

ACADÉMIE DES ÉTUDES ÉCONOMIQUES DE MOLDAVIE

A titre de manuscrit
CZU: 336.71.078.3(478)(043)

MARGARINT ELENA

**SUPERVISION BANCAIRE PRUDENTIELLE EFFICIENTE
DANS LE CONTEXTE DES SYSTÈMES FINANCIERS
PROCYCLIQUES**

Spécialité 522.01 – FINANCE

**Rapport
de thèse de doctorat en sciences économiques**

Chisinau, 2017

La thèse a été élaborée au département „Banques et Activités Bancaires” de la faculté „Finance” de l’Académie des Etudes Economiques de Moldavie, Chisinau et au Centre de recherche de l’Université Evry Val d'Essonne, Paris.

Coordinateur scientifique:

SECRIERU Angela, docteur d’État ès sciences économiques, professeur universitaire
Spécialité 522.01 – FINANCE

Relecteurs officiels:

HINCU Rodica, docteur d’État ès sciences économiques, professeur universitaire, Académie des Etudes Economiques de Moldavie

ALBULESCU Claudiu Tiberiu, docteur ès sciences économiques, professeur associé, Université Polytechnique de Timisoara, Roumanie

Componence du Conseil Scientifique Spécialisé:

COBZARI Ludmila, *président*, docteur d’État ès sciences économiques, professeur universitaire

PISANIUC Maia, *secrétaire scientifique*, docteur ès sciences économiques, professeur associé

BUCĂȚARU Dumitru, docteur ès sciences économiques, professeur universitaire, Roumanie

GRIBINCEA Alexandru, docteur d’État ès sciences économiques, professeur universitaire

PĂRȚACHI Ion, docteur ès sciences économiques, professeur universitaire

BORȘ Ion, docteur ès sciences économiques, professeur associé

La soutenance aura lieu le 03 novembre 2017, à 12h00, lors de la réunion du Conseil Scientifique Spécialisé D 32.522.01-13 de l'Académie des Etudes Economiques de Moldavie, à l'adresse: MD-2005, Chisinau, Banulescu-Bodoni, bloc "B", bureau 104.

La thèse de docteur et le rapport peuvent être consultés à la Bibliothèque Scientifique de l'Académie des Etudes Economiques de Moldavie, à la Bibliothèque Nationale et sur le site officiel du Conseil National d'Attestation et d'Accréditation (www.cnaa.md).

Le rapport a été envoyé le 30 septembre 2017.

Secrétaire scientifique du

Conseil Scientifique Spécialisé:

PISANIUC Maia

docteur ès sciences économiques,
professeur associé



Coordinateur scientifique:

SECRIERU Angela

professeur d’Etat ès sciences économiques,
professeur universitaire



Auteur:

MARGARINT Elena



RÉFÉRENCES CONCEPTUELLES DE RECHERCHE

L'actualité et l'importance du thème de la recherche. Le secteur bancaire est l'un des piliers de base de l'économie. Ainsi, sa fortification représente une prémisse précieuse pour la prospérité et la stabilité de l'économie nationale. En même temps, le secteur bancaire peut devenir fort et compétitif à condition de l'existence d'une supervision bancaire prudentielle efficace.

L'actualité et l'importance du thème de la recherche sont déterminées, tout d'abord, par l'impact de la crise financière internationale sur le secteur bancaire de la République de Moldova, étant détériorée la qualité du portefeuille de prêts et, respectivement, enregistrées des pertes considérables et, deuxièmement, par la gestion inadéquate, au cours des dernières années, des actifs des banques, matérialisés par des détournements significatifs des fonds. Par conséquent, trois banques ont été liquidées en 2015, y compris une banque systémique - Banca de Economii S.A. Dans ce contexte, le sujet de la supervision bancaire prudentielle efficace devient d'une grande ampleur et importance, y compris dans la perspective de la mise en œuvre de l'Accord d'association avec l'Union européenne. De plus, la stabilité et la viabilité du secteur bancaire représentent des éléments fondamentaux de la sécurité économique et nationale, en contribuant par conséquent au développement économique de l'ensemble du pays.

Compte tenu de ce qui précède, la supervision bancaire prudentielle exercée par la Banque Nationale de Moldavie, ainsi que la supervision du secteur financier en général, doivent être perfectionnées en reconsidérant et rationalisant le cadre institutionnel, les outils et techniques de supervision. Tout aussi important est l'élaboration et l'application des méthodes d'évaluation de la performance enregistrée dans le secteur bancaire, dans le but de l'identification des éventuelles lacunes et, respectivement, de l'adaptation réussie de la supervision bancaire aux nouveaux défis.

Toutefois, les pratiques utilisées par les superviseurs bancaires au niveau international et appliquées en Moldavie doivent être améliorées en permanence, afin de correspondre aux nouvelles conditions économiques et d'éviter les crises potentielles, en garantissant par conséquent la stabilité et la viabilité du système bancaire. Ainsi, la supervision bancaire prudentielle continuera d'être un sujet d'importance majeure, étant toujours au centre de l'attention des spécialistes, des experts et des chercheurs dans le domaine.

Ainsi, les considérations précédentes confirment de façon éloquente l'actualité du thème de la recherche et font valoir la nécessité et l'utilité des recherches pour rendre la supervision bancaire prudentielle de la République de Moldova plus efficace, en particulier dans le contexte de son système financier procyclique.

La description de la situation dans le domaine de recherche et l'identification des problèmes de recherche. Les recherches sur la supervision bancaire prudentielle efficace dans le contexte des systèmes financiers procycliques sont menées par les institutions de recherche scientifique d'importance nationale et internationale, différents établissements d'enseignement

supérieur et, bien sûr, par les autorités compétentes dans le domaine (le Fonds Monétaire International, la Banque Mondiale, l'Université Evry Val d'Essonne (Paris), l'Académie des Etudes Economiques de Moldavie, l'Institut National de Recherches Economiques, etc.). Toutefois, les aspects concernant l'assurance de la stabilité et de la profitabilité du système bancaire moldave, réalisée par l'amélioration de la supervision bancaire prudentielle dans le cadre du caractère procyclique de son système financier, ne sont pas encore suffisamment abordés. Dans ce contexte, on peut mettre en évidence quelques aspects qui ont conditionné de nouveaux traitements et recherches: les leçons données par la dernière crise financière, les pertes énormes causées par la crise au niveau national et international, ainsi que les problèmes du système bancaire moldave, qui ont conduit à la liquidation simultanée de trois banques en 2015. Ainsi, ce fait démontre l'actualité et la pertinence du sujet de recherche choisi. Cependant, la recherche en cause, qui traite les aspects de la supervision bancaire prudentielle efficiente dans le contexte des systèmes financiers procycliques est pertinente et insère des informations et des arguments qui confirment sa nouveauté scientifique.

Le but de cette recherche est d'analyser la supervision du système bancaire de la République de Moldova et de justifier les directions pour son amélioration dans le contexte du système financier procyclique.

Pour atteindre son but, l'auteur a établi **les objectifs** suivants: i) analyser et synthétiser les approches théoriques concernant la réglementation et la supervision du système bancaire; ii) analyser les pratiques internationales en matière de supervision bancaire micro et macroprudentielle; iii) définir le concept de procyclicité des systèmes financiers et analyser son instabilité; iv) appliquer l'instrument de supervision CAMELS pour évaluer la performance du secteur bancaire de la République de Moldova du point de vue macro-économique; v) mesurer le niveau de la transparence de la supervision effectuée par la banque centrale; vi) évaluer l'efficacité du processus de supervision du secteur bancaire de la Moldavie; vii) développer le modèle économétrique pour évaluer l'impact de la supervision bancaire sur la stabilité et la profitabilité du secteur bancaire de la République de Moldova; viii) développer le modèle économétrique pour évaluer l'impact du cycle économique (de procyclicité) sur la stabilité du secteur bancaire de la République de Moldova.

L'objet de la recherche est représenté par le système bancaire de la République de Moldova, y compris la BNM et ses banques constitutives. **Le sujet de la recherche** constitue la supervision bancaire prudentielle dans le contexte de la procyclicité des systèmes financiers.

La méthodologie de la recherche scientifique. Dans le cadre de la recherche l'auteur a recours à des méthodes scientifiques de recherche telles que: l'analyse économique, l'analyse de corrélation, l'induction, la déduction, la comparaison, l'approche systémique, la méthode graphique, la méthode de synthèse, ainsi que la modélisation économétrique, etc.

Du point de vue méthodologique, la présente recherche utilise et promeut une série de modèles et méthodes d'analyse et de modélisation économétrique, pour analyser la stabilité et la rentabilité (la performance) du secteur bancaire et l'impact du cycle économique (de la procyclicité).

Les résultats des études et des recherches menées par les scientifiques et les chercheurs étrangers ont servi comme support théorique et scientifique, parmi lesquels on peut citer: Athanasoglou P.P., Barth J., Caprio G., Levine R., Shim J., Shrieves R.E., Smith V., Stolz S., ainsi que les études des chercheurs locaux: Cobzari L., Ciobu S., Gorobeț I., Hîncu R., Lopotenco V., Pisaniuc M., Secrieru A., Stratulat O. et d'autres.

La nouveauté et l'originalité scientifique des résultats obtenus consiste dans: i) l'approfondissement théorique et méthodologique du concept de supervision bancaire prudentielle efficace et du mécanisme de supervision bancaire dans les conditions de procyclicité; ii) l'élaboration de la méthodologie pour mesurer le niveau de la transparence de la supervision bancaire effectuée par la banque centrale de la République de Moldova afin d'assurer les conditions préalables pour la supervision bancaire prudentielle efficace; iii) l'élaboration de la méthodologie d'évaluation de l'efficacité du processus de supervision du secteur bancaire par le biais des indicateurs quantitatifs et qualitatifs; iv) l'élaboration du modèle économétrique de type panneau statique pour évaluer l'impact de la supervision bancaire sur la stabilité et la rentabilité du secteur bancaire moldave; v) l'élaboration du modèle économétrique de type d'équations simultanées pour évaluer l'impact du cycle économique (de la procyclicité) sur la stabilité du secteur bancaire de la République de Moldova.

Le problème scientifique important résolu dans le domaine de la thèse de doctorat consiste dans *l'argumentation* du point de vue scientifique et méthodologique du mécanisme de supervision bancaire prudentielle et de son efficacité dans les conditions de procyclicité, *fait qui a conduit* à l'élaboration de modèles quantitatifs et qualitatifs d'évaluation de la supervision bancaire prudentielle, y compris dans le contexte des systèmes financiers procycliques, *afin d'identifier* les opportunités de rendre la supervision bancaire prudentielle plus efficace.

La signification théorique des résultats de la recherche consiste dans le développement, par l'auteur, des concepts de „supervision bancaire prudentielle”, „procyclicité”, „stabilité”, „mécanisme de supervision bancaire”, „efficacité de la supervision bancaire prudentielle”, „performance” etc., ainsi que dans l'élaboration de la méthodologie pour mesurer le niveau de transparence de la supervision bancaire effectuée par la banque centrale et de la méthodologie d'évaluation de l'efficacité du processus de supervision du secteur bancaire. En outre, l'auteur a développé des modèles de type panneau statique et équations simultanées, qui sont d'une grande importance pour évaluer l'impact de la supervision bancaire sur la stabilité et la rentabilité du système bancaire, ainsi que pour évaluer de l'impact du cycle économique (de la procyclicité) sur

la stabilité du secteur bancaire de la République de Moldova. Ces modèles développés par l'auteur peuvent être utilisés à des fins éducatives et analytiques.

La valeur d'application de la recherche est déterminée par ses recommandations et leur mise en œuvre, qui vont contribuer à l'amélioration de la supervision prudentielle du système bancaire de la République de Moldova dans le cadre de son système financier procyclique.

Les principaux résultats scientifiques présentés pour la soutenance: 1) l'élaboration de la méthodologie pour mesurer le niveau de transparence de la supervision bancaire effectuée par la banque centrale; 2) l'élaboration de la méthodologie pour évaluer l'efficacité du processus de supervision bancaire, à l'aide des indicateurs quantitatifs et qualitatifs; 3) l'élaboration du modèle économétrique de type panneau statique pour évaluer l'impact de la supervision bancaire sur la stabilité et sur la profitabilité du secteur bancaire; 4) l'élaboration du modèle économétrique de type d'équations simultanées pour évaluer l'impact du cycle économique (de la procyclicité) sur la stabilité du secteur bancaire.

