

ТДУ: 336.71

Бо ҳуқуқи дастнавис

ХАЙРЗОДА ШУКРУЛЛО ҚУРБОНАЛӢ
РУШДИ НИЗОМИ БОНКӢИ ҶУМҲУРИИ ТОҶИКИСТОН
ДАР ШАРОИТИ БЕСУБОТИИ МОЛИЯВӢ

(назария, методология, амалия)

Ихтисоси: 08.00.10 – Молия, гардиши пул ва қарз

АВТОРЕФЕРАТИ
диссертатсия барои
дарёфти дараҷаи илмии
доктори илмҳои иқтисодӣ

Душанбе – 2021

Диссертатсия дар кафедраи фаъолияти бонкии Донишгоҳи давлатии молия ва иқтисоди Тоҷикистон иҷро гардидааст.

Мушовири илмӣ: **Саидмуродзода Лутфулло Ҳабибулло,**
доктори илмҳои иқтисодӣ, профессор,
узви вобастаи Академияи миллии
илмҳои Тоҷикистон

Муқарризони расмӣ: **Назаров Талбак Назарович,**
доктори илмҳои иқтисодӣ, профессор,
академики Академияи миллии
илмҳои Тоҷикистон

Маликов Тохир Сатторович,
доктори илмҳои иқтисодӣ, профессори
кафедраи молияи Донишкадаи молияи шаҳри
Тошканди Ҷумҳурии Ўзбекистон

Улуғхочаева Хосият Рауфовна,
доктори илмҳои иқтисодӣ, профессори
кафедраи молия ва суғуртаи Донишгоҳи
миллии Тоҷикистон

Муассисаи пешбар **Донишгоҳи давлатии ҳуқуқ, бизнес ва
сиёсати Тоҷикистон**

Ҳимояи диссертатсия «30» октябри соли 2021 соати 9⁰⁰ дар чаласаи Шӯрои диссертатсионии 6D.KOA-004 оид ба ҳимояи рисолаҳои докторӣ ва номзадӣ дар назди Донишгоҳи миллии Тоҷикистон дар суроғаи зерин доир мегардад: 734025, ш. Душанбе, кӯчаи Буни Ҳисорак, Шаҳраки донишҷӯён, бинои таълимии факултети иқтисодӣ.

Бо матни диссертатсия ва автореферат дар китобхонаи илмӣ ва сомонаи расмии Донишгоҳи миллии Тоҷикистон <https://www.tnu.tj> шинос шудан мумкин аст.

Автореферат «___» _____ соли 2021 фириастода шуд.

Котиби илмии
Шӯрои диссертатсионӣ
номзади илмҳои иқтисодӣ,
дотсент

Саидмуродова М.А.

МУҚАДДИМА

Мубрамӣ ва зарурати баргузори таҳқиқот. Тағйироти иқтисодӣ дар Тоҷикистон дар шароити муосир ҳамзамон маънои куллан дигаргуншавии арзёбии ҷойгоҳ ва нақши низоми бонкӣ дар иқтисодиёти миллиро дорад, ки вобаста ба табиати худ ҷузъи муҳиму таркибии муносибатҳои тақрористехсолӣ дар хоҷагии халқ маҳсуб меёбад. Рушди бомароми иқтисодиёти миллӣ, ташкили мақсадноки муносибатҳои байналмилалӣ, баланд бардоштани сатҳи некӯаҳволии мардум ва ҳалли мушкилиҳои иҷтимоӣ дар ҷомеа аз фаъолияти босамару устувори низоми бонкии кишвар вобастагӣ дорад.

Дар Стратегияи миллии рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон барои давраи то соли 2030 се принципи рушди устувор - превентивӣ, индустриалӣ ва инноватсионӣ муайян гардидааст, ки хусусиятҳои рушди кишварро дар шароити зуд-зуд тағйирёбандаи манзараи геополитикӣ, гео-иқтисодӣ ва технологӣ ҷаҳони муосир муайян мекунанд.

Дар давоми солҳои охир низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон таҳти таъсири нгувори тағйиротҳои кулӣ қарор гирифт, ки дар натиҷаи онҳо шумораи ташкилотҳои қарзӣ, ҳаҷми маблағҳои пасандозӣ ва сармояи худии бонкҳо коҳиш ёфта, ҳиссаи қарзҳои мушкилситон дар ҳаҷми умумии қарзҳои додашуда зиёд гардид. Зухуроти бӯхронӣ дар солҳои 2014-2016 ба он оварда расониданд, ки аз нимаи дуюми соли 2015 муштариёни бонкҳо бо мушкилоти зиёде рӯ ба рӯ шуданд. Чунин бонкҳои калон, ба монанди ҚСК «Агроинвестбанк», ҚСК «Тоҷиксодиротбанк», ҚСП «Тоҷпромпанк» ва «Фонбанк» натавонистанд уҳдадорҳои худро дар назди муштариён ва давлат иҷро кунанд. Дар шароити бесуботи молиявӣ, аксарияти бонкҳои мамлакат аз норасоии маблағгузори миёнамуҳлат ва дарозмуддат танқисӣ мекашанд ва дар шароити имрӯза масъалаи мубрам барои бисёрҳо на ин ки рушди тичорат, балки нигоҳ доштани он ба ҳисоб меравад. Вазъ дар бахши бонкии кишвар бо норасоии пардохтпазирӣ ва дастрасии ками ташкилотҳои қарзӣ ба манбаъҳои қарзии «дарозмуддат» тавсиф карда мешавад.

Вазъи мураккаби дар боло зикршуда дар низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон аз он шаҳодат медиҳад, ки дар марҳилаи кунунии рушд дар соҳаи бонкӣ мушкилоти амиқ ва ҷиддие пухта расидаанд, ки ҳалли ғавриро талаб мекунанд.

Дар Паёми Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон ба Маҷлиси Олии Ҷумҳурии Тоҷикистон аз 22 декабри соли 2017 қайд гардида буд, ки «Бонки миллӣ бояд дар самти гузаронидани ислохоти дурусти пулиро қарзӣ, ... беҳтар намудани фаъолияти бонкҳо, ..., коҳиш додани сатҳи хавфҳо ва ҷорӣ намудани усулҳои идоракунии корпоративӣ чораҳои мушаххас андешад»¹. Дар баробари ин, дар Стратегияи миллии рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон барои давраи то 2030 қайд шудааст, ки «солимигардонии бонкҳои азим ва мусоидат ба

¹ [Пойгоҳи электронӣ]. <http://www.prezident.tj/ru/node/16772>

таҷдиди сохтори банкҳои мавҷудаи мушкилдошта” ҳамчун самтҳои муҳимтарини амал дар соҳаи ислоҳоти баҳши молия муайян карда шудаанд.²

Аз ҷониби Ҳукумати Ҷумҳурии Тоҷикистон ва Банки миллии Тоҷикистон дар солҳои 2016-2020 як қатор тадбирҳо оид ба такмили заминаҳои институтсионалии рушди низоми банкӣ, тоза кардани он аз ташкилотҳои қарзии рақобатнопазир ва мушкилидошта, ҷорӣ намудани стандартҳои байналмилалӣ баҳогузори ва мониторинги устувории банкҳои тичоратӣ, коҳиш додани ҳаҷми қарзҳои беэътимод ва саҳттар кардани талабот нисбати ташкилотҳои қарзӣ андешида шуданд. Дар маҷмӯъ, ин тадбирҳо баромадани низоми банкиро аз вазъи бӯхронӣ таъмин намуданд.

Дар баробари ин, ханӯз ҳам дар низоми банкии кишвар банкҳои мушкилдошта боқӣ мондаанд, масъалаҳои сармоякунонии онҳо ҳалли худро наёфтаанд, коҳишёбии ҳаҷми сармоягузори қарзӣ ба рушди иқтисоди миллӣ ба назар мерасад ва вобастагии аксари банкҳои тичоратӣ аз Банки миллии Тоҷикистон аз лиҳози пардохтпазирӣ боқӣ мондааст. Дар пасманзари бесуботии молиявӣ ҷаҳонӣ, омилҳои беруна (кам шудани ҳаҷми интиқоли маблағҳои муҳочирони меҳнатӣ, афзоиши хароҷоти хизматрасонии қарзи берунаи давлатӣ, маҳдуд гардидани дастрасии ташкилотҳои қарзӣ ба қарзгирии беруна, ноустувории қурби пули миллӣ ва ғайра) низ ба устувории низоми банкӣ таъсири манфӣ мерасонанд.

Дар чунин шароит, таъмини устувории низоми банкии кишвар, такмил додани механизми идоракунии омилҳои дохилӣ ва берунии он, ҷорӣ намудани низоми ташхис ва назорати устувории низоми банкӣ бо дарназардошти таҷрибаи байналмилалӣ, принципҳои алтернативии банкдорӣ, ташаккул ва татбиқи сиёсати мутавозуни банкӣ, ҷорӣ намудани технологияҳои муосири иттилоотиро дар фаъолияти банкӣ дар назар дорад, ки имкон медиҳанд равандҳои банкӣ автоматӣ карда шаванд.

Ҷустуҷӯи масоили назариявӣ ва методологӣ ҷиҳати ҳалли мушкилоти номбаршуда ва зарурати истифодабарии онҳо дар амалия мубрамият ва интиқоли мавзӯи таҳқиқотро таъйид мекунанд.

Дарачаи азхудшудаи масъалаи илмӣ. Муаммоҳои назариявӣю методологӣ истиқдор ва рушди низоми банкӣ дар осори иқтисоддонҳои хориҷӣ, ба монанди как Ж. Матук, Силвер де Куссерг, М. К. Люис, С. Питер, П. Самуэлсон, Р. Кох, И. Г. Балабанов, Н. И. Валентсева, Е. Ф. Жуков, О. И. Лаврушин, И. Д. Мамонова, Ю. С. Масленченков, Г. С. Панова, М. А. Пессел, В. Т. Севрук, Н. Э. Соколинская, Э. А. Уткин, В. Е. Черкасов, З. Г. Ширинская ва дигарон баррасӣ шудаанд.

Ба ташаккули низоми банкӣ ва инфрасохтори он дар шароити иқтисодӣи трансформатсионӣ асарҳои Глушкова Н. Б., Лаврушин О. И., Ибрагимов В. М., Коробова Г. Г., Ефимова Л. Г., Ларионова И. В, Рикова А. П., Котов А. В., Раҳимов З. А., Н. Ашурова, И. Лалбеков, Қаюмов Н. Қ.,

² Стратегияи миллии рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон барои давраи то 2030. – Душанбе, 2016. – С.87.

Раҳимов Р. К., Умаров Ҳ. У., Раҳимов Ш. М., Саидмуродов Л.Ҳ., Султонов З., Ризоқулов Р.Т., Давлатов И.Х. ва дигарон бахшида шудаанд.

Чанбаҳои алоҳидаи фаъолияти бонкҳои тичоратӣ, ҳолати баҳши бонкии кишварҳои мухталиф ва дигаргуншавии рафтори молиявии аҳоли дар шароити роҳандозии ислоҳоти бозорӣ дар осори олимони Россия ва муҳаққиқони ватанӣ, ба монанди: И. Е. Дискин, Т. И. Заславская, Л. Я. Косалс, Д. С. Львов, Н. М. Римашевская, Р. В. Рибкина, В. А. Ядов, Д. Ибрагимова, М. Красилников, С. Николаенко, В. Радаев, О. Кузин, А. Лутсенко, Я. Рошин, А. А. Иудин, И. Задорин, Н. Қ. Қаюмов, Т. Н. Назаров, Р. К. Раҳимов, Ҳ. У. Умаров, Д. У. Уроқов, З. А. Раҳимов, Ш. М. Раҳимов, Л. Ҳ. Саидмуродов, Д. Б. Кодирзода, Б. Бобоев, Т. Р. Ризоқулов, А. А. Қосимов ва дигарон дарҷ ёфтаанд. Таҳаввулоти ташкилотҳои маблағгузорӣ ва қарзии хурд дар корҳои У.С. Ҳикматов, И. Р. Иброҳимзода, Д. К. Эшов ва дигарон баррасӣ шудаанд.

Дар робита бо бухронҳои ҷаҳонии молиявӣ ва бесуботии молиявӣ, ки дар натиҷаи равандҳои ҷаҳонишавӣ ба вучуд омадаанд, зарурати таҳияи принципҳои назариявӣ ва методологии баҳодихии устувории низоми бонкӣ ба миён омад. Ба таҳқиқи ин масъала осори олимони хориҷӣ ва ватанӣ, ба монанди Эндрю Крокет, Чон Чант, Х. Мински, Гритсенко Р., Коваленко В., Гаркуша Ю., Скоробогач О. И., Э. И. Булатова, В.А. Шеин, О. И. Лаврушин, Немчинова Ю. В., Ҳусейнова Д. К., Аминов Х. И., Давлатов И. Х., Раҳимов Ш. М., Султонов З., Шарипов Б.М., Илёмов С.М., Стихиляс И. В., Фетисов Г. Г., Таштамиров М. Р., Татарина Л. В., Тавасиев А. М., Травкина Е. В., Вараев А. А. ва дигарон бахшида шудааст.

Дар таъмини устувории низоми бонкӣ ҷорӣ намудани принципҳои алтернативӣ дар соҳаи бонкӣ, технологияҳои муосири иттилоотӣ ва эҷоди маҳсулоти нави бонкӣ нақши назаррасро мебозанд, ки онҳо дар асарҳои иқтисодчиёни хориҷӣ ва ватанӣ ба монанди Тянь Н. С., Сайисмонов Р., Марчуков В. Ф., Беккин Р., Аҳмад Шайх Маҳмуд, Трунин П., Каменских М., Муфтяхетдинов М., Журавлев А.Ю., Тохирӣ К. М., Яригина И. З., А. А. Ал-Аззовӣ, Яхин Э., Сивкова Е.А. ва дигарон таҳқиқ шудаанд.

Дар баробари ин, мутаассифона, дар адабиёти муосири иқтисодии хориҷӣ ва ватанӣ омӯзиши ҳамачонибаи масъалаҳои марбут ба таъмини рушди устувори низоми бонкӣ дар шароити бесуботии молиявии дар иқтисодиёти ҷаҳон мушоҳидашаванда, бо дарназардошти таъсири омилҳои дохилӣ ва берунӣ, хусусиятҳои миллию таърихӣ ва вобастагӣ аз рушди қаблӣ вучуд надорад. Ин ҳолат такмили минбаъдаи асосҳои назариявӣ-методологӣ, институтсионалӣ ва методии арзёбӣ ва мониторинги сатҳ ва омилҳои рушди устувори низоми бонкиро тақозо мекунад, ки интиҳоби мавзӯъ, мантиқи бандубасти он, ҳадаф ва вазифаҳои таҳқиқоти диссертатсиониро муайян карданд.

Асоси назариявӣ ва методологии таҳқиқотро муқаррароти мактабҳои муҳимтарини илми муосири иқтисодӣ оид ба масъалаҳои таҳқиқшаванда, суҳанронӣҳо ва фармонҳои Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон, санадҳои меъёрии ҳуқуқии кишвар, маводҳои конференсияҳо ва симпозиумҳои

байналмилалӣ, асарҳои бунёдии иқтисодшиносони ватанию хориҷӣ дар соҳаи назарияи молия, қарз, бонкҳо ва низоми бонкӣ, мушкилоти ҷаҳонишавӣ ва оқибатҳои он, хусусиятҳо ва механизмҳои таъмини рушди устувори низоми бонкӣ дар шароити бесуботи молиявӣ ташкил доданд.

Ба сифати фарзияи ибтидоии илмии таҳқиқот муқаррароте пешниҳод карда шуд, ки устувори низоми бонкӣ ва рушди босуботи иқтисоди миллӣ дар шароити ҷаҳонишавии муносибатҳои молиявӣ қарзӣ аз ҷиҳати диалектикӣ вобастагии мутақобилаи мустақиме бо афзолияти аввалӣ нисбат ба охирӣ доранд ва омилҳои беруна ба устувори иқтисоди миллӣ тавассути низоми бонкӣ ҳамчун асоси рушди бемайлону босубот ва афзоиши некуаҳолии аҳоли, ки ба таъсири тақонҳои беруна ва дохилӣ самаранок истодагарӣ мекунад, таъсир мерасонанд.

Тавсифи умумии таҳқиқот

Ҳадафи таҳқиқот. Ҳадафи кори диссертатсионӣ инкишоф додани муқаррароти назариявӣ ва методологӣ, асосҳои концептуалии таъмини фаъолияти устувори низоми бонкӣ мебошад, ки қобилияти самаранок муқовимат карданро ба оқибатҳои тақонҳои беруна ва дохилӣ ва таъмини рушди устувори иқтисодӣ миллиро доранд.

Масъалаҳои таҳқиқот. Барои ноил шудан ба ҳадафи мазкур вазифаҳои зерин гузошта ва ҳал карда шуданд:

- дар заминаи умумигардонии равишҳо ва тасаввуроте, ки дар назарияи муносири иқтисодӣ мавҷуданд, ошкор кардани моҳият, хусусиятҳои хос ва вҷағҳои устувори низоми бонкӣ, ҳамбастагии устувори низом ва унсурҳои он;

- муайян кардани хусусиятҳо ва қонуниятҳои ташаккули низоми бонкӣ ва инфрасохтори он дар шароити иқтисоди трансформатсионӣ ва фаъолияти он дар шароити бесуботи молиявӣ;

- омӯхтани таҳаввулоти соҳаи бонкдорӣ ҷаҳонӣ ва дар ин замина асоснок кардани моделҳои назариявии рушди устувори низоми бонкӣ дар шароити иқтисоди бозорӣ муосир, корбурд ва мутобиқшавии онҳо дар Ҷумҳурии Тоҷикистон;

- асоснок кардани равишҳои назариявӣ методологӣ нисбат ба омӯзиши таъсири тақонҳои беруна ва дохилӣ ба рушди низоми бонкӣ дар шароити ҷаҳонишавии муносибатҳои молиявӣ қарзӣ ва ошкор кардани асосҳои методӣ арзёбии устувори низоми бонкӣ дар шароити бесуботи молиявӣ;

- таҳлили равишҳои методӣ оид ба арзёбии таъсири низоми бонкӣ ба сатҳи рушди иқтисодӣ, муайян кардани самтҳо ва роҳҳои асосии таъсири он ба иқтисодӣ ва субъектҳои он, ба низом даровардани маҷмӯи нишондиҳандаҳо ва шохисҳои инъикоскунандаи равандҳои мазкур;

- омӯхтани дигаргуншавии сохтори низоми бонкӣ Ҷумҳурии Тоҷикистон ва рушди асосҳои институтсионалии фаъолияти он дар шароити бесуботи молиявӣ;

- гузаронидани арзёбии сатҳ ва маълум кардани тамоюлҳои таъсири тақонҳои дохилӣ ва берунӣ ба устувории низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон дар марҳилаи кунунии рушди он;

- таҳлили мутобиқати принципҳо, шаклҳо ва усулҳои фаъолияти бонкҳои алтернативӣ (исломӣ) дар шароити бесуботи молиявӣ ва асоснок кардани самтҳои асосии тавсеаи принципҳои бонкдорӣ исломӣ дар иқтисодиёти муносири Тоҷикистон;

- омӯхтани мутобиқати низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон нисбат ба тақонҳои дохилӣ ва берунӣ ва асоснок намудани зарурати ташаккули системаи идоракунии зиддибуҳронии фаъолияти бонкӣ дар ҷумҳурӣ;

- таҳияи маҷмӯи муқаррароти методологӣ, равишҳои методӣ ва тавсияҳои амалӣ барои таъмини устувории низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон дар шароити бесуботи молиявӣ.

Объекти таҳқиқот - раванди фаъолияти низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон дар шароити бесуботи молиявӣ, унсурҳои таркибии он - бонкҳои тичоратӣ ва ташкилотҳои маблағгузори хурд аз маҷқеи танзимгари миллӣ (БМТ), мудирияти ташкилотҳои қарзӣ, амонатгузoron мебошад.

Мавзӯи таҳқиқот - проблемаҳои назариявӣ ва методологияи устувории низоми бонкӣ дар шароити бесуботи молиявӣ, усулҳои дар ҳолати мувозинати устувор нигоҳ доштани он ва баромад аз вазъияти ногувори иқтисодӣ мебошад.

Усулҳои таҳқиқот. Дар қор усулҳои зерини таҳқиқоти илмӣ, аз ҷумла усулҳои эволюсионӣ ва институтсионалӣ, усулҳои таҳлили таърихӣ ва мантиқӣ, абстраксияи илмӣ, таҳлили муқоисавӣ, усулҳои таҳлили омӯрӣ ва иқтисодӣ-омӯрӣ, усули системавӣ ва амсоли он истифода шудаанд.

Соҳаи таҳқиқот. Таҳқиқоти диссертатсионӣ ба талаботи бандҳои зерини Шиносномаи ихтисосҳои ҚОА назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон аз рӯйи ихтисоси: 08.00.10 - Молия, гардиши пул ва қарз мувофиқат мекунад: Қисми 1. Молия.1.Системаи молиявӣ. 1.1. Равандҳои методологияи сохтори ташаккули системаи молиявӣ. 1.2. Сохторҳои системаи молиявӣ ва мақомоти идоракунии он. 1.3. Назария ва методологияи таъсири системаи молиявӣ дар натиҷаҳои рушди иқтисодиву иҷтимоӣ. 1.4. Концепсия ва назарияи молия ва истифодаи он дар фаъолияти ниҳодҳои молиявӣ. 1.5. Ниҳодҳои молиявӣ: назария, методология, қоидаҳои рушд ва тақмили идоракунӣ; қисми 2. Гардиши пулӣ, қарз ва фаъолияти бонкӣ: Гурӯҳи 10.Бонкҳо ва ташкилоти қарзии дигар: 10.1. Ташаккули системаи бонкӣ ва инфрасохтори он дар шароити иқтисоди бозорӣ. 10.3. Проблемаҳои таъмини ҳамоҳангии пулию қарзӣ, макросиёсат ва микроравиш нисбат ба рушди системаи бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон. 10.5. Устувории системаи бонкии ҚТ ва стратегияи рушди он. 10.10. Навовариҳои молиявӣ дар баҳши бонкӣ. 10.12. Муқаммалгардонии низоми идоракунии таваккалҳои бонкҳои ҚТ. 10.18. Проблемаҳои мувофиқсозии ташаккул ва инкишофи системаи бонкии ҚТ. 10.22. Маҳсулоти нави бонкӣ: намудҳо, технологияи ташкил, методҳои таъбиқ.

Марҳилаҳои таҳқиқот. Давраи иҷрои кори диссертатсионӣ солҳои 2013-2021-ро дар бар мегирад.

Пойгоҳи асосии иттилоотӣ ва озмоишии таҳқиқот. Ба сифати сарчашмаҳои иттилоотии таҳқиқот санадҳои қонунгузори Ҷумҳурии Тоҷикистон, маводҳои Агенсии омили назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон, Бонки миллии Тоҷикистон, Вазорати молияи Ҷумҳурии Тоҷикистон, бонкҳои ватанӣ, ширкатҳои суғурта ва лизинг ва амсоли он истифода шуданд. Дар чараёни иҷрои вазифаҳои гузошташуда дар таҳқиқоти илмӣ ба таври васеъ санадҳои меъёрии ҳуқуқии Ҷумҳурии Тоҷикистон, Бонки миллии Тоҷикистон, маводҳои таҳлилӣ ва ҷамъбастии таҳқиқоти хориҷию ватанӣ мавриди истифода қарор дода шуданд.

Эътимоднокии натиҷаҳои диссертатсия бо гузаронидани таҷрибаҳо, дақиқии маълумотҳо, кифоягии маводҳои таҳқиқотӣ, коркарди омили натиҷаҳои таҳқиқот ва интишорот, истифодабарии воситаҳои муосири технологияҳои иттилоотӣ, интишори натиҷаҳои таҳқиқоти диссертатсионӣ дар нашрияҳои илмӣ тақризшаванда, интишори монографияҳо ва васоити таълимӣ тасдиқ мегардад. Хулоса ва тавсияҳо ба таҳлили илмӣ натиҷаҳои таҳқиқотҳои назариявӣ ва таҷрибавӣ асос меёбанд.

Навгонии илмӣ таҳқиқот аз инкишоф додани назарияи фаъолияти бонкӣ, аз ҷумла коркарди муқаррароти назариявӣ методологӣ, концепсияҳо ва равишҳои методӣ оид ба таъмини рушди устувори низоми бонкӣ барои кишварҳои дорои иқтисоди трансформатсионӣ дар шароити бесуботи молиявӣ иборат мебошад. Ҳалли ҳамаҷонибаи муаммоҳои устувори низоми бонкӣ дар маҷмӯъ ва унсурҳои он (ташкilotҳои қарзӣ) дар шароити ҳолати бӯхронӣ асоснок карда шудааст.

