием формируется правовое поле и корректируются механизмы государственного регулирования экономики. Выбор стратегии финансовой стабилизации в Республике Молдова должен опираться на мировые и на национальные ориентиры формирования долгосрочной финансовой стратегии. Стратегические тенденции достижения финансовой стабильности должны преодолеть пороговые уровни угроз финансовой стабильности. При этом важным условием эффективной стратегии финансовой стабилизации в Республике Молдова должна быть ее вовлеченность в процесс европейской интеграции. В табл. 2 предложены некоторые принципиальные ориентиры стратегии финансовой стабилизации с учетом мировой практики (ЕС и МВФ) и национальных особенностей экономики Республики Молдовы.

Система индикаторов финансовой стабильности позволяет определить уровень будущих рисков и угроз, выявить очаги их распространения. В связи с этим появляется возможность выработать и реализовать комплекс мер, направленных на снижение уровня угроз в финансовой сфере, а также на повышение ее стабильности, устойчивости и эффективности, что лежит в основе конкурентоспособности государства. Для этого необходимо реформировать денежно-кредитную и налоговую систему, создать институты рыночной системы, наладить конкурентную среду. Логическим следствием успешной стабилизационной стратегии является экономический рост, который дает возможность удерживать стабильность в течение длительного времени. Экономический рост также является необходимым условием стабилизации, так как для реализации стабилизационных процессов необходимы значительные усилия по структурной перестройке экономики. В

таблице 3 показаны основные направления, задачи и конечная цель политики финансовой стабилизации для малой открытой экономики.

Таблица 2

Пороговые уровни угроз финансовой стабильности

№ п/п	Показатели	Критический уровень угрозы финансовой стабильности
1	Уровень инфляции на основе индекса потребительских цен, %	Выше 5% «+», «-» 1,5 п.п. в год [11]
2	Уровень дефицита счета текущих операций/ВВП, %	Выше 8%/ ВВП
3	Международные резервы, в млн.долл. США	Менее суммы трехмесячного импорта (МВФ)
4	Внешний государственный долг/ВВП, %	Более 60%/ВВП (ЕС)
5	Реальный валютный курс	Резкое отклонение от тенденции (МВФ)
6	Торговый баланс/ВВП, %	Отрицательное сальдо торгового баланса более 25% ВВП [4]
7	Объем валового внешнего долга/экспорт, %	Более 275 % [3]
8	Дефицит государственного бюджета/ВВП, %	Более 3%/ВВП (ЕС)
9	Внутренний кредит/ВВП	Рост в соответствии с темпами роста ВВП, но не выше 5 п.п. в год [5]

Источник: Составлена авторами.

Стратегия финансовой стабильности должна содержать систему мер, ориентированных на следующие тенденции:

- повышение прозрачности финансовых институтов и рынков;
- усиление регулирования финансовой системы, в первую очередь в кредитной и бюджетной сферах;
- совершенствование макроэкономической политики и обеспечение стабильности основных макроэкономических показателей;
- улучшение работы по предотвращению и управлению кризисами; проведение социальной политики, нацеленной на защиту наиболее уязвимых слоев населения [8].

Таблица 3

Основные направления политики финансовой стабилизации

Политики	Цель политики	Конечная цель
Саморегулирование и управление рисками	Достижение устойчивых доходов акционеров	Экономический рост
Денежно-кредитная политика	Поддержание ценовой стабильности	
Пруденциальное регулирование и надзор	Предотвращение бедствия финансовых учреждений	
Страхование вкладов	Защита вкладчиков	
Налоговая политика	Управление совокупным спросом	

Источник: Разработано авторами на основе данных [1].

Для обеспечения эффективной стабилизационной политики критически важными являются три главные характеристики стратегии стабилизации: *ее цели, структура, последовательность и институциональное обеспечение*. На рис.6 показана общая последовательность реализации стратегии стабилизации.