L'approbation des résultats scientifiques. Les approches théoriques et méthodologiques de la thèse, les principales conclusions et recommandations dérivées des recherches menées ont été présentées et discutées lors des conférences et colloques scientifiques nationaux et internationaux, organisés au sein de l'Académie d'Etudes Economiques de Moldavie, l'Institut International de Management "Imi-Nova", l'Université Evry Val d'Essonne (Paris), etc.

L'auteur participe en qualité d'exécutif du projet institutionnel „*Reconfiguration du système financier de la République de Moldova par le prisme des critères d'efficacité dans le cadre de l'Accord d'Association entre l'Union Européenne et la République de Moldova*”, le code du projet 15.817.06.31A., la période de réalisation 2015-2018.

Les publications sur le sujet de la thèse. Les idées principales de la recherche ont été publiées dans 9 articles scientifiques, avec un volume de 3,7 feuilles d'auteur.

La mise en œuvre des résultats de recherche. Les principaux résultats de la recherche ont été mis en œuvre au sein de la Banque Nationale de Moldavie, du Ministère de l'Economie et de l'Académie des Etudes Economiques de Moldavie, confirmés par des actes de mise en place émis par ces institutions. Par ailleurs, le conseiller de haut niveau de l'Union européenne en Moldavie a confirmé la possibilité d'utiliser les résultats et les recommandations de la thèse pour renforcer la sécurité financière et économique de la République de Moldova.

Le volume et la structure de la thèse. La thèse a une structure classique, comme suit: les annotations en français, roumain et anglais, la liste des abréviations, l'introduction, trois chapitres, les conclusions générales et les recommandations, bibliographie de 227 noms, 15 annexes, 149 pages de texte de base, 21 tables, 27 figures et 12 formules.

Mots-clés: banque, système bancaire, supervision bancaire, procyclicité, stabilité bancaire, profitabilité, performance, buffer de capital, cycle économique.

LE CONTENU DE LA THÈSE

Dans le **chapitre 1 „Approches contemporaines concernant l'efficacité de la supervision bancaire prudentielle dans les conditions de procyclicité”** sont examinées les bases théoriques concernant le système bancaire (les banques et leur autorité de supervision), la réglementation prudentielle de la supervision du secteur bancaire: l'approche microprudentielle et macroprudentielle, ainsi que la procyclicité des systèmes financiers et l'instabilité du secteur bancaire qui lui est associée.

Au fil du temps, les agitations parmi les déposants, les faillites bancaires massives et les pertes énormes dans l'économie mondiale ont convaincu les politiciens et les banquiers que *„la supervision bancaire prudentielle efficace”* est une nécessité impérieuse, étant une condition indispensable pour stabiliser et accroître la sécurité du système bancaire, ce qui peut ensuite contribuer au développement économique de l'ensemble du pays [32, p.245].

En ce qui concerne la façon dont la supervision bancaire est effectuée, il convient de mentionner que, depuis longtemps, ont été analysés seulement les problèmes financiers rencontrés par chaque banque individuellement, dans le but d'entreprendre des mesures rapides et efficaces pour y remédier (*au niveau microfinancière*). Toutefois, depuis quelque temps, les professeurs d'universités, les institutions internationales et les banques centrales ont remarqué l'importance de la supervision du système bancaire dans son ensemble (*au niveau macrofinancière*). Dans ce contexte, la récente crise financière a démontré une fois de plus la nécessité de réformer la supervision et la réglementation bancaires en mettant l'accent sur la perspective macroéconomique, afin de maintenir la stabilité financière au sein de chaque système bancaire national et, respectivement, du système bancaire au niveau international.

En fait, dans le contexte de l'assurance d'une supervision bancaire prudentielle efficace, celle-ci doit être basée sur deux niveaux: **le niveau microprudentiel et celui macroprudentiel**. Ces niveaux se complètent l'un l'autre et doivent être effectués ensemble, dans le but d'assurer un secteur bancaire performant. La supervision microprudentielle ne peut protéger la stabilité financière sans tenir compte des évolutions macroprudentielles. Toutefois, l'existence d'un cadre efficace de supervision macroprudentielle nécessite un supplément microprudentiel, tant au niveau national qu'international.

Compte tenu du fait que le secteur bancaire est un mécanisme qui amplifie le cycle économique, une partie de l'approche de la supervision macroprudentielle devrait être la *„procyclicité”* du secteur bancaire.

Avant d'analyser la procyclicité des systèmes financiers, il convient d'analyser le cycle économique. **Le cycle économique** est considéré l'alternance dans le temps des périodes de croissance économique et de contraction [11]. Les phases du cycle économique sont présentées dans la figure 1.

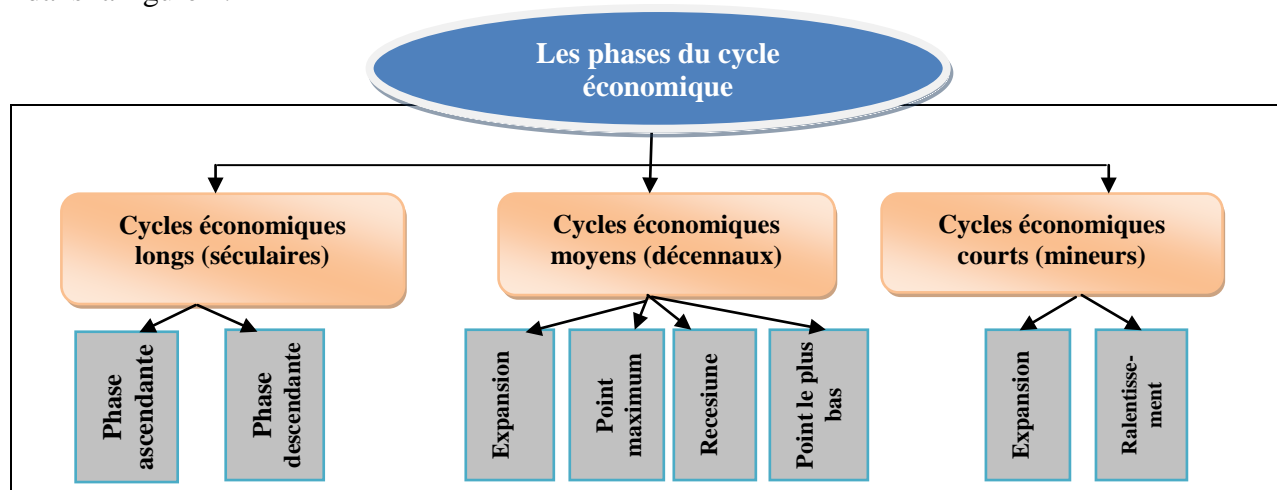


Fig. 1. Les phases du cycle économique.

Source: élaborée par l'auteur d'après [11].

En général, le cycle économique peut être mesuré/évalué en fonction des mouvements ascendants et descendants (augmentation/diminution) du taux réel du PIB (*cet indicateur a été utilisé par l'auteur dans les analyses économétriques effectuées dans le chapitre III de la thèse*).

Les crises économiques et financières successives ont démontré que le secteur financier, mais aussi le secteur bancaire est intrinsèquement procycliques. D'autant plus, en raison des conséquences désastreuses de la dernière crise financière, l'approche de la procyclicité est devenue l'une des priorités des autorités de supervision bancaire.

Selon l'auteur, **un système financier procyclique** est le système financier affecté de procyclicité, contenant des facteurs qui peuvent amplifier les phases ascendantes, ainsi que descendantes du cycle économique. En conséquence, les ressources en économie ne sont pas distribuées de manière efficace, ce qui affecte négativement la stabilité du secteur financier dans son ensemble.

La stabilité financière, dans l'opinion de l'auteur, implique l'existence d'un système financier qui fonctionne d'une manière équilibrée, résistant aux chocs et assurant la continuité des activités, en utilisant les mécanismes propres de l'autocorrection dans l'évaluation et la surveillance des risques financiers, en veillant à éviter les défaillances bancaires et/ou les crises systémiques.

Le support théorique et empirique concernant les répercussions de la procyclicité sur le secteur bancaire démontre que celle-ci perturbe le bon fonctionnement des banques et, par conséquent, l'économie réelle. Le système bancaire, au lieu de compenser les sauts dans l'activité économique pendant le cycle économique, les rend beaucoup plus intenses [16]. Donc, le système bancaire est un mécanisme qui amplifie le cycle économique.

En conclusion, dans le contexte des systèmes financiers procycliques, il est très important d'utiliser dans le cadre de la supervision bancaire prudentielle des outils qui permettraient d'atténuer la procyclicité du secteur bancaire et de contribuer par conséquent à la solidité et la viabilité de celui-ci.

Chapitre 2 „Le mécanisme de la supervision bancaire prudentielle de la Moldavie dans les conditions de procyclicité” est centré sur l'évaluation de la situation du secteur bancaire de la République de Moldova, en particulier sur l'efficacité de la supervision bancaire prudentielle et, comme suite, sur la formulation des directions pour son renforcement selon l'expérience communautaire.

Dans l'opinion de l'auteur, *la supervision bancaire prudentielle* est une action menée par une autorité désignée à cet effet, afin de surveiller la performance financière des banques, y compris les opérations effectuées par les banques et le respect des règles et règlements, dans le but d'éviter la faillite des banques. Par ailleurs, l'auteur considère qu'un des objectifs principaux de la supervision bancaire prudentielle vise à atténuer la procyclicité, car le développement économique durable du pays est une condition préalable importante de la supervision bancaire prudentielle efficace et, de plus, une économie instable poserait inévitablement une menace pour le système bancaire.

Une supervision bancaire prudentielle efficace est effectuée par l'entremise d'un mécanisme de supervision approprié. Selon l'auteur, *le mécanisme de supervision bancaire* représente l'ensemble des structures institutionnelles spécialisées, des règles et des règlements, des techniques et des instruments qui, étant fonctionnellement intégrés, assurent le processus de suivi effectué par l'autorité suprême qui supervise la situation financière des institutions relevant de sa juridiction, ainsi que la vérification de l'application et du respect de la réglementation bancaire, dans le but final d'assurer la performance du secteur bancaire. *La performance du secteur bancaire*, selon l'auteur, est un indicateur intégré qui englobe l'aspect de la stabilité et la rentabilité, étant suivi de l'objectif d'optimisation de la relation risque-rentabilité.

Le mécanisme général de l'assurance de la performance du secteur bancaire, y compris le rôle du processus de la supervision bancaire, est représenté dans la figure 2.

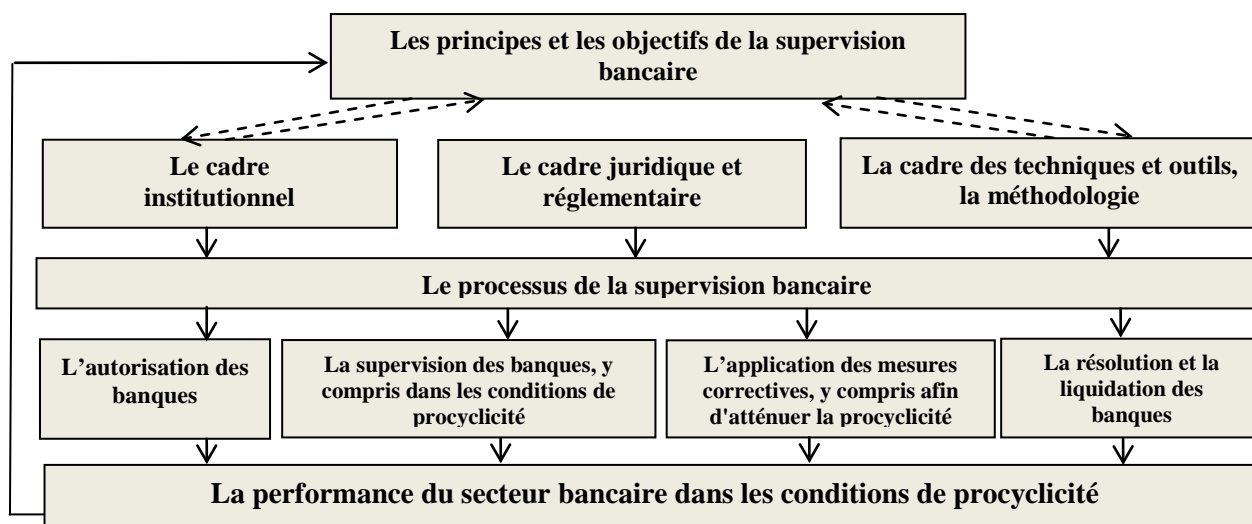


Fig. 2. Le schéma du mécanisme de l'assurance de la performance du secteur bancaire.