Натиҷаҳои муҳимтарини илмӣ, ки аз ҷониби муаллиф ҳосил гардида, ба Ҳимоя пешниҳод мегарданд, аз инҳо иборатанд:

1. Дар асоси ҷамъбасткунии илмӣ таҳаввулоти назарияи фаъолияти бонкӣ, аз ҷумла таҳаввулоти афкори иқтисодӣ, мактабҳо ва концепсияҳои илмӣ, саҳмгузори муаллиф дар рушди назарияи умумии фаъолияти бонкӣ таъмин гардидааст; моҳияти низоми бонкӣ ошкор карда шуда, концепсияи муаллифӣ оид ба он пешниҳод гардидааст, хусусиятҳои хоси ва хосиятҳои умумии он муайян карда шудаанд; принципҳои фаъолият ва функсияҳои низоми бонкӣ дар шароити бесуботи молиявӣ дақиқтар карда шуданд, ки аз ҷиҳати методологӣ имкон медиҳанд устувори он дуруст ошкор ва арзёбӣ гардад; вобастагии низоми бонкӣ аз системаи умумии иқтисодӣ нишон дода шуда, намудҳои низоми бонкӣ нишон дода шудаанд, ки имкон медиҳанд хусусиятҳои ташаккул ва рушди низоми бонкии иқтисоди трансформатсионӣ муайян карда шаванд; моҳият, сохтор ва хусусиятҳои ташаккули инфрасохтори бонкӣ дар шароити иқтисоди трансформатсионӣ асоснок карда шудаанд; асосҳои институтсионалӣ ошкор карда шуда, принципҳои асосии сохтори институтсионалии низоми бонкӣ асоснок гардидаанд, ки ҷиҳати баҳо додан ба сатҳи рушди институтсионалии он имкон медиҳанд; хусусияти муносибати байниҳамдигарӣ ва ҳамкориҳои сатҳҳои гуногуни низоми бонкӣ,

таъсири онҳо ба системаи иқтисодӣ ошкор карда шудаанд, алоқа бо муҳити беруна таҳқиқ карда шудааст; моделҳои назариявии рушди устувори низоми бонкӣ дар шароити иқтисоди муносири бозорӣ асоснок карда шудаанд;

2. Концепсияи илмии муаллиф оид ба «рушди устувори низоми бонкӣ дар шароити бесуботии молиявӣ» пешниҳод карда шудааст, ки истифодабарии он имкон медиҳад заминаҳои назариявӣ ва методологӣ барои арзёбӣ ва мониторинги устувории низоми бонкӣ фароҳам оварда шаванд, ки бо воқеияти муосир мувофиқат мекунад ва дар ҷанбаи амалӣ имкон медиҳанд, ки ташаккули системаи идоракунии зиддибуҳронии низоми бонкӣ, фароҳам овардани шароити мусоид барои рушди иқтисодиёт тавассути афзоиши ҳаҷми сармоягузори қарзии бонкҳо ба рушди бахши воқеии иқтисоди миллӣ таъмин карда шавад; меъёрҳои устувории низоми бонкӣ таҳия шудаанд, ки риояи онҳо имкон медиҳад, ки вазъи тавозуни устувор ва эътимоднокии он баҳо дода шавад;

3. Таснифи омилҳои дохилӣ ва берунӣ, ки ба устувории низоми бонкӣ таъсир мерасонанд, аниқ карда шуд ва методологияи омӯзиши таъсири онҳо асоснок карда шуд; системаи нишондиҳандаҳо пешниҳод гардид, ки таъсири омилҳои ҳам дохилӣ ва ҳам берунии устувории низоми бонкиро инъикос мекунад; самтҳои асосии таъсири ҷаҳонишавии молиявӣ ба низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон муайян карда шуда, тадбирҳо оид ба коҳиш додани онҳо пешниҳод гардиданд;

4. Дастгоҳи назариявӣ ва методологӣ бо дарназардошти хусусиятҳои пайдоиши зухуроти буҳронӣ дар низоми бонкии Тоҷикистон таҳия шудааст; вазъи кунунии устувории низоми бонкии ҷумҳурӣ арзёбӣ гардида, тамоюлҳои он бо дарназардошти таъсири омилҳои дохилӣ ва хориҷӣ ошкор карда шуданд; сабабҳои асосии зухуроти буҳронии низоми бонкии ҷумҳурӣ муайян карда шуданд ва чораҳои пешгирии онҳо дар асоси таҷдиди сохтор ва азнавташкилкунии ташкилотҳои қарзӣ дар шакли ҳамроҳшавӣ ва ғурубарӣ, ҷорӣ намудани системаи ташхис ва мониторинги ташкилотҳои қарзӣ ва низоми идоракунии зиддибуҳронии фаъолияти бонкӣ бо дарназардошти дастовардҳои соҳаи бонкии ҷаҳонӣ пешниҳод гардидаанд;

5. Дар робита бо зухуроти буҳронӣ дар низоми бонкии кишвар тақонҳои макроиқтисодӣ омӯхта шуда, исбот карда шуд, ки таъсири паҳншавии тақонҳои макроиқтисодӣ ба бонкҳо дар шакли афзоиши захираҳои талафоти имконпазир ва кам шудани даромаднокии дороиҳо амалӣ мешавад; нисбат ба низоми бонкии Тоҷикистон омилҳои асосии афзоиши захираҳо барои талафоти имконпазир (ФПТИ) ва коҳиши даромаднокии дороиҳо (ROA) муқаррар карда шуданд, ки аз инҳо иборатанд: суръати афзоиши ММД; ҳаҷми интиқоли маблағҳо аз хориҷи кишвар; қурби доллар дар муқобили сомонӣ; хуруҷи/ воридоти сармоя; суръати афзоиши қарзҳои додашуда ва фоизи бозори байнибонкӣ; оид ба коҳиш додани таъсири тақонҳои макроиқтисодӣ ба устувории низоми бонкӣ пешниҳодҳои асоснок ироа гардиданд;

6. Дар шароити бесуботии молиявӣ, ба сифати яке аз роҳҳои имконпазири таъмини устувории низоми бонкӣ, дар амалия ҷорӣ намудани принципҳо,

шаклҳо ва усулҳои алтернативии бонкдорӣ (бонкдории исломӣ) асоснок карда шудааст; пайдоиш ва вазъи кунунии рушди низоми бонкдории исломӣ, бартариҳои он дар ноил шудан ба суботи молиявӣ нишон дода шудааст; хусусиятҳои бонкдории исломӣ ва маҳсулоти бонкии он ошкор гардидааст; зарурат ва самтҳои асосии тавсеаи принципҳои бонкдории исломӣ дар иқтисоди муосири Тоҷикистон асоснок карда шудааст;

7. Муаммоҳои ташаккул ва татбиқи стратегияи зиддибухронии рушди низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон дар шароити бесуботи молиявӣ коркард карда шуданд; зарурат, мундариҷа, принципҳо ва марҳилаҳои таҳияи системаи идоракунии зиддибухронии ташкилотҳои қарзӣ ва дар маҷмӯъ, низоми бонкӣ асоснок карда шуданд; чораҳои асосии зиддибухронӣ нишон дода шуданд, ки метавонанд барои рафъи буҳрон дар низоми бонкӣ истифода шаванд; муқаррароти концептуалӣ оид ба ташаккул ва татбиқи системаи идоракунии зиддибухронии ташкилотҳои қарзӣ дар робита бо шароити хоси Тоҷикистон асоснок карда шудаанд; ҷанбаҳои методологӣ таҳлил карда шуда, пешниҳодҳо оид ба беҳтар намудани ташаккул ва татбиқи сиёсати мутавозуни бонкӣ дар соҳаи сармоягузорӣ, қарздиҳӣ ва ташаккули уҳдадорихои бонкӣ асоснок карда шудаанд.

8. Ба сифати унсури муҳимтарини системаи идоракунии зиддибухронии бонкҳо мукамалгардонии низоми идоракунии мониторинг ва ояндабинии хавфҳои бонкҳои ватанӣ асоснок карда шудааст; моҳият ва шаклҳои сиёсати идоракунии хавфи бонкӣ ошкор карда шудааст; исбот карда шуд, ки нақши мониторинги хавфҳои бонкӣ дар шароити муосири баъдибухронӣ аз ҳисоби омилҳои дохилӣ ва берунӣ боло рафтааст, ки зарурати тағйир додани таъсири танзимиро ба фаъолияти бонкҳо (муқовимати фаъолна ба пайдоиши зуҳуроти буҳронӣ, на ин ки ба бонкҳо бебаркаш додани маблағҳои бучетӣ барои нигоҳ доштани онҳо) ба вуҷуд меорад; зарурат, моҳият ва принципҳои ташаккул, инчунин модулҳои асосии системаи таҳхис ва назорат аз болои устувории низоми бонкии кишвар асоснок карда шудааст.

9. Моҳияти мафҳуми «маҳсулоти нави бонкӣ» ифшо карда шуда, нақш ва аҳамияти технологияҳои муосири иттилоотӣ дар шакли системаҳои автоматикунонидашудаи бонкӣ (АБС - Бонк) дар таҳия ва татбиқи маҳсулоти нави бонкӣ (хизматрасониҳои фосолавии (электронӣ) бонкӣ) нишон дода шудааст; дар заминаи таҳия ва татбиқи маҳсулоти нави бонкӣ зарурат ва самтҳои асосии баланд бардоштани маърифати молиявии аҳоли асоснок карда шудаанд.

10. Модели таъмини устувории низоми бонкӣ пешниҳод карда шуда, исбот гардидааст, ки ҳангоми 1% зиёд шудани ММД, нишондиҳандаҳои маҷмӯи дороиҳо – 10%, агрегатҳои пулии М4, М2, М0 мутаносибан 8%, 8%, 5% ва ҳаҷми умумии қарзҳои аз тарафи бонкҳо додашуда 2% зиёд мешаванд ва ин ҳамбастагии фаъолияти самараноки низоми бонкӣ ва рушди иқтисодии миллиро нишон медиҳад.

Дар қисмати хулоси қор, дар доираи таҳқиқоти назариявӣ ва таҳлили гузаронидашуда маҷмӯи тадбирҳои мушаххасе пешниҳод гардидаанд, ки аз

натичаи таҳлили вазъи мавҷудаи устувории низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон бармеоянд ва ба бартарафсозии мушкилоти мавҷуда, аз ҷумла рушди нокофии инфрасохтор ва самаранокии пасти он ва таъмини устувории он, ҳамчун омили муҳими гузариши иқтисоди миллӣ ба навъи устувор ва инноватсионии рушд ва афзоиши некуаҳволии аҳоли нигаронида шудаанд.

Аҳамияти назариявии таҳқиқот дар рушди минбаъдаи назарияи бонкдорӣ, назарияи пул ва низоми пулӣ, танзими монетарӣ ва рушди иқтисод дар шароити муосири афзоиши таъсири омилҳои беруна ба устуворӣ ва суботи низоми бонкӣ ва дар маҷмӯъ иқтисоди миллӣ иборат аст.

Натиҷаҳои бадастомада метавонанд мавриди муҳокимаи олимон ва муҳаққиқон ҷиҳати рушди минбаъдаи назарияи молия ва низоми бонкӣ, назарияи пул ва низоми пулӣ, назарияи танзими монетарӣ ва рушди иқтисодӣ бошанд. Натиҷаҳои таҳқиқоти анҷомёфта ба асосноксозии самтҳои афзалиятнок, вазифаҳо ва тадбирҳои такмили унсурҳои функционалӣ, институтсионалӣ ва ташкилии низоми бонкии Тоҷикистон дар пасманзари саноатикунонии иқтисоди воқеӣ, гузариши иқтисоди миллӣ ба масири рушди устувор ва инноватсионӣ дар давраи миёнамуҳлат ва дарозмуҳлат саҳми худро мегузоранд. Натиҷаҳои диссертатсия дастгоҳи методологии омӯзиши устувории низоми бонкиро дар яқоягӣ бо вазифаҳои рушди инноватсионии иқтисоди воқеӣ ва гузариш ба рушди устувори иқтисоди миллӣ тавассути истифодаи самараноки пасандозҳои дохилию хориҷӣ ва ба манбаъҳои молиявии сармоягузорӣ табдил додани онҳо васеътар мегардонанд.

Аҳамияти амалии диссертатсия. Натиҷаҳои басдастомадаи таҳқиқоти диссертатсионӣ метавонанд аз ҷониби Ҳукумати Ҷумҳурии Тоҷикистон, Вазорати рушди иқтисод ва савдои Ҷумҳурии Тоҷикистон, Бонки миллии Тоҷикистон, инчунин дар микросатҳ - аз ҷониби ташкилотҳои қарзӣ барои беҳтар намудани заминаи меъёрии ташаккул ва рушди низоми бонкӣ, баланд бардоштани самаранокии сиёсати пулию қарзӣ бо мақсади таъмини рушди устувори- иқтисодӣ ва низоми бонкӣ, бо дарназардошти коҳиш додани таъсири манфии омилҳои берунӣ ва дохилӣ ҳам дар макросатҳ ва ҳам дар микросатҳ, баланд бардоштани рақобатпазирии ташкилотҳои қарзии ватанӣ, баланд бардоштани роҳҳо ва усулҳои хизматрасонии бонкӣ, аз ҳамгирии босамари ташкилотҳои қарзӣ бо корхонаҳои бахши воқеии иқтисодӣ дар доираи ҳавасмандгардонии рушди инноватсионии онҳо мавриди истифода қарор дода шаванд.

Маводи таҳқиқотро, инчунин, метавон дар раванди таълим ва бозомӯзии кадрҳои роҳбарикунанда ва мутахассисон дар соҳаи фаъолияти бонкӣ ва молиявӣ; дар раванди таълим ҳангоми тадриси фанҳои «Фаъолияти бонкӣ», «Муомилоти пул ва қарз», «Идоракунии зиддибухронӣ», «Амнияти иқтисодӣ» ва амсоли онҳо истифода бурд.

Нуқтаҳои асосии Ҳимояшавандаи диссертатсия:

- ироаи таърифи муаллиф дар бораи низоми бонкии кишвар ҳамчун шакли ташкилию ҳуқуқии маҷмӯи ташкилотҳои қарзии ҳамдигарро пурракунандаи бонкӣ ва ғайрибонкӣ бо инфрасохтори мувофиқи бонкӣ, ки

қонунгузори бонкӣ танзим менамояд ва фаъолияти самараноки бозори хизматрасониҳои бонкиро таъмин менамояд;

- аниқ карда шудани хосиятҳо, функцияҳо, сохторҳо ва намудҳои низоми бонкӣ, ки имкон медиҳанд тамомияти раванди ташаккули он дар ҳар як марҳилаи истиқрор ва рушди низоми иқтисодӣ арзёбӣ карда шавад;

- ошкорнамоии қонуниятҳои умумии ташаккул ва рушди низоми бонкӣ дар шароити бесуботи молиявӣ, ки ба андешаи муаллиф, ба он марбутанд: мувофиқати низоми бонкӣ бо системаи умумии иқтисодӣ, муттасилии тақмили он, таъмини устувори он нисбат ба таъсири омилҳои беруна, афзоиши нақши бонкҳои марказӣ дар рушд ва танзими низоми бонкӣ, роҳандозии сиёсати пулию қарзӣ, бо дарназардошти анъанаҳои миллӣ-таърихӣ ва таомули аҳолии кишвар;

- дар асоси татбиқи назарияи «Path dependence» (назарияи пайроҳа) нисбат ба низоми бонкӣ, вобастагии фаъолияти низоми бонкии миллӣ аз марҳилаи қаблии рушд ва роҳҳои рафъи он нишон дода шудааст;

- аниқ намудани нақши унсурҳои инфрасохтори бонк ва гузаронидани таснифоти муаллифии ташаккулёбии онҳо дар шароити бесуботи молиявӣ;

- муқаррар гардидани номукаммалии раванди ташаккули низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон ва инфрасохтори он бо сабаби набудани институтҳои алоҳидаи он аз дидгоҳи равиши институтсионалӣ;

- асоснок карда шудани муқаррароти методологӣ дар бораи он, ки ҳар як унсури низоми бонкӣ (бонкҳо, ташкилотҳои қарзии ғайрибонкӣ, инфрасохтори бонкӣ) бояд бо ташаккули ҳамаҷонибаи бавучудоянда ҳамгиро шаванд, аз рӯи табиати худ ба он ба таври кофӣ мувофиқат кунанд, ҳамон тавре ки низоми бонкӣ дар маҷмӯъ, бояд ба системаи амалкунандаи иқтисодӣ мувофиқат кунад;

- баҳо додан ба сатҳи рушди институтсионалии низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон ва муайян кардани институтҳои ғайрирасмӣ, ки пеш аз ҳама, ба татбиқи манфиатҳои маҳдуди иқтисодии гурӯҳӣ (ҳаннотӣ, коррупсия ва шаклҳои он: ришвахӯрӣ, сӯиистифода аз мақом, забоняккунӣ ва ғайра) нигаронида шудаанд;

- асоснок карда шудани омилҳои асосии ба сохтори институтсионалии низоми бонкӣ таъсирбахш ва дар ин замина, ироаи пешниҳоди муаллиф барои Тоҷикистон низоми бонкии дорои шумораи ками ташкилотҳои қарзӣ, вале бо шабакаи васеи филиалҳо;

- дар асоси таҳлили сабақҳои бӯҳронҳои охиринаи ҷаҳонӣ, муқаррар карда шуд, ки сабаби асосии бӯҳрони иқтисодӣ бӯҳрони молиявӣ мебошад ва бинобар ин, зарур аст, ки фаъолияти устувор ва самарабахши низоми бонкӣ, бозорҳои молиявӣ, пардохтпазирии онҳо, инчунин иҷрои бемайлони вазифаҳои онҳо таъмин карда шавад;

- асоснок карда шудани тадбирҳои асосии таҷдиди сохтори бонкҳо дар шароити бӯҳрон: хариди дороиҳои бесифат, азнавсармоякунони бонкҳо, кафолати амонатҳо, мубодилашавандагии қарзҳо тавассути баровардани

коғазҳои қиматноки қарзӣ ва нишон додани зарурати истифодаи ҳамачонибаи онҳо;

- пешниҳод карда шудани моделҳои аз ҳама самарабахштари низоми бонкӣ дар шароити бесуботии молиявӣ, аз ҷумла, моделҳои муштаримеҳвар (бонкдории бисёрканалӣ, бонкдории ҷадид) ва моделҳои ахлоқии бонкҳо, аз ҷумла бонкдории исломӣ;

- ироаи таърифи муаллиф оид ба устувории низоми бонкӣ ва бо дарназардошти таҷрибаи ҷаҳонӣ, гузаронидани арзёбии сатҳи устувории молиявии низоми бонкии Тоҷикистон дар солҳои 2008-2018;

- таҳия гардидани системаи нишондиҳандаҳо, ки сатҳи рушди бахши бонкиро тавсиф мекунанд, ки бо истифодаи он ҷойгоҳ ва нақши низоми муосири бонкии кишвар дар сиёсати ба даст овардани суботи молиявии иқтисоди миллӣ асоснок карда шуда, дар байни рушди иқтисодӣ ва нишондиҳандаҳои низоми бонкӣ ҳамбастагии возеҳе муқаррар карда шудааст;

- таҳия ва таъйиди муқаррароти методологӣ ҳангоми навиштани ҳамин диссертатсия аз ҷониби муаллиф оид ба омӯзиши таъсири омилҳои дохилӣ ва берунӣ, алалхусус, тақонҳои макроиқтисодӣ ба устувории низоми бонкӣ;

- ошкорнамоии сабабҳои асосии зухуроти бухронӣ дар низоми бонкии ҷумхурий ва асоснокнамоии ҷораҳои пешгирии онҳо дар заминаи таҷдиди сохтор ва азнавташкилкунии ташкилотҳои қарзӣ дар шакли ҳамроҳшавӣ ва фурӯбарӣ, ҷорӣ намудани низоми муосири ташхис ва мониторинги ташкилотҳои қарзӣ ва низоми идоракунии зиддибуҳронии фаъолияти бонкӣ бо дарназардошти дастовардҳои соҳаи бонкии ҷаҳонӣ;

- асоснок кардани зарурат, муҳтаво, принципҳо ва марҳилаҳои таҳияи низоми идоракунии зиддибуҳронии ташкилотҳои қарзӣ ва дар маҷмӯъ, низоми бонкӣ, инчунин муқаррароти концептуалии ташаккул ва татбиқи он дар робита бо шароити ҳоси Тоҷикистон;

- нишон дода шудани тадбирҳои асосии зиддибуҳронӣ, ки метавонанд барои рафъи буҳрон дар низоми бонкӣ татбиқ шаванд;

- тақонҳои макроиқтисодӣ омӯхта шуда, исбот карда шуд, ки таъсири паҳншавии тақонҳои макроиқтисодӣ ба бонкҳо дар шакли афзоиши захираҳо барои талафоти имконпазир ва камшавии даромаднокии дороиҳо ба амал меоянд; нисбат ба низоми бонкии Тоҷикистон омилҳои асосии афзоиши захираҳо барои талафоти имконпазир (ФПТИ) ва коҳиши даромаднокии дороиҳо (ROA) муқаррар карда шуданд (суръати афзоиши ММД; ҳаҷми интиқоли маблағҳои аз хориҷ воридшаванда; қурби доллар дар муқобили сомонӣ; хуручи / воридоти сармоя; суръати афзоиши қарзҳо ва фоизи бозори байнибонкӣ); пешниҳодҳои асоснок оид ба коҳиш додани таъсири тақонҳои макроиқтисодӣ ба устувории низоми бонкӣ;

- нишон дода шудани пайдоиш ва ироаи таърифи муаллиф дар бораи моҳияти бонки исломӣ ҳамчун як намуди муассисаи молиявие, ки фаъолиятҳои қариб ҳама шаклҳои маълуми фаъолияти бонкиро, ба истиснои пешниҳод ва гирифтани қарзҳои марбут ба ситонидани фоизҳо, дар бар мегирад;

- ошкор карда шудани хусусиятҳои фаъолияти бонки исломӣ, бартарихи рақобати он дар шароити бесуботи молиявӣ ва асоснокнамоии пешниҳодҳои оид ба васеъ намудани татбиқи принципҳои бонкдорӣ исломӣ дар низомии бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон;

- таҳлил ёфтани ҷанбаҳои методологӣ ва асоснокнамоии пешниҳодҳои назариявӣ амалӣ оид ба беҳтар намудани ташаккул ва татбиқи сиёсати мутавозуни бонкӣ дар соҳаи сармоягузорӣ, қарздиҳӣ ва ташаккули уҳдадорихи бонкӣ;

- нишон дода шудани нақш ва аҳамияти технологияҳои муосири иттилоотӣ дар шакли системаҳои автоматикунонидашудаи бонкӣ (ABS -Bank) дар таҳия ва татбиқи маҳсулоти нави бонкӣ (хизматрасониҳои фосилавӣ (электронӣ) бонкӣ; асоснок карда шудани зарурат ва самтҳои асосии баланд бардоштани маърифати молиявӣ аҳоли дар заминаи таҳия ва татбиқи маҳсулоти нави бонкӣ;

- таҳия шудани модели таъмини устувории низомии бонкӣ ва ошкор гардидани ҳамбастагии фаъолияти самараноки низомии бонкӣ ва рушди иқтисодиёти миллӣ.

Саҳми шахсии довталаб. Муаллиф дар тавсеаи назарияи бонкдорӣ, низомҳои муосири бонкӣ ва механизмҳои танзими онҳо саҳми муайян гузоштааст. Дар асоси омӯзиши муқаррароти назариявӣ, муаммоҳо ва қонуниятҳои рушди низомии бонкӣ ва танзими онҳо, ки аз хусусиятҳои рушди иқтисоди миллӣ дар шароити бесуботи молиявӣ иқтисоди ҷаҳонӣ бармеоянд, омилҳо ва механизмҳои асосии таъмини устувории низомии бонкии кишвар асоснок карда шудааст.

Бар замми ин, иштироки шахсии довталаб дар ба даст овардани натиҷаҳо аз иштироки мустақим дар ҷамъоварии маълумот, коркарди онҳо, сохторбандӣ, тафсир, таҳлил ва систематизатсия дар ҳамаи марҳилаҳои таҳқиқот; таҳияи тавсияҳои амалӣ оид ба истифодаи маводи ҳамин таҳқиқоти илмӣ дар заминаи таъмини устувории низомии бонкӣ, дар асоси консепсияи идоракунии зиддибухронӣ, инчунин дар нашри 29 мақола дар нашрияҳои тақризшаванда аз ҚОА назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон тавсияшаванда, 4 монография ва 1 дастури марбут ба проблемаи таҳқиқшаванда иборат мебошад.

Таъйиди диссертатсия ва иттилоот оид ба истифодаи натиҷаҳои он. Натиҷаҳои таҳқиқот дар маърузаҳо дар конференсҳои илмӣ-амалӣ ва мизҳои мудаввари Донишгоҳи давлатии молия ва иқтисодии Тоҷикистон, донишгоҳҳои пешбери иқтисодии кишвар, Маркази тадқиқоти стратегияи назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон, дар конференсияҳои байналмилалӣ (2010-2020) маъруза карда шудаанд.

Маводи таҳқиқоти диссертатсионӣ дар таҳияи «Стратегияи миллии рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон барои давраи то 2030» ва «Барномаи миёнамӯҳлати рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2016-2020» (дар қисмати рушди баҳши молиявӣ), таҳияи Стратегияи рушди маблағгузори хурд то соли 2020, барномаҳои рушди зиддибухронии баҳши маблағгузори хурд дар Тоҷикистон барои солҳои 2015-2016, Стратегияи сиёсати пулию қарзӣ ва асъории Ҷумҳурии

Тоҷикистон барои солҳои 2016-2020 ва Стратегияи идоракунии молияи давлатии Ҷумҳурии Тоҷикистон барои давраи то соли 2030 истифода шудаанд.

Муқаррароти ҷудогонаи натиҷаҳои таҳқиқот аз ҷониби Бонки миллии Тоҷикистон, дар ҷаъолияти Ассотсиатсияи ташкилотҳои маблағгузори хурди Тоҷикистон (АТМХТ), Маркази таҳсилоти ташкилотҳои маблағгузори хурди назди АТМХТ татбиқ карда шуданд, ки бо санадҳои татбиқ тасдиқ карда шудаанд.

Интишори натиҷаҳои диссертатсия. Муаллиф доир ба мавзӯи таҳқиқот зиёда аз 44 асари илмӣ, аз ҷумла 35 мақолаи илмиро ба таъб расонидааст, ки 16-тои он дар маҷаллаҳои тақризшавандаи илмӣ, ки аз ҷониби Комиссияи олии аттестатсионии назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон тавсия шудаанд, мебошанд, 1 монография, 8 китоби дарсӣ, васоити таълимӣ ва брошюраҳои муаллиф оид ба масъалаҳои таҳқиқшаванда нашр гардидаанд.

Сохтор ва ҳаҷми диссертатсия мантиқи таҳқиқоти гузаронидашударо инъикос мекунад. Кор аз панҷ боб, хулоса ва пешниҳодҳо иборат буда, дар 430 саҳифаи матни компютер пешниҳод шудааст, ки дорои 38 ҷадвал, 5 расм ва 4 замима мебошад.

Муҳтавои бобҳо ва зербобҳои диссертатсия

Дар муқаддима мубрамаи ва аҳамияти проблемаи таҳқиқшаванда асоснок карда шуда, дараҷаи азхудшудаи он тавсиф гардида, ҳадаф, объект ва мавзӯи таҳқиқот муайян карда шуда, навғониҳои илмӣ, аҳамияти назариявӣ ва амалии натиҷаҳои ҳосилшуда таҳия гардида, маълумот оид ба таъйид ва интишори натиҷаҳои кор пешниҳод шудааст.

Дар боби якум - «Асосҳои назариявии рушди низоми бонкӣ дар шароити бесуботии молиявӣ» принципҳои назариявӣ ва методологии ташаккули низоми бонкӣ ва инфрасохтори он дар кишварҳои дорои иқтисоди трансформатсионӣ баррасӣ гардида, асосҳои институтсионалии рушди бахши бонкӣ дар шароити иқтисоди бозорӣ ошкор карда шуда, дар заминаи корбурди «назарияи чуқурроҳа» вобастагии ҷаъолияти низоми бонкии милли аз марҳилаи қаблӣ рушд ва роҳҳои рафъи он нишон дода шуда, хусусиятҳои рушди низоми бонкӣ дар шароити бесуботии молиявӣ таҳқиқ карда шудаанд.

Дар боби дуюм - «Масоили методологии таъмини рушди устувори низоми бонкӣ дар шароити бесуботии молиявӣ» - моделҳои назариявии рушди устувори низоми бонкӣ дар иқтисоди муосири бозорӣ, омилҳои беруна ва дохилӣ, ки ба рушди низоми бонкӣ дар шароити бесуботии молиявӣ таъсир мерасонанд, баррасӣ шудаанд, масъалаҳои методологии арзёбии устувори низоми бонкӣ дар шароити бесуботии молиявӣ таҳқиқ гардида, таҷрибаи хориҷии арзёбии устувори молиявии низоми бонкӣ ҷамъбаст карда шуда, дурнамои истифодаи он дар Тоҷикистон нишон дода шудааст.