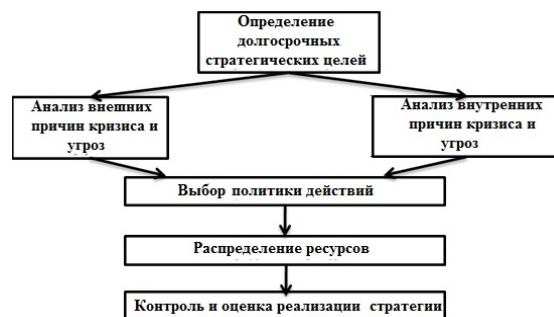


Рис. 6. Общая последовательность реализации стратегии стабилизации

Источник: Разработано авторами.

Стратегические цели и задачи обеспечения финансовой стабильности экономики должны привести к изменению самой модели экономического роста, а именно: необходимости замены инерционной модели развития, основанной на потреблении и денежных переводах, в пользу динамической модели, основанной на привлечении инвестиций и развитии отраслей промышленности – экспортеров товаров и услуг.

Выводы. Таким образом, выбор стратегии финансовой стабилизации в Республике Молдова определяется особенностями развития и целями экономического роста. Стабилизационная политика в открытой экономике Республики Молдова должна быть направлена на предотвращение экономического спада, повышение устойчивости финансового сектора, поддержание показателей функционирования экономики на определенном уровне. Достижение финансовой стабильности требует эффективной координации всех политик: макроэкономической, денежно-кредитной, налогово-бюджетной и политики страхования вкладов. В структуре стратегии необходимо выделить три важнейших элемента: механизмы правильной экономической политики в целом; превентивные механизмы, формирующие устойчивое равновесие национальной экономики; защитные макропруденциальные механизмы, вводимые для устранения финансовой нестабильности. Регулирующие меры в стратегии финансовой стабилизации должны предусматривать инструменты и механизмы финансовой стабилизации, направленные на снижение риска краха финансовой системы и совершенствование долгосрочной макроэкономической политики.

Л и т е р а т у р а

1. Al-Jafari M. Financial Stability: Policy Choices for Small Economies
www.dic.gov.jo/arabic/images/stories/webpresentations/financial%20stability.rome.pdf
2. Borio C. Central banking post-crisis: What compass for uncharted waters? BIS, 2011, sept, No353, 23 p.
www.bis.org/publ/work353.pdf
3. Perciun R., Cuhal R., Clichici D., Timofei O., Popa V., Petrova T. Stabilitatea financiară a economiei în tranziție., Chișinău: INCE, 2015, 416 p. ISBN 978-9975-3032-4-8
4. Strengthening Financial Stability-Deposit Insurance Contributions. Rome- Italy 30 Sept. – 1 Oct. 2010)
5. Доклад о торговле и развитии, 2012 год - Unctad
www.unctad.org/en/PublicationsLibrary/tdr2012_ru.pdf
6. Доклад по вопросам глобальной финансовой стабильности. Сентябрь 2011//
www.imf.org/external/russian/pubs/ft/reo/eur/2011/ereo1011intror.pdf
7. Институт Европы РАН www.ieras.ru/pub/21-08-2015_14-49-38/im1.pdf
8. Ишина И.В., Афанасьева Е.Ю. Целевые ориентиры развития финансовой системы. Аудит и Финансовый Анализ, 2011, №3.
9. Мищенко С. Современные подходы к реализации монетарной политики и регулированию финансовых систем. Известия Санкт-Петербургского Университета Экономики и Финансов, 2011, Выпуск №3
10. Национальное Бюро Статистики РМ www.statistica.md
11. Национальный Банк РМ www.bnm.md
12. Уильям Р. Уайт Финансы и развитие, март 2015, p.44
www.imf.org/external/russian/pubs/ft/fandd /2015/03/pdf
13. www.surm.md/index.php?option=com_content&task=view&id=277&Itemid=146
14. www.asm.md/administrator/fisiere/cadru/f302.pdf
15. www.point.md/ro/noutati/ekonomika/c-2020-goda-moldova-smozhet-privlekatj-investicii-v-600-mln-dollarov-1