Source: élaborée par l'auteur.

Le cadre institutionnel de la République de Moldova comprend: le Conseil suprême de sécurité, le Comité National de Stabilité Financière, la Banque Nationale de Moldavie, ainsi que le Fonds de Garantie des Dépôts dans le Secteur Bancaire.

L'activité du Comité National de Stabilité Financière s'est avéré inefficace, en particulier ayant comme résultat la liquidation des trois banques en 2015. En vertu de la Loi sur le redressement et la résolution bancaire (adoptée en octobre 2016), ainsi que compte tenu des meilleures pratiques dans le domaine, la structure du comité a été modifiée. Ainsi, à présent l'activité du Comité National de Stabilité Financière est coordonnée par la BNM (le Président) et, de plus, ses subdivisions ont été exclues de la structure du gouvernement et du parlement, assurant ainsi l'indépendance dans l'activité du Comité National de Stabilité Financière.

Toutefois, bien que certaines mesures aient été prises pour rendre l'activité du comité plus efficace, on peut constater qu'il reste encore quelques faiblesses liées à la modalité de l'organisation et aux responsabilités du Comité. En particulier, la principale lacune est que le comité a comme responsabilité de gérer les crises financières, mais ne tient pas compte de la politique macroéconomique, en particulier dans le domaine de la prévention des crises - un aspect important pour assurer un secteur bancaire stable et viable.

Quant à **l'activité effectuée par la Banque Nationale de Moldavie** dans le domaine de la réglementation/la supervision/la résolution des banques, ce processus est complexe et comprend: a) l'octroi de licences aux banques; b) la supervision de leur activité; c) le cas échéant, l'application des mesures et/ou des sanctions correctives conformément à la Loi nr.550-XIII du 21.07.1995 sur les institutions financières; d) l'application des mesures de redressement/résolution; e) la liquidation des banques (si leur situation financière ne peut être redressée /résolue).

Le processus de supervision bancaire comprend: la supervision off-site; la supervision on-site, suivi par le redressement/la résolution des banques (voir figure 3).

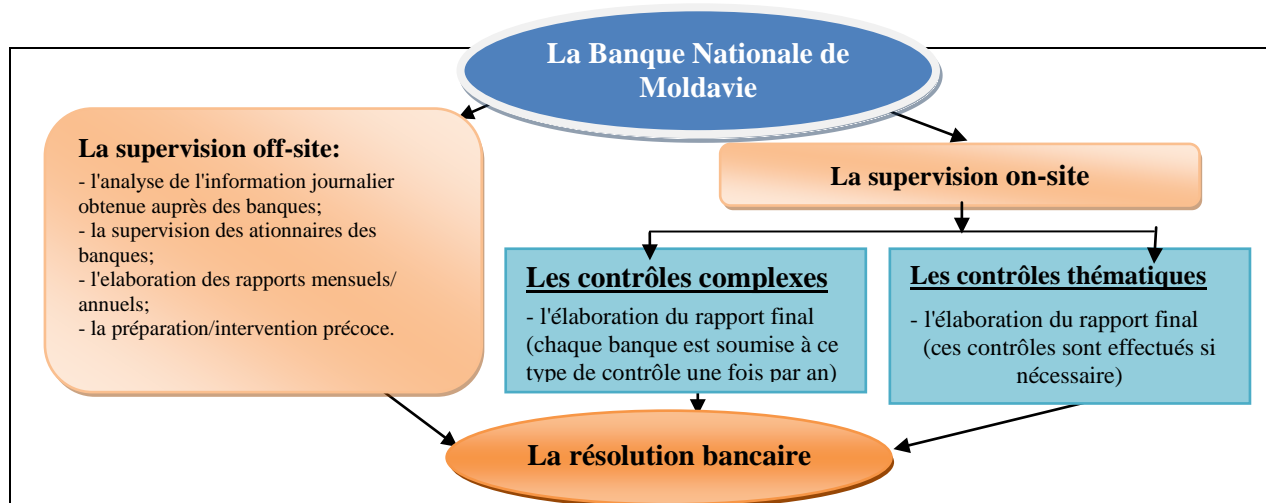


Fig. 3. La structure-cadre du processus de supervision, du redressement et de résolution bancaire effectuée par la Banque Nationale de Moldavie.

Source: élaborée par l'auteur.

Le processus de supervision, de suivi de la stabilité financière et de résolution effectué par la Banque Nationale de Moldavie n'a pas été parfait, d'autant plus dans le contexte des systèmes financiers procycliques. Compte tenu de l'expérience des pays de l'Union européenne découlant des recommandations du Comité de Bâle, les fonctions de supervision, du suivi de la stabilité financière et celles de la résolution bancaire doivent être séparées et indépendantes. Ainsi, dans le contexte de la tendance de l'intégration dans l'Union européenne, la Banque Nationale de Moldavie a entrepris des efforts nécessaires dans le but de séparer ces fonctions et, de plus, de subordonner ces trois départements/directions à trois différents vice-gouverneurs, afin d'assurer la séparation de ces fonctions et d'éviter les conflits d'intérêts. Il convient de souligner que ces lacunes ont été identifiées, caractérisées et évaluées, étant présentées et discutées aux étapes précédentes de la soutenance de la thèse.

Dans le but d'estimer les défaillances des banques et d'évaluer la performance managériale et financière des banques moldaves (afin de déterminer leur solidité et leur performance), l'auteur a utilisé un instrument au niveau macroprudentiel – **le rating CAMELS**. L'analyse effectuée a permis de conclure que le secteur bancaire dispose d'un niveau suffisant de liquidité et d'un haut niveau de capital bancaire.

Cependant, le secteur bancaire présente certaines *faiblesses*, en particulier: le niveau élevé des actifs non performants et la concentration excessive des risques; la vulnérabilité de l'économie aux chocs extérieurs, compte tenu de la dépendance vis-à-vis des pays de l'UE, ainsi que le taux d'intérêt élevé, qui détermine la sensibilité du secteur bancaire aux risques de marché. De plus, le système de gestion souffre des lacunes liées au système de la gestion des risques et des crises.

Selon l'auteur, l'une des conditions de base pour assurer une supervision bancaire prudentielle efficiente est **d'assurer la transparence de la supervision bancaire effectuée par la banque centrale.**

Ainsi, dans la recherche effectuée, l'auteur propose un ensemble de facteurs qui vont composer un indice - recommandé pour mesurer le niveau de la transparence de la supervision bancaire effectuée par la banque centrale. Pour chaque critère, l'auteur a attribué une note, de **0** ou **1**, en fonction du fait si le critère est appliqué ou non par la BNM (la réponse est négative/positive). Par la suite, la somme de toutes les notes a été calculée, afin de déterminer la note finale (l'indice).

Selon l'analyse de l'auteur, on peut constater que l'indice de la transparence de supervision bancaire effectuée par la Banque Nationale de Moldavie est de **5**, ce qui représente la moitié du maximum qui pourrait être enregistrée. Ainsi, bien que ces derniers temps la BNM ait fait des efforts pour améliorer la transparence du secteur bancaire, elle doit encore être améliorée.

Tableau 1. L'évaluation de la transparence de supervision bancaire effectuée par la Banque Nationale de Moldavie

Nr.	L'indice	La notation
1.	Les lois et les règlements pertinents, utilisés dans la surveillance sont facilement accessibles au public.	1
2.	Dans les actes normatifs de la banque centrale, l'objectif principal de la supervision bancaire est clairement déclaré - la maintenance de la stabilité financière.	0
3.	Les outils et les techniques appliqués par la banque centrale dans la supervision du secteur bancaire et, par conséquent, les résultats obtenus à la suite de leur application sont accessibles au public.	0
4.	Les informations concernant la fonction de la banque centrale de prêteur en dernier ressort sont publiées.	1
5.	Les informations concernant les termes et les conditions dans lesquels la banque centrale va fournir des liquidités dans les situations d'urgence sont publiées.	1
6.	L'autorité de supervision publie le Rapport sur la stabilité financière.	0
7.	L'autorité de supervision publie les analyses et les évaluations prospectives sur la situation du secteur bancaire.	0
8.	Les communiqués de presse sur les risques du secteur bancaire, en particulier en situation de crise, sont publiés.	0
9.	Les communiqués de presse concernant les principales décisions adoptées par la banque centrale en tant qu'autorité de supervision, sont publiés.	1
10.	La supervision bancaire est une page séparée sur le site officiel de la banque centrale.	1
TOTAL		5

Source: élaboré par l'auteur.

Pour atteindre un niveau maximum, selon l'auteur, des efforts supplémentaires sont nécessaires de la part de la BNM (le travail sur les facteurs avec la note „0”). Toutefois, en plus des avantages apportés par l'assurance de la transparence dans le secteur bancaire, il faut prendre en compte que sa pleine réalisation va exiger des dépenses et des responsabilités supplémentaires. Certaines décisions incorrectes ou qui ne sont pas expliquées de manière adéquate peuvent avoir un impact négatif sur les réactions du public et, respectivement, sur la réputation de l'autorité de supervision. Ainsi, la transparence de la supervision bancaire devrait être réalisée de manière appropriée et prudente, en assurant en même temps sa maximisation.

Un autre aspect important de la supervision bancaire prudentielle est **la mesure de son efficacité**, dans le but de déterminer dans quelle mesure elle correspond aux objectifs établis.

L'auteur considère que *l'efficacité de la supervision bancaire prudentielle* exprime une dimension optimale du rapport entre les effets commensurables ou estimés, obtenus à la suite de la réalisation des objectifs de la supervision bancaire dans les conditions d'une utilisation rationnelle et économique des ressources publiques (humaines, matérielles, financières), liées à l'activité de supervision, en utilisant à cet effet des méthodes scientifiques d'organisation de l'activité de supervision bancaire.

Dans le contexte des systèmes financiers procycliques, *l'efficacité de la supervision bancaire prudentielle* suppose la diminution des effets négatifs et des coûts économiques et sociaux déterminés par les déséquilibres dans le système bancaire, dûe à une surveillance appropriée du secteur bancaire en corrélation avec la procyclicité des systèmes financiers et, respectivement, en utilisant en temps utile les instruments de supervision bancaire et leur calibrage adéquat, afin d'assurer la performance du secteur bancaire.

Pour évaluer *l'efficacité du processus de supervision prudentielle du secteur bancaire* de la Moldavie, l'auteur propose l'application de différents types de méthodes:

- 1) **La méthode qualitative.** Par cette méthode, l'auteur cherche à évaluer le degré de conformité de la supervision du secteur bancaire avec les Principes Fondamentaux pour un Contrôle Bancaire Efficace.
- 2) **La méthode quantitative.** Selon l'auteur, cette méthode implique la conception du système des indicateurs, numériquement mesurables, permettant d'analyser l'impact de la supervision bancaire sur certaines variables économiques et financières, d'une importance critique pour la viabilité et la durabilité du secteur bancaire.

1) La méthodologie d'évaluation qualitative de l'efficacité de la supervision bancaire prudentielle. Dans le but d'évaluer l'efficacité de la supervision bancaire prudentielle, il est important d'analyser la conformité de cette supervision avec les Principes Fondamentaux pour un Contrôle Bancaire Efficace - ceci étant une méthode de base pour analyser et déterminer les faiblesses dans la supervision bancaire prudentielle.

Afin d'évaluer l'efficacité de la supervision prudentielle du secteur bancaire de la Moldavie, l'auteur a appliqué une analyse comparative avec la supervision bancaire effectuée dans les autres pays. Pour assurer une comparaison adéquate et appropriée, certains critères de sélection ont été utilisés: i) les pays avec lesquels la comparaison va être faite doivent être membres de l'UE, compte tenu des aspirations de la Moldavie d'adhérer à l'UE; ii) au niveau du pays, la banque centrale doit être l'autorité de supervision et de réglementation bancaire; iii) l'évaluation des principes fondamentaux de la supervision bancaire prudentielle doit être effectuée après 2012, quand les principes révisés ont été mis en œuvre (étant 29).