Дар боби сеюм - «Рушди низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон дар шароити бесуботии молиявӣ» - ҷойгоҳ ва нақши низоми бонкӣ дар ноил шудан ба суботи молиявии иқтисоди милли муайян карда шуда, дигаргуншавии сохтори низоми бонкии кишвар дар шароити бесуботии молиявӣ нишон дода шуда, сатҳ

ва омилҳои устувории низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон дар марҳилаи кунунии рушд арзёбӣ гардида, натиҷаҳои таҳлили тамоюли таъсири ҷаҳонишавии молиявӣ ба низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон манзур гардидаанд.

Дар боби чорум - «Мутобиқшавии принципҳо, шаклҳо ва усулҳои фаъолияти бонкҳои алтернативӣ (исломӣ) ба шароити иқтисоди бозорӣ дар шароити бесуботи молиявӣ» - низоми муосири бонкии давлатҳои исломӣ омӯхта ва хусусиятҳои муқоисавии он оварда шудааст, нақши бонкҳои байналмилалӣ исломӣ дар рушди иқтисоди миллии Ҷумҳурии Тоҷикистон нишон дода шудааст, татбиқи принципҳои алтернативӣ, шаклҳо ва усулҳои бонкӣ (исломбанкинг) асоснок карда шуда, афзалиятҳои онҳо дар ноил шудан ба суботи молиявӣ, хусусиятҳои маҳсулоти бонкдории исломӣ таҳқиқ карда шуда; имконият ва самтҳои асосии васеъ намудани низоми бонкдории исломӣ дар низоми муосири бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон асоснок карда шудаанд.

Дар боби панҷум - «Устувории низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон ва самтҳои стратегии рушди он» - таконҳои макроиқтисодӣ ва таъсири онҳо ба устувории низоми бонкӣ таҳқиқ қада шуда, муқаррароти концептуалии ташаккул ва татбиқи системаи идоракунии зиддибуҳронии ташкилотҳои қарзӣ дар робита бо шароити ҳоси Тоҷикистон таҳлил гардида, ҷанбаҳои методологиро таҳлил ва пешниҳодҳои асоснок оид ба такмил додан ва татбиқи сиёсати мутавозуни бонкӣ дар соҳаи сармоягузорӣ, қарздиҳӣ ва ташаккули уҳдадорихои бонкӣ, низоми идоракунӣ, мониторинг ва ояндабинии хавфҳои бонкҳои ватанӣ, таъсис ва татбиқи маҳсулоти нав ва алтернативии бонкӣ, ҳамчун шартҳои зарурии фаъолияти низоми бонкӣ дар муҳити бесуботи молиявӣ ироа гардидаанд.

Дар хулоса, хулосаҳои асосии назариявӣ ва тадбирҳои амалӣ пешниҳод карда шудаанд, ки расидан ба ҳадафи гузошташуда ва ҳалли вазифаҳои ин таҳқиқотро инъикос мекунанд.

МАЗМУНИ АСОСИИ ДИССЕРТАЦИЯ

Дар ибтидои асри XXI, табиати музмини бесуботи молиявии ҷаҳонӣ бештар аён гардид. Дар аввали солҳои 90-ум, буҳрони молиявие, ки дар кишварҳои Скандинавияи Аврупо оғоз ёфт, дар аввал ҳамчун тасодуф пазируфта шуд, аммо аллакай дар солҳои 1997-1998. аввал буҳрони молиявии осиег дар Осие ва сипас буҳрони молиявиро иқтисодии солҳои 2007-2008. онро ҳамчун қонунмандӣ нишон дод. Бесуботи молиявӣ ба як падидаи доимии иқтисодӣ табдил ёфт, ки низоми бозориро ҳамроҳӣ мекунад. Зинаи заифтарини ин система бахши молия буд, ки таҳти таъсири таҳрифоти миқёсан калони ҳанноӣ қарор дошт. Аз ин рӯ, ҳамаи кишварҳои ҷаҳон ба устувории низоми бонкии миллии диққати ҷиддӣ медиҳанд ва таъмини он ҳамчун яке аз вазифаҳои асосии бонкҳои марказӣ муайян карда мешавад.

Дар диссертатсия қайд гардидааст, ки низоми бонкӣ унсурҳои муҳими иқтисодӣ буда, вазифаи ҷамъоварӣ маблағҳои озоди пулӣ ва равона кардани онҳо барои таъмини рушди иқтисодӣро иҷро мекунад, нақши низомсозро дар рушди муносибатҳои сармоягузор ва амалиётӣ мебошад, ки ин аз бисёр ҷиҳат

вобастагии вазъияти иқтисодӣ ва сиёсиро дар кишвар аз сатҳ ва ҳолати амалкарди низоми бонкӣ нишон медиҳад.

Таҳлили илмии фаъолияти низоми бонкӣ бо мақсади таъмини устуворӣ ва самаранокии он ҳамчун омили муҳими рушди устувори иқтисоди миллӣ, пеш аз ҳама, маълум кардани моҳият, сохтор ва қонуниятҳо, инчунин, принципҳои ташаккул ва рушди онро дар назар дорад.

Дар адабиёти иқтисодӣ, тавре ки ҷамъбасти корҳои илмии мавҷуда оид ба проблемаи таҳқиқшаванда аз ҷониби мо нишон дод, ду равиши ошкор кардани моҳияти низоми бонкӣ мавҷуд аст: системавӣ ва институтсионалӣ. Агар муносибати системавӣ низоми бонкиро ҳамчун маҷмӯи унсурҳои ба ҳам алоқаманд баррасӣ кунад, пас равиши институтсионалӣ онро ҳамчун як ниҳоди мушаххаси иқтисодӣ нишон медиҳад ва бо ҳамин нишон медиҳад, ки ҷойгоҳ ва нақши низоми бонкӣ дар низоми иқтисодӣ басо муҳим мебошад. Аз ин рӯ, дар таҳқиқоти диссертатсионӣ, ҳангоми ифшои моҳияти низоми бонкӣ, усули системавию институтсионалӣ ба кор бурда шуд.

Равиши мазкур концепсияи «синтези неоклассикиро» на дар заминаи муқобилгузорӣ, балки муттаҳидсозии равишҳо ва мавқеъҳо барои ҳалли мушкилоти кӯтоҳмуддат бо талаботи стратегияи дарозмуддати рушди иқтисодӣ пурра мекунад. Аз назарияи иқтисод маълум аст, ки на ҳама иқтисоддонҳо мавқеи намояндагони «синтези неоклассикиро» мепазиранд, балки онро барои танг кардани доираи масъалаҳои баррасишаванда ва аз ҳад зиёд ба расмият даровардани муносибатҳои иҷтимоӣ бо истифодаи формулаҳо ва муодилаҳо мазаммат мекунанд. Дар ин ҳолат, равиши системавӣ-институтсионалӣ, ки дар ин таҳқиқот истифода шудааст, ба мо имкон медиҳад, ки аз масъалаи абстраксияи аз ҳад зиёд бо дарназардошти тамоми ҳаҷми муносибатҳои мураккаб ва номуайяни иҷтимоӣ даст кашада, низомро дар маҷмӯъ таҳлил намоем.

Мо фикр мекунем, ки зерсистемаҳои зеринро дар таркиби низоми бонкӣ шомил кардан мумкин аст: бонкҳо ва ташкилотҳои қарзии ғайрибонкӣ, инфрасохтори бонкӣ, қонунгузорӣ ва бозори бонкӣ, ки дар ҳамкориҳои зич бо ҳамдигар ва муҳити берунӣ ҳастанд ва бинобар ин, як низоми воҳидро ташкил медиҳанд. Танҳо дар ин ҳолат низоми бонкӣ хусусияти мукамалро касб мекунад ва ба меъёрҳои система ҷавобгӯ мебошад.

Бо назардошти мулоҳизаҳои дар боло овардашуда, мо мекӯшем, ки таърифи зерини муаллифиро оид ба моҳияти категорияи таҳқиқшаванда таҳия намоем. Таҳти мафҳуми низоми бонкии кишвар бояд ҳамон шакли ташкилию ҳуқуқии маҷмӯи ташкилотҳои қарзии ҳамдигарро пурракунандаи бонкӣ ва ғайрибонкӣ бо инфрасохтори мувофиқи бонкӣ фаҳмида шавад, ки тавассути қонунгузориҳои бонкӣ танзим мешавад ва фаъолияти самараноки бозори хизматрасониҳои бонкиро таъмин мекунад.

Дилхоҳ низоми иқтисодӣ, аз ҷумла низоми бонкӣ, хосиятҳои муайян ё аломатҳои бунёдӣ дорад. Усулҳои шинохти илмӣ, ки дар таҳқиқоти гуногуни иқтисодӣ истифода мешаванд, имкон доданд, ки хусусиятҳои низоми бонкӣ

муайян ва ба низом оварда шаванд ва ин аллакай дар нашрияҳои таълимӣ пурра инъикос ёфтааст.

Аммо, таҳлили дидгоҳҳои дар адабиёти иқтисодӣ оид ба хосиятҳои низоми бонкӣ мавҷудбударо ҷамъбаст намуда, қайд менамоем, ки он бо маҷмӯи хосиятҳои умумӣ ва махсус тавсиф карда мешавад. Дар диссертатсия фарқи байни низомҳои бонкии тақсимотӣ (маъмурӣ) ва бозорӣ нишон дода шуда, қайд шудааст, ки низоми бонкӣ дар шароити бозор бо мавҷуд набудани монополияи давлатӣ дар соҳаи муносибатҳои қарзӣ тавсиф карда мешавад ва ин ҷиҳати мавҷудияти рақобати бонкӣ хеле муҳим мебошад (ҷадв. 1).

Ҷадвали 1.

Тафовут байни низомҳои бонкии маъмурию тақсимотӣ ва бозорӣ

Низоми бонкии тақсимотӣ	Низоми бонкдорӣ бозорӣ
Аз рӯи намуди амвол	
Давлат – ягона соҳиби бонкҳо	Ғуноғунии шаклҳои моликият
Мувофиқи дараҷаи инҳисорӣ	
Инҳисори давлатӣ дар ташкили бонкҳо	Инҳисори давлат дар сохтани бонкҳо нест, дилхоҳ шахси ҳуқуқӣ ва воқеӣ метавонад бонк таъсис диҳад
Аз рӯи теъдоди сатҳҳои низом	
Низоми бонкдорӣ якзинагӣ	Низоми бонкдорӣ дузинагӣ
Аз рӯи табиати низоми идоракунии	
Тартиби мутамарказонидашудаи (амудии) идоракунии	Тартиби идоракунии ғайримутамарказ (уфуқӣ)
Мувофиқи тавсифоти сиёсати бонкӣ	
сиёсати як бонк	сиёсати бонкҳои зиёд
Аз рӯи хусусияти муносибати байни бонкҳо ва давлат	
Давлат барои уҳдадорӣҳои бонкҳо масъул аст	Давлат барои уҳдадорӣҳои бонкҳо масъул нест, чӣ гунае ки бонкҳо низ барои уҳдадорӣҳои давлат масъул нестанд
Аз рӯи хусусияти тобеият	
Бонкҳо ба ҳукумат тобеъ буда, аз фаъолияти ғайри он вобаста мебошанд	Бонки марказӣ дар назди Парламент ҳисоботдиҳанда аст, бонкҳои тичоратӣ дар назди саҳмдорон ва Шӯрои нозирон ҳисоботдиҳанда мебошанд, на дар назди ҳукумат
Аз рӯи иҷроиши амалиёт эмиссионӣ ва қарзӣ	
Амалиётҳои қарздиҳӣ ва эмиссионӣ дар як бонк мутамарказонида шудаанд (ба истиснои бонкҳои алоҳида, ки амалиёти эмиссионӣ анҷом намедиханд)	Амалиёти эмиссионӣ танҳо салоҳияти бонки марказӣ мебошад; амалиёт оид ба додани қарз ба корхонаҳо ва шахсони воқеӣ танҳо аз ҷониби бонкҳои тичоратӣ иҷро мешавад
Аз рӯи тарзи таъин кардани роҳбарони бонкҳо	
Роҳбари бонк аз ҷониби ҳукумати марказӣ ё маҳаллӣ, мақомоти болоии идоракунии таъин карда мешавад	Роҳбари бонки марказиро парламент тасдиқ мекунад; раиси раёсати бонки тичоратӣ аз ҷониби Шӯрои ҳамон бонк таъин ва аз ҷониби бонки марказӣ тасдиқ карда мешавад

Манбаъ: таҳияи муаллиф

Низоми бонкии трансформатсионӣ, аз низоми маъмурию тақсимотӣ ба низоми бозории бонкӣ гузаштанро мефаҳмонад. Онро метавон ҳамчун як системаи омехтае тавсиф кард, ки дорои унсурҳои ҳам низоми маъмурию тақсимотӣ ва ҳам низоми бозории бонкдорист.

Омузиш ва ҷамъбасти таҳқиқоти илмӣ оид ба проблемаи мавриди баррасӣ ба мо имкон медиҳад, ки нуқтаҳои асосии ташаккул ва рушди низоми бонкиро дар трансформатсионӣ муайян намоем.

Зимни баррасии низоми бонкии трансформатсионӣ бояд ҳамин нуктаро дар назар дошт, ки ташаккул ва рушди он бо дигаргуниҳои куллии бозори низоми мутамаркази нақшавӣ якҷоя сурат гирифтааст ва табиист, ки он доимо дар речаи трансформатсионӣ қарор хоҳад дошт ва хусусиятҳои иқтисоди давраи трансформатсиониро инъикос мекунад. Таҷрибаи таърихӣ нишон медиҳад, ки ба хусусиятҳои иқтисоди трансформатсионӣ инҳо шомиланд: бӯҳрони системавӣ, ноустувории вазъи макроиқтисодӣ, мутобиқ набудани субъектҳои соҳибкорӣ ба шароити нав, набудани таҷриба ва тафаккури бозорӣ, вобастагӣ аз масири рушди қаблӣ ва ғ.

Оғози ташаккули низоми бонкӣ дар давраи трансформатсионӣ, тавре ки таҷрибаи кишварҳои дорои иқтисоди трансформатсионӣ нишон медиҳад, аз ғайридавлатикунонӣ ва хусусигардони бахши бонкӣ ва дар ин замина таъсиси бонкҳои тичоратӣ, инчунин қабули маҷмӯаи санадҳои меъёрии ҳуқуқии танзимкунандаи фаъолияти онҳо оғоз меёбад.

Низоми бонкӣ дар ҳама кишварҳои дорои иқтисоди гузаранда тибқи таҷрибаи хориҷӣ ҳамчун як низоми дузинагӣ ташаккул ёфтааст. Хулосаи дигари муҳим аз таҳлили собиқаи раванди ташаккул ва рушди низоми бонкӣ дар иқтисоди трансформатсионӣ ҳамин мебошад, ки он дар ниҳоят бо қонунҳои умумии рушди низоми бонкӣ муайян карда мешавад. Тавре ки таҳқиқоти мо нишон медиҳад, қонунҳои умумии рушди низоми бонкӣ аз: мувофиқати низоми бонкӣ ба системаи умумии иқтисодӣ, давомнокии тақмили он, таъмини устувории он дар муқобили омилҳои беруна, афзоиши нақши бонкҳои марказӣ дар рушд ва танзими низоми бонкӣ, пешбурди сиёсати пулию қарзӣ, бо дарназардошти анъанаҳои миллӣ-таърихӣ ва таомули аҳолии кишвар иборат мебошанд.

Таҷрибаи ҷаҳонӣ ба таври возеҳ нишон медиҳад, ки самаранокии фаъолияти ҳам як бонки алоҳида ва ҳам дар маҷмӯъ низоми бонкӣ бештар аз ҷониби рушди инфрасохтори бонкӣ муайян карда мешавад. Дар шароити иқтисоди трансформатсионӣ, ташаккули инфрасохтори бонкӣ, тавре ки таҳқиқот нишон медиҳад, дар натиҷаи дастгирии техникӣ, молиявӣ ва машваратии кишварҳои дорои сатҳи баланди тараққиёти иқтисоди бозорӣ ба амал меояд. Аз ин рӯ, кишварҳои дорои иқтисоди трансформатсионӣ маҷбур буданд, ки таҷрибаи ҷаҳониро омӯзанд ва институтҳои чандинасраи бонкдорӣ бозорро барои ташаккули инфрасохтори бонкӣ ҷорӣ кунанд. Ин талаб мекард, ки ҳамкорӣ бо кишварҳои дорои иқтисоди бозории рушдёфта ва тадриҷан шомил шудани (ҳамгирии) низоми бонкии миллӣ ба низоми ҷаҳонӣ молиявию қарзӣ ба роҳ монда шавад. Тасодуфӣ нест, ки ҳамаи кишварҳои дорои иқтисоди гузаранда аз

лахзаи ба даст овардани истиқлолияти давлатии худ кӯшиш мекарданд, ки узви ташкилотҳои байналмилалӣ молиявӣ шаванд ва барои гузаронидани ислоҳоти куллии бозорӣ, ки ба ташаккули иқтисоди миллии навъи бозорӣ равона карда шудаанд, дастгирии техникӣ, молиявӣ ва машваратӣ гиранд.

Дар асоси омӯхтани таҷрибаи бисёр давлатҳои пешрафта оид ба ташаккули низоми бонкии навъи бозорӣ, як низоми бонкии дутабақа ташкил карда шуд, ки аз Бонки миллии Тоҷикистон ва бонкҳои сершумори тичоратӣ иборат буд.

Ҷадвали 2.

Бонкҳои тичоратии амалкунандаи Ҷумҳурии Тоҷикистон

№№	Санаи таъсисёбӣ	Номгӯи бонкҳои тичоратӣ
1	27.03.1992.	БСТ «Агроинвестбанк»
2	29.12.1991	БСТ «Ориёнбанк»
3	01.04.1992	БАД ҶТ «Амонатбанк»
4	16.04.1992	БДСТ ВД ҶТ «Тоҷиксодиротбанк»
5	4.06.1997	БСТ «ИСТ-Кредит Банк»
6	9.10.1995	БСТ «Тоҷпромбанк»
7	19.11.1994	БСТ «Эсхата»
8	16.10.1997	БСТ «Кафолатбанк»
9	01.07.1993	БСТ «Сомон-банк»
10	01.01.1993	БСТ «Ганчина»
11	01.11.1994	БСТ «Хучанд-банк»
12	04.08.1999	БСТ «Соҳибкорбанк»
13	03.11.1994	БСТ «Осиёи Марказӣ»
14	1994	Филиали бонки «Тичорат»-и ЧИЭ дар ш. Душанбе
15	09.07.2000	ҶДММ «Фонон»
16	05.03.2001	ҶДММ «Деҳқон»
17	05.03.2001	БСТ «Бонки Олимп»

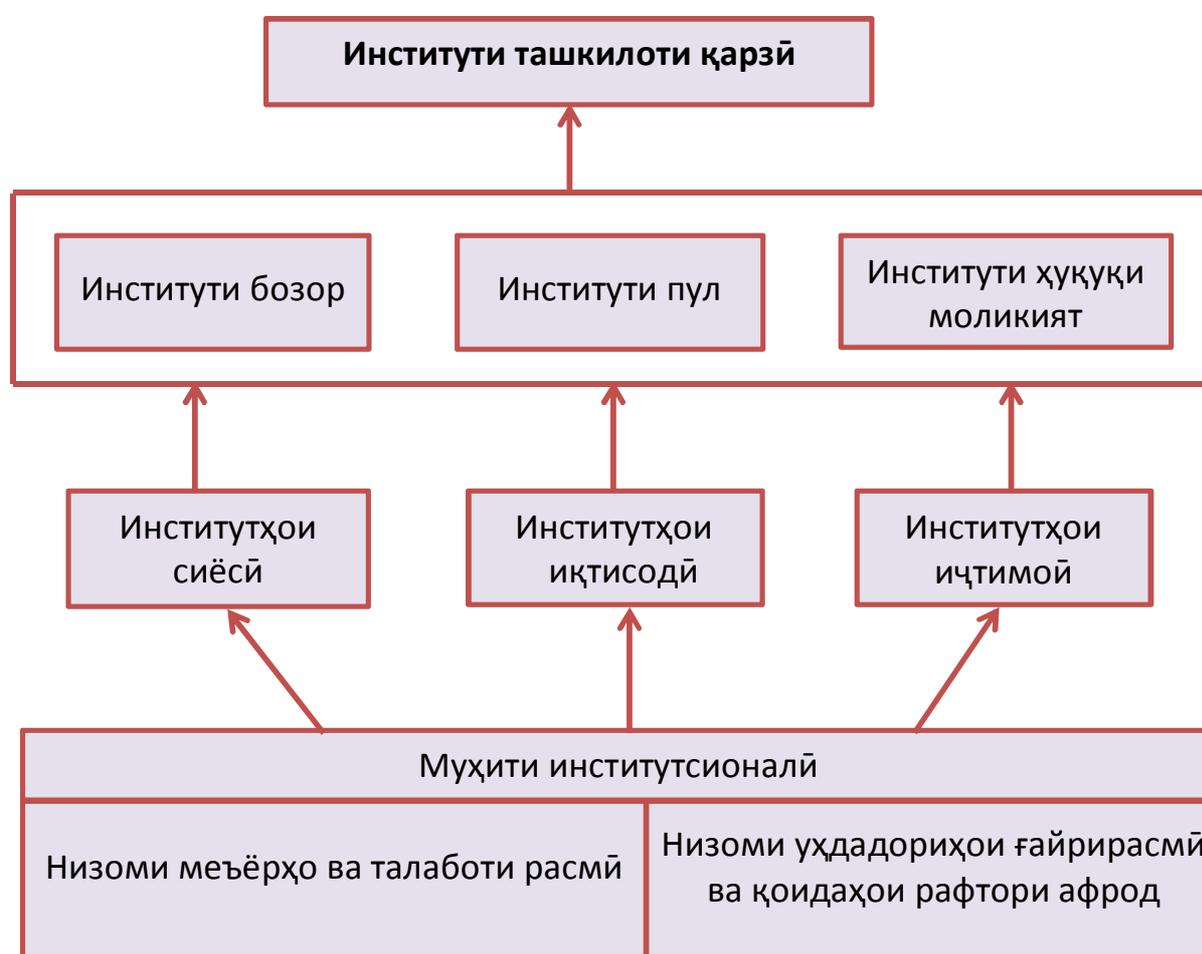
Манбаъ: таҳияи муаллиф дар заминаи маводи Бонки миллии Тоҷикистони Ҷумҳурии Тоҷикистон.

Бори нахуст бонкҳои тичоратии ватанӣ дар солҳои аввали ислоҳоти бозорӣ ба имтиҳони ҷиддии бесуботии молиявӣ дучор омаданд. Ин ба хусусиятҳои иқтисоди трансформатсионӣ (бухрони системавӣ, ноустувории вазъи макроиқтисодӣ, мутобиқ набудани субъектҳои соҳибкорӣ ба шароити нав, набудани таҷриба ва тафаккури бозорӣ, вобастагӣ аз масири рушди қаблӣ, менталитети аҳолӣ ва ғайра), набудани пули миллий ва дар натиҷа, вобастагии сиёсати пулиро қарзии давлат аз омилҳои беруна, бад шудани вазъи иҷтимоӣ сиёсии кишвар марбут буд. Бо дарназардошти омилҳои дар боло овардашуда, бисёр бонкҳои тичоратӣ, ки дар солҳои 1990-2000 таъсис дода шуданд, муддати дароз қор карда наметавонишанд ва барҳам дода мешуданд. Барои мисол, бонки тичоратии «Ришта», бонки тичоратии «Зирот», бонки саҳомӣ тичоратии «Илҳом», бонки саҳомӣ тичоратии «Торибонк», бонки тичоратии «Хучанд», бонки саҳомӣ тичоратии «Тоҷикбанкбизнес» ва ғ.

Дар диссертатсия қайд мегардад, ки заминаи ташаккули низоми бонкии миллий қорӣ намудани пули миллий ва дар ин замина таъмин намудани мустақилияти сиёсати пулиро қарзии давлат мебошад. Танҳо дар ин сурат Бонки миллий метавонад ҳамчун танзимгар ва ниҳоди асосии ташаккул ва рушди низоми

бонкии кишвар амал кунад. Дар раванди таҳқиқот нишон дода шуд, ки Ҳукумати Ҷумҳурии Тоҷикистон барои ноил шудан ба сатҳи муътадили таваррум, қобилияти харидории пули миллӣ ва таъмини устувории он, сиёсати шадиди макроиқтисодии пулиро пеш гирифт. Ин сиёсат бо барномаи суботи молиявии ХБА зич ҳамроҳанг карда шуда буд.

Ҳамин тавр, ташаккулёбӣ ва рушди низоми бонкӣ ва инфрасохтори он дар шароити иқтисодии трансформатсионӣ аз ҳамон оғоз дар шароити бесуботи молиявӣ сурат мегирифт, хангоме ки амалкарди бозор, инчунин дастрас будани қарзҳо маҳдуд буд ва низоми молиявӣ вазифаи ба сармоягузорӣ мубаддал кардани пасандозҳоро ба таври кофӣ анҷом дода наметавонист. Чунин вазъият дигаргунсозҳои ҷиддии институтсионалиро ва ташаккули институти ташкилотҳои қарзиро тақозо мекард (расми 1).



Расми 1. Муҳити институтсионалии фаъолияти бонкӣ

Манбаъ: таҳияи муаллиф.

Дар таҳқиқоти диссертатсионӣ хулосае бароварда шудааст, ки барои ҳалли мушкилоти низоми бонкии кишвар, бахусус бонкҳои низомсоз, таҳия ва татбиқи системаи муассири идораи зиддибуҳронӣ зарур аст. Бинобар ин, заминаҳо ва сабабҳои бавучудоии буҳронро дар низоми бонкӣ ташхис, марҳилаҳо ва мушкилоти рушди низоми бонкии ватаниро таҳлил намудан, инчунин пешниҳодҳо ва тавсияҳоро оид ба рафъи сабабҳои бавучудоии

бухронҳо ва оқибатҳои манфии бо онҳо алоқаманд таҳия кардан зарур аст. Идоракунии зиддибухронии низоми бонкӣ онро на танҳо аз бӯхрон мебарорад, балки дар ниҳоят рушди устувори иқтисоди миллиро таъмин менамояд.

Дар диссертатсия нишон дода шудааст, ки зинанизоми сохтори ташкилотҳои қарзӣ маҷмӯи институтҳои берунӣ ва дохилиро ифода мекунад, ки механизми муттаҳидсозии функсияҳои берунаи ташкилоти қарзиро бо низоми муносибатҳои дохилии истеҳсолӣ инъикос мекунанд (ҷадв. 3).