R e f e r e n c e s

1. Al-Jafari M. Financial Stability: Policy Choices for Small Economies
www.dic.gov.jo/arabic/images/stories/webpresentations/financial%20stability.rome.pdf.
2. Borio C. Central banking post-crisis: What compass for uncharted waters? BIS, 2011, sept, № 353, 23 p.
www.bis.org/publ/work353.pdf
3. Perciun R., Cuhal R., Clichici D., Timofei O., Popa V., Petrova T. Stabilitatea financiară a economiei în tranziție., Chișinău: INCE, 2015, 416 p. ISBN 978-9975-3032-4-8
4. Strengthening Financial Stability-Deposit Insurance Contributions. Rome- Italy 30 Sept. – 1 Oct. 2010)
5. Doklad o trgovle i razvitii, 2012 god - Unctad
www.unctad.org/en/PublicationsLibrary/tdr2012_ru.pdf
6. Doklad po voprosam global'noj finansovoj stabil'nosti. Sentjabr 2011//
www.imf.org/external/russian/pubs/ft/reo/eur/2011/ereo1011intror.pdf
7. Institut Evropy RAN www.ieras.ru/pub/21-08-2015_14-49-38/im1.pdf
8. Ishina I.V., Afanas'eva E.Ju. Celevye orientiry razvitija finansovoj sistemy. Audit i Finansovyy Analiz, 2011, №3.
9. Mishhenko S. Sovremennye podhody k realizacii monetarnoj politiki i regulirovaniyu finansovyh sistem. Izvestija

- Sankt-Peterburgskogo Universiteta Jekono-miki i Finansov, 2011, Vypusk №3
10. Nacional'noe Bjuro Statistiki PM www.statistica.md
11. Nacional'nyj Bank RM www.bnm.md
12. Uil'jam R. Uajt Finansy i razvitie, mart 2015, p.44
www.imf.org/external/russian/pubs/ft/fandd /2015/03/pdf
13. www.surm.md/index.php?option=com_content&task=view&id=277&Itemid=146
14. www.asm.md/administrator/fisiere/cadru/f302.pdf
15. www.point.md/ro/noutati/ekonomika/c-2020-goda-moldova-smozhet-privlekatj-investicii-v-600-mln-dollarov-1

Перчун Р., Петрова Т., Грібінча К. Вибір стратегії фінансової стабілізації економіки Республіки Молдови

У статті розглядаються деякі питання теорії і практики фінансової стабілізації в умовах економічного кризи. Ефективність стабілізаційних програм залежить від їх відповідності особливостям національної економіки. Показані відмінності політик стабілізації в країнах ЄС, в нових індустріальних країнах, в країнах СНД, в країнах, що прагнуть до вступу в ЄС. Визначено національні орієнтири формування довгострокової національної фінансової стратегії в Молдові. Для забезпечення ефективної стабілізаційної політики в Республіці Молдова автори пропонують модель стратегічного механізму фінансової стабілізації на основі теорії транзитології, глобальних підходів і факторів фінансової небезпеки.

Ключові слова: стратегія, фінансова стабілізація, економіка Республіки Молдова.

Perciun R., Petrova T., Gribincea C. Selection of financial stabilization strategy for the economy of Republic of Moldova

The article discusses some questions concerning theory and practice of financial stabilization during the economic crisis. The effectiveness of stabilization programs is dependent on their compliance with the characteristics of the national economy. Authors present differences of stabilization policy in the EU, in the newly industrializing countries, in the CIS countries and in the countries aspiring to join the EU. Also, the article covers such themes as national guidelines of forming long-term national financial strategy in Moldova. The authors offer a model of strategic financial stabilization mechanism on the basis of transitology theory, global approaches and financial security factors in order to ensure effective stabilization policy in the Republic of Moldova.

Keywords: strategy, financial stabilization, economy of Republic of Moldova.

Перчун Р.І. – доктор економічних наук, конференціар дослідник, Національний Інститут Економічних Досліджень, rodica21@gmail.com;

Петрова Т.А. – науковий співробітник, Національний Інститут Економічних Досліджень, tancikk@mail.ru;

Грібінча К.А. – аспірант, науковий співробітник, Національний Інститут Економічних Досліджень, cgribincea@gmail.com

Рецензент: д.е.н., професор **Заблодська І.В.**

Стаття подана 03.12.16