Par conséquent, les pays qui remplissent les trois critères sont: **la Bulgarie et l'Italie**. Dans le but d'effectuer l'analyse, l'auteur a sélectionné 10 des plus pertinents parmi les 29 principes, à travers lesquels l'efficacité de la supervision des banques va être mesurée.

Tableau 2. Les plus pertinents Principes fondamentaux pour un contrôle bancaire efficace

Pouvoirs, responsabilités et fonctions des autorités de contrôle	
PF 1	Responsabilités, objectifs et pouvoirs
PF 2	Indépendance, responsabilité, ressources et protection juridique des autorités de contrôle
PF 3	Coopération et collaboration
PF 6	Transfert de propriété significatif
PF 8	Approche prudentielle
PF 9	Méthodes et outils prudentiels
PF 11	Mesures correctrices et sanctions à la disposition des autorités de contrôle
Réglementation et exigences prudentielles	
PF 14	Gouvernance d'entreprise
PF 15	Dispositif de gestion des risques
PF 27	Communication financière et audit externe

Source: élaboré par l'auteur.

Ainsi, de chacun des rapports sur les trois pays (Moldavie, Bulgarie et Italie), l'auteur a sélectionné les principes mentionnés dans le tableau 2 et, respectivement, a analysé les commentaires relatifs à chaque principe et le rating du principe. Sur la base des commentaires et du rating de chaque principe, l'auteur a attribué une note de 1 à 5, où **la note 1 - la meilleure note** et, respectivement, **la note 5 - la pire note** (représentant les lacunes à remédier).

Tableau 3. L'évaluation de l'efficacité de la supervision bancaire dans les différents pays

Le principe			Le rating de la qualité de supervision de:		
			Italie	Bulgarie	Moldavie
1	PF 1	Responsabilités, objectifs et pouvoirs	2	3	4
2	PF 2	Indépendance, responsabilité, ressources et protection juridique des autorités de contrôle	2	4	3
3	PF 3	Coopération et collaboration	1	3	3
4	PF 6	Transfert de propriété significatif	1	4	4
5	PF 8	Approche prudentielle	1	3	3
6	PF 9	Méthodes et outils prudentiels	1	2	3
7	PF 11	Mesures correctrices et sanctions à la disposition des autorités de contrôle	3	5	5
8	PF 14	Gouvernance d'entreprise	3	4	4
9	PF 15	Dispositif de gestion des risques	2	2	5
10	PF 27	Communication financière et audit externe	3	3	3
La note moyenne			2	3	4

Source: élaboré par l'auteur.

Le rating final de la qualité de la supervision bancaire de la Moldavie est 4, beaucoup plus faible que celle de l'Italie (où la supervision bancaire est relativement efficace) et la Bulgarie (où la supervision bancaire est satisfaisante). A partir de l'analyse effectuée, l'auteur constate que la supervision du secteur bancaire moldave contient quelques lacunes, qui doivent être comblées, afin d'assurer le maximum d'efficacité, d'autant plus compte tenu de l'aspiration de la Moldavie de s'intégrer dans l'Union européenne.

2) La méthodologie d'évaluation quantitative de l'efficacité de la supervision bancaire prudentielle.

L'évaluation quantitative de l'efficacité de la supervision bancaire prudentielle exige l'utilisation des indicateurs financiers spécialisés. En fait, l'efficacité de la supervision bancaire peut être évaluée en fonction de l'assurance de la stabilité dans le secteur bancaire, visant à cette fin l'établissement d'un niveau optimal de rentabilité (l'optimisation de la relation rentabilité-risque), dans le but d'assurer, finalement, **la performance** du secteur bancaire - figure 4.

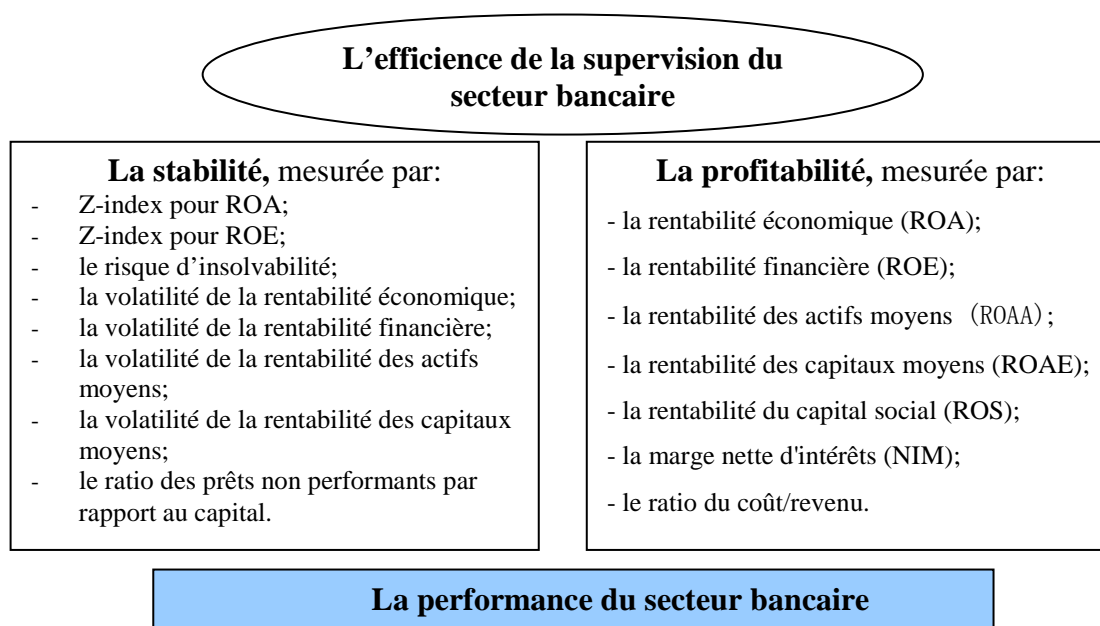


Fig. 4. L'évaluation quantitative de l'efficacité de la supervision bancaire.

Source: élaborée par l'auteur.

L'application des indicateurs proposés peut être faite en calculant chaque indicateur à part ou en concevant des modèles économétriques et, dans ce cas, étant sélectionnés les indicateurs les plus pertinents. Compte tenu de la complexité de l'évaluation de l'efficacité de la supervision des banques par *la méthode quantitative*, cette évaluation a été effectuée dans *le chapitre III*.

En conclusion de ceux mentionnés, afin de renforcer le secteur bancaire de la Moldavie, y compris dans le contexte des systèmes financiers procycliques, selon l'auteur, il est important: d'établir un cadre institutionnel adéquat; d'assurer la transparence de la supervision effectuée par la banque centrale; d'utiliser des méthodes d'évaluation de l'efficacité de la supervision bancaire pour déterminer son degré et, partant de l'analyse, de mettre en œuvre les principales directions pour renforcer la supervision du secteur bancaire moldave selon l'expérience communautaire.

Par ailleurs, il est assez important de connaître les points forts et les faiblesses du système bancaire de la Moldavie, car l'analyse effectuée peut être comme une pierre angulaire pour l'élaboration des modèles économétriques appropriés.

Dans le **chapitre 3 „Evaluation de la performance de supervision du secteur bancaire moldave dans les conditions de procyclicité”**, à la suite des informations et des analyses effectuées dans les chapitres un et deux de la thèse, l'auteur a élaboré des modèles économétriques dans le but d'évaluer l'impact de la supervision bancaire sur la stabilité et la rentabilité du secteur bancaire de la Moldavie. En outre, l'impact du cycle économique (la procyclicité) sur la stabilité du secteur bancaire moldave a été évalué à l'aide d'un nouvel indicateur - le buffer de capital. Ainsi, l'auteur a formulé les questions de recherche suivantes:

1. La réglementation et la supervision bancaire: peuvent-elles diminuer la prise de risque par les banques et assurer ainsi la stabilité du secteur bancaire moldave?

2. La réglementation et la supervision bancaire: peuvent-elles augmenter la rentabilité des banques moldaves?

3. (a) Quelle est la relation entre le buffer de capital des banques moldaves et le cycle économique? (b) Quel est l'impact des volants de fonds propres sur la prise du de risque des banques moldaves?

Pour répondre à ces questions, l'auteur a utilisé les données des 11 banques de la République de Moldavie (toutes les banques du secteur bancaire moldave), sur une période de 17 ans: de 2000 à 2016. Les données de l'échantillon ont été recueillies à partir de la base de données Bankscope (2016), les données de la Banque Mondiale (2016), Financial Structure Database (2016) et Heritage Foundation (2016). Par ailleurs, dans le but d'assurer la continuité temporelle des données et la continuité entre les banques du secteur bancaire moldave, l'auteur a complété manuellement les données manquantes, qui ont été recueillies à partir des rapports annuels des banques de l'échantillon.

1. Pour répondre à la première question: „**La réglementation et la supervision bancaire: peuvent-elles diminuer la prise de risque par les banques et assurer ainsi la stabilité du secteur bancaire moldave?**”, l'auteur a utilisé les modèles économétriques de type panneau statique comme suit:

Panel 1. Stabilité: réglementations, supervisions, buffer de capital, facteurs spécifiques à la banque et facteurs macroéconomiques:

$$\begin{aligned} Stab_{i,t} = & \alpha_0 + \alpha_1(Restr)_{i,t} + \alpha_2(Pouv_Superv)_{i,t} + \alpha_3(Buffer)_{i,t} + \alpha_4(Taille)_{i,t} \\ & + \alpha_5(Croiss_Act)_{i,t} + \alpha_6(PNP_PB)_{i,t} + \alpha_7(PPP_PB)_{i,t} + \alpha_8(Liber_Corrup)_{i,t} + \alpha_9(Crise)_{i,t} \\ & + \alpha_{10}(Infl)_{i,t} + \alpha_{11}(Cycle)_{i,t} + \varepsilon_{i,t} \end{aligned} \quad (1)$$

Panel 2. Stabilité: Indice Global de supervision, variables de contrôle spécifique à la banque et facteurs macroéconomiques:

$$\begin{aligned} Stab_{i,t} = & \beta_0 + \beta_1(IG_Superv)_{i,t} + \beta_2(Buffer)_{i,t} + \beta_3(Taille)_{i,t} + \beta_4(Croiss_Actif)_{i,t} \\ & + \beta_5(PNP_PB)_{i,t} + \beta_6(PPP_PB)_{i,t} + \beta_7(Liber_Corrup)_{i,t} + \beta_8(Crise)_{i,t} + \beta_9(Infl)_{i,t} \\ & + \beta_{10}(Cycle)_{i,t} + \varepsilon_{i,t} \end{aligned} \quad (2)$$

Tests de robustesse: sans facteurs macroéconomiques

Panel 3. Stabilité: réglementations, supervisions, buffer de capital et facteurs spécifiques à la banque:

$$\begin{aligned} Stab_{i,t} = & \delta_0 + \delta_1 (Restr)_{i,t} + \delta_2 (Pouv_Superv)_{i,t} \\ & + \delta_3 (Buffer)_{i,t} + \delta_4 (Taille)_{i,t} + \delta_5 (Croiss_Act)_{i,t} \\ & + \delta_6 (PPP/PB)_{i,t} + \delta_7 (PNP/PB)_{i,t} + \varepsilon_{i,t} \end{aligned} \quad (3)$$

Panel 4. Stabilité: Indice Global de supervision et variables de contrôle spécifique à la banque:

$$\begin{aligned} Stab_{i,t} = & \chi_0 + \chi_1 (IG_Superv)_{i,t} + \chi_2 (Buffer)_{i,t} + \chi_3 (Taille)_{i,t} \\ & + \chi_4 (Croiss_Act)_{i,t} + \chi_5 (PPP/PB)_{i,t} \\ & + \chi_6 (PNP/PB)_{i,t} + \varepsilon_{i,t} \end{aligned} \quad (4)$$

Où:

i – représente les banques de l'échantillon: i = 11;

t – la période d'étude de 2000 à 2016: t = 17;

$\alpha_0, \beta_0, \delta_0$ et χ_0 – les constantes du modèle;

$\alpha_i, \beta_i, \delta_i$ et χ_i – les coefficients des variables explicatives de la stabilité bancaire;

ε_{it} – le terme d'erreur.