Ҷадвали 3.

Зинанизоми (иерархияи) институтҳо дар низоми бонкӣ

Институтҳои беруна (макроинститутҳо)			Институтҳои дохилифирмавӣ (микроинститутҳо)		
Танзими қонунгузорию меъёрӣ	Иҷозатномадиҳӣ	Дастгирии давлатӣ	Муносибатҳо и дохилии истеҳсолӣ	Институтҳои ташкили фаъолияти амалиётӣ	Низоми қабули қарорҳо

Манбаъ: таҳияи муаллиф.

Дар диссертатсия сохтори институтсионалии сохтори институтсионалии низоми бонкиро метавон дар намуди маҷмӯи институтҳои расмӣ ғайрирасмӣ низоми бонкӣ нишон дода шудааст. Ба институтҳои расмӣ низоми бонкӣ қоидаҳо (қонунҳо, санадҳои меъёрии Бонки марказӣ ва ғ.) ва институтҳо-муассисаҳо (мақомоти танзимгар, ташкилотҳои қарзӣ, инфрасохтори бонкӣ) шомил мешаванд. Ба институтҳои ғайрирасмӣ бошад – қоидаҳо (таомули соҳибқарорӣ ва анъанаҳо дар соҳаи бонкӣ, шарту шароити муқарраршуда ва ғ.) дохил мешаванд, ки дар лаҳзаи додашудаи вақт дар намуди маҳдудиятҳои ҳуқуқӣ сабт нашудаанд, аммо аз ҷониби аксарияти аъзоёни ҷомеа эътироф гардидаанд. Дар таҳқиқот зарурати танзими самараноки институтсионалӣ қайд карда мешавад, ки ба ташаккули ниҳодҳои муҳими иҷтимоию иқтисодӣ, аз қабили одоби соҳибқарорӣ, саводнокии молиявӣ аҳоли, низоми арзишҳои милли ва динӣ дар рафтори субъектҳои иқтисодӣ равона карда мешавад.

Ташкилоти асосии қарзӣ дар мамлақати мо Бонки миллии Тоҷикистон (БМТ) мебошад, ки мақом, ҳадафҳои фаъолият, вазифаҳо ва салоҳияти онҳоро Конститутсияи Ҷумҳурии Тоҷикистон ва қонунҳои давлатӣ муайян мекунанд. Бонки миллии Тоҷикистон фаъолияти худро новобаста аз дигар мақомоти ҳокимияти давлатӣ анҷом медиҳад. Дар тӯли солҳои трансформатсияи иқтисодӣ дар Тоҷикистон, институтҳои низоми худии пулиро қарзӣ, бозорҳои фондӣ ва асъорӣ ташкил карда шуданд.

Таҳлили фаъолияти ташкилотҳои қарзӣ дар кишвар нишон медиҳад, ки фаъолияти онҳо асосан ба иҷрои вазифаи трансаксионӣ хизматрасонӣ гардиши хоҷагидорӣ равона карда шудааст, ки ба онҳо имкон медиҳад, ки бештар аз ҳама ҳамчун хазинадор ё оператори молиявӣ барои субъектҳои хоҷагидорӣ ҳангоми ҳисоббаробаркунӣ ва пардохтҳо амал кунанд.

Функсияи муҳимтарини ба сифати кредитор (сармоягузор)-и иқтисодӣ баромад кардани низоми бонкӣ, ҳамчуноне ки функсияҳои дигар, ҳанӯз ба сатҳи зарурии рушд нарасидааст. Ҳаҷми қарздиҳӣ ба бахши воқеӣ барои таъсири назаррас расонидан ва гузашта аз ин, таъсири ҳалқунанда расонидан ба тақрористеҳсоли ММД нокифоя аст. Мувофиқи маълумоти таҳлилгарони

хориҷӣ, ба андозаи 1% зиёд шудани ҳиссаи сармоягузориҳои асосӣ дар ММД ба 0,1% афзоиши рушди иқтисодӣ оварда мерасонад. Тахмин кардан мумкин аст, ки таносуби 1% қарзҳои аз ҷониби низоми бонкӣ ба соҳаи воқеии иқтисод додасуда ба маблағи ҳамаи сармоягузориҳои асосӣ дар давраи муайян, имкон медиҳанд, ки тақрибан 0,1% ММД истехсол карда шаванд. Аз ин рӯ, низоми бонкии Тоҷикистон аз нуқтаи назари равандҳои сармоягузорӣ дар ташаккули ҳамагӣ 1,4% ММД иштирок мекунад (ҷадв. 4).

Ҷадвали 4.

Нақши сармоягузориҳои бонкӣ дар рушди иқтисодиёт

Нишондиҳанда	Британия Кабир	Россия	Ҷумҳурии Тоҷикистон
Сандуқи қарзии низоми бонкӣ, нисбат ба ММД, бо %	98	36	14,2
Суръати тақрибии рушди иқтисодӣ, ки бо сармоягузориҳои бонкӣ таъмин гардидааст, бо %	9,8	3,6	1,4

Манбаъ: таҳияи муаллиф дар асоси маълумоти Бонки Ҷаҳонӣ.

Дар диссертатсия қайд гардидааст, ки бо мақсади Бо мақсади коҳиш додани оқибатҳои зухуроти бухронӣ, кам кардани маҷмӯи тақозо ва пешгирии коҳиши суръати рушд, бонкҳои марказии бисёр кишварҳои тараққиқарда сохтори бонкҳоро таҷдид мекунанд. Тавре маълум аст, Ҳукумати кишвар ба таври ҳамаҷониба бо тамоми имкониятҳои мавҷуда барои тавсеа ва афзоиши сармоя дар ташкилотҳои молиявии хусусӣ кумак мерасонад. Ҳамин тавр, дар соли 2017 Бонки миллии Тоҷикистон бо дастгирии Вазорати молияи Ҷумҳурии Тоҷикистон ба ду бонки кишвар ба маблағи 3,5 млрд. сомонӣ ба чор бонки кишвар - «Тоҷиксодиротбонк» (2 млрд. 250 млн. сомонӣ), «Агроинвестбонк» (1 млрд. 70 млн. сомонӣ), «Тоҷпромбонк» (450 млн. сомонӣ) ва «Фононбонк» (80 млн. сомонӣ) ҷудо кард. дастгирии иловагии ҳукумат ба низоми бонкӣ имкон дод, ки ӯҳдадорҳои худро дар назди амонатгузорон, мақомоти андоз қисман иҷро кунанд ва бо ҳамин ба низоми бонкӣ дар маҷмӯъ таъсири мусбӣ расонад. Аммо дар маҷмӯъ, мушкилоти норасоии маблағҳо барои фаъолияти минбаъдаи як қатор бонкҳои тичоратии кишвар то ҳанӯз ҳалношуда боқӣ мемонад. Дар диссертатсия қайд карда шудааст, ки трансформатсияи бизнес-моделҳои бонкҳои калонтарин дар шароити бесуботии молиявӣ бояд самтгирии стратегиеро пешбинӣ намояд, ки инкишоф, истифодабарии технологияҳои иттилоотӣ ва таъмини самаранокии фаъолияти онҳоро дар назар дорад.

Дар айни замон, дар асоси нишондодҳои, ки Ҳазинаи баналхалқии асёр дар соли 2004 чорӣ кардааст, ҳама кишварҳо доираи васеи нишондиҳандаҳоро барои назорат ва баҳодиҳии устувории молиявии бонкҳо ва низоми бонкӣ таҳия карда, истифода мебаранд, инчунин қиматҳои ҳудудии онҳоро бо таври таҷрибавӣ муайян мекунанд.

Аз нуқтаи назари муайян кардани нишондиҳандаҳое, ки бояд дар идоракунии устувории молиявӣ истифода шаванд, онҳоро бо зерсистемаҳои гуруҳбандӣ кардан мумкин аст, яъне: нишондиҳандаҳои пайдоиши ҳолатҳои бухронӣ ва амалҳои зиддибухронӣ; нишондиҳандаҳои амнияти молиявии бонкҳо; нишондиҳандаҳои хавф; нишондиҳандаҳои маҷмӯии устувории молиявии бонкҳо; нишондиҳандаҳои самаранокии санадҳои меъёрию

хукукӣ. Дар ин ҷо, ба унвони мисол, мо нишондиҳандаҳои пайдоиши ҳолатҳои бухронӣ ва амалҳои зиддибухрониро, ки дар таҷрибаи хориҷӣ истифода мешаванд, овардаем (ҷадв. 5).

Ҷадвали 5.

Нишондиҳандаҳои бавучудои вазъияти бухронӣ ва амалҳои зиддибухронӣ дар низоми банкӣ

р/т	Нишондиҳандаҳо	Қиматҳои меъерӣ ё худудӣ
1. Нишондиҳандаҳои пайдоиши бухрон дар низоми банкӣ		
1	Вазни нисбии дороиҳои ғайрифайол дар ҳаҷми умумии дороиҳо	< 10%
2	Хароҷот барои барқарор кардани низоми банкӣ	< 2% аз ММД
3	Милликунонии низоми банкӣ	< 10%
4	Мониторинги баргардонидани маблағҳо ба амонатгузoron	Ҳислати системавӣ
5	Суръати тағйирёбии шохиси қурби расмӣ асёр бо доллари ИМА мувофиқи нишондиҳандаҳои давраи сипаришуда	> 6%
2. Нишондиҳандаҳои идоракунии зиддибухронӣ		
2.1. Нишондиҳандаҳои устувории макроиктисодӣ		
2.1.1.	Сатҳи монетизатсия	> 50%
2.1.2.	Суръати гардиши анбуҳи пул (таносуби ММД ба агрегати пулии М2)	На зиёда аз 2 бор
2.1.3.	Ҳаҷми пули нақд ба ММД	> 4%
2.1.4.	Сатҳи таваррум (нисба ба декабри соли қаблӣ)	> 107%
2.1.5.	Вазни нисбии қарзҳои дарозмуддат дар ҳаҷми умумии қарзҳои аз тарафи банкҳо додашуда	< 30%
2.1.6.	Дараҷаи меъери миёнаи фоизи қарзҳои банкҳо нисбат ба таваррум	> 5%
2.1.7.	Нишондиҳандаи «амиқии молиявӣ» (таносуби маблағҳои муҳлатнок ба ММД бо %)	Афзоиш
2.2. Нишондиҳандаҳои мониторинги устувории молиявии низоми банкӣ		
2.2.1.	Нишондиҳандаҳои, ки иҷроиши вазифаҳои асосии низоми банкиро дар сатҳи макроиктисодӣ арзёбӣ мекунанд	Ҳислати системавӣ
2.2.2.	Нишондиҳандаҳои, ки бо ёрии онҳо самаранокии низоми банкиро арзёбӣ кардан мумкин аст	
2.2.3.	Нишондиҳандаҳои, ки қобилияти низоми банкиро дар самти истодагарӣ кардан ба таъсири омилҳои берунӣ ва дохилӣ арзёбӣ мекунанд	

Манбаъ: таҳияи муаллиф дар асоси адабиёти таҳқиқот

Ҳамин тариқ, таҳлили овардашудаи усулҳои хориҷии баҳодиҳии устувории молиявии банкҳо ва ҷамъбасти таҷрибаи хориҷии сохтани системаҳои рейтингӣ барои баҳодиҳии устувории муассисаҳои банкӣ имкон дод, ки хусусиятҳои хоси зерин: ба назаргирии ҳавфҳои банкӣ ҳангоми таҳлил ва арзёбии устувории банкҳо, бо ҳам созгор будани арзёбии таҳлил ва арзёбии вазъи ҷорӣ молиявии ташкилотҳои банкӣ бо пешгӯӣ барои оянда, бо ҳам созгор будани баҳодиҳии вазъи молиявии банкҳо бо таҳлили фаъолияти мақомоти танзимгар нисбат ба банкҳои мушкилдор, муайян карда шаванд.

Банки миллии Тоҷикистон аз таҷрибаи хориҷӣ фаъолона истифода мекунад. Вай ҳуҷҷатҳои меъериеро таҳия ва қабул мекунад, ки таҷрибаи

хориҷиро ҳангоми баҳодиҳии сатҳи устувории молиявии бонкҳо ба назар мегиранд. Бо вучуди ин, ҳамагон эътироф мекунанд, ки то имрӯз кишвар аз ҷиҳати сатҳи ташкили назорат ва танзими бонкӣ, аз ҷумла дар истифодаи системаҳои муосири мониторинг ва баҳодиҳии устувории молиявии бонкҳо ва низоми бонкӣ аз дигар кишварҳо қафо мондааст.

Дар таҳқиқоти диссертатсионӣ нишон дода шудааст, ки ҳама нишондиҳандаҳои, ки ҳолат ва динамикаи рушди низоми бонкии кишварро тавсиф мекунанд, тамоюли афзоиш доранд (ҷадв.6).

Ҷадвали 6.

Нишондиҳандаҳои макроиктисодӣ ва асосии фаъолияти низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон дар солҳои 2009-2019, млн. сомонӣ

Нишондиҳандаҳо	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2019/2008 бо % ва б.ф.
ММД, млн. сомонӣ	17707	20629	24707	30071	36163	40526	45607	50978	54790	64434	71059	77354	436,9
Маҷмуи дороиҳои бонкӣ, млн. сомонӣ	6169	5 412	6 906	9 057	10 529	12653	14 854	18639	21 187	20932	21 201	21976	356,2
нисбат ба ММД, %	34,8	26,3	28,0	30,1	29,1	31,2	32,6	38,5	38,9	34,3	30,8	28,4	-6,4
Дороиҳои пардохтпазир, млн. сомонӣ	1044	1496	1678	1670	2981	2853	2960	4484	6482	6283	6472	6068	581,2
нисбат ба ММД, %	5,90	7,25	6,79	5,55	8,24	7,04	6,49	9,26	11,90	9,79	9,40	7,84	+1,94
Сармояи бонкӣ млн. сомонӣ	087	1 246	1 417	1 878	2 298	2590	2 346	2417	5 497	5725	5 913	6226	572,8
нисбат ба ММД, %	6,1	6,0	5,7	6,2	6,4	6,4	5,1	4,7	10,1	8,9	8,3	8,0	+1,9
Қарзҳо – ҳамагӣ млн. сомонӣ	4860	2851	3728	4800	5421	7531	9783	11341	9 930	8608	8 741	9703	199,7
нисбат ба ММД, %	27,4	13,8	15,1	16,0	15,0	18,6	21,5	23,4	18,2	14,1	12,7	12,5	-14,9
Ҳаҷми бақияи амонатҳо, млн. сомонӣ	1923	2641	3221	4354	4817	5521	6 690	8613	9 243	9283	9 724	9682	503,5
нисбат ба ММД, %	10,9	12,8	13,0	14,5	13,3	13,6	14,7	17,8	13,7	14,4	13,7	12,5	+1,6
Қарзҳои муҳлаташон батаъхиррофта, млн.	103	230	209	253	354	673	1163	2039	3441	2014	1994	1476	1433,0
Нисбат ба сандуқи қарзӣ, %	2,3	8,8	6,4	6,0	7,5	9,5	12,4	18,6	35,0	23,9	23,7	15,6	+13,3
Сармоягузориҳои бонкӣ, млн. сомонӣ	39	234	513	594	213	204	227	276	1604	2172	2 427	2232	5723,1
Воситаҳои асосӣ, млн. сомонӣ	454	564	765	938	1 292	1387	1576	1 991	3176	4 200	4 207	4149	913,8
Уҳдадориҳо, млн. сомонӣ	5082	4 166	5 421	7 178	8 232	10063	12508	16 222	15690	15207	15287	15749	310,0
нисбат ба ММД, %	28,7	20,2	21,9	23,9	22,8	24,8	27,4	31,8	28,8	23,6	22,2	20,4	-8,3

Манбаъ: Бюллетени омили бонкӣ. 3 (236) 2015. – С. 70-73; Бюллетени омили бонкӣ. 12 (221) 2013. – С. 92-97; Бюллетени омили бонкӣ. 4 (285) 2019 – С.77-80.

Ҳамин тариқ, дар тӯли 10 сол (2009-2019) дороиҳои умумии низоми бонкӣ 3,92 маротиба, аз ҷумла дороиҳои пардохтпазир 4,33 маротиба, сармояҳо 4,75 маротиба, қарзҳо 4,75 маротиба, сармоягузорӣ ба бахши бонкӣ - 10,37 маротиба, воситаҳои асосӣ - 7,46 маротиба, уҳдадориҳо - 3,67 маротиба зиёд шудаанд.

Ин рақамҳо далели онанд, ки дар давраи баррасишаванда ҷойгоҳ ва нақши низоми бонкӣ дар рушди иқтисоди миллӣ ва афзоиши ММД кишвар хеле

афзудааст. Имрӯз қисми зиёди аҳолии кишвар тавассути додани қарз, кушодани суратҳисобҳои бонкӣ ва роҳандозии амалиётҳои бонкӣ бо истифодаи пардохтҳои ғайринақдӣ фаро гирифта шудаанд.

Байни рушди иқтисод ва нишондиҳандаҳои низоми бонкӣ вобастагии возеҳе мавҷуд аст, ки аз таъсири мутақобилаи ин ду институт дар шароити бесуботи молиявӣ шаҳодат медиҳад. Дар навбати худ, таҳкими иқтисодии кишвар ба давлат имкон медиҳад, ки ба беҳтар намудани вазъи молиявии бонкҳо тавассути додани имтиёзҳо, субсидияҳо ва қарзҳои дарозмуддат дар давраи буҳрон мусоидат намояд. Чораҳои андешидаи давлатҳои ҷаҳон дар давраи буҳронҳои ҷаҳонии молиявӣ дар солҳои 2008-2009 ва 2014-2016 дар ин бора шаҳодат медиҳанд. Дар он вақт, онҳо барои нигоҳ доштани низоми бонкии худ, захираҳои бузурги молиявиро барои баланд бардоштани сатҳи сармоякунонӣ ва афзоиши ҳаҷми ҷуброни суғуртаи пасандозҳои шахсони воқеӣ равона карда, инчунин як қатор тадбирҳоро оид ба тақвину додани низоми бонкии худ таҳия ва амалӣ карданд.

Низоми бонкии ватанӣ вазифаи асосии худ - ҷамъоварии маблағҳои муваққатан озоди субъектҳои хоҷагидорӣ ва аҳоли ва ба қарздиҳӣ ва сармоягузорӣ табдил додани онҳоро ҳанӯз ҳам сушт иҷро мекунад. Далели ин гуфта таносуби нишондиҳандаҳои макроиқтисодии нисбӣ, инчунин пасандозҳо нисбат ба ММД мебошад, ки дар соли 2019 нисбат ба соли 2016 ба андозаи -4,45 банди фоизӣ коҳиш ёфт. Инчунин, ҳаҷми пулҳои нақди дар гардиши берун аз бонкҳо (M0) хеле афзуданд (аз 2 527 млн. сомонӣ дар соли 2009 то 18 937 млн. сомонӣ соли 2019, ё ки 7,49 маротиба). Яъне, ҳолати вазнини молиявии бонкҳои низомсоз (ҶСК «Агроинвестбанк» ва ҶСК «Содиротбанк») ва калони ватанӣ (ҶСК «Фонон» ва ҶСП «Тоҷпромбанк»), ки пардохтпазирии худро, инчунин хизматрасонии пасандозҳоро аз даст доданд, боиси паст рафтани эътимоди аҳоли ба низоми бонки ва маҳдуд шудани рушди амалиётҳои пасандозӣ гардид.

Аз нишондиҳандаҳои асосии СМР-2030 оид ба рушди баҳши молиявӣ чунин бармеояд, ки дар давраи минбаъда афзоиши назарраси пешравии микдорӣ ва сифатӣ дар рушди низоми бонкии кишвар ояндабинӣ шуда, нақш ва ҷойгоҳи он дар рушди иқтисодиёти миллӣ меафзояд (ҷадв. 7).

Ҷадвали 7.

Нишондодҳои асосии мақсадноки СМР-2030 (баҳши молиявӣ)

Номгӯи нишондодҳо	Воҳиди ченак	2015 асос	Сенарияи индустриалӣ			Сенарияи индустриалӣ-инноватсионӣ		
			2020	2025	2030	2020	2025	2030
Монетизатсия (аз рӯи М4 ба ММД)	%	22,3	32-34	36-38	40-42	44-46	48-50	52-56
Қарзҳо нисбат ба ММД	%	23,2	30-32	34-36	38-40	39-41	43-46	48-50
Сармоякунонӣ (коғазҳои қиматнок) нисбат ба ММД	%	0	6-8	8-10	10-12	8-10	12-14	16-20

Манбаъ: Стратегияи миллии рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон барои давраи то соли 2030. - Душанбе, 2016. - С.81-82.

Низоми муосири бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон (2019) бо 80 ташкилоти қарзӣ муаррифӣ мешавад, ки аз ҷумла 17 бонк, 25 ташкилоти қарзии хурд ва 6 ташкилоти маблағгузории хурд, инчунин 31 фондҳои қарзии хурдро дар бар мегирад. Манзараи тағйирёбии шумораи бонкҳо ва ташкилотҳои қарзии Ҷумҳурии Тоҷикистон дар солҳои 2008-2019 дар ҷадвали 8 оварда шудааст.

Ҷадвали 8.

Динамикаи тағйирёбии шумораи бонкҳо ва ташкилотҳои қарзии Ҷумҳурии Тоҷикистон дар солҳои 2008-2019 (дар аввали сол)

№	Нишондиҳандаҳо	2008	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
1	Низоми бонкӣ	113	143	138	139	124	105	85	80	80
2	Ташкилотҳои қарзӣ	112	142	137	138	123	104	84	79	79
3	Бонкҳо	12	16	16	17	17	18	17	17	17
4	Бонкҳои ғайридавлатӣ	11	15	15	16	16	17	16	16	16
5	Бонкҳо бо иштироки сармояи хориҷӣ	11	13	13	13	13	13	10	10	10
4	Филиали бонкҳои хориҷӣ	1	1	1	1	1	1	1	1	1
5	Филиали бонкҳо	235	304	327	344	355	353	266	250	244
	Марказҳои хизматрасонии бонкии назди бонкҳо	-	647	816	894	1012	1157	1 076	1 050	1080
	Нуктаҳои интиқоли пул	-	768	1 077	1 292	-	-	-	-	-
	Нуктаҳои мубодилаи асъор	823	541	593	637	-	-	-	-	-
6	Ташкилотҳои ғайрибонкии қарзӣ	8	1	1	1	0	0	0	0	0
7	Ташкилотҳои маблағгузории хурд, аз ҷумла:	92	125	120	120	106	86	67	62	62
8	ТАҚҲ	14	35	39	42	39	38	27	25	25
	Шумораи филиалҳо	-	-	-	-	78	84	77	83	82
	Марказҳои хизматрасонии бонкӣ	-	16	163	238	223	263	251	286	289
9	Ташкилотҳои қарзии хурд	37	44	42	42	31	14	7	6	6
10	Фондҳои қарзии хурд	41	46	39	36	36	34	33	31	31

Манбаъ: Бюллетени омили бонкӣ. 3 (236) 2015. – С. 70-73; Бюллетени омили бонкӣ. 12 (221) 2013. – С. 92-97; Бюллетени омили бонкӣ. 4 (285) 2019 – С.77-80.

Дар давраи мавриди таҳлил (солҳои 2008-2019), чуноне ки аз ҷадвали 8 дида мешавад, дар сохтори институтсионалии низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон пешрафтҳои назаррас ба амал омаданд. Теъдоди бонкҳои тижоратӣ, сарфи назар аз барҳам додани ду бонк – «Фононбонк» ва «Тоҷпромбонк», дар давраи мавриди назар аз 12 то ба 17 адад афзуд. Ташкилотҳои қарзии ғайрибонкӣ, нуктаҳои интиқоли пул ва мубодилаи асъор, ки то соли 2014 фаъолият мекарданд, ҳамчун зинаҳои аз нуктаи назари танзими макропруденсиалии бонкӣ камсамар барҳам дода шуданд.

Дар чунин шароит шакли самараноктари расонидани хизматҳои бонкӣ дар маҳалҳо таъсиси марказҳои хизматрасонии бонкӣ гардид. Тасодуфӣ нест, ки дар солҳои охир марказҳои хизматрасонии бонкии ҳам бонкҳо ва ҳам ташкилотҳои маблағгузори хурд бошиддат рушд карданд. Агар дар соли 2008 дар ҷумҳурӣ ягон маркази хизматрасонии бонкӣ вуҷуд надошта бошад, пас дар соли 2019 шумораи онҳо ба 1369 адад расид.

Таҳлил нишон медиҳад, ки соли 2018 шумораи умумии қортоҳои пардохтии баровардаи ташкилотҳои қарзӣ 21 096 ҳаз. амалиётро ташкил дод, ки 48,7 маротиба нисбат ба соли 2008 (433 ҳаз. амалиёт) зиёдтар аст. Аз ҷумла: 84,14% қортоҳои пардохтии Низоми миллии пардохт - ҚОРТИ МИЛЛӢ, 9,73% қортоҳои низомҳои байналхалқии пардохтӣ (Visa ва Mastercard), 5,53% қортоҳои пардохтии низомҳои маҳаллии ташкилотҳои қарзӣ ва 0,6% қортоҳои пардохтии муштарак (Union Pay – НМП - ҚОРТИ МИЛЛӢ).

Бо мақсади тақмили минбаъдаи низоми ҳимояи ҳуқуқи истеъмолкунандагон соли 2017 барномаи миёнамуҳлати «Афзалиятҳои стратегӣ ва нақшаи амал оид ба рушди механизми ҳифзи ҳуқуқҳои истеъмолкунандагони хизматрасониҳои молиявӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2017 – 2019» қабул гардида, амалӣ карда шуд.

Маълумоти ҷадвали 9 вазъи молиявии низоми бонкии кишварро дар солҳои 2010 - 2019 ба таври аёнӣ нишон медиҳад. Давраи душвортарин барои низоми бонкии кишвар, тавре ки аз ҷадвали мазкур дида мешавад, дар шароити бесуботии молиявӣ солҳои 2014 - 2016 буд, ки нишондиҳандаҳои асосии арзёбии устувории молиявии низоми бонкӣ аз сатҳи меъёрии онҳо паст буданд.

Аз соли 2014 инҷониб тамоюли коҳиш ёфтани сармояи низоми бонкии кишвар ба назар мерасад. Танҳо барои солҳои 2013 - 2015 аз 2590,0 миллион сомонӣ то 2417,0 млн. сомонӣ ё ба андозаи 6,7%, коҳиш ёфт ва уҳдадорихо аз 10063 зиёд млн. сомонӣ ба 16222 млн. сомонӣ ё тақрибан 1,6 маротиба зиёд гардиданд. Сатҳи пасттарини сармоякунонии бахши бонкии кишвар дар соли 2015 ба амал омад - 11,1%, ки ин нисбат ба қимати меъёрӣ 2 маротиба камтар аст.