Restr - représente la restriction sur les activités bancaires, *Pouv_Superv* - le pouvoir des superviseurs et *IG_Superv* - c'est l'indice global de supervision, à savoir de ces deux variables.

Taille - le logarithme du total des actifs. *Croiss_Actif* - la variation en pourcentage du total des actifs par rapport à la valeur de l'année précédente. *PNP_PB* - les prêts non productifs par rapport au total des prêts bruts, (%). *PPP_PB* - les provisions pour pertes sur prêts/prêts bruts,%. *Liber_Corrupt* - le degré de liberté de la corruption. *Crise* – une variable dummy. *Infl* - le taux d'inflation. *Cycle* - le taux réel de croissance du PIB.

Les résultats empiriques de la recherche sur le secteur bancaire de la Moldavie démontrent les suivantes.

Le renforcement des restrictions sur les activités des banques assure la stabilité et diminue la prise de risque par les banques moldaves. Ainsi, l'autorité de supervision doit imposer des restrictions sur les activités bancaires, car les dirigeants vont devenir moins enclins au risque et, par conséquent, la stabilité va être assurée.

Le pouvoir de l'autorité de contrôle ne favorise pas la stabilité des banques moldaves. De même, les politiques de supervision augmentent la prise de risque dans le secteur bancaire de la Moldavie. Ainsi, afin d'accroître la stabilité des banques de la Moldavie, des modifications liées au pouvoir de l'autorité de supervision sont requises d'être effectuées dans les meilleurs délais. En outre, afin de renforcer la stabilité des banques du secteur bancaire moldave, la Banque Nationale de Moldavie aurait besoin de l'assistance d'une autorité compétente dans le domaine, comme la Banque centrale européenne. Pour ce faire, il est nécessaire l'intégration de la Moldavie dans l'Union européenne.

Le buffer de capital (la différence entre le capital total pondéré au risque et le ratio minimum de capital requis) assure la stabilité du secteur bancaire et diminue la prise de risque par les banques. Ainsi, cet indicateur est d'une importance majeure pour assurer la stabilité des banques du secteur bancaire moldave. Par ailleurs, dans le but d'assurer une supervision bancaire prudentielle efficace, l'autorité de contrôle doit attirer une attention particulière aux banques d'importance systémique ("too big to fail") [29, p.117], y compris au niveau de l'adéquation de leur capital, afin de ne pas permettre de grandes perturbations dans le système bancaire, si les banques rencontrent des difficultés financières [8, p.112].

Le cycle économique (le taux réel de croissance du PIB), a un impact positif sur la stabilité des banques moldaves [29, p.118] et, également, un impact négatif sur la prise de risque. Ainsi, le niveau de risque reste plus élevé en période de récession économique, alors qu'il est plus bas en période de croissance.

Par ailleurs, en étudiant l'impact de la supervision sur la stabilité du secteur bancaire moldave, il ne faut pas négliger les facteurs macroéconomiques, car ils influencent de façon significative l'activité des banques et donc, la stabilité du système bancaire dans son ensemble.

2. Pour répondre à la deuxième question de recherche: „La réglementation et la supervision bancaire: peuvent-elles augmenter la profitabilité des banques moldaves?“, l'auteur a utilisé les modèles économétriques de type panneau statique suivants:

Panel 5: Profitabilité: réglementations, supervisions, buffer de capital et facteurs d'influence interne et externe

$$\begin{aligned}
 P.rof_{i,t} = & \phi_0 + \phi_1(Restr)_{i,t} + \phi_2(Pouv_Superv)_{i,t} + \phi_3(Buffer)_{i,t} + \phi_4(Taille)_{i,t} \\
 & + \phi_5(Croiss_Act)_{i,t} + \phi_6(PNP_PB)_{i,t} + \phi_7(PPP_PB)_{i,t} + \phi_8(ActifL_TA)_{i,t} \\
 & + \phi_9(Dépôt_Actif)_{i,t} + \phi_{10}(PN_TA)_{i,t} + \phi_{11}(Rt_Net)_{i,t} + \phi_{12}(Dev_Finan)_{i,t} \\
 & + \phi_{13}(Qual_Inst)_{i,t} + \phi_{14}(Crise)_{i,t} + \phi_{15}(Infl)_{i,t} + \phi_{16}(Cycle)_{i,t} + \varepsilon_{i,t}
 \end{aligned} \tag{5}$$

Panel 6: Profitabilité: Indice Global de supervision, buffer de capital et facteurs d'influence interne et externe

$$\begin{aligned}
 P.rof_{i,t} = & \varphi_0 + \varphi_1(IG_Superv)_{i,t} + \varphi_2(Buffer)_{i,t} + \varphi_3(Taille)_{i,t} + \varphi_4(Croiss_Act)_{i,t} \\
 & + \varphi_5(PNP_PB)_{i,t} + \varphi_6(PPP_PB)_{i,t} + \varphi_7(ActifL_TA)_{i,t} + \varphi_8(Dépôt_Actif)_{i,t} \\
 & + \varphi_9(PN_TA)_{i,t} + \varphi_{10}(Rt_Net)_{i,t} + \varphi_{11}(Dev_Finan)_{i,t} + \varphi_{12}(Qual_Inst)_{i,t} \\
 & + \varphi_{13}(Crise)_{i,t} + \varphi_{14}(Infl)_{i,t} + \varphi_{15}(Cycle)_{i,t} + \varepsilon_{i,t}
 \end{aligned} \tag{6}$$

Tests de robustesse: sans facteurs macroéconomiques

Panel 7. Profitabilité: réglementations, supervisions, buffer de capital et facteurs spécifiques à la banque:

$$\begin{aligned}
 Pr\ of_{i,t} = & \gamma_0 + \gamma_1(Restr)_{i,t} + \gamma_2(Pouv_Superv)_{i,t} + \gamma_3(Buffer)_{i,t} + \gamma_4(Taille)_{i,t} \\
 & + \gamma_5(Croiss_Act)_{i,t} + \gamma_6(PNP_PB)_{i,t} + \gamma_7(PPP_PB)_{i,t} + \gamma_8(ActifL_TA)_{i,t} \\
 & + \gamma_9(Dépôt_Actif)_{i,t} + \gamma_{10}(PN_TA)_{i,t} + \gamma_{11}(Rt_Net)_{i,t} + \varepsilon_{i,t}
 \end{aligned} \tag{7}$$

Panel 8. Profitabilité: Indice Global de supervision, buffer de capital et facteurs spécifiques à la banque:

$$\begin{aligned} \text{Pr of}_{i,t} = & \rho_0 + \rho_1(IG_Superv)_{i,t} + \rho_2(Buffer)_{i,t} + \rho_3(Taille)_{i,t} + \rho_4(Croiss_Act)_{i,t} \\ & + \rho_5(PPP/PB)_{i,t} + \rho_6(PNP/PB)_{i,t} + \rho_7(ActifL/TA)_{i,t} \\ & + \rho_8(Dépôt/Actif)_{i,t} + \rho_9(PN_TA)_{i,t} + \rho_{10}(Rt_Net)_{i,t} + \varepsilon_{i,t} \end{aligned} \quad (8)$$

où:

i – désigne les banques de l'échantillon: $i = 11$;

t – la période d'étude de 2000 à 2016: $t = 17$;

ϕ_0, ϕ_1, γ_0 et ρ_0 – les constantes du modèle;

ϕ_i, ϕ_j, γ_i et ρ_i – représente les coefficients des variables explicatives de la stabilité bancaire;

ε_{it} – c'est le terme d'erreur.

Restr - représente la restriction sur les activités bancaires, *Pouv_Superv* - le pouvoir des superviseurs et *IG_Superv* - c'est l'indice global de supervision. *Taille* - le logarithme du total des actifs. *Croiss_Actif* - la variation en pourcentage du total des actifs par rapport à la valeur de l'année précédente. *PNP_PB* - les prêts non productifs par rapport/prêts bruts,%. *PPP_PB* - les provisions pour pertes sur prêts/prêts bruts,%. *ActifL_TA* - le ratio des actifs liquides sur le total de l'actif. *Depo_Actif* - le ratio des dépôts sur le total des actifs de la banque. *Rt_net* – le résultat net total. *Qual_Inst* - la qualité institutionnelle, mesuré par le degré de liberté de l'investissement (*Liber_Invest*) et le degré de liberté de la corruption (*Liber_Corrupt*). *Dével_Finan* – le développement financier, mesuré par le ratio des transferts de fonds/PIB (*Trans.Fd_PIB*, %). *Crise* – variable dummy. *Infl* - le taux d'inflation. *Cycle* - le taux réel de croissance du PIB.

Les résultats empiriques de la recherche sur le secteur bancaire moldave démontrent les suivantes: le renforcement des restrictions sur les activités des banques entraîne un effet positif sur la profitabilité des banques moldaves. Toutefois, le pouvoir de l'autorité de contrôle a un impact négatif sur la profitabilité des banques. Ainsi, le pouvoir accordé aux superviseurs, à travers leurs interventions pour contrôler le bon fonctionnement du secteur bancaire, ne vont pas assurer la profitabilité des banques. Dans ce cas, afin d'augmenter la profitabilité des banques du secteur bancaire moldave, il est nécessaire d'entreprendre des mesures appropriées. Une des mesures est d'examiner la possibilité d'accorder à la Banque Nationale de Moldavie les droits de supervision et de suivi des grandes institutions financières avec lesquelles les banques ont des relations d'affaires. En conséquence, parmi le fait qu'on va assurer la stabilité des banques, on va augmenter leur profitabilité.

Le buffer de capital (la différence entre le capital total pondéré au risque et le ratio minimum de capital requis), de plus qu'il assure la stabilité des banques du secteur bancaire moldave, il augmente leur profitabilité. En général, pour un portefeuille déterminé des actifs, un capital supérieur implique mécaniquement une plus grande probabilité de survie, donc, une plus grande performance.

Le cycle économique (le taux réel de croissance du PIB) a un impact positif sur la profitabilité du secteur bancaire moldave. Ainsi, dans la période de croissance économique, la probabilité de gagner de l'argent par les banques est beaucoup plus élevée.

Une autre conclusion importante est que les facteurs macroéconomiques jouent un rôle important dans l'explication de l'impact de la supervision sur la rentabilité des banques moldaves, d'autant plus dans le contexte des systèmes financiers procycliques. Ainsi, pour obtenir des résultats plus robustes dans l'étude de l'impact des réglementations et des supervisions sur la rentabilité des banques moldaves, il ne faut pas négliger les facteurs d'influence macroéconomique.

3. Dans la troisième tentative de recherche, l'auteur a étudié le lien entre la modification du buffer de capital, la stabilité et la prise de risque par les banques, ainsi que l'impact du cycle économique sur ces variables.

Dans cette étude, l'auteur a utilisé le système d'équations simultanées suivant:

$$\Delta BUFF_{i,t} = f_1 (\Delta RISK_{i,t}; BUF_{i,t-1}; Taille_{i,t}; Croiss_Actif_{i,t}; PNP_PB_{i,t}; PPP_PBi,t; Actif.Liq_TA_{i,t}; Depo_Actif_{i,t}; PN_TA_{i,t}; Trans_Fd_PIB_{i,t}; Liber_Corrup_{i,t}; Infl_{i,t}; Cycle_t) \quad (9)$$

$$\Delta RISK_{i,t} = f_2 (\Delta BUFF_{i,t}; RISK_{i,t-1}; Taille_{i,t}; Croiss_Actif_{i,t}; PNP_PB_{i,t}; PPP_PBi,t; Actif.Liq_TA_{i,t}; Depo_Actif_{i,t}; PN_TA_{i,t}; Trans_Fd_PIB_{i,t}; Liber_Corrup_{i,t}; Infl_{i,t}; Cycle_t) \quad (10)$$

où:

- i – désigne les banques de l'échantillon: i = 11;
- t – la période d'étude de 2000 à 2016: t = 17.

$\Delta RISK_{i,t}$ – la variable-régresseur qui mesure la stabilité dans la première équation (ZiA et ZiE) et le risque dans la deuxième (VOL_ROA et VOL_ROE). $\Delta BUFF_{i,t}$ - la variable-régresseur du buffer de capital. ZiA_{t-1} ; ZiE_{t-1} ; $Buffer_{t-1}$ - les variables endogènes retardées.

$Taille$ - le logarithme du total des actifs. $Croiss_Actif$ - la variation en pourcentage du total des actifs par rapport à la valeur de l'année précédente. PNP_PB - les prêts non productifs par rapport au total des prêts bruts, (%). PPP_PB - les provisions pour pertes sur prêts/prêts bruts, %.

$ActifL_TA$ - le ratio des actifs liquides sur le total de l'actif, qui mesure le risque de liquidité dans le secteur bancaire. $Depo_Actif$ - le ratio des dépôts sur le total des actifs de la banque. PN_TA - le ratio des prêts nets/total des actifs. $Trans.Fd_PIB$ - le ratio des transferts de fonds/PIB. $Liber_Corrup$ - le degré de liberté de la corruption. $Infl$ - le taux d'inflation. $Cycle$ - le taux réel de croissance du PIB.

En appliquant les équations simultanées sur les données des banques du secteur bancaire Moldave pour une période de 2000 à 2016, les résultats de l'analyse fournissent des preuves empiriques sur le comportement cyclique du buffer de capital. Ainsi, l'auteur a trouvé une relation négative entre le cycle économique et la modification dans le buffer de capital. Les résultats de l'auteur soutiennent la nécessité d'établir dans la réglementation bancaire un buffer «contracyclique» - mesure réglementaire proposée par l'Accords de Bâle III.

Toutefois, on ne doit pas négliger les caractéristiques bancaires fondamentales, compte tenu du fait que l'auteur a repéré que les changements dans le buffer de capital risque sont associées à des variations dans ces variables.

Par ailleurs, les résultats des recherches de l'auteur montrent que le cycle économique a un impact positif sur la stabilité du secteur bancaire. Donc, il existe une relation inverse entre le cycle d'affaires et le risque de default des banques du secteur bancaire moldave. L'auteur a également trouvé que, dans l'élan des revenus, les banques qui détiennent un plus haut niveau de capital s'engagent dans des opérations plus risquées. Ainsi, les exigences de capital imposées aux banques jouent un rôle important dans la diminution de la prise de risque par les banques et, par conséquent, le maintien de la stabilité du secteur bancaire moldave.

CONCLUSIONS GENERALES ET RECOMMANDATIONS

Compte tenu des recherches réalisées sur l'aspect de la supervision bancaire prudentielle efficace dans le contexte des systèmes financiers procycliques, ont été formulées **les conclusions suivantes**:

1. La supervision bancaire prudentielle efficace est une condition indispensable pour stabiliser et accroître la sécurité du système bancaire, ce qui pourrait par conséquent contribuer au développement économique du pays dans son ensemble [173, p.245]. Toutefois, les pratiques utilisées par les superviseurs bancaires doivent être améliorées en permanence, afin de faire face aux nouvelles conditions économiques et, respectivement, de garantir la stabilité et la viabilité du secteur bancaire. Dans ce contexte, **la conclusion** est que la supervision bancaire prudentielle efficace continuera d'être un sujet d'importance majeure, étant constamment au centre de l'attention des experts et des chercheurs dans le domaine [27, p.35].

2. Dans le contexte de l'assurance d'une supervision bancaire prudentielle efficace, **une conclusion et une exigence** importante est que celle-ci doit être basée sur deux niveaux: le niveau micro-prudentiel et macro-prudentiel. Ces niveaux se complètent l'un l'autre et doivent être effectués ensemble, dans le but d'assurer un secteur bancaire performant. Par ailleurs, la supervision bancaire du point de vue macroprudentiel permet de prendre des mesures promptes pour remédier à la procyclicité - l'une des priorités des autorités de supervision bancaire suite aux conséquences désastreuses de la dernière crise financière.

3. Afin de «lutter» contre la procyclicité des systèmes financiers, **l'auteur peut conclure** que les exigences de capital (le buffer) sont devenues l'un des principaux instruments de la réglementation bancaire [171, p.117], compte tenu du fait qu'elles offrent une protection dans les conditions économiques défavorables et représentent un mécanisme pour la prévention des risques excessifs pris ex ante. De plus, un niveau adéquat de capital de banque détermine la stabilité des banques face aux éventuels chocs dans leurs bilans [28, p.112].

4. Dans le but d'estimer les défaillances des banques et d'évaluer la performance managériale et financière des banques moldaves (afin de déterminer leur solidité et leur performance), l'auteur a utilisé un instrument au niveau macro-prudentiel – le rating CAMELS. L'analyse effectuée, **a permis de conclure** ce qui suit: que le secteur bancaire dispose d'un haut niveau de capital bancaire, ce qui démontre la capacité d'absorption des pertes dans le secteur bancaire [28, p.112] et un niveau de liquidité suffisant, ce qui montre la capacité des banques à honorer les obligations à court et à long terme - un élément important pour maintenir la stabilité et la viabilité du système bancaire [172, p.90].

5. Toutefois, **une autre conclusion** est que le système bancaire moldave présente quelques faiblesses liées notamment au niveau élevé des actifs non performants et à la haute concentration du risque, à la vulnérabilité de cette économie, aux chocs extérieurs vue sa dépendance aux pays de l'UE et aux taux d'intérêt élevés, qui rendent le secteur bancaire sensible au risque de marché.

En outre, le niveau élevé des prêts non-performants et la forte concentration du risque de crédit constituent un problème majeur. Dans ce contexte, un avantage important pour la Banque Nationale de Moldavie est la mise en œuvre du Registre du risque de crédit - un outil qui permettra à la Banque Nationale de surveiller plus efficacement la qualité du crédit dans le secteur bancaire et, par conséquent, d'obliger les banques à mettre en place les mesures nécessaires en temps utile pour atténuer les pertes potentielles liées à l'activité de prêts [7, p.69]. Par ailleurs, le Registre du risque de crédit est un outil significatif pour surveiller les vulnérabilités potentielles du secteur bancaire du point de vue tant micro-prudentiel, que macro-prudentiel [10, p.39].

6. L'activité inefficente des banques d'importance systémique ("*too big to fail*") peut rapidement perturber la stabilité du système bancaire dans son ensemble. **En conclusion**, dans le but d'assurer une supervision bancaire prudentielle efficace, l'autorité de supervision doit attirer une attention particulière à ces banques ("*too big to fail*") [171, p.117], y compris au niveau de l'adéquation de leur capital, afin de ne pas permettre de grandes perturbations dans le système bancaire, si les banques rencontrent des difficultés financières [28, p.112].

7. Compte tenu des résultats obtenus, **l'auteur a conclu** que le buffer de capital (la différence entre le capital total pondéré au risque et le ratio minimum de capital requis) assure la stabilité des banques du secteur bancaire moldave et, en même temps, diminue la prise de risque par les banques [171, p.117-119], en augmentant également leur rentabilité. Pour un portefeuille déterminé des actifs, un capital supérieur implique mécaniquement une plus grande probabilité de survie, donc, une plus grande performance.

8. Basé sur les résultats empiriques de la recherche sur le secteur bancaire de la Moldavie, **l'auteur peut conclure** que le renforcement des restrictions sur les activités des banques augmente la stabilité, diminue la prise de risque par les banques moldaves [171, p.118-119] et

entraîne un effet positif sur la rentabilité des banques moldaves. Par contre, le pouvoir de l'autorité de contrôle ne favorise pas la stabilité et la rentabilité des banques moldaves [171, p.118-119]. Ainsi, afin d'assurer la stabilité et d'accroître la rentabilité des banques, des modifications liées au pouvoir de l'autorité de contrôle sont requises d'être effectuées.

9. Suite à l'application du modèle économétrique élaboré dans le but de la recherche, **l'auteur a conclu** qu'il existe une relation inverse entre le cycle d'affaires et le risque de défaut des banques du secteur bancaire moldave. Ainsi, le cycle économique a un impact positif sur la stabilité du secteur bancaire de la République de Moldova [171, p.118] et, en même temps, a un impact négatif sur les risques assumés par les banques moldaves. Ainsi, le niveau de risque dans le secteur bancaire est plus élevé pendant la période de récession, alors qu'il est plus bas pendant la période de croissance économique.

Les recherches effectuées sur la supervision prudentielle du secteur bancaire de la Moldavie dans le contexte des systèmes financiers procycliques et, respectivement, les résultats obtenus par l'auteur permettent de résoudre **le problème scientifique important**, qui consiste dans *l'argumentation* du point de vue scientifique et méthodologique du mécanisme de supervision bancaire prudentielle et de son efficacité dans les conditions de procyclicité, *fait qui a conduit* à l'élaboration de modèles quantitatifs et qualitatifs d'évaluation de la supervision bancaire prudentielle, y compris dans le contexte des systèmes financiers procycliques, *afin d'identifier* les opportunités de rendre la supervision bancaire prudentielle plus efficace.

Ainsi, la solution du problème scientifique majeur lié au thème de recherche a permis la formulation **des recommandations suivantes**:

1. Concernant la structure du Comité National pour la Stabilité Financière qui s'est avérée être inefficace, **l'auteur considère** que malgré sa restructuration, il reste encore quelques faiblesses dans la modalité de l'organisation et les responsabilités du comité. Dans ce contexte, **l'auteur propose de remédier** à la principale lacune – le fait que le Comité National pour la Stabilité Financière a comme responsabilité de gérer les crises financières, mais ne tient pas compte de la politique macroéconomique, en particulier dans le domaine de la prévention des crises - un aspect important pour assurer un secteur bancaire stable et viable.

2. Dans le contexte des dispositions des institutions financières internationales concernant l'information du public, **l'auteur recommande** d'entreprendre des mesures nécessaires afin de divulguer, dans une mesure acceptable, les résultats des analyses effectuées en utilisant les outils et les techniques appliqués: *a) les tests de stress; b) les systèmes d'alerte précoce (Early Warning Systems); c) les indicateurs de solidité/stabilité financière (Financial Soundness Indicators); d) le système de rating au niveau micro (CAMELS).*

3. Dans le but de mettre en œuvre une supervision bancaire prudentielle efficiente, **l'auteur propose** d'entreprendre les actions suivantes: *a)* assurer la transparence de la supervision effectuée par la banque centrale, comme une condition préalable à une supervision bancaire prudentielle efficiente; *b)* utiliser des méthodes d'évaluation de l'efficience de la supervision bancaire, pour déterminer le degré de son efficience; *c)* en se basant sur les analyses et les recherches, mettre en œuvre les principales directions du renforcement de la supervision du système bancaire.

4. Pour atteindre le plus haut niveau de transparence dans la supervision effectuée par la BNM, selon l'auteur, **il est recommandé** pour la Banque Nationale de Moldavie de faire des efforts supplémentaires pour: *i)* mentionner de façon expresse dans les actes normatifs de la banque centrale que l'objectif principal de la supervision bancaire est de maintenir la stabilité financière; *ii)* publier le Rapport sur la stabilité financière, selon l'exemple des pays de l'UE; *iii)* assurer l'accès du public aux analyses et évaluations prospectives de la situation dans le secteur bancaire; *iv)* publier des communiqués de presse sur les risques encourus par les banques, en particulier en situation de crise.

En même temps, en plus des avantages apportés par l'assurance de la transparence dans le secteur bancaire, **l'auteur recommande** de prendre en compte le fait que sa pleine réalisation va exiger des dépenses et des responsabilités supplémentaires pour la banque centrale. Ainsi, la transparence de la supervision bancaire effectuée par l'autorité de supervision devrait être réalisée de manière appropriée et avec prudence, en assurant en même temps sa maximisation.

5. Pour évaluer l'efficience du processus de supervision bancaire effectué par la Banque Nationale de Moldavie, **l'auteur propose** l'application des deux méthodes: 1) la méthode qualitative, qui permet d'évaluer le degré de conformité de la supervision prudentielle du secteur bancaire avec les Principes Fondamentaux pour un Contrôle Bancaire Efficace; 2) la méthode quantitative, qui implique la conception du système des indicateurs, numériquement mesurables, permettant d'analyser l'impact de la supervision bancaire prudentielle sur certaines variables, d'une importance critique pour la viabilité et la durabilité du secteur bancaire.