Дар таҳқиқоти диссертатсионӣ нишон дода шудааст, ки пастшавии сифати сандуқи қарзии низоми бонкӣ бо афзоиши ҳиссаи қарзҳои калон марбут аст, ки хавфҳои зиёд доранд. Чунончи, қарзҳои калон нисбат ба сармояи танзимшавандаи низоми бонкӣ дар соли 2015 140% дар қиёс бо 49,1% дар соли 2010-ро ташкил доданд.

Беҳтаршавии нишондиҳандаҳои устувории низоми бонкии кишвар дар солҳои 2016-2019, чуноне ки таҳлили гузаронидашуда нишон медиҳад, бо таъсири мусбии омилҳои дохилисистемавӣ, макроиктисодӣ ва берунии он алоқаманд мебошад.

Таъсири мусбии омилҳои номбаршудаи дохилисистемавии устувории низоми бонкӣ, пеш аз ҳама, дар беҳтар шудани сифати сандуқи қарзӣ зоҳир гардидааст.

Чадвали 9.

**Динамикаи нишондиҳандаҳои устувории молиявии низоми бонкии
Ҷумҳурии Тоҷикистон дар солҳои 2010 - 2019**

Нишондиҳандаҳои арзбӣ	Солҳо									
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
1.Меъёри кифоягии сармоя Сармояи танзимшаванда нисбат ба дороиҳои бо назардошти хавфҳо баркашидашуда, %	27,1	24,4	25,9	22,1	14,7	11,1	17,0	22,9	22,1	19,9
1. Сифати дороиҳо										
Қарзҳои ғайрифайол нисбат ба қарзҳои умумӣ, %	7,4	7,2	9,5	15,9	25	29,9	46,9	36,0	31,1	27,0%
3.Даромаднокӣ										
Даромаднокии дороиҳо (ROA), %	1,2	0,2	0,8	1,5	-3,7	0,4	-2,8	0,5	1,9	2,1
Даромаднокии сармоя (ROE), %	6,3	0,9	3,9	7,8	-24,2	3,7	-21,1	1,7	7,0	7,7
4.Пардохтпазирӣ										
Дороиҳои пардохтпазир нисбат ба дороиҳои умумӣ, %	26	24,5	29,2	22,8	20,0	24,1	30,9	30,1	30,8	27,7
Дороиҳои пардохтпазир нисбат ба уҳдадориҳои кӯтоҳмуддат, %	62,5	65,1	83,7	79,7	71,4	65,7	62,0	74,0	63,8	67,4
5. Ҳассосият нисбат ба хавфҳои бозорӣ Мавқеи кушодаи асъорӣ нисбат ба сармояи танзимшаванда, %	4,6	7,1	-0,1	-2,6	1,7	-17,3	-10,0	-9,5	-9,6	-1,1
Нишондиҳандаҳои иловагии устуворӣ:										
Сармояи тавозунӣ нисбат ба дороиҳои умумӣ, %	18,9	20,7	21,3	19,6	14,8	12,1	25,5	26,6	27,0	27,4
Қарзҳои калон нисбат ба сармояи танзимшаванда, %	49,1	53,6	55,2	79,1	80,1	139,9	132,0	72,2	62,9	71,9
Амонатҳо нисбат ба сандуқи қарзӣ, %	86,4	90,7	104,6	76,9	71,2	78,6	96,4	111,8	115,4	102,5
Қарзҳо бо асъори хориҷӣ нисбат ба маҷмуи қарзҳо, %	48,9	55,5	68,3	62,5	62,5	65,3	63,8	61,0	57,2	50,5
Уҳдадориҳо бо асъори хориҷӣ нисбат ба маҷмуи уҳдадориҳо, %	44,3	51,7	67,8	67,0	65,6	70,0	67,1	60,3	53,2	46,7

Сарчашма: Бюллетени омили бонкӣ.-2011.-12 (197) .- с.89-90; Бюллетени омили бонкӣ.-2018. 12 (281) .- сах. 79-80; Шарҳи БМТ дар бораи устувории молиявии низоми бонкӣ дар солҳои дахлдор.

Тавре ки аз чадвали 10 дида мешавад, аз соли 2009 то соли 2015, сарфи назар аз зуҳуроти бухронӣ дар иқтисодиёти давлатҳои хориҷӣ ва шарикони савдо бо Ҷумҳурии Тоҷикистон, сандуқи қарзӣ пайваста зиёд шудааст (4,1 маротиба), ки ин маънои онро дорад, ки бонкҳо, сарфи назар аз афзоиши фоизи

қарзҳои бо пули миллӣ ифодаёфта, муштарӣро бештар (аз 22,35% дар соли 2009 то 24,66% дар соли 2015) ҷалб мекунад.

Аммо аз соли 2012 сар карда, сифати сандуқи қарзӣ коҳиш ёфтааст. Дар давраи солҳои 2012-2016 дар сохтори сандуқи қарзӣ қарзҳои шубҳанок аз 2,67% то 10,66% ва ё 7,99 б.ф. афзуда, ҳиссаи қарзҳои беэтимод аз 4,67% ба 34,40% расидааст ё 29,73 б.ф. зиёд шудааст. Ҳол он, ки мувофиқи арзёбии мутахассисони соҳа меёри муътадили сифати сандуқи қарзӣ, бо дарназардошти ҳиссаи қарзҳои батаъхиратода бояд дар доираи 4-10 % бошад.

Ҷадвали 10.

Динамикаи сифати сандуқи қарзии ташкилотҳои қарзии Ҷумҳурии Тоҷикистон дар давоми солҳои 2009 - 2019 (млн. сомонӣ)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Сандуқи қарзӣ- - ҳамагӣ	2622	3241	4192	4709	7178	9397	10955	9592	8307	8426	8515
Аз ҷумла:											
Қарзҳои қолабӣ Ҳамонҳо бо % ба натиҷа	2044 77,96	2702 83,37	3620 86,35	3892 82,66	5772 80,41	7224 76,88	6768 61,78	3894 40,60	4720 56,81	4990 59,22	5110 60,01
Қарзҳои ғайриқолабӣ Ҳамонҳо бо % ба натиҷа	319 12,18	306 9,42	279 6,66	386 8,20	423 5,90	180 1,91	1305 11,91	1130 11,78	557 6,71	820 9,73	856 10,05
Шубҳанок Ҳамонҳо бо % ба натиҷа	107 4,07	30 0,92	75 1,79	126 2,67	368 5,12	100 1,06	1128 10,30	1022 10,66	537 6,47	250 2,97	127 1,50
Хатарнок Ҳамонҳо бо % ба натиҷа	49 1,88	36 1,12	45 1,08	85 1,80	177 2,46	620 6,60	219 2,00	246 2,56	350 4,21	458 5,44	621 7,30
Беэтимод Ҳамонҳо бо % ба натиҷа	102 3,89	167 5,16	173 4,12	220 4,67	436 6,11	1273 13,55	1534 14,01	3299 34,40	2143 25,80	1909 22,65	1800 21,14

Сарчашма: Бюллетени омили бонкӣ.-2015.-12 (245).- С.90-101; Бюллетени омили бонкӣ.-2018. 12 (281) .- с. 79-80; Бюллетени омили бонкӣ. -2019. 4 (285) .- С. 79-81.

Коҳиши сифати сандуқи қарзии низоми бонкии кишвар асосан бо фаъолияти ҷунин бонкҳои низомсоз ва калон, аз қабилӣ ҚСҚ «Агроинвестбонк», ҚСҚ «Тоҷикодиротбонк», ҚСП «Тоҷпромбонк» ва ҚСҚ «Фононбонк», инчунин нодуруст идора қардани хавфҳо, суғур будани назорат аз тарафи роҳбарият алоқаманд аст, ки бидуни арзёбии дурусти имкониятҳои бозгашт онҳо қарзҳои калон дода, бо ҳамин, боиси афзоиши ҳаҷми қарзҳои бесифат гардиданд.

Дар диссертатсия хулоса қарда шудааст, ки дар шароити бесуботи молиявӣ коҳиш додани фоизи пасандозҳои муҳлатнок барои зиёда аз як сол бо асбори миллӣ ва хоричӣ зарур аст, то ки ташкилотҳои қарзӣ ба субъектҳои хоҷагидорӣ қарзҳои дарозмуддат диҳанд. Аммо, афзоиши меёри фоизи пасандозҳо ҳам боиси болоравии хароҷоти бонкҳо мегардад ва ба ин васила боиси коҳиш ёфтани даромаднокии сармоя ва дороиҳои онҳо мегардад.

Аз ин рӯ, ҳангоми муқаррар қардани меёри фоизи пасандозҳо, бояд манфиатҳои бонкҳо ва амонатгуздоронро ба инобат гирифта, бо назардошти маҷмӯи омилҳо (хароҷоти ташкилотҳои қарзӣ, сатҳи таваррум, таъмини сатҳи танзими даромаднокии сармоя ё дороиҳо, инчунин таносуби тақозо ва арза дар бозори сармояи дохилӣ ва хоричӣ) хулосаи ниҳоӣ бароварда шавад.

Ҷадвали 11.

**Динамикаи нишондиҳандаҳои омилҳои макроиқтисодии ба рушди низоми бонкии
Ҷумҳурии Тоҷикистон таъсиргуздор дар солҳои 2010-2018**

Нишондиҳандаҳо	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019.	2019/2008 бо % ва б.ф
Динамикаи нишондиҳандаҳои омилҳои макроиқтисодӣ													
Маҷмуи маҳсулоти дохилӣ, млн. сомонӣ	1770 7	2062 9	24707	30071	36163	40526	45607	50978	54790	64434	71059	77354	436,8
Суръати афзоиши ҳаҷми ММД-и воқеӣ, %	7,9	3,9	6,5	7,4	7,5	7,4	6,7	6,0	6,9	7,1	7,3	7,5	-0,4
Сатҳи таваррум, %	20,4	6,4	6,5	12,5	5,8	5,1	6,1	5,8	5,9	7,3	3,8	7,9	-12,5
Сармоягузориҳо ба сармояи асосӣ, млн. сомонӣ	4341	3899	4669	4988	4540	5796	7492	9750	11180	11372	13361	12518	311,4
Даромадҳои пулии аҳоли, млн.сомонӣ	9477	10932	13256	14638	20161	22346	24196	25569	31373	37247	41084	47986	506,3
Сатҳи монетизатсияи иқтисодиёт (аз рӯйи М4), %	17,9	18,2	18,0	19,7	23,1	23,9	20,0	21,2	27,0	28,0	26,7	28,6	+10,7
Сатҳи гаронии андоз (даромадҳои андозии бучет нисбат ба ММД), %	18,6	17,7	18,0	19,6	19,6	20,8	22,7	21,9	23,0	21,2	22,7	20,4	+1,8
Қоғазҳои қиматноки қарзӣ ба ММД (бо %)	2,2	2,3	2,1	4,0	4,3	4,7	5,2	6,0	5,8	4,9	4,7	4,8	+2,6
Қурби пули миллий, 1 доллари ИМА нисбат ба сомонӣ	3,42 91	4,143 6	4,4031	4,7585	4,7644	4,7741	4,9349	6,1649	7,8352	8,5499	9,1508	9,5383	278,2
Динамикаи нишондиҳандаҳои рушди низоми бонкӣ													
Ҳаҷми маблағгузориҳои қарзии бонкҳо ба иқтисодиёт, млн. сомонӣ	4860	2851	3728	4800	5421	7531	9783	11341	9930	8608	8741	9703	199,7
Ҳамон бо % ба ММД	27,4	13,8	15,1	16,0	15,0	18,6	21,5	23,4	18,2	14,1	12,7	12,5	-14,9
Ҳаҷми бақияи амонатҳо	1923	641	3221	4354	4817	5521	6690	8613	9243	9283	9723	9682	503,5
Ҳамон бо % ба ММД	10,9	12,8	13,0	14,5	13,3	13,6	14,7	17,8	16,9	14,4	13,7	12,5	+1,6
Ҳаҷми дорониҳои низоми бонкӣ, млн. сомонӣ	6169	7773	6241	9056	10528	12653	14854	18639	21187	20932	21201	21976	356,2
Ҳамон бо % ба ММД	34,8	37,7	25,3	30,1	29,1	31,2	32,6	38,5	38,9	34,3	30,8	28,4	-6,4
Сармояи низоми бонкӣ, млн. сомонӣ	1087	1246	1417	1878	2298	2590	2346	2417	5497	5725	5913	6226	572,8
Ҳамон бо % ба ММД	6,1	6,0	5,7	6,2	6,4	6,4	5,1	4,7	10,0	8,9	8,3	8,0	+1,9

Сарчашма: Бюллетени омили бонкӣ.-2015.-12 (245).-С.90-101; Бюллетени омили бонкӣ.-2018. 12 (281).-С.79-80; Бюллетени омили бонкӣ. - 2019. 4 (285).-С.79-81; Омори солонаи Ҷумҳурии Тоҷикистон. - Душанбе, 2019.- С.199, 419-446; Омори солонаи Ҷумҳурии Тоҷикистон.- Душанбе, 2019.- С. 189, 417-444; Бонкдорӣ. Тараққиёт. Ҷаҳонишавӣ.-Апрел-Июн 2017.- С.46-50.

Таҳлили маълумотҳои чадвали 11 нишон медиҳад, ки дар давраи таҳлилшуда ҳамаи нишондиҳандаҳои асосии макроиқтисодии рушди иқтисоди миллӣ тамоюли устувори афзоиш доранд. Ин барои тасдиқ кардани он, ки омилҳои макроиқтисодӣ (умумидавлатӣ) ба рушди низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон дар солҳои 2010-2018 таъсири мусбат расонидаанд, асос шуда метавонад.

Дар баробари ин, бояд қайд кард, ки баъзе омилҳои макроиқтисодӣ (умумидавлатӣ) дар давраи таҳқиқшаванда то ҳол ба қадри кофӣ татбиқ карда нашудаанд. Дар ин бора сатҳи нишондиҳандаҳои марбут ба рушди низоми бонкии кишварҳои хориҷӣ шаҳодат медиҳад. Масалан, дороиҳои умумии низоми бонкӣ нисбат ба ММД дар Россия 75,2% -ро ташкил медиҳанд ва дар кишварҳои дорои иқтисоди бозории рушдкардашуда онҳо аз ММД ба андозаи 3 маротиба аз ин ҳам зиёдтар мебошанд. Ин нишондиҳанда дар Ҷумҳурии Тоҷикистон дар соли 2018 30,8% -ро ташкил дод.

Маблағгузори қарзии бонкҳо ба иқтисодиёт нисбат ба ММД дар Россия 40,0%, дар ИМА 66% ва дар минтақаи евро 114% -ро ташкил медиҳад. Дар Тоҷикистон ин нишондиҳанда дар солҳои охир тамоюли коҳишбӣ дорад ва дар соли 2018 ҳамагӣ 12,7% -ро ташкил дод. Дар диссертатсия нишон дода шудааст, ки дар ин ҷо, сабаби асосӣ дар он аст, ки бинобар сабаби даромаднокии пасти корхонаҳои баҳши воқеӣ, хусусан корхонаҳои саноатӣ, бонкҳо бинобар хавфи баланди қарзӣ, ба додани қарз, хусусан қарзҳои дарозмуддат ба онҳо манфиатдор нестанд.

Бояд қайд кард, ки дар шароити ҷаҳонишавии молиявӣ ҳамаи кишварҳо ва низоми бонкии онҳо дар муқобили омилҳои беруна осебпазирии муайяне хоҳанд дошт. Аммо, вобастагии иқтисоди миллии мо ва баҳши бонкӣ, аз омилҳои беруна нисбатан баланд боқӣ мондааст. Чуноне ки дар диссертатсия нишон дода шудааст, Дар ин ҷо омили асосӣ тавозуни манфии тавозуни савдои хориҷии кишвар буд ва боқӣ мемонад. Дар давраи бӯҳрон, коҳиши он аз ҳисоби коҳиши ҳам содирот ва ҳам воридот аз ҳисоби тағйирёбии нархҳои ҷаҳонии молҳои асосии содиротӣ (нахи пахта ва алюминийи аввалия), коҳиш ёфтани фурӯши онҳо ва ҳаҷми интиқоли маблағҳои муҳочирони меҳнатӣ ба амал омад.

Таносуби содирот ва воридотро дар солҳои 2008-2019 таҳқиқ карда истода, қайд мекунем, ки он бештар аз ҳаҷми интиқоли маблағҳои муҳочирони меҳнатӣ вобаста аст. Вақте ки ҳаҷми интиқоли маблағҳои муҳочирони меҳнатӣ меафзояд, он гоҳ афзоиши ҳаҷми воридот ва бад шудани тавозуни савдои хориҷӣ ё баръакс ба назар мерасад. Солҳои охир дар пасманзари коҳиши ҳаҷми интиқоли маблағҳои муҳочирони меҳнатӣ тамоюли беҳтаршавии таносуби содирот ва воридот ба фоидаи содирот ба назар мерасад. Ин ҳолат боиси беҳбудии нишондиҳандаҳои асосии тавозуни пардохти кишвар гардидааст (ҷадв. 12).

Бо мақсади ҷалби пулҳои «дароз» бонкҳо ба гирифтани қарз аз хориҷ муроҷиат мекунанд, ки ин онҳоро аз шароити беруна вобаста мекунад. Дар ҳолати инкишофи номусоиди ҳаводис, бонкҳои кишварҳои хориҷӣ ҳудуди додани қарзро ба қарзгирони дохилӣ маҳдуд мекунанд, ки ин ба таври худкор воридшавии пулҳои дарозро ба иқтисодиёт коҳиш медиҳад.

Чадвали 12.

Нишондиҳандаҳои тавозуни пардохтии Ҷумҳурии Тоҷикистон дар солҳои 2008 – 2019 (млн.долл.ИМА)

		2008	2009	2010	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
I	Ҳисоби амалиётҳои чорӣ	-1058,8	-717,5	-581,1	-884,8	-316,5	-506,2	-264,7	159,0	-378,5	-185,3
1.1.	Тавозуни савдо	-3036,0	-2122,2	-2474,7	-3986,0	-3071,9	-2290,0	-1885,1	-1516,7	-1888,3	-1919,9
II.	Ҳисоби амалиётҳо бо сармоя	39,4	120,4	68,5	133,3	124,0	144,0	143,8	134,9	175,9	166,0
III.	Ҳисобҳои молиявӣ	-477,2	-77,7	-245,4	-478,6	-319,2	-459,2	-466,1	-380,4	-204,6	-361,3
3.1.	Сармоягузориҳои мустақим	-486,6	-149,1	-93,9	-283,1	-326,6	-391,2	-344,1	-63,1	-249,2	-189,6
3.2.	Сармоягузориҳои маҷмӯӣ	-23,3	-	-6,0	1,2	-1,8	-0,1	-36,4	-500,0	0,2	73,1
3.3.	Дигар сармоягузориҳо	-53,3	71,3	-195,7	-196,7	9,3	-67,9	-122,0	182,7	44,4	-244,9
	Хатогиҳои ҳолис ва иштибоҳҳо	542,2	495,4	267,1	229,3	-215,6	-151,4	-151,1	-142,8	-265,8	-165,6
	Салдои тавозуни пардохт	-154,9	-23,8	50,2	-43,5	-88,9	19,4	46,5	531,4	-263,8	176,4
Барои маълумот:											
	Қурби 1 \$ бо сомонӣ	3,4291	4,1436	4,3787	4,7644	4,9349	6,1649	7,8352	8,5499	9,1508	9,5383
	ММД	5163,7	4978,4	5642,6	8505,9	9241,6	7852,4	6953,1	7145,6	7523,3	8116,5
	Дороиҳои захиравии БМТ	153,7	104,9	367,0	636,2	510,7	494,3	652,8	1292,2	1211,8	1 415,5

Сарчашма: “Тавозуни пардохт ва қарзи берунии Ҷумҳурии Тоҷикистон” барои солҳои даҳдод

Аз ин рӯ, дар Тоҷикистон арзиши беасоси гарони пул боқӣ мондааст ва маржаи бонкӣ ба он таъсири назаррас мерасонад. Ба ҳисоби миёна дар низомии бонкӣ дар соли 2019 маржаи бонкӣ 9,2% -ро ташкил дод. Маржаи баланди ғоизӣ меъёри ғоизи қарзхоро боло мебарад ва азбаски ҳаҷми пардохти ғоизҳо аз ҷониби корхонаҳо ба нархи маҳсулот дохил карда мешавад, ҳамаи ин дар ниҳояти қарз боиси баланд шудани нархҳо ва афзоиши таваррум мегардад.

Бо мақсади таъмини устувории қурби пули миллий дар солҳои 2014-2019 Бонки миллии Тоҷикистон маҷмӯӣ тадбирҳоро амалӣ кард. Аз ҷумла, аз соли 2014 тартибе муқаррар карда шуд, ки тибқи он ҳама амалиётҳо дар саросари кишвар ва ҳама интиқоли маблағҳо бояд танҳо бо пули миллий - сомонӣ сурат гиранд ва гардиши озода асъори хориҷӣ манъ карда шуд. Дар робита ба ин, Бонки миллии Тоҷикистон дар шароити муосир на ба татбиқи сиёсати маҳдудкунанда, балки ба роҳандозии сиёсати тавсеаёбандаи пулӣ оғоз кард, ки дар афзоиши назарраси ҳаҷми пул бо пули миллий ифода ёфтааст (ҷадв. 13).

Дар шароити бесуботи молиявӣ ва барои пурзӯр намудани назорати асъор, тамоми нуқтаҳои мубодилаи асъор баста шуданд, меъёрҳои қабул ё хариди пули нақди хориҷӣ аз ҷониби шахсони воқеӣ муқаррар карда шуданд, инчунин ҳамаи амалиётҳои байналмилалӣ оид ба хариду фурӯши мол бояд асосан дар шакли ғайринақдӣ анҷом дода мешуданд.

Роҳи ғайридолларикунонии иқтисоди миллий пеш гирифта шуд. Бо ин мақсад истифодаи пули миллий дар ҳисоббаробаркунонии мутақобила бо шарикони асосии тижорати Тоҷикистон ба роҳ монда шуд. Аллақай аз ҳоло, дар ҳисоббаробаркунонии мутақобила бо Россия рубл истифода мешавад ва ба соҳибкоре, ки молро дар Чин меҳаранд, бо юан қарз дода мешавад.

Чадвали 13.**Агрегатҳои пулии Ҷумҳурии Тоҷикистон дар солҳои 2009-2019 (млн. сомонӣ)**

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Унсури пулии М0	1 771	2 005	2 711	3 406	4 144	4 054	4 591	7 588	10 950	12 190	15 332
Унсури пулии М1	2 192	2 525	3 267	4 093	4 789	4 885	5 403	8 728	12 258	13 490	16 697
Унсури пулии М2	2 527	2 972	3 864	4 743	5 626	5 826	6 535	10 238	13 982	15 382	18 937
Ҳаҷми пул М3	2 527	2 972	3 864	4 743	5 626	5 826	6 535	10 238	13 982	15 382	18 937
Нишондиҳандаи васеи ҳаҷми пул М4	3 759	4 458	5 935	7 093	8 491	9 092	10 790	14 788	18 018	18 945	22 155

Манбаъ: Бюллетени оморӣ бонкӣ.-Душанбе,2019.- Декабр 2019 (285). - С.19.

Дар диссертатсия қайд мегардад, ки интиқоли пулҳои муҳочирони меҳнатӣ на танҳо ҳамчун манбаи пӯшонидани тавозуни савдои хоричӣ, балки ҳамчун омили ташаккули заминаи захиравӣ (амонатҳо) дар низоми бонкӣ ва даромади пулии аҳоли хизмат мекунад. Таҳқиқот нишон дод, ки байни ҳаҷми интиқоли маблағҳои муҳочирони меҳнатӣ, даромади пулии аҳоли ва амонатҳои шахсони воқеӣ дар низоми бонкии кишвар вобастагии муайяни функционалӣ мавҷуд аст (чадв. 14).

Чадвали 14.**Вобастагии даромадҳои пулии аҳоли ва амонатҳои шахсони воқеӣ дар низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон аз ҳаҷми интиқолҳои пулӣ дар солҳои 2007-2018**

Нишондиҳандаҳо	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Даромадҳои пулии аҳоли, млн. сомонӣ	13256	14638	20161	22346	24196	25569	31373	37247	41084	47986
Ҳамон, бо % нисбат ба соли қаблӣ	122,4	110,4	137,7	110,8	108,3	105,7	122,7	118,7	110,3	116,8
Ҳаҷми интиқолҳои пулӣ бо сомонӣ аз рӯи қурби расмӣ солҳои дахлдор, млн. сомонӣ	9703	13646	17108	19546	19000	13686	14887	21682	23362	26155
Ҳамон, бо % нисбат ба соли қаблӣ	134,0	140,6	125,4	114,3	97,2	72,0	108,8	145,6	107,7	111,9
Ҳамон, бо % нисбат ба даромадҳои пулии аҳоли	73,2	90,5	84,9	87,5	78,5	53,5	47,5	57,4	56,9	54,5
Ҳамон, бо % нисбат ба ММД кишвар	39,3	45,4	47,3	48,2	41,7	28,3	27,3	35,5	34,0	33,8
Ҳаҷми умумии амонатҳои шахсони воқеӣ, млн. сомонӣ	1467,7	2314,3	2975,6	3758,0	4307,0	5552,7	5671,7	4907,3	4790,6	4239,3
Ҳамон, бо % нисбат ба соли қаблӣ	132,7	157,7	128,6	126,3	114,6	129,0	102,1	86,5	97,6	88,5
Ҳамон, бо % нисбат ба даромадҳои пулии аҳоли	11,1	15,8	14,8	16,8	17,8	21,7	18,1	13,2	11,7	8,8

Сарчашма: Бюллетени оморӣ Бонки миллии Тоҷикистон, 2013 12 (285) –С.20-30; Бюллетени оморӣ Бонки миллии Тоҷикистон, Декабр 2019 (293) –С.18-28; Тоҷикистон: 25 соли истиқлолияти давлатӣ. Маҷмӯаи оморӣ. - Душанбе, 2016. - С.12; Омори солонаи Ҷумҳурии Тоҷикистон. - Душанбе, 2020.- С.11.