6. En se basant sur les analyses et les résultats des recherches effectuées, **l'auteur recommande** de se concentrer sur les suivantes principales directions de consolidation de la supervision du système bancaire de la Moldavie selon l'expérience communautaire: *i)* la mise en œuvre appropriée des dispositions des nouveaux actes normatifs (la Loi sur l'activité des banques, y compris le cadre réglementaire secondaire); *ii)* l'utilisation graduelle du Guide SREP et, dans ce contexte, l'élaboration des procédures internes concernant la supervision du secteur bancaire; *iii)* la prise en compte de la procyclicité des systèmes financiers, et à cette fin, utiliser le buffer de capital.

7. L'auteur propose l'application de deux types de modèles économétriques, élaborés et présentés dans la thèse de doctorat:

- *modèle économétrique de type panneau statique*, pour évaluer l'impact de la supervision bancaire sur la stabilité et sur la rentabilité du secteur bancaire de la République de Moldova;

- *modèle économétrique de type d'équations simultanées*, pour évaluer l'impact du cycle économique (de la procyclicité) sur la stabilité du secteur bancaire de la République de Moldova.

8. En se basant sur les résultats empiriques de la recherche sur le secteur bancaire de la Moldavie, **selon les recommandations de l'auteur**, l'autorité de supervision doit imposer des restrictions sur les activités bancaires, car les dirigeants vont devenir moins enclins au risque, la prise de risque bancaire va diminuer et, par conséquent, la stabilité va être assurée. Dans le cas où les banques rencontrent des problèmes financiers, les restrictions sur leurs activités bancaires sont assez importantes pour la protection des intérêts des déposants de ces banques (l'un des principaux objectifs de la supervision bancaire). En outre, cela permettra de réduire l'impact de leurs problèmes financiers sur le secteur bancaire dans son ensemble et, par conséquent, sur les systèmes financiers des autres pays (compte tenu des relations interdépendantes des systèmes financiers, ce qui a été démontré par la dernière crise financière)

9. Compte tenu des résultats empiriques de la recherche sur le secteur bancaire de la Moldavie, **l'auteur recommande** d'entreprendre des mesures appropriées pour renforcer le pouvoir de l'autorité de supervision, afin d'assurer la stabilité des banques et augmenter leur rentabilité. Ainsi, une de principales modifications est d'examiner la possibilité d'accorder à la Banque Nationale de Moldavie les droits pour la supervision et le suivi des grandes institutions financières avec lesquelles les banques ont des relations d'affaires. En conséquence, l'activité des banques, mais aussi du secteur financier dans son ensemble, pourrait être surveillée de manière adéquate. Par ailleurs, afin de fortifier la stabilité et augmenter la rentabilité des banques du secteur bancaire moldave, la Banque Nationale de Moldavie aurait besoin de l'assistance d'une autorité compétente dans le domaine, comme la Banque centrale européenne. Pour ce faire, l'intégration de la République de Moldova dans l'Union européenne est nécessaire.

En plus de ce qui précède, l'auteur présente *les suivantes suggestions et recommandations* concernant les recherches prospectives, en fixant à cet égard *des perspectives fortes pour:*

a) l'évaluation du secteur bancaire au niveau macro-prudentiel, compte tenu des risques associés, en utilisant le modèle d'évaluation SREP;

b) l'application du concept et d'algorithme des modèles économétriques développés par l'auteur au niveau des secteurs bancaires des autres pays de l'UE et, par conséquent,

c) l'évaluation comparative de l'impact de la supervision bancaire sur les pays de l'UE.

BIBLIOGRAPHIE

Publications en langue roumaine:

1. BNM. Rapoartele anuale 2000 – 2014. [online] [accesat în perioada ianuarie 2013-februarie 2016]. Disponibil: http://bnm.md/en/search?search_name=annual report.
2. Decretul Președintelui Republicii Moldova nr. 331 din 08.10.1997 Privind aprobarea Regulamentului Consiliului Suprem de Securitate. [online] [accesat 15.02.2016]. <http://lex.justice.md/index.php?action=view&view=doc&lang=1&id=290266>.
3. Legea cu privire la Banca Națională a Moldovei nr. 548-XIII din 21.07.95. Monitorul Oficial al R.Moldova nr.56-57/624 din 12.10.1995.
4. Legea instituțiilor financiare nr. 550-XIII din 21.07.1995. *Monitorul Oficial al Republicii Moldova*. 1996, nr.1/2 (cu modificările ulterioare).
5. Legea privind garantarea depozitelor persoanelor fizice în sistemul bancar nr.575-XV din 26.12.2003. *Monitorul Oficial al Republicii Moldova*. 2004, nr.30-34/169 (cu modificările ulterioare).
6. MĂRGĂRINT, E. Supravegherea bancară și impactul acesteia asupra profitabilității băncilor comerciale. *Conferința Științifică Internațională cu genericul „Rolul investițiilor în dezvoltarea economiei digitale în contextul globalizării financiare”*. 2017, 250-252, ISBN 978-9975-75-866-6.
7. MĂRGĂRINT, E., SECRIERU, A. Asigurarea unei supravegheri bancare prudențiale eficiente prin monitorizarea adecvată a riscului de credit. *Analele Institutului Național de Cercetări Economice*. 2015, ed. a VI-a, nr. 2, 65-70. ISBN 978-9975-4326-6-5.
8. MĂRGĂRINT, E., SECRIERU, A. Asigurarea supravegherii prudențiale eficiente prin adecvarea capitalului bancar. *Conferința științifică internațională: Competitivitate și inovare în economia cunoașterii*. 2014, vol.II, p.106-112. ISBN 978-9975-75-716-4.
9. MĂRGĂRINT, Elena. Riscul sistemic, crizele bancare și importanța unei supravegheri bancare adecvate. *Simpozionul științific al tinerilor cercetători*. 2013, ed.XI, p.21-36. ISBN 978-9975-75-665-5.
10. MĂRGĂRINT, E., SECRIERU, A. Instituirea unui registru public de credit – instrument important în supravegherea bancară prudențială eficientă. *Simpozionul științific al tinerilor cercetători*. 2012, ed.X, p.37-40. ISBN 978-9975-75-618-1.
11. IANCU, A. *Instabilitatea financiară, ciclurile și rolul instituțiilor*. [online] [accesat ianuarie 2017]. Disponibil: <http://www.studii-economice.ro/2014/seince140423.pdf>
12. SECRIERU, Angela. Evaluarea calității sistemului financiar din Republica Moldova prin prisma funcțiilor lui potențiale. În: *Competitivitatea și inovarea în economia cunoașterii: conf. șt. intern.*, 25-26 sept. 2015. Chișinău: ASEM, 2015, vol. 2, p. 22-27. ISBN 978-9975-75-766-9.
13. STRATULAT, Oleg. Monedă și credit. Vol. 1 2. Chișinău: ASEM, 303p 318p.. ISBN 978-9975-75-702-7.
14. Uniunea europeană oferă asistență pentru consolidarea capacităților Băncii Naționale. [online] [accesat 20.01.2016]. Disponibil: <http://www.bnm.org/ro/content/uniunea-europeana-ofera-asistenta-pentru-consolidarea-capacitatilor-bancii-nationale-0>.

Publication en autres langues:

15. AGORAKI, M.E.K., DELIS, M.D., PASIOURAS, F. Regulations, competition and bank risk-taking in transition countries. *Journal of Financial Stability*. 2011, 71, 38–48.
16. ATHANASOGLU, P.P., DANIILIDIS, I., DELIS, M.D. Bank procyclicality and output: Issues and policies. *Journal of Economics and Business*. 2014, nr.72, 58– 83.
17. Bank for International Settlements. Addressing financial system procyclicality: a possible framework. 2008. [online] [consultat 20.06.2014]. Disponibil: http://www.fsb.org/wp-content/uploads/r_0904e.pdf?page_moved=1

18. BARTH, J., CAPRIO, G., LEVINE, R. Banking Systems around the Globe: Do regulation and Ownership Affect Performance and Stability? Prudential Supervision: What works and What Doesn't. *Financial Markets, Institutions & Instruments*. 2001, nr.16, 31-96.
19. BARTH, J., CAPRIO, G., LEVINE, R. Bank regulation and supervision: what works best? *Journal of Financial Intermediation*. 2004, 13, 205-248.
20. BARTH J., G., CAPRIO LEVINE R. *Rethinking bank regulation: till angels govern*. Cambridge New York Melbourne etc.: Cambridge University Press. 2006, 405p.
21. COFFINET, J., COUDERT, V., POP, A., POUVELLE, C. Two-way interplays between capital buffers and credit growth: Evidence from French banks. *Int. Fin. Markets, Inst. and Money*. 2012, 22, 1110-1125.
22. Directive 2013/36/UE du Parlement européen et du Conseil du 26 juin 2013 *concernant l'accès à l'activité des établissements de crédit et la surveillance prudentielle des établissements de crédit et des entreprises d'investissement*. [en ligne] [consulté 20.01.2016]. Disponible: <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/FR/TXT/?uri=CELEX%3A32013L0036>.
23. FANG, Y., HASAN, I., MARTON, K. Institutional development and bank stability: Evidence from transition countries. *Journal of Banking & Finance*. 2014, 39, 160–176.
24. FERNANDEZ, A.I., GONZALEZ, F. How accounting and auditing systems can counteract risk-shifting of safety nets in banking: some international evidence. *Journal of Financial Stability*. 2005, 1 4, 466–500.
25. FRANCIS, W.B., OSBORNE, M. Capital requirements and bank behavior in the UK: are there lessons for international capital standards? *Journal of Banking & Finance*. 2012, 36, 803–816.
26. FURFINE, C. Bank portfolio allocation: the impact of capital requirements, regulatory monitoring and economic conditions. *Journal of Financial Services Research*. 2001, 20, 33–56.
27. JIMENEZ, G., LOPEZ, J. A., SAURINA, J. Empirical analysis of corporate credit lines. In *Federal Reserve Bank of San Francisco Working Papers Series*. 2007, 14, 1225-1278.
28. MARCUS, A. Deregulation and bank financial policy. *Journal of Banking & Finance*. 1984, 8, 557–565.
29. MARGARINT, E. The banking supervision: can it reduce the risk-taking and, consequently, strengthen the stability of the banking sector in Moldova? *National Institute of Economic Research. The journal Economics and Sociology*. 2015, vol.IV, 113-121. ISSN 1857-4130.
30. MARGARINT, Elena, SECRIERU, Angela. Liquidity risk and effective prudential banking supervision. *Economica ASEM*. 2014, nr.490, 87-93, ISSN 1810-9136.
31. MARGARINT, Elena. Systemic risk, banking crisis and the importance of adequate bank supervision. *Scientific Symposium of Young Researchers*. 2013, XI Edition, Vol.I , p.98-102. ISBN 978-9975-75-665-5.
32. MARGARINT, Elena. Supervision bancaire prudentielle dans le contexte de l'Accord Bâle II. *Ouvrage collectif: Le rôle des universités et des universitaires dans l'économie de la connaissance, Institut International de Management -.Imi-Nova*. Chisinau-Paris 2012, 245-251. ISBN 978-9975-4515-2-2.
33. SHIM J. Bank capital buffer and portfolio risk: The influence of business cycle and revenue diversification. *Journal of Banking & Finance*. 2013, 37, 761–772.

ANNOTATION

MARGARINT Elena

„La supervision bancaire prudentielle efficiente dans le contexte des systèmes financiers procycliques” sur la thèse de doctorat en économie, Spécialité 522.01 – Finance. Chisinau, 2017

La thèse a été élaborée au département „Banques et activités bancaires”, de l’Académie des Etudes Economiques de Moldavie, Chisinau et au Centre de recherche de l’Université Evry Val d’Essonne, Paris.

La thèse de doctorat inclus: introduction, trois chapitres, conclusions et recommandations, bibliographie de 227 noms, 15 annexes, 149 pages de texte de base, 21 tables, 27 figures et 12 formules. Les résultats sont publiés dans 9 articles scientifiques.

Mots-clés: banque, système bancaire, supervision bancaire, procyclicité, stabilité bancaire, profitabilité, performance, buffer de capital, cycle économique.

L’objet et le sujet de la recherche. La thèse a comme objet de la recherche le système bancaire de la République de Moldova, y compris la BNM et les banques commerciales. Le sujet de recherche est la supervision bancaire prudentielle dans le contexte de la procyclicité des systèmes financiers.

Le but et les objectifs de la recherche consistent dans l’analyse de l’efficience de la supervision du secteur bancaire de la République de Moldova, afin d’identifier les opportunités de sa rationalisation.

Le problème scientifique résolu consiste dans *l’argumentation* du point de vue scientifique et méthodologique du mécanisme de supervision bancaire prudentielle et de son efficience dans les conditions de procyclicité, *fait qui a conduit* à l’élaboration de modèles quantitatifs et qualitatifs d’évaluation de la supervision bancaire prudentielle, y compris dans le contexte des systèmes financiers procycliques, *afin d’identifier* les opportunités de rendre la supervision bancaire prudentielle plus efficiente.

La nouveauté et l’originalité scientifique des résultats obtenus consiste en: l’approfondissement théorique et méthodologique du concept de supervision bancaire prudentielle efficiente et du mécanisme de supervision bancaire dans les conditions de procyclicité; l’élaboration de la méthodologie pour mesurer le niveau de la transparence de la supervision bancaire effectuée par la banque centrale; l’élaboration de la méthodologie d’évaluation de l’efficience du processus de supervision, par le biais des indicateurs quantitatifs et qualitatifs; l’élaboration du modèle économétrique de type panneau statique pour évaluer l’impact de la supervision bancaire sur la stabilité et la profitabilité du secteur bancaire; l’élaboration du modèle économétrique de type d’équations simultanées pour évaluer l’impact du cycle économique (de la procyclicité) sur la stabilité du secteur bancaire de la Moldavie.

La signification théorique des résultats de la recherche consiste dans le développement, par l’auteur, de différents concepts liés au cadre de la supervision bancaire, l’élaboration de la méthodologie pour mesurer le niveau de transparence de la supervision bancaire effectuée par la banque centrale et la méthodologie pour évaluer l’efficience du processus de supervision. En outre, l’auteur a développé des modèles économétriques de panneau de type statique et équations simultanées qui peuvent être utilisés à des fins éducatives et analytiques. Les conclusions et les recommandations présentées dans la thèse peuvent également contribuer d’une manière significative à la création des visions théoriques sur la supervision bancaire prudentielle efficiente dans le contexte des systèmes financiers procycliques.

La valeur d’application de la recherche consiste dans la proposition d’application de l’outil CAMELS au niveau macro pour analyser la performance du secteur bancaire; l’application de la méthodologie pour mesurer le niveau de transparence de la supervision bancaire par la banque centrale; ainsi que la méthode d’évaluation de l’efficience de la supervision bancaire, et l’application de divers modèles économétriques développés par l’auteur pour évaluer la performance (la stabilité et la profitabilité) du secteur bancaire moldave.

La mise en œuvre des résultats de recherche. Les résultats les plus importants de la recherche ont été pris pour la mise en œuvre par la Banque Nationale de Moldavie, en tant qu’autorité de supervision et de réglementation, par le Ministère de l’Economie, en tant qu’autorité publique spécialisée dans la problématique bancaires et financières au niveau macro-économique, notamment dans les aspects de la stabilité du système financier, ainsi que par l’Académie des Etudes Economiques de Moldavie, comme un établissement d’enseignement supérieur dans le domaine économique. Par ailleurs, le conseiller de haut niveau de l’UE en Moldavie a confirmé la possibilité d’utiliser les résultats et les recommandations de la thèse pour renforcer la sécurité financière et économique de la Moldavie.

ADNOTARE

MĂRGĂRINT Elena

„Supravegherea bancară prudențială eficientă în contextul sistemelor financiare prociclice”.

Specialitatea 522.01 – Finanțe.

Teza de doctor în științe economice. Chișinău, 2017

Teza a fost elaborată la catedra „Bănci și Activitate Bancară”, ASEM, Chișinău și la centrul de cercetare a Universității Evry Val d'Essonne, Paris.

Structura tezei: introducere, 3 capitole, concluzii generale și recomandări, bibliografia din 227 de surse, 15 anexe, 149 de pagini de text de bază, 21 de tabele, 27 de figuri și 12 formule.

Publicații la tema tezei: rezultatele obținute au fost publicate în 9 lucrări științifice cu un volum total 3,7 coli de autor.

Cuvinte-cheie: bancă, sistem bancar, supraveghere, prociclicitate, stabilitate bancară, profitabilitate, performanță, buffer de capital, ciclul economic.

Obiectul și subiectul cercetărilor. Lucrarea are ca obiect de cercetare sectorul bancar din Republica Moldova, care cuprinde Banca Națională a Moldovei și băncile licențiate. În calitate de subiect al cercetării este supravegherea bancară prudențială în contextul prociclicității sistemelor financiare.

Scopul și obiectivele lucrării: analiza eficienței supravegherii sectorului bancar din Republica Moldova în vederea identificării unor oportunități de eficientizare a acestuia.

Problema științifică importantă soluționată rezidă în *fundamentarea*, din punct de vedere științific și metodologic, a mecanismului de supraveghere bancară prudențială și a eficienței acestuia în condiții de prociclicitate, *fapt ce a condus la* dezvoltarea modelelor cantitative și calitative de evaluare a supravegherii bancare prudențiale, inclusiv în contextul sistemelor financiare prociclice, *în vederea* identificării oportunităților de eficientizare a supravegherii bancare prudențiale.

Noutatea și originalitatea științifică sunt reliefate prin: aprofundarea teoretică și metodologică a conceptului de supraveghere bancară prudențială eficientă și a mecanismului de supravegherea bancară în condițiile prociclicității sistemelor financiare; elaborarea metodologiei pentru măsurarea nivelului transparenței supravegherii bancare, efectuate de banca centrală, precum și a eficienței procesului de supraveghere al sectorului bancar autohton prin prisma indicatorilor cantitativi și calitativi; elaborarea modelelor econometrice de tip panel static pentru evaluarea impactului supravegherii asupra stabilității și profitabilității sectorului bancar din Republica Moldova, precum și a modelului econometric de tip ecuații simultane pentru evaluarea impactului ciclului economic (al prociclicității) asupra stabilității sectorului bancar din Republica Moldova.

Semnificația teoretică: dezvoltarea diverselor concepte aferente cadrului de supraveghere bancară, elaborarea metodologiei de măsurare a nivelului de transparență a supravegherii bancare, efectuate de către banca centrală, precum și a metodologiei de evaluare a eficienței procesului respectiv. Totodată, autorul a elaborat modele econometrice de tip panel static și de tip ecuații simultane, care pot fi utilizate atât în scopuri educative, cât și analitice în domeniul financiar-bancar. De asemenea, concluziile și recomandările autorului pot contribui, într-o manieră semnificativă, la determinarea viziunilor teoretice cu privire la supravegherea bancară prudențială eficientă în contextul sistemelor financiare prociclice.

Valoarea aplicativă a tezei: propunerea utilizării instrumentului CAMELS la nivel macro pentru analiza performanței sectorului bancar; aplicarea metodologiei de măsurare a nivelului de transparență a supravegherii bancare de către banca centrală; a metodologiei de evaluare a eficienței procesului de supraveghere bancară, precum și aplicarea diverselor modele econometrice elaborate de autor pentru evaluarea performanței (stabilității și profitabilității) sectorului bancar din Republica Moldova.

Aprobarea rezultatelor științifice. Cele mai importante rezultate ale cercetării au fost preluate spre implementare de Banca Națională a Moldovei, în calitate de autoritate de supraveghere și reglementare a sectorului bancar, de Ministerul Economiei al Republicii Moldova, în calitate de autoritate publică specializată în problematica financiar-bancară la nivel macroeconomic, implicit aspecte legate de stabilitatea sistemului financiar și de Academia de Studii Economice a Moldovei, în calitate de instituție superioară de învățământ în domeniul economic. De asemenea, Consilierul de Rang Înalt al Uniunii Europene în Republica Moldova a confirmat posibilitatea utilizărilor rezultatelor și recomandărilor din teza de doctorat pentru fortificarea securității financiar-economice a Republicii Moldova.

ANNOTATION

MARGARINT Elena

„Effective banking prudential supervision in the context of financial procyclical systems”
dissertation for the degree of Doctor of Economic Sciences,
Speciality 522.01 – Finance. Chisinau, 2017

The thesis was elaborated at the Department of "Banks and banking activity", AESM, Chisinau and at the Research Centre of University Evry Val d'Essonne, Paris.

The doctoral thesis includes: introduction, three chapters, conclusions and recommendations, bibliography of 227 names, 15 annexes, 149 pages of main text, 21 tables, 27 figures and 12 formulas. The results are published in 9 scientific papers.

Keywords: bank, banking system, supervision, procyclicality, bank stability, profitability, performance, capital buffer, economic cycle.

Subject and object of research. The work has as a subject of research the Moldovan banking sector, which includes National Bank and commercial banks. As subjects of the investigation is prudential banking supervision in the context of procyclicality of financial systems.

The purpose and objectives consist in analysis of the effectiveness of banking in Moldova in order to identify the opportunities to streamline it.

The important problem scientific resolved consist in *argumentation* in terms of scientifically and methodologically point of view of the banking prudential supervision mechanism and its effectiveness in terms of procyclicality, *which has led* to the development of quantitative and qualitative models for the assessment of prudential banking supervision, including in the context of procyclical financial systems, *in order to identify* the opportunities for streamlining the banking prudential supervision.

Scientific novelty and originality are highlighted by: the development from theoretical and methodological point of view of prudential banking supervision and the banking supervision mechanism under the conditions of procyclicality; the developing of the methodology for measuring the level of transparency of banking supervision conducted by the central bank of Moldova and banking supervisory process efficiency in terms of quantity and quality indicators; development of panel static econometric models in order to assess the impact of banking supervision on the stability and profitability of the banking sector in Moldova, as well as simultaneous equations econometric model in order to assess the impact of the economic cycle (of procyclicality) on the stability of the banking sector in Moldova.

The theoretical significance consists in developing by the author of various concepts related to banking supervision framework, developing the methodology for measuring the level of transparency of banking supervision conducted by the central bank and the methodology for assessing the effectiveness of this process. Also, the author has developed econometric models panel static and simultaneous equations, that can be used for both educational and analytical banking field. Also, the author's conclusions and recommendations can contribute in a significant manner to determine the theoretical visions on effective prudential banking supervision in the context of procyclical financial systems.

The applied value of the thesis consists: in proposing CAMELS tool to be applied at the macro level in order to analyze the performance of the banking sector; in applying the methodology for measuring the level of transparency of banking supervision by the central bank and the methodology for assessing the efficiency of banking supervision, and in applying various econometric models developed by the author for evaluation of performance (stability and profitability) of banking sector in Moldova.

Implementation of scientific results. The most important results of the research were taken for implementation of the National Bank, as the authority of supervision and regulation of the banking sector, the Ministry of Economy of Moldova, as a public authority specialized in banking and financial issues at the macroeconomic level, implicit aspects of financial system stability, and the Academy of economic studies of Moldova, as a higher education institution in the economic field. Also, the European Union High Level Advisers' mission to the Republic of Moldova confirmed the possibility of using the results and recommendations of the thesis to strengthen financial and economic security of the Republic of Moldova.

MARGARINT ELENA

**SUPERVISION BANCAIRE PRUDENTIELLE EFFICIENTE
DANS LE CONTEXTE DES SYSTÈMES FINANCIERS
PROCYCLIQUES**

SPÉCIALITÉ 522.01 – FINANCE

Rapport
de thèse de doctorat en sciences économiques

Aprobat spre tipar: 30.09.2017

Hârtie ofset. Tipar ofset.

Coli de tipar: 1,0

Formatul hârtiei: A5

Tiraj: 50 ex.

Comanda nr. 153

„ARTPOLIGRAF” S.R.L.
Str. Mitropolit Gavriil Bănulescu-Bodoni, 59/1
MD-2005, Chişinău
Tel.: 0(22) 221-190, 078485272

ACADEMIA DE STUDII ECONOMICE A MOLDOVEI

Cu titlu de manuscris
CZU: 336.71.078.3(478)(043)

MĂRGĂRINT ELENA

**SUPRAVEGHEREA BANCARĂ PRUDENȚIALĂ
EFICIENTĂ ÎN CONTEXTUL SISTEMELOR
FINANCIARE PROCICLICE**

SPECIALITATEA 522.01 – FINANȚE

**Autoreferatul
tezei de doctor în științe economice**

Chișinău, 2017