Аз таҳлили маълумотҳои чадвали 14 маълум мешавад, ки таъсири интиқоли маблағҳо ба рушди иқтисодиёти миллии ва аз ин рӯ, ба низоми бонкӣ

тадричан коҳиш меёбад. Ин нуфуз махсусан то соли 2014 пурқувват буд, вақте ки онҳо беш аз 40% -и ММД- и кишвар ва 80% -и даромади пулии аҳолиро ташкил медоданд. Барои солҳои 2010-2013 ҳаҷми пасандозҳои шахсони воқеӣ тақрибан пурра аз ҳаҷми интиқоли маблағҳои муҳоҷирони меҳнатӣ вобаста буданд, зеро он то 80% тамоми даромади пулии аҳолиро ташкил медод. Вале дар солҳои минбаъда, дар робита бо мавҷи дуҷуми бухрони ҷаҳонии молиявӣ иқтисодӣ, ҳаҷми интиқоли маблағҳои муҳоҷирони меҳнатӣ ба таври назаррас кам шудааст ва ҳиссаи онҳо дар сохтори даромадҳои пулии аҳоли дар кишвар аз 87,5% дар соли 2013 то 47,5% дар соли 2016 коҳиш ёфтааст. Ин на танҳо ба суръати афзоиши пасандозҳои шахсони воқеӣ дар низоми бонкӣ, балки ба кам шудани ҳаҷми мутлақи онҳо таъсири манфӣ расонд.

Дар таҳқиқоти диссертатсионӣ зикр гардидааст, ки рушди низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон дар шароити бесуботии молиявӣ на танҳо ҷойгоҳ ва нақши низоми бонкиро дар ноилшавӣ ба суботи молиявӣ иқтисодӣ миллӣ муайян намуд, балки дар шароити трансформатсияи худ сохтори низоми бонкии кишвар сурат гирифт. Бесуботии молиявӣ дар бозорҳои ҷаҳонӣ ва мутаносибан ба ин дар бозори дохилии ҷумҳурӣ, амали омилҳои беруна ва дохилии устувории низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистонро дар мадди аввал бароварданд, ки аз ҷониби танзимгари миллӣ дар марҳилаи муосири рушди ҷумҳурӣ истифода бурда шуданд. Омилҳои ҷаҳонишавӣ ба монанди вазъи тавозуни савдои хориҷӣ, интиқолҳои пулии муҳоҷирони меҳнатӣ, ҷалби сармоягузориҳои хориҷӣ ба рушди иқтисодӣ миллӣ ва қарзи берунаи давлатӣ, на танҳо нуқтаҳои осебпазири низоми бонкии кишварро нишон медиҳанд, балки зарурати ҷонноккунии сиёсати мутобиқгардониро дар шароити бесуботии молиявӣ ва дарёфти самтҳои алтернативии таъмини рушди устувори низоми миллӣ таъкид месозанд.

Дар шароити бесуботии низоми ҳозираи байналмилалӣ молиявӣ дар доираи он, системаҳои алтернативии молиявӣ ба вучуд меоянд, ки аз ҷиҳати иҷтимоӣ ба додани қарзҳои бефоиз ба аҳоли ва тиҷорат нигаронида шудаанд. Дар диссертатсия ҳамчун алтернатива, консепсияи иштирок дар ғоида ва зиён пешниҳод карда мешавад, ки намуди бонқдорӣ исломиро ба худ мегирад ва аксарияти хавфҳои молиявӣ, инвеститсионӣ ва тиҷоратиро бар дӯш мегирад, ки дар маҷмӯъ хавфи бухронҳои молиявиро коҳиш дода, шароитро барои рушди устувори иқтисодӣ фароҳам меорад.

Дар диссертатсия қайд гардидааст, бонки исломӣ махсули татбиқи амалии мамнӯиятҳои мебошад, ки дар Қуръон, шариат ва ҳадисҳои Муҳаммад пайғамбар (с) бо дарназардошти хусусиятҳои фаъолияти бонкӣ пешбинӣ карда шудаанд. Дар ин радиф бонки исломӣ ҳамчун навъи институти молиявӣ баромад мекунад, ки фаъолияти он тақрибан тамоми намудҳои маъмули фаъолияти бонкиро, ба истиснои гирифтани фоиз дар бар мегирад. Таҳқиқот нишон дод, ки ҷорӣ намудани принсипҳои маблағгузори хурди исломӣ дар ҷумҳурии мо дар шароити бесуботии молиявӣ иқдоми саривақтӣ мебошад, ки дар баланд бардоштани сифати хизматрасонии бонкӣ ба аҳоли ва паст кардани сатҳи камбизоатӣ саҳми назаррас хоҳад гузошт. Аммо, монеаи асосии

густариши принципҳои бонкдории исломӣ дар иқтисоди муосири Ҷумҳурии Тоҷикистон сатҳи пасти саводнокии молиявии аҳоли дар бонкдории исломӣ мебошад. Дар айни замон, танҳо 15% аҳоли дар бораи категорияҳои иқтисодии исломӣ ва низоми бонкӣ маълумот доранд ва танҳо 5% аз чунин шаклҳои маҳсулоти бонкдории исломӣ, ба монанди музораба, мушорака ва қарзи ҳасана (қарзи бе фоиз) огоҳ мебошанд. Аз ин рӯ, қорӣ намудани хизматрасониҳои ғайримуқаррарии бонкӣ ташкили фаъолиятро дар самти бароҳмони корҳои фаҳмондадихӣ ва маъмулсозии маҳсулоти бонкии исломиро дар саросари қаламрави Ҷумҳурии Тоҷикистон дар бар мегирад.

Таҳлили дар диссертатсия гузаронидашудаи лоиҳаҳои муштараки амалишуда ва амалишаванда бо иштироки БИР дар солҳои 1997 – 2020 нишон дод, ки ҳамкориҳои Ҷумҳурии Тоҷикистон бо Бонки исломии рушд дар ноил шудан ба се мақсад аз қор ҳадафи стратегии Ҳукумати Ҷумҳурии Тоҷикистон, яъне баромадан аз бунбасти коммуникатсионӣ, таъмини истиклолияти энергетикӣ ва таҳкими амнияти озуқаворӣ мусоидат кардааст. Он инчунин ба рушди соҳаи маориф, тандурустӣ ва паст кардани сатҳи камбизоатӣ дар кишвар тавассути афзоиши масоҳати заминҳои обёришаванда, баланд бардоштани саводнокии молиявии аҳоли ва рушди институти маблағгузории хурд имкон додааст.

Ҳамзамон, таҳқиқот нишон дод, ки мо то ҳол аз имкониятҳои БИР дар ҳалли масъалаҳои таъхирнопазири иҷтимоию иқтисодии рушди иқтисодии кишвар пурра истифода бурда натавонистем.

Мустақиман дар сатҳи фаъолияти бонкӣ Ҷумҳурии Тоҷикистон ба он ҳавасмандии худро ҳанӯз соли 2008, ҳангоми гузаронидани таҷрибаи ворид намудани исломбанкинг дар бонкҳои тиҷоратии кишвар БДА ҚТ «Амонатбонк» ва ҚСК «Тоҷиксодиротбонк» изҳор карда буд. Барои гузаронидани таҷриба, БИР 10 млн. доллари ИМА ҷудо кард, ки он ба муштариён дар асоси принципҳои бонки исломӣ пешниҳод карда шуд. Озмоиш имкони қорӣ намудани принципҳои исломбанкингро дар Тоҷикистон тасдиқ кард. Гузашта аз ин, ҚСК «Тоҷиксодиротбонк» бо мақсади омодагӣ ба тавсеаи минбаъдаи татбиқи принципҳои исломбанкинг дар соҳтори худ шуъбаи махсусро барои амалисозӣ аз рӯи принципҳои бонки исломӣ таъсис дод.

Соли 2015 бо БИР дар бораи ба Бонки миллии Тоҷикистон ҷудо кардани 250 ҳазор доллари ИМА ҳамчун кумаки техникӣ (грант) барои таҳияи ҳуҷҷатҳои меъёрие, ки барои татбиқи принципҳои бонкдории исломӣ ва рушди бонкҳои исломӣ дар ҷумҳурӣ заруранд, созишнома ба имзо расид.

«Низомнома дар бораи тартиби фаъолияти Шӯрои хизматрасониҳои бонкии исломӣ», «Низомнома дар бораи тартиби табдил додани бонки анъанавии тиҷоратӣ ба ташкилоти қарзии исломӣ», «Низомномаи тартиби кушодани равангаи бонки исломӣ дар ташкилотҳои қарзӣ», «Низомнома дар бораи тартиби ташкили ташкилоти қарзии исломӣ», «Низомнома дар бораи тартиби додани иҷозатнома (литсензия) барои хизматрасонӣ дар асоси принципҳои бонкдории исломӣ» ва қонун «Дар бораи фаъолияти бонкии исломӣ» таҳия ва қабул карда шуданд.

Чадвали 15.

**Лоиҳаҳои амалкунандаи давлатии сармоягузорӣ дар Ҷумҳурии
Тоҷикистон бо иштироки Бонки исломии рушд**

№	Номгӯи лоиҳаҳо	Намуди маблағгузорӣ	Сарчашмаи маблағгузорӣ	Маблағи умумии лоиҳа, ҳаз.долл. ИМА
1	Лоиҳаи «Соҳтмон ва мучаҳҳазкунии мактабҳо» Марҳилаи 4	Қарз	Фонди Саудии рушд	35 000,00
2	Барномаи саводнокии касбӣ оид ба паст кардани сатҳи камбизоатӣ (VOLIP)	Қарз	Бонки исломии рушд	9 910,00
		Саҳми ҲҚТ	Саҳми ҲҚТ	1 050,00
3	Лоиҳаи «Обёрии заминҳои водии Данғара», Марҳилаи 3	Қарз	Бонки исломии рушд	16 650,00
		Қарз	Бонки исломии рушд	10 110,00
		Саҳми ҲҚТ	Саҳми ҲҚТ	3 780,00
4	Лоиҳаи «Барқарорсозии пойгоҳи Равшан 220/35 / 10кВ»	Қарз	Бонки исломии рушд	13 070,00
		Саҳми ҲҚТ	Саҳми ҲҚТ	1 450,00
5	Лоиҳаи минтақавӣ дар соҳаи электроэнергетика (CASA - 1000)	Қарз	Бонки исломии рушд	70 000,00
		Қарз	Тонки Аврупоии таҷдид ва тараққиёт	110 000,00
		Қарз	Бонки Аврупоии сармоягузорӣ	79 000,00
		Грант	USAID	7 500,00
		Грант	Бонки ҷаҳонӣ	45 000,00
		Грант	DFID (Англия)	38 500,00
		Саҳми ҲҚТ	Саҳми ҲҚТ	15 000,00
6	Лоиҳаи оид ба беҳтарсозии ҲИМОМ долони 6 (Айни – сарҳади Ўзбекистон)	Қарз	Фонди ОПЕК	14 000,00
		Грант	Бонки Осиёгии рушд	100 000,00
		Саҳми ҲҚТ	Саҳми ҲҚТ	1 300,00
7	Лоиҳаи «Соҳтмони шоҳроҳи Кӯлоб-Қалъаи Хумб, китъаи Шӯробод - Шоҳон»	Қарз	Фонди ОПЕК	13 000,00
		Қарз	Фонди Абу-Дабӣ	15 000,00
		Қарз	Бонки исломии рушд	20 000,00

		Қарз	Фонди Қувайтии рушди иқтисодӣ	17 000,00
		Қарз	Фонди Саудии рушд	20 000,00
		Саҳми ҲҚТ	Саҳми ҲҚТ	7 900,00
8	Лоиҳаи «Сохтмони шоҳроҳи Кӯлоб-Қалъаи Хумб, китъаҳои А ва Ғ»	Қарз	Фонди Саудии рушд	30 000,00
		Қарз	Фонди ОПЕК	10 000,00
		Қарз	Бонки исломии рушд	20 000,00
		Саҳми ҲҚТ	Саҳми ҲҚТ	10 000,00

Сарчашма: маводҳои Кумитаи давлатии сармоягузорӣ ва идораи амволи давлатии ҚТ барои солҳои 2018 - 2020.

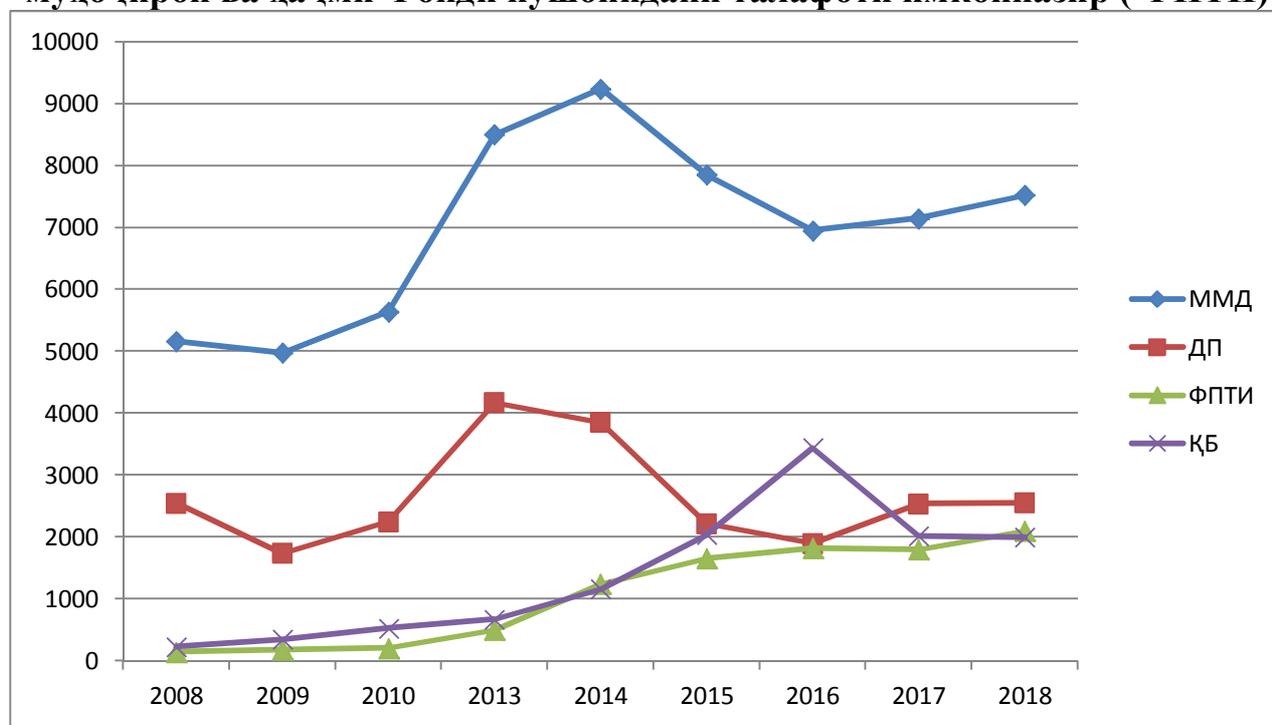
Қадами навбатии Бонки миллии Тоҷикистон оид ба ҷорӣ намудани принципҳои бонкдорӣ исломӣ дар низоми бонкии Тоҷикистон омӯзиши кормандони ташкилотҳои қарзӣ дар бонкдорӣ исломӣ дар доираи барномаи саводнокии касбӣ оид ба паст кардани сатҳи камбизоатӣ (VOLIP) буд. Соли 2019 қарори Бонки миллии Тоҷикистон дар бораи таъдил додани бонки тижоратии ҚСК «Соҳибкорбонк» ба ташкилоти қарзии исломӣ – ҚСК «Тавҳидбонк» қабул карда шуд.

Дар диссертатсия қайд карда шудааст, ки бонки исломии «Тавҳидбонк» ва раъзанаҳои исломӣ дар дигар бонкҳои тижоратии кишвар ва ташкилотҳои қарзии хурд бояд тамоми маҳсулот ва воситаҳои молиявии бонкдорӣ исломиро бодикқат омӯзанд, онҳоро мувофиқи соддагиашон ва дараҷаи хавф барои муштариён дараҷабандӣ кунанд ва барои марҳилаи аввали татбиқи принципҳои бонкдорӣ қобили қабул созанд. Бо дарназардошти сатҳи омодагии аҳоли ба марҳилаи ибтидоии ҷорӣ намудани принципҳои бонкдорӣ исломӣ, мо пешниҳод мекунем, ки ба маҳсулоти зерини бонкдорӣ исломӣ афзалият дода шавад: музораба, мушорака, салам ва қарзи ҳасана, ки, ба назари мо, бо манфиатҳои тижорати хурд мутобиқ мебошанд. Дар мавриди ҷалби пасандозҳо (амонат) бошад, дар ин ҷо барои марҳилаи ибтидоии ҷорӣ намудани принципҳои бонкдорӣ исломӣ механизми дастгирии давлатиро дар шакли индексатсияи амонатҳо бо назардошти сатҳи таваррум ҷорӣ кардан зарур аст.

Таҳқиқот нишон дод, ки такони макроиқтисодӣ дар шакли коҳиш ёфтани ҳаҷми интиқоли маблағҳои шахсонӣ воқеӣ, аз ҷумла муҳочирони меҳнатӣ, боиси афзоиши захираҳои бонкҳо барои талафоти имконпазир ва бад шудани вазъи молиявии бахши бонкӣ мегардад. Аҳамияти ҳаҷми интиқоли маблағҳо осебпазирии соҳаҳои иқтисоди миллий, аз ҷумла бонкҳоро аз тағйирёбии ҳаҷми интиқоли маблағҳо тасдиқ мекунад. Кам шудани ҳаҷми интиқоли маблағҳо ба коҳиш ёфтани қобилияти қарзгирии қарзгирон ва арзиши дороиҳо ва дар натиҷа, ба афзоиши хавфи қарзӣ ва афзоиши захираҳои талафоти имконпазир оварда мерасонад.

Диagramмаи дар поён овардашуда ҳамбастагии наздикро байни афзоиши маҷмӯи маҳсулоти дохилӣ (ММД), даромадҳои пулии муҳочирони меҳнатӣ (ДП), қарзҳои батаъхиратода (ҚБ) ва ҳаҷми Фонди пӯшонидани талафоти имконпазир (ФПТИ) инъикос мекунад.

Диagramмаи 1. - Ҳамбастагии байни афзоиши ММД, даромадҳои пулии муҳочирон ва ҳаҷми Фонди пӯшонидани талафоти имконпазир (ФПТИ)



Манбаъ: таҳияи муаллиф дар асоси маълумоти таҳқиқшудаи диссертатсияи мазкур.

Дар диссертатсия қайд карда шудааст, ки қурби доллар нисбати сомонӣ дар шарҳи таъсир ба сатҳи захираҳо барои талафоти имконпазир (ФПТИ) назаррас аст. Агар қарзгир даромади асҷори хориҷӣ надошта бошад, беқурбшавии сомонӣ метавонад таъсири манфӣ расонад ва бонкҳо маҷбур мешаванд, ки андозаи ФПТИ-ро зиёд кунанд.

Дар ҷараёни таҳқиқот маълум карда шуд, ки меъёри фоизҳо дар бозори байнибонкӣ ба даромаднокии дороиҳои бахши бонкӣ таъсири манфӣ мерасонад. Афзоиши фоизҳо дар бозори байнибонкӣ, ки бо афзоиши фоизи амонатҳо ҳамроҳ сурат мегирад, хароҷоти фоизи бонкҳо зиёд мекунад ва бо ҳамин ба хароҷоти бонк таъсири манфӣ мерасонад ва даромаднокии дороиҳо коҳиш медеҳад, ки ин аз рӯи маълумоти ҷадв. 16 тасдиқ карда мешавад.

Дар таҳқиқоти диссертатсионӣ чунин хулоса карда шудааст, ки барои ҳалли мушкилоти низоми бонкии кишвар, хусусан бонкҳои низомсоз, таҳия ва татбиқи низоми зиддибуҳронии идоракунии зарур мебошад. Идоракунии зиддибуҳронии низоми бонкӣ онро на танҳо аз буҳрон мебарорад, балки дар ниҳоят рушди устувори иқтисоди миллиро таъмин менамояд.

Чадвали 16.

Динамикаи нишондиҳандаҳои макроиктисодии рушди иқтисоди миллӣ ва таъсири он ба нишондиҳандаҳои фаъолияти низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон дар солҳои 2008-2019

	2008	2009	2010	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Маҷмӯи маҳсулоти дохилӣ, млн.долл.ИМА	5163,7	4978,4	5642,6	8505,9	9241,6	7852,4	6953,1	7145,6	7523,3	8198,0
Ҳаҷми интиқоли пулии муҳоҷирони меҳнатӣ, млн.долл.ИМА	2549	1740	2249	4173	3854	2220	1900	2536	2553	2700
1 доллари ИМА нисбат ба сомонӣ	3,4291	4,1436	4,3787	4,7644	4,9349	6,1649	7,8352	8,5499	9,1508	9,6872
Ҳаҷми бақияи қарзҳои додашуда, млн. сомонӣ	3140	2924	4763	7530	9783	11341	9930	8608	8741	9790
Аз онҳо бо асъори хоричӣ	2104	1660	2736	4002	4994	6422	5679	4754	4554	4768
Қарзҳои бағъахирфта, млн. сомонӣ	228	345	524	673	1163	2039	3441	2014	1994	1476
Аз онҳо:										
Бо асъори хоричӣ	171	240	324	404	698	1223	1964	1113	1038	805
Ҳамон ба % нисбат ба қарзҳои додашуда	8,1	14,5	11,8	10,1	14,0	19,0	34,5	23,4	22,8	15,1
Меъёри фоиз дар бозори байнибонкӣ, бо %	16,76	16,21	13,24	16,44	16,63	15,24	15,17	13,6	12,03	19,52
Андозаи ФПТИ, млн. сомонӣ	144	181	205	500	1241	1657	1823	1800	2097	1869
Сармояи бонкҳо, млн. сомонӣ	1037	1246	1417	2590	2346	2417	5497	5725	5913	6226
Даромаднокии дороиҳои низоми бонкӣ (ROA), %.	2,9	0,7	1,2	1,5	-3,7	-0,14	-1,68	0,5	1,9	2,1

Манбаъ: Бюллетени оморӣ Бонки миллии Тоҷикистон, 2013 12 (285) –С.20-30.; Бюллетени оморӣ Бонки миллии Тоҷикистон, Апрель 2019 (285) –С.18-28.; Тоҷикистон: 25 соли истиқлолияти давлатӣ. Маҷмӯаи оморӣ.-Душанбе,2016.-С.12; Омори солонаи Ҷумҳурии Тоҷикистон.-Душанбе,2019.- С.11.

Таҳқиқот нишон дод, ки фаъолияти сармоягузори бонкҳои тиҷоратии кишвари мо, дар муқоиса бо дигар кишварҳо ҳанӯз ҳам хеле паст мебошад (ҷадв. 17). Аз тарафи дигар, солҳои охир тамоюли афзоиши ҳаҷми сармоягузориҳои бонкҳои тиҷоратӣ мушоҳида мешавад. Ҳамин тавр, дар солҳои 2011-2019 ҳаҷми сармоягузориҳои онҳо аз 221 миллион сомонӣ ба 2232 миллион сомонӣ расид ё 11 маротиба зиёд шуд. Аммо, агар ҳиссаи сармоягузориҳо дар ҳаҷми умумии дороиҳои бонкҳо ба назар гирем, маълум аст, ки то ҳол дар фаъолияти сармоягузориҳои онҳо тағйироти назаррас ба вучуд наомадааст.

Ҷадвали 17.

**Сармоягузори бонкҳои тижоратӣ дар Ҷумҳурии
Тоҷикистон (млн. сомонӣ)**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Сармоягузори бонкҳо, ҳамагӣ	221	213	204	227	276	1604	2172	2427	2232
Сармоягузори бонкҳо бо % аз дороиҳо	4,5	7,6	6,8	1,9	1,4	7,5	10,4	11,4	10,2
Фонди пӯшонидани талафоти имконпазир аз рӯи сармоягузориҳо	0	-22	0	0	0	0	0	0	0

Манбаъ: Бюллетени омили бонкӣ. - 2016. - №8 (265). –С.94; Бюллетени омили бонкӣ. - Декабр 2019 (293). – С.84.

Бад шудани суботи молиявии бонкҳои калон ва афзоиши хавфҳо барои устувории онҳо, ки барои қарзгирии нав аз бозори молиявии хориҷӣ таъсири манфӣ мерасонанд ва онро маҳдуд месозанд, ба афзоиши ҳаҷми ҷалби пасандозҳо аз бозори маҳаллӣ фишор меоранд. Баланд бардоштани иқтидори захиравии ташкилотҳои қарзӣ ва нигоҳ доштани сатҳи он аз ҳисоби ин омил боиси болоравии нархи фоизи қарзҳои додасуда мегардад.

Дар солҳои охир бозори амонатҳо дар Ҷумҳурии Тоҷикистон ба самти афзалиятноки соҳаи бонкӣ табдил ёфтааст ва самаранок рушд карда истодааст. Афзоиши пайвастаи ҳаҷми пасандозҳо дар низоми бонкии кишвар аз ин шаҳодат медиҳад. Ҳамин тавр, сарфи назар аз бухрон, дар солҳои 2013 - 2019 ҳаҷми пасандозҳо дар низоми бонкӣ аз 5519 миллион сомонӣ то 9780 миллион сомонӣ ё 1,77 маротиба афзоиш ёфт. Аммо ҳаҷми пасандозҳо нисбат ба ММД, дар давраи баррасишаванда тақрибан бетағйир боқӣ монд ва ҳоло 13,7%-ро ташкил медиҳад. Агар аз он дидгоҳ баррасӣ кунем, ки афзоиши даромади пулии аҳоли аз афзоиши амонатҳо доимо пеш мегузарад, пас имкониятҳои истифоданашуда барои ҷалби пасандозҳо мавҷуданд.

Такмил ва рушди бозори хизматрасониҳои бонкӣ дар қаламрави ҷумҳурӣ бевосита ба баланд бардоштани саводнокии молиявии аҳоли алоқаманд мебошад. Бинобар ин, самти асосии рушди хизматрасониҳои бонкӣ бояд ташаккули шароити саривақт ва пурра қонеъ гардонидани талаботи муштариён, ҳатто дар шароити бухронӣ ҳам бошад. Ҳамин тавр, дар асоси стратегияи рушди низоми бонкӣ ва ҳар кадом ташкилоти қарзӣ бояд принципҳои гузашта шаванд, ки ҳатто дар шароити бесуботии низоми молиявии мамлакат ба бонк имкон медиҳанд, ки ба таври пешрафта рушд кунанд, шабакаи муштариёни худро густариш диҳад ва доираи хизматрасониҳои худро вусъат бахшад. Дар байни ин принципҳо аз ҳама муҳимтаринаш иҷрои бечунучарои уҳдадорихо дар назди муштариёни худ, инчунин принципи пешниҳоди хизматрасониҳои иловагии инфиродӣ ва ғайримаъмулӣ ба муштариён мебошад. Барои ин бонкҳо бояд комплекси доимо густаришёбандаи барномавӣ дастгоҳӣ дошта бошанд, ки феврияти зарурӣ ва сифати баланди хизматрасониҳо ба муштариён, муназзам будани қори тамоми зерсохторҳои бонк, пешбурди баҳисобирии

автоматикунонидашудаи ҳисобдорӣ, андозӣ ва таҳлилиро таъмин менамояд. Ҳамаи равандҳои технологӣ бояд автоматӣ кунонида шаванд ва дар шабака бо ёрии барномаҳои махсуси бонкӣ иҷро гарданд.

Самти муҳими рушди ташкилотҳои қарзӣ дар шароити муосир қорӣ намудани технологияҳои идоракунии иттилоотӣ ва шабакавӣ дар фаъолияти онҳо мебошад, ки қобилияти онҳо барои ташкили муносибатҳои устувор бо муштариён ва коркарди хизматҳои нав барои пешниҳоди бароҳати трансаксияҳо мебошад.

Дар таҳқиқоти диссертатсионӣ чунин хулоса бароварда шудааст, ки бояд асоси рушди низоми бонкиро афзоиши ММД аз ҳисоби ҷалби сармоягузориҳо, бештар ба баҳши воқеӣ ташкил диҳад. Ин аз ҳисоби таҳкими суботи макроиқтисодӣ ва ба туфайли рушд ва самаранокии низоми бонкӣ имконпазир мегардад. Сафарбарсозии захираҳои молиявии иқтисодиёти миллӣ, бонкҳои байналхалқӣ ва шарикони рушд бо мақсади зиёдкунии қарздиҳӣ ба иқтисодиёт бояд ҳамчун вазифаи асосии рушд то соли 2030 баромад кунанд. Барои асоснок кардани муқаррароти мазкур дар таҳқиқот дар заминаи модели эконометрии Revised Minimum Standart Model – Extended (RMSM-X) ду сценарияи мустақили рушд: (1) индустриалӣ ва (2) индустриалӣ-инноватсионӣ баррасӣ карда шудааст.

Асоси сохтани ҳар ду сценария аз заминаҳои зерин иборат мебошад: а) муқаррароти мақсаднок ва татбиқи афзалиятҳои миллӣ; в) истифодаи самараноки захираҳо ва имкониятҳои мавҷуда; г) зиёдкунии имкониятҳои сармоягузори бонкҳо; д) ҳамгирии самаранок ба низомҳои минтақавӣ ва ҷаҳонии бонкӣ.

Модели таҳияшудаи таъмини устувории низоми бонкӣ нишон дод, ки дар шароити 1% афзоиши ММД афзоиши нишондиҳандаҳои дороиҳои умумӣ 10%, агрегатҳои пулии М4, М2 ва М0 мутаносибан 8%, 8% ва 5% ва ҳаҷми қарзҳои аз тарафи бонкҳо додашуда 2% ба назар мерасад, ки вобастагии мутақобилаи фаъолияти самараноки низоми бонкӣ ва рушди иқтисодиёти миллиро нишон медиҳанд.

Дар таҳқиқот нишон дода шудааст, ки сценарияи индустриалӣ зарурати истифодаи тадбирҳои пешгирикунандаи рушдро дар шароити ноустувории молиявии дар бозорҳои ҷаҳонӣ мушоҳидашаванда дар асоси манбаъҳои дохилии рушд, шиддатнокии иштироки бонкҳои Тоҷикистон дар равандҳои ҳамгирии иқтисодии минтақавӣ ва истифодаи технологияҳои муосири бонкӣ таъкид мекунад. Дар баробари ин, сценарияи индустриалӣ-инноватсионӣ, ки дар Стратегияи Миллии 2030 муқаррар шудааст, на танҳо хусусияти пешгирикунандаи тадбирҳоро дар шароити ноустувории молиявӣ, балки фароҳам овардани заминаро барои рушди инноватсионии низоми бонкии иқтисодиёти кишвар, пеш аз ҳама, дар заминаи ислоҳоти минбаъдаи система, истифодаи технологияҳои рақамӣ, омодагии кадрҳои муосир барои бонкҳо, сафарбаркунии манбаъҳои дохилӣ ва истифодаи самараноки манбаъҳои берунаи маблағгузорӣ, пешбинӣ мекунад.

ХУЛОСА ВА ПЕШНИХОДОТ

Аз рӯи натиҷаҳои таҳқиқоти диссертатсионӣ чунин хулосаҳо ва пешниҳодҳо дода шудаанд:

Натиҷаҳои асосии илмии диссертатсия

1. Низоми бонкиро ҳамчун шакли ташкилию ҳуқуқии маҷмӯи ташкилотҳои қарзии бонкӣ ва ғайрибонкӣ бо инфрасохтори мувофиқи бонкӣ, ки қонунгузории бонкӣ танзим мекунад ва фаъолияти самарабахши бозори хизматрасонии бонкиро муайян мекунад, таъриф додан мумкин аст. Ташаккул ва фаъолияти низоми бонкӣ комилан ба системаи умумии иқтисодӣ вобаста аст ва аз ин рӯ, амалкарди он дар шароити бесуботии молиявӣ мустақиман таҳти таъсири зухуроти бухроние қарор дорад, ки барои ҳар як низоми иқтисодӣ хос мебошад [14-М; 7-М].

2. Ташаккул ва рушди низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистонро қонуниятҳои умумии рушди низоми бонкӣ муайян мекунад. Тавре ки таҳқиқот нишон медиҳад, қонуниятҳои умумии рушди низоми бонкӣ дар шароити бесуботии молиявӣ аз: мувофиқати низоми бонкӣ ба системаи умумии иқтисодӣ, давомнокии тақмили он, таъмини устувории он дар муқобили омилҳои беруна, афзоиши нақши бонкҳои марказӣ дар рушд ва танзими низоми бонкӣ ва пешбурди сиёсати пулӣ-қарзӣ, баҳисобгирии анъанаҳои миллию таърихӣ ва зехнияти аҳолии кишвар иборат мебошанд. Дар ин замина, истифодаи «назарияи пайроҳа» нисбат ба низоми бонкӣ бо мақсади муайян кардани вобастагии фаъолияти низоми миллии бонкӣ аз марҳилаи қаблии рушди кишвар ва роҳҳои рафъи он аҳамияти методологӣ дорад.

Қонуниятҳои асосии рушди иқтисоди трансформатсионӣ ноустувории динамикии он мебошад (ин нишонаи системаи инкишофёбанда аст), ки он ба низоми бонкӣ низ хос мебошад. Дар натиҷаи он, низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон бемайлон рушд карда, на ҳамеша устувор аст, ки ин тағйирёбанда будани таркиб ва сохтори онро дар назар дорад ва зухуроти бухронӣ дар ин соҳа дар марҳилаҳои муайяни рушди иқтисоди миллии истисно карда намешаванд [11-М; 26-М; 29-М].

3. Аз дидгоҳи сохтори институтсионалӣ, раванди ташаккули низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон бо вучуди дар солҳои охир таъсис ёфтани як қатор муассисаҳои нав (бюроҳои қарзӣ, агентии суғуртаи амонатҳо ва пасандозҳо, институтҳои таҳқиқотии махсус, ширкатҳои машваратӣ) ҳанӯз ҳам ба поён нарасидааст. Институтсионализатсияи минбаъдаи он дар шароити бесуботии молиявӣ бояд ба эҷоди муассисаҳои равона гардад, ки альфон намерасанд (бонкҳои ипотекӣ, кооператсияи қарзӣ, агентҳои рейтингӣ, баҳогузори, коллекторӣ, иттилоотӣ, фуруши амволи ғайриманқул, агентҳои таҳлилӣ, супермаркети молиявӣ, интернет-банкинг ва ғайра) равшан аст [14-М; 1-М; 36-М].

4. Таҳаввулоти системаҳои иқтисодӣ ва бонкӣ дар бораи тағйирёбанда будани онҳо шаҳодат медиҳад. Ҳама гуна дурравӣ аз масири додашуда таҳти таъсири омилҳои дохилӣ ё берунӣ ба кори система таъсири манфӣ мерасонад ва дар шароити муайян ба тақонҳои ҷиддӣ оварда мерасонад. Устувории

иктисоди миллӣ ва устувории низоми бонкии он ба ҳам пайванди ногусастанӣ дорад. Ноустувории низоми бонкӣ, ки ба бухронҳо мубаддал мешавад, боиси халалдор шудани фаъолияти мӯътадили иқтисодиёт ва бесуботии вазъи иқтимоӣ ва сиёсии кишвар мегардад. Аз ин бармеояд, ки нақши низоми бонкӣ дар иқтисоди ҳар як давлат аҳамияти аввалиндараҷа дошта, масъалаи фаъолият ва рушди устувори он ҳамеша мубрам мебошад [1-М; 18-М; 33-М].

5. Устувории низоми бонкӣ дар шароити бесуботии молиявӣ ҳолатест, ки дар он система қодир аст ба таъсири манфии омилҳои гуногуни беруна ва дохилӣ тоб орад, дар ҳолати дур шудан аз хусусиятҳо ва параметрҳои бехатар ин ҳолатро барқарор кунад ва инчунин ба таври динамикӣ, ба қадри кофӣ ва муассир рушд кунад, мақсад ва вазифаҳои худро дар иқтисодиёт бо назардошти хусусиятҳои муҳити иқтимоӣ иқтисодӣ иҷро намояд. Устувории низоми бонкӣ вобаста ба сохтори худ метавонад якҷанд намуд - ташкилотӣ, кадрӣ, амалиётӣ ва соҳибкорӣ бошад. Аммо маҳз устувории молиявӣ ҳамаи намудҳои дигари устувориро муттаҳид мекунад. Аз ин рӯ, дар назария ва амалия ҳангоми таҳлили суботи иқтисодӣ ба омӯзиши устувории молиявии низоми бонкӣ афзалият дода мешавад, то ки аз оқибатҳои вазнин дар натиҷаи таъсири бесуботии тақонҳои беруна ва дохилӣ пешгирӣ карда шавад [11-М; 14-М; 15-М; 17-М].

6. Дар байни методикаҳои гуногуни андозагирӣ ва баҳодихии устувории молиявии бонкҳо, танҳо методикаҳое, ки ба усулҳои омории таҳлил ва сохтани нишондиҳандаҳои маҷмӯӣ асос ёфтаанд, барои муайян кардани устувории молиявии низоми бонкӣ татбиқ мешаванд ва боқимонда ба омӯзиши хусусиятҳои суботи молиявӣ дар сатҳи бонкҳои алоҳидаи тичоратӣ равона карда шудаанд. Бинобар ин, ҳангоми арзёбии устувории молиявии низоми бонкии кишвар, бонкҳои марказӣ асосан усулҳои омории таҳлил ва нишондиҳандаҳои маҷмӯиро истифода мебаранд [44-М; 25-М].

7. Дар айни замон, системаи ватании арзёбии устувории низоми бонкӣ асосан ба талабот ва стандартҳои Базели I асос ёфтааст ва татбиқи Базели II оид ба баҳогузории сармояи кофӣ бо дарназардошти хавфҳои бозорӣ ва амалиётӣ бонкҳо оғоз ёфтааст. Дар айни замон, методикаи аз ҷониби Бонки миллии Тоҷикистон истифодашаванда ба гузаронидани стресс-озмоиш, баҳодихии рейтингӣ, арзёбии хавфҳои бонкӣ, ки набудани онҳо самаранокии назорат ва танзими бонкиро ба таври назаррас коҳиш медиҳад, диққати кофӣ намедиҳад [12-М; 15-М; 12-М].

8. Таҳқиқот нишон дод, ки давраи душвортарин барои низоми бонкии кишвар солҳои 2014-2016 буд, ки нишондиҳандаҳои асосии арзёбии устувории молиявии низоми бонкӣ аз сатҳи меъёрии онҳо пасттар буданд. Аз соли 2014 сар карда, тамоюли коҳиш ёфтани сармояи низоми бонкии кишвар мушоҳида мешавад. Сатҳи аз ҳама пастӣ сармоякунонии бахши бонкии кишвар дар соли 2015 - 11,1% ба қайд гирифта шудааст, ки ин аз арзиши меъёрӣ 2 маротиба камтар аст. Ин ҳолат Ҳукумат ва Бонки миллии Тоҷикистонро водор сохт, ки барои таҳкими низоми бонкӣ чораҳои фавқулодда андешанд, ки самарайи онҳо аллакай дар соли 2016 эҳсос гардид, яъне, дар тӯли як сол, сармояи бонкии

кишвар ба 4611 миллион сомонӣ ё 2,9 баробар афзоиш ёфт. Аммо, ин аз ҳисоби афзоиши аз ҳад зиёди қарзҳои пастсифат ба бехбудии вазъи соҳаи бонкӣ оварда нарасонд. Танҳо дар соли 2016 ҳаҷми қарзҳои пастсифат ба 3299 миллион сомонӣ афзоиш ёфтанд, ки ин нисбат ба соли 2015 2,2 маротиба зиёд аст.

Дар солҳои 2016-2019, дар асоси стратегияҳо, муқаррарот ва дастурамалҳои қабулшуда, Бонки миллии Тоҷикистон талаботро ба сармояи танзимшаванда, пардохтпазирии ташкилотҳои қарзӣ ва додани қарзҳо шадидтар кард, ки ин ба бехтаршавии сифати сандуқи қарзии низоми бонкӣ дар маҷмӯъ мусоидат намуд. Ҳамин тариқ, танҳо барои солҳои 2016 - 2019 ҳаҷми қарзҳои барнагарданда аз 34,4% то 21,14% сандуқи қарзӣ кам гардида, ҳаҷми қарзҳои муҳлаташон батаъхиррафта аз 33,06% то 20,85% нисбат ба сандуқи қарзӣ коҳиш ёфтанд. То соли 2019 сифати сандуқи қарзии низоми бонкии кишвар ба таври назаррас бехтар гардид, ки ин имкон дод, ки сатҳи устувории он баланд бардошта шавад. Бо вучуди ин, мушкилоти қарзҳои пастсифат ва муҳлаташон батаъхиррафта ҳанӯз ҳам боқӣ мондаанд. Танзимгар бояд доимо мониторинги вазъи сандуқи қарзии ташкилотҳои қарзиро ба роҳ монда, ҳамкориҳои ташкилотҳои қарзӣ ва бюроҳои қарзиро такмил диҳад, инчунин ташаккул ва истифодаи Фонди пӯшонидани талафоти имконпазир (ФПТИ) ва суғуртаи бонкиро, махсусан хизматрасониҳои қарзиро инкишоф диҳад [17-М; 24-М].

9. Яке аз омилҳои муҳими дохилии низоми устувории низоми бонкӣ ин таҷдиди сохтори он дар асоси ҳамроҳкунӣ ва муттаҳид шудани ташкилотҳои қарзӣ ва бо ин роҳ таъмин намудани тамаркузи минбаъдаи сармояи бонкӣ бо назардошти нигоҳ доштани сатҳи рақобати байнибонкӣ мебошад. Дар солҳои 2010-2019 Бонки миллии Тоҷикистон таҷдиди сохтори низоми бонкиро тавассути ҳамроҳкунӣ ва муттаҳидсозӣ, инчунин қатъ намудани фаъолияти ташкилотҳои қарзии рақобатнопазир гузаронд, ки ин ба афзоиши нишондиҳандаҳои устувории низоми бонкӣ дар шароити бесуботиҳои молиявӣ таъсири мусбат расонд. Таҳқиқот нишон дод, ки тозакунии низоми бонкӣ аз ташкилотҳои қарзии рақобатнопазир бояд бо назардошти рушди рақобати байнибонкӣ ва баланд шудани сатҳи дастрасии аҳоли ба хизматрасониҳои молиявӣ сурат гирад [10-М; 7-М; 2-М].

10. Натиҷаҳои таҳқиқоти муқоисавии анҷомёфта нисбат ба низоми бонкии кишварҳои хориҷӣ нишон доданд, ки баъзе омилҳои макроиқтисодӣ (умумидавлатӣ) дар давраи таҳқиқшаванда ҳанӯз ба қадри кофӣ татбиқ карда нашудаанд. Масалан, дороиҳои умумии низоми бонкӣ нисбат ба ММД дар Россия 75,2% -ро ташкил медиҳанд ва дар кишварҳои дорои иқтисоди бозорӣ рушдкардашуда онҳо аз 3 маротиба ва бештар аз он аз ММД зиёдтаранд. Ин нишондиҳанда дар Ҷумҳурии Тоҷикистон дар соли 2018 ҳамагӣ 30,8% -ро ташкил дод.

Маблағгузориҳои қарзии бонкҳо ба иқтисодиёт нисбат ба ММД дар Россия 40,0%, дар ИМА 66% ва дар минтақаи евро 114% -ро ташкил медиҳад. Дар Тоҷикистон ин нишондиҳанда дар солҳои охир тамоюли

коҳишбӣ дорад ва дар соли 2018 ҳамагӣ 12,7% -ро ташкил дод. Таҳқиқот нишон дод, ки сабаби асосӣ дар даромаднокии пасти корхонаҳои бахши воқеӣ, хусусан корхонаҳои саноатӣ аст, ки бонкҳо аз сабаби хавфи зиёди қарзӣ ба додани қарз, хусусан қарзҳои дарозмуддат ба онҳо манфиатдор нестанд. Сатҳи пасти сармоягузори қарзии бонкҳо ба иқтисодиёт имкон намедихад, ки иқтидори пасандозӣ низ пурра истифода шавад. Ҳамин тариқ, ҳаҷми сармоягузори қарзии бонкҳо ба иқтисодиёт нисбат ба амонатҳо дар соли 2018 89,9% -ро ташкил дод, яъне, як қисмати пасандозҳо ба сармоягузорӣ табдил дода нашудаанд. Дар чунин шароит, ташкилотҳои қарзӣ ба ҷалби амонатҳо манфиатдор нахоҳанд буд. Бехуда нест, ки афзоиши ҳаҷми пасандозҳо дар низоми бонкӣ аз афзоиши ММД ва даромади пулии аҳоли ба таври назаррас қафо монда истодааст. Чунончи, дар солҳои 2016-2018 ҳаҷми пасандозҳои низоми бонкӣ 5,2% ва ҳаҷми воқеии ММД ва даромади пулии аҳоли мутаносибан 14,9% ва 30,9% афзудаанд. Дар ин ҷо, тавре мебинем, чунин омилҳои макроиқтисодӣ, ба монанди афзоиши ММД ва даромади пулии аҳоли барои рушди низоми бонкӣ пурра истифода намешаванд [10-М; 11-М; 14-М].

11. Дар байни омилҳои макроиқтисодӣ, танҳо вазъи бозори молиявӣ, бинобар суғурӯ кардани сегменти асосии он - бозори қоғазҳои қиматнок, ба қадри кофӣ, ба мисли дигар кишварҳо, ба рушди бомароми низоми бонкии миллӣ мусоидат намекунад. Дар соли 2018 қоғазҳои қиматноки қарзӣ нисбат ба ММД ҳамагӣ 4,7% -ро ташкил доданд. Ин рақам дар Россия 15%, дар ИМА 81% ва дар минтақаи евро 67% -ро ташкил медиҳад. Бинобар ин, дар солҳои наздик ба мо лозим аст, ки дар заминаи болоравии бахши воқеии иқтисоди миллӣ, тақвияти фаъолияти сармоягузорӣ ва истифодаи таҷрибаи хоричӣ, бозори молиявӣ ва махсусан бозори тақрири қоғазҳои қиматнокро бо баровардани на танҳо векселҳои хазинадорӣ ва қоғазҳои қиматноки Бонки миллии Тоҷикистон, балки қоғазҳои қиматноки корпоративӣ инкишоф диҳем. Ин имкон медиҳад, ки ҳаҷми анбуҳи пул ва баланд гардидани сатҳи монетизатсияи иқтисоди миллӣ бидуни афзоиши таваррум зиёд карда шавад ва бо ин васила пойгоҳи пулӣ-захиравӣ барои рушди бахши бонкии кишвар васеътар карда шавад [12-М; 15-М].

12. Таъсири омилҳои ҷаҳонишавӣ ба низоми бонкии Тоҷикистон махсусан дар давраи бухронҳои ҷаҳонии молиявии солҳои 2007-2009 ва 2014-2016 зоҳир гардид. Таҳлили нишондиҳандаҳои асосии молиявии бахши бонкӣ дар давраи ду бухрон чунин натиҷа дод, ки бухрони охирин вобаста ба таҳримоти Ғарб алайҳи Россия нисбат ба бухрони солҳои 2007-2009 ба бахши бонкии дохилӣ таъсири манфӣ амиқтар гузоштааст. Агар дар давраи ин бухрон таъсири манфӣ дар соли 2009 дар шакли бад шудани сифати сандуқи қарзии бонкҳо (то 21,6%), камшавии даромаднокии дороиҳо ва сармояи бахши бонкӣ мутаносибан то 0,8 ва 3,4% зоҳир шуда бошад, пас дар давраи бухрони молиявӣ он тақрибан ба ҳамаи нишондиҳандаҳои устувории молиявии бахши бонкӣ таъсири манфӣ расонд. Соҳаи бонкии кишвар бо сабаби коҳишбӣи қурби пули миллӣ - сомонӣ дар баробари доллари ИМА осебпазир мебошад. Дар солҳои 2008-2019 қурби сомонӣ аз рӯи қурби расмӣ 2,8

маротиба коҳиш ёфт. Ин вазъ талаботро ба асҳори хориҷӣ зиёд мекунад, ки дар падидаҳои зерин ифода меёбад:

- дар афзоиши хавфи таваррум бо сабаби сатҳи баланди вобастагии воридотӣ дар кишвар;

- дар афзоиши талабот ба асҳори хориҷӣ дар пасманзари таъсири омилҳои дохилӣ ва хориҷӣ;

- дар афзоиши хавфи асҳорӣ ва зиёни бонкҳои дорои мавқеи кӯтоҳи кушои асҳорӣ [16-М; 17-М; 18-М].

13. Сарфи назар аз чораҳои барои таъмини устувории пули миллии андешидаи Бонки миллии Тоҷикистон, коҳиши қурби он идома дорад, ки ин ба фаъолияти самараноки низоми бонкии кишвар мусоидат намекунад ва вобастагии онро аз омилҳои беруна зиёд мекунад. Дар ин замина, суръат бахшидан ба саноатикунони кишвар, рушди истеҳсоли молҳои воридотивазкунанда, афзоиши иқтисодии содиротӣ дар асоси коркарди амиқи ашёи хом ва истифодаи пурраи захираҳои табиӣ бо ҷалби сармоягузори ватанӣ ва хориҷӣ талаб карда мешавад. Ин тадбирҳо дар якҷоягӣ ба афзоиши захираҳои асҳории кишвар ва коҳиш додани вобастагии иқтисодии миллии ва низоми бонкии он аз омилҳои беруна мусоидат мекунад [10-М; 11-М; 14-М].

14. Таҳқиқот дар бораи имконияти мутобиқсозии принципҳо, шаклҳо ва усулҳои амалкарди бонкҳои алтернативӣ (исломӣ) дар шароити бесуботи молиявӣ нишон дод, ки як бонки исломиро метавон ҳамчун як шакли муассисаи молиявӣ, ки фаъолиятҳои қариб ҳама шаклҳои маълуми фаъолияти бонкиро ба истиснои додан ё ситонидани фоизи қарз дар бар мегирад, таъриф кардан мумкин аст. Моделҳои маблағгузорӣ дар асоси принципи тақсими фоида ва зиён («музораба», «мушорака») аз нуқтаи назари ислом афзалтар дониста мешаванд ва усулҳои маблағгузорӣ, ки моҳиятан ба қарз асос ёфтаанд («муробаҳа», «ичора», «истисна», «салам») камтар афзалият доранд ва истифодабарии онҳо дар институтҳои молиявии исломӣ бояд маҳдуд карда шавад [1-М; 3-М; 5-М; 11-М; 13-М; 19-М].

15. Таҳқиқот нишон дод, ки сарфи назар аз талаботи ягонаи шариат барои фаъолияти бонкҳои исломӣ, низоми бонкдории исломӣ дар давлатҳои алоҳида дар робита бо ҳам навъҳои маҳсулоти бонкии пешниҳодшуда ва ҳам механизми танзими онҳо, фарқиятҳои назаррас дорад. Ин мавқеи низоми бонкдории исломӣ имкон намедихад, ки он ба низоми молиявии ҷаҳонӣ ба таври интенсивӣ ҳамгиро гардад. Таҳқиқоти гузаронидашуда нишон дод, ки мо то ҳол пурра аз истифодаи нерӯи Бонки исломии рушд дар ҳалли масъалаҳои таъхиринопазири иҷтимоӣ иқтисодии рушди иқтисодии кишвар истифода бурда наметавонем. Бонки исломии рушд дар тӯли тамоми давраи ҳамкорӣ бо Тоҷикистон барои рушди иқтисодии мо 491 миллион доллари ИМА рубл сармоягузорӣ кардааст. Барои муқоиса: Бонки исломии рушд дар давраи баррасишаванда (солҳои 1998 - 2018) ба иқтисоди Ҷумҳурии Туркменистон 1102 миллион доллари ИМА, Ҷумҳурии Ўзбекистон 1858,6 миллион доллари ИМА ва Қазоқистон 2020,6 миллион доллари ИМА сармоягузорӣ кардааст [5-М; 10-М].

Тавсияҳо оид ба истифодаи амалии натиҷаҳо

1. Ҷорӣ намудани принципҳои исломӣ дар соҳаи бонкдорӣ ба низоми бонкии Тоҷикистон имкон медиҳад, ки қисми зиёди аҳоли бо хизматрасониҳои молиявӣ фаро гирифта шуда, намудҳои маҳсулот ва хизматрасониҳои бонкиро тавассути исломбанкинг васеъ намуда, ба манбаъҳои молиявии бонкҳои байналмилалӣ исломӣ ва фондҳои сармоягузорӣ дастрасӣ васеъ пайдо кунад, ки умуман ба баланд шудани устувории он мусоидат мекунад. Бо назардошти ин, ҳоло Ҳукумат ва Бонки миллии Тоҷикистон тамоми шароити заруриро барои ҷорӣ намудани принципҳои исломӣ дар низоми бонкии кишвар фароҳам овардаанд ва ин раванд соли 2019 бо таъсиси бонки исломии «Таҳвидбонк» оғоз ёфт, ки он ва равзанаҳои исломӣ дар дигар бонкҳои тичоратии кишвар бояд тамоми маҷмӯи маҳсулот ва воситаҳои молиявии исломиро бодикқат омӯзанд, онҳоро аз рӯи соддагиҳо ва сатҳи хавф барои муштариён дараҷабандӣ кунанд ва барои марҳилаи аввал ҷорӣ намудани принципҳои исломбанкинг аз ҳама бештар қобили қабулбударо аз байни онҳо муайян кунанд. Бо назардошти сатҳи омодагии аҳоли ба марҳилаи ибтидоии ҷорӣ намудани принципҳои исломбанкинг, таҳқиқот нишон дод, ки ба маҳсулоти зерини бонкдорӣ исломӣ афзалият дода шавад: музораба, мушорака, салам ва қарзи ҳасана, ки ба манфиатҳои корхонаҳои хурд аз ҳама бештар мувофиқ мебошанд. Дар мавриди ҷалби пасандозҳо (аман) бошад, дар ин ҷо барои марҳилаи ибтидоии ҷорӣ намудани принципҳои исломбанкинг, бояд механизми дастгирии давлатӣ дар шакли индексатсияи пасандозҳо бо назардошти сатҳи таваррум ҷорӣ карда шавад [1-М; 3-М; 5-М; 11-М; 13-М; 19-М].

2. Таҳлили муқоисавӣ нишон дод, ки хулосаи зерини назариявӣ ва методологӣ муқаррароти муҳими тафаккури иқтисодии исломӣ ба ҳисоб меравад: захираҳои молиявии сохта, ки аз раванди истифодаи самарабахш намегузаранд, ҷомеаро аз нигоҳи воқеӣ бой намегардонанд. Ин муқаррароти назариявӣ на танҳо ба назарияи пайдоиши бухронҳои молиявӣ муҳолифат мекунад, балки имкони ба вучуд омадани вазъияти ноустувории молиявиро низ рад мекунад. Хулосаи муҳим инчунин манъи қор бо чунин воситаҳои молиявии аз иқтисодиёти воқеӣ ҷудошуда, инчунин зарурати пурзӯр намудани сиёсати мутобиқшавӣ дар шароити ноустувории молиявӣ ва дарёфти самтҳои алтернативии таъмини рушди устувори низоми бонкӣ мебошад [10-М; 12-М; 19-М; 38-М; 39-М].

3. Бухрони ҷаҳонии молиявӣ проблемаи мутобиқшавии бонкҳоро ба тақонҳои эҳтимолии макроиқтисодӣ, ки дар натиҷаи тағйирёбии даврӣ дар иқтисодиёт ба амал меоянд, ба миён овард. Тавре ки таҳқиқот нишон дод, омилҳои асосии афзоиши ФПТИ ва коҳиши ROA нисбат ба низоми бонкии Тоҷикистон инҳоянд: суръати афзоиши ММД; ҳаҷми интиқоли маблағҳои муҳочирони меҳнатӣ; қурби доллар нисбати сомонӣ; хоричшавӣ / вуруди сармоя; суръати афзоиши қарзҳои додашуда ва фоизи он дар бозори байнибонкӣ. Барои қам кардани осебпазирии бахши бонкӣ аз таъсири тақонҳои макроиқтисодӣ дар иқтисоди миллий ва ба ин васила баланд

бардоштани устувории он: болобардории сатҳи сармоякунонии бонкҳо, таҳия ва татбиқи механизми захиракунии зиддисиклӣ; коҳиши вобастагии ташкилотҳои қарзӣ аз манбаъҳои берунии маблағгузорӣ тавассути мукамалгардонии фишангҳои бозтавмил ва ҷоннок намудани бозори қарзии байнибонкӣ; зарур мебошад [1-М; 3-М; 5-М; 11-М; 34-М; 27-М].

4. Солҳои охир, низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон таҳти таъсири бухрони ҷаҳонии молиявӣ иқтисодӣ марҳилаи дигаргуншавии бухрониро аз сар мегузаронад. Заминаҳо ва сабабҳои пайдоиши вазъияти бухронӣ дар бахши бонкӣ метавонанд сершумор бошанд. Ин ҳам ба мушкилоти дохилии сохторию институтсионалӣ ва ҳам ба омилҳои беруна вобаста аст. Манфиатҳои таъмини устувории низоми бонкӣ дар шароити тақонҳои макроиқтисодӣ ва тағйирёбии даври иқтисодиёт дар амал татбиқ намудани системаи идоракунии зиддибухронии фаъолияти бонкиро тақозо доранд. Асоси ташаккули онро таҳияи стратегияи зиддибухронӣ ташкил медиҳад, ки маънои ҷустуҷӯи нақшаи амалиётро дорад, ки қисми стратегияи умумии рушди бонк хоҳад шуд. Ҳамзамон, ҳангоми таҳияи стратегияи идоракунии зиддибухронӣ пайдарпайии муайянеро риоя кардан лозим аст, яъне:

- таҳлили омилҳои ҳам беруна ва ҳам дохилӣ, ки боиси пайдоиши бухрон шуданд;

- таҳлили ҳамаҷонибаи ҳолат, алахусус вазъи молиявии бонк, ки дар вазъияти бухронӣ қарор дорад;

- таҳлил ва асосноккунии аз нав дида баромадани рисолат, мақсад ва арзишҳои бонк;

- таҳияи стратегияи баромадан аз вазъи бухронӣ [12-М; 11-М; 5-М; 41-М; 43-М; 44-М].

5. Таҳқиқот нишон дод, ки гузаронидани сиёсати ягонаи молиявии бонки тичоратӣ, аз ҷумла сиёсати амонатӣ, дивидендӣ, қарзӣ, сармоягузорӣ, нархгузорӣ ва сиёсатҳои дигари аз тарафи Бонки миллии Тоҷикистон танзимшаванда имкон медиҳад, ки парокандагии онҳо баргараф гардида, онҳо бо ҳадафҳо ва вазифаҳои умумӣ муттаҳид карда шаванд. Сиёсати молиявии бонк бояд ҳамчун стратегия ва тактикаи бонк дар соҳаи ташаккул ва тағйир додани захираҳои молиявии он баррасӣ карда шавад [10-М; 15-М, 5-М, 11-М; 13-М;19-М].

6. Таҳлили сохтори сармоягузории бонкҳои тичоратӣ нишон медиҳад, ки онҳо ҳанӯз ҳам бештар ба дороиҳои уҳдадорӣҳои давлатӣ ва камтар ба дороиҳои корхонаҳои саноатӣ сармоягузорӣ мекунанд. Сабаби асосии ин рафтори бонкҳо бо он шарҳ додан мумкин аст, ки имрӯз аксарияти корхонаҳои бахши воқеӣ ё камдаромад мебошанд ё ба таври зараровар кор мекунанд. Аз ин сабаб, бонкҳо манфиатдор нестанд, ки корхонаҳои бахши воқеиро бо қарзҳои дарозмуддати сармоягузорӣ барои татбиқи лоиҳаҳои сармоягузорӣ таъмин кунанд. Имрӯзҳо сатҳи пасти фаъолияти сармоягузории бонкҳои тичоратии ватанӣ аз ҳисоби сармоягузории қарзии бонкҳо дар рушди иқтисоди миллӣ ҷуброн карда мешавад. Шароити душвори иқтисодии вақтҳои охир зарурати тағйир додани чараҳои сиёсати қарзии бонкҳои тичоратиро аз

либералӣ ба консервативӣ, бо сабаби пардохтпазирии пасти бонкҳо, бухрони эътимод, дастрасии пасти қарзҳо, арзиши аз андоза баланди онҳо аз ҳисоби афзоиши хавфҳо («фишурдашавии қарзӣ»), коҳиш ёфтани тақозои қарзгирандагон, тез-тез тағйирёбии қурби асъор ба вучуд оварданд, ки ба натиҷаҳои бонкҳои тижоратӣ таъсири манфӣ расониданд. Азнавсамтгирии сиёсати қарзӣ аз либералӣ ба консервативӣ зарурати тағйир додани шароити истифодаи як қатор асбобҳоро ба миён овард: имконияти қарздиҳӣ бидуни зомин танҳо барои муштариёне, ки таърихи қарзии мусбат доранд, баланд бардоштани коэффитсиенти захираи устувории молиявӣ, чорӣ қардани қортҳои кредитӣ, пардохти қарзҳо тавассути банкоматҳо ва терминалҳо, ки чиҳати дар бонкҳои тижоратӣ ба вучуд омадани сиёсати зиддибухронии қарзӣ мусоидат мекунад [14-М; 16-М; 17-М].

7. Вобаста ба он, ки бонкҳои тижоратӣ ва дигар ташкилотҳои қарзӣ наметавонанд мустақилона Ҷоизи пасандозҳоро муқаррар кунанд, онҳо дар сиёсати амонатии худ бояд истифодаи омилҳои дигарро барои афзоиши уҳдадорихояшон, аз ҷумла амонатҳо пешбинӣ кунанд. Асоси ташаккули уҳдадорихо ё захираҳои бонкҳо, ки иқтисодии сармоягузорӣ ва қарздиҳии онҳоро муайян мекунад, маҳз сиёсати амонатии онҳо мебошад. Аз ин ҷост, ки имрӯз зарурати таъмини мувозинат дар байни сиёсати амонатӣ, сармоягузорӣ ва қарзии бонкҳои тижоратӣ ба миён омадааст [14-М; 15-М].

8. Ягона роҳи муносиби паст қардани дараҷаи номуайяни усули ояндабинӣ ҳангоми мушоҳида ва арзёбии натиҷаҳои фаъолияти бонк, яъне, мониторинги хавфҳо мебошад. Бонки миллии кишвар дар самти таҳияи заминаи институтсионалии идоракунии суботи молиявии низоми бонкӣ қорҳои зиёдеро анҷом додааст. Аммо, то имрӯз дар фаъолияти танзимгар мониторинги мунтазам, пешгӯии макро-нишондиҳандаҳо ва стресс-озмунҳо, инчунин таҳияи маърузаҳои солонаи таҳлилии «Устувории низоми бонкӣ: ҳолат, тамоюлҳо, муаммоҳо ва дурнамо», ки дар дигар кишварҳо амалӣ қарда мешаванд, ба мушоҳида намерасанд. Дар ин робита, мо зарур мешуморем, ки ташаккули системаи таҳхис ва назорати устувории низоми бонкии кишвар бо дарназардошти таҷрибаи кишварҳои хориҷӣ муфассал тавсиф қарда шавад. Бо мақсади беҳтарсозии идоракунии низоми бонкии кишвар, бояд системаи таҳхис ва мониторинги устувории низоми бонкиро ташкил қард, ки қор модули асосиро: мониторинги мунтазам; дурнамои нишондиҳандаҳои макро; стресс-озмоиш; арзёбии устувории молиявӣ ва таъмини ошқорбаёнӣ ва дастрасии оммавии натиҷаҳои онҳоро дар бар мегирад [2-М, 7-М, 26-М, 28-М; 33-М].

9. Арзёбии устувории молиявии баҳши бонкӣ дар маҷмӯъ дар Тоҷикистон ва бонкҳои алоҳидаи тижоратӣ, ба ақидаи муаллиф, бояд минбаъд дар самтҳои зерин инкишоф ёбад:

- Бонки миллии Тоҷикистон бояд системаи арзёбии устувории молиявии низоми бонкиро, аз ҷумла комплекси моделҳои самтҳои мухталифдоштаро таҳия намояд, ба расмият дарорад ва ба маърази диққати бонкҳои тижоратӣ расонад;

- дар заминаи равишҳои мавҷуда эҷод кардани системаи комплекси ба хавф нигаронидашудаи арзёбии устувории молиявии бонкҳо, ки ҳам унсурҳои назорати фосилавӣ ва ҳам натиҷаҳои санҷишҳои Бонки миллии Тоҷикистонро дар бар мегирад зарур аст;

- истифодабарии натиҷаҳои рейтинг барои муайян кардани давраи назорат барои ҳар як ташкилоти қарзӣ муҳим мебошад;

- таҳия ва татбиқи модели омӯрӣ, ки ба ояндабинии омилҳо ба ноустуворӣ дар бахши бонкӣ таъсир расонанда нигаронида шудааст;

- дар амал қорӣ намудани моделҳои стресс-озмоиши бахши бонкӣ [2-М, 15-М].

10. Такмили низоми бонкии фосилавӣ на танҳо барои ба зудӣ қонё кардани талаботи пойгоҳи муштарӣ шароит фароҳам меорад, балки имкон медиҳад, ки иттилооти заруриро дар бораи даромаднокии амалиёте, ки иҷро карда мешавад, ба таври худкор тартиб диҳанд. Дар асоси натиҷаҳои таҳлил, бонк метавонад самаранокии хизматрасониҳоро тавассути азнавташкилдихии онҳо аз ҷиҳати таркиб, роҳнамоӣ ба категорияҳои гуногуни пойгоҳи муштарӣ ва усулҳои пешниҳоди онҳо баланд бардорад. Дар иртибот ба ин, самти муҳими рушди ташкилотҳои қарзӣ дар шароити бесуботии молиявӣ қорӣ намудани технологияҳои идоракунии иттилоотӣ-шабакавӣ дар фаъолияти онҳост, ки барои ташаккули модели рақобатпазир барои рушди бонкҳои тичоратӣ имкониятҳои беназир фароҳам меорад. Таҳқиқот нишон дод, ки рушди бомуваффақияти ташкилотҳои қарзӣ дар шароити ҷаҳонишавӣ на танҳо бо арзиши дороӣҳо, балки инчунин бо сифати алоқа бо муштарӣён, қаноатмандии муштарӣён аз хизматрасониҳои пешниҳодшуда, инкишофи дастгирии барномавӣ иттилоотии хизматрасониҳо, маркетинги хизматрасониҳои бонкӣ муайян карда мешавад [10-М;43-М; 44-М].

11. Дар асоси натиҷаҳои модели таҳияшудаи таъмини устувории низоми бонкӣ ду сценарияи мустақили рушди низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон дар шароити ноустувории молиявӣ - индустриалӣ ва индустриалӣ-инноватсионӣ пешниҳод карда шуданд. Моделсозӣ нишон дод, ки ҳарду сценария зарурати татбиқи хусусияти пешгирикунандаи рушд дар шароити ноустувории молиявии дар бозорҳои ҷаҳонӣ мушоҳидашавандаро дар асоси манбаҳои дохилии рушд, иштироки зиёдтари бонкҳои Тоҷикистон дар равандҳои минтақавӣ ҳамгироии иқтисодӣ ва истифодаи технологияҳои муосири бонкӣ дар назар доранд. Аммо сценарияи индустриалӣ-инноватсионӣ на танҳо хусусияти пешгирикунандаи тадбирҳоро дар шароити ноустувории молиявӣ пешбинӣ мекунад, балки фароҳам овардани семинаро барои рушди инноватсионии низоми бонкии иқтисоди кишвар, пеш аз ҳама, дар заминаи ислоҳоти минбаъда дар низом, истифодаи технологияҳои рақамӣ, оmodасозии кадрҳои муосир барои бонкҳо ва ғайраро дар назар дорад. Сценарияи мазкур бо истифодаи оммавии равишҳои инноватсионӣ дар равандҳои бонкӣ, таҳкими идоракунии корпоративӣ, заминаи институтсионалии рушди бонкҳо, такмил додани танзими макроиқтисодӣ, пурзӯр намудани ҳифзи ҳуқуқи амонатгузoron ва сармоягузoron имконпазир аст, ки ба афзоиши

сафарбаркунии ҳам захираҳои озоди дохилӣ ва ҳам хоричӣ, афзоиши қарзҳо ва сармоягузорӣ ба иқтисодиёт аз ҷониби бонкҳо мусоидат хоҳад кард.

ФЕҲРИСТИ ИНТИШОРОТИ МУАЛЛИФ ВОБАСТА БА МАВЗӢИ ДИССЕРТАТСИЯ

Интишорот дар маҷаллаҳои тақризшаванда:

- [1-А]. Хайрзода Ш.К. Муаммоҳо ва ихтилофоти истифодабарии «назарияи пайроҳа» ва ташаккули матритсаи институтсионалӣ дар низоми бонкии бозорҳои рушдбанда // Паёми молия ва иқтисод. 2021. № 1 (25). С. 7-15
- [2-А]. Хайрзода Ш.К. Асосҳои назариявӣ-методологии ташаккулёбии институтҳои молиявӣ ва исломӣ ва хусусиятҳои онҳо//Паёми молия ва иқтисод. 2020. № 4 (24). С. 7-18.
- [3-А]. Хайрзода Ш.К. Место и роль банковской системы в политике достижения финансовой устойчивости национальной экономики //Финансово - экономический вестник. 2020. № 2 (22). С. 7-13.
- [4-А]. Хайрзода Ш.К. Дигаргуншавии сохтори низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон дар шароити ноустувории молиявӣ//Паёми молия ва иқтисод. 2020. № 3 (23). С. 7-18.
- [5-А]. Хайрзода Ш.К. Исламский банкинг: общие и частные принципы ее использования в зарубежных странах//Финансово-экономический вестник. 2019. № 2 (18). С. 7-11.
- [6-А]. Хайрзода Ш.К. Институциональное развитие банковской системы Республики Таджикистан в условиях финансовой нестабильности// Финансово-экономический вестник. 2019. № 3 (19). С. 5-11.
- [7-А]. Хайрзода Ш.К. Ҷабҳаҳои молиявӣ ва институтсионалии фаъолгардонӣ ва баландбардории қарздиҳии бонкӣ ба истехсолоти кишоварзӣ//Хайрзода Ш.К., Махшулов С.А., Хоҷаев Б.Б.//Паёми молия ва иқтисод. 2019. № 4 (20). С. 33-43.
- [8-А]. Хайрзода Ш.К. Необходимость и роль микрокредитования аграрного сектора национальной экономики Республики Таджикистан//Хайрзода Ш.К., Ходжаев Б.Б., Махшулов С.А.//Финансово-экономический вестник. 2019. № 4 (20). С. 7-14.
- [9-А]. Хайрзода Ш.К. Формирование системы антикризисного управления в коммерческих банках Республики Таджикистан//Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. 2018. № 4. С. 156-160.
- [10-А]. Хайрзода Ш.К. Некоторые вопросы формирования системы антикризисного управления в системно значимых банках Республики Таджикистан//Хайрзода Ш.К., Баратов А.А.//Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. 2018. № 9. С. 18-22.
- [11-А]. Хайрзода Ш.К. Исламские банки: опыт стран СНГ и Республики Таджикистан// Экономика Таджикистана. Научный журнал №4 2017. –Стр. 133-137

[12-A]. Хайров Ш.К. Некоторые вопросы формирования исламского банкинга в Республике Таджикистан//Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. 2017. № 2/8. С. 179-184.

[13-A]. Хайров Ш.К. Финансово-экономическая деятельность исламских банков// Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. 2012. № 2/1 (80). С. 90-94.

[14-A]. Хайров Ш.К. Исламские банки и их особенности// Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. 2011, 12 (76), стр. 180-185

[14-A] Хайров Ш.К. Основные предпосылки организации и ведения исламского банковского дело// Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. 2011, 10 (74), стр. 134-139.

[15-A] Khayrzoda S. et al. Assessment of the innovative development of agriculture in Russia //E3S Web of Conferences. – EDP Sciences, 2020. – Т. 176. – С. 05007 (Scopus).

[16-A]. Khayrzoda S. Digital business and media platforms–enablers of manifold regional and global opportunities //International Scientific Conference „Contemporary Issues in Business, Management and Economics Engineering". – 2019 (Scopus).

Дар дигар нашрияҳо:

[17-A]. Хайров Ш.Қ. Бозори молиявӣ ва нақши он дар ҷамъоварии захираҳои пулӣ// Маҷмӯаи маводҳои конференсияи илмӣ-амалии ҷумҳуриявӣ дар мавзӯи «Тоҷикистон ва бозори ҷаҳонии қоғазҳои қиматнок: замина ва имкониятҳои иштирок». Душанбе, 2018. –С. 3-7.

[18-A]. Хайров Ш.Қ. Рушди низоми бонкӣ дар даврони истиқлолият// Маҷмӯаи мақолаҳои конференсияи илмӣ-назариявии устодон ва донишҷуёни ДДМИТ баҳшида ба “Соли рушди саёҳӣ ва хунароҳои мардумӣ”. Душанбе, 2018. –С 5-9.

[19-A]. Хайров Ш.Қ. Амалисозии унсурҳои бонкдорӣ исломӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон ва ҷалби сармояи хориҷӣ// Маҷмӯаи мақолаҳои конференсияи илмӣ-назариявии устодон ва донишҷуёни ДМИТ баҳшида ба “Соли ҷавонон ва 20-умин солгарди Ваҳдати миллӣ. Душанбе, 2017. –С. 140-142.

[20-A]. Хайров Ш.Қ. Аҳмияти иқтисодии пасандозҳо дар шароити бӯҳрони молиявӣ// Маҷмӯаи маводҳои конференсияи илмӣ-амалии ҷумҳуриявӣ дар мавзӯи «Ҳолати низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон дар шароити бӯҳрони молиявӣ». Душанбе, 2017. -С. 6-8.

[21-A]. Хайров Ш.Қ. Заминагузори фаъолияти бонкдорӣ исломӣ ва амалисозии унсурҳои он дар Ҷумҳурии Тоҷикистон// Паёми Донишкадаи молия ва иқтисоди Тоҷикистон №4 (12) 2017. –С. 3-5.

[22-A]. Хайров Ш.Қ. Фалсафа ва усулҳои бонкдорӣ исломӣ// Паёми Донишкадаи молия ва иқтисоди Тоҷикистон. 2016 №3 (7). –С. 3-7.

- [23-А]. Хайров Ш.Қ. Сохтори низоми молиявии исломӣ ва тақсимбандии онҳо// Маҷмуаи мақолаҳои конференсияи илмӣ-назариявии магистрони ДМИТ. Душанбе, 2016. –С. 3-5.
- [24-А]. Хайров Ш.Қ. Қарзи бонкҳои тиҷоратӣ ва таъсири он ба рушди фаъолияти соҳибкорӣ//Маҷмуаи мақолаҳои конференсияи илмӣ-назариявии устодон ва донишҷӯёни ДМИТ баҳшида ба “Соли оила”. Душанбе, 2015. –С. 58-60.
- [25-А]. Хайров Ш.Қ. Нархи хизматрасонии бонкӣ ва таъсири он ба иқтисодиёт//Маҷмуаи мақолаҳои конференсияи илмӣ-назариявии устодон ва донишҷӯёни ДМИТ баҳшида ба 20 – солагии таҷлили Конститутсияи Ҷумҳурии Тоҷикистон. Душанбе, 2014. –С. 221-225
- [26-А]. Хайров Ш.Қ. Таърихи пайдоиши бонкдорӣ исломи ва марҳилаҳои рушди онҳо// Бонкдорӣ. Бонки миллии Тоҷикистон. Душанбе-2014. -С. 28-31.
- [27-А]. Хайров Ш.Қ. Бехатарии пули милли дар миқёси иқтисодиёт// Паёми Донишқадаи молия ва иқтисоди Тоҷикистон №1, 2013 -С. 82-86
- [28-А]. Хайров Ш.Қ. Низоми бонкии Иёлоти Муттаҳидаи Амрико ва сохтори ташкилии он// Сборник научных трудов Института экономики Таджикистана, 2013, № 1, -С.193-197
- [29-А]. Хайров Ш.К. Действия исламских банков в кризисных условиях// Сборник научных трудов Института экономики Таджикистана, 2012, № 14, -С. 251-256.
- [30-А]. Хайров Ш.К. Исторические условия и предпосылки возникновения исламских банков// Вестник Таджикского финансового института, №4 2011, - С.191-193.
- [31-А]. Хайров Ш.К. Кредитная политика исламских банков// Сборник научных трудов Института экономики Таджикистана, 2011, № 13, -С. 159-163.
- [32-А]. Хайров Ш.К. Проблемы устойчивости банковской деятельности// Сборник научных трудов Института экономики Таджикистана, 2010, № 12, -С. 268-270
- [33-А]. Хайров Ш.К. Иностранные инвестиции; проблема и перспективы// Сборник научных трудов Института экономики Таджикистана, 2009, № 11, - С.107-110
- [34-А]. Хайров Ш.К. Маркетинг в банковской системе// Сборник научных трудов Института экономики Таджикистана, 2008, № 10, -С. 47-52
- 35-А]. Хайров Ш.К. Банковский менеджмент и его принципы формирования в коммерческих банках// Сборник научных трудов Института экономики Таджикистана, 2007, № 9, -С. 35-39.

УДК: 336.71

На правах рукописи

ХАЙРЗОДА ШУКРУЛЛО КУРБОНАЛИ

**РАЗВИТИЕ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ РЕСПУБЛИКИ
ТАДЖИКИСТАН В УСЛОВИЯХ ФИНАНСОВОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ
(теория, методология и практика)**

Специальность: 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой
степени доктора экономических наук

Душанбе – 2021

Диссертация выполнена на кафедре банковского дела Таджикского государственного финансово-экономического факультета

Научный консультант: **Саидмуродзода Лутфулло Хабибулло,**
доктор экономических наук, профессор,
член-корреспондент Национальной
академии наук Таджикистана

Официальные оппоненты: **Назаров Талбак Назарович,**
доктор экономических наук, профессор,
академик Национальной
академии наук Таджикистана

Маликов Тохир Сатторович,
доктор экономических наук, профессор
кафедры финансов Финансового института
г. Ташкент Республики Узбекистан

Улугходжаева Хосият Рауповна, доктор
экономических наук, профессор кафедры
финансов и страхования Таджикского
национального университета

Оппонирующая организация: **Таджикский государственный университет
права, бизнеса и политики**

Защита диссертации состоится «30» октября 2021 г. в 9⁰⁰ часов на заседании Диссертационного совета 6D.KOA-004 по защите докторских и кандидатских диссертаций при Таджикском национальном университете по адресу: 734025, г. Душанбе, ул. Буни-Хисорак, Студенческий городок, учебный корпус экономических факультетов.

С диссертацией можно ознакомиться в научной библиотеке и на официальном сайте ТНУ <https://www.tnu.tj>

Автореферат разослан « ____ » _____ 2021 г.

**Ученый секретарь
диссертационного совета,
к.э.н., доцент**

Саидмуродова М.А.

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. Актуальность темы исследования. Экономические изменения в Таджикистане в современных реалиях базируются на важности и оценке понимания изменяющейся роли и значимости в национальной экономике банковской системы. В своей основе банковская система выступает важнейшим элементом реализационного механизма в системе воспроизводственных отношений в экономике. Уровень устойчивости банковской системы способен не только охарактеризовать каковы состояние национальной экономики и социальной сферы в обществе, но и определять состояние политических и международных отношений, а также многие другие значимые аспекты социально-экономической жизни страны.

Три основных принципа устойчивого развития страны, такие как, превентивность, индустриальность и инновационность, в Национальной стратегии развития Республики Таджикистан на период до 2030 года рассмотрены как принципы, которые определяют особенности развития в условиях резко изменяющихся условий геополитического, геоэкономического и технологического характера в современном мире.

За последние годы банковская система Республики Таджикистан оказалась под влиянием значительных негативных изменений и существенных потерь, в результате которых происходит сокращение числа банковских учреждений, отток депозитных средств, сокращение собственного капитала, наличие высокого уровня проблемной задолженности, снижение финансовой устойчивости. Кризисная ситуация в период 2014-2016 гг. способствовали тому, что уже во второй половине 2015 г. клиенты отечественных банков столкнулись с серьезными проблемами. Сложности при выполнении обязательств перед клиентами и государством возникли у таких ведущих и системообразующих банков страны, как ОА «Агроинвестбанк», «Таджиксодиротбанк», ЗАО «Таджпромбанк» и ОАО «Фононбанк». В условиях финансовой нестабильности большинство банков нашей страны продолжают испытывать дефицит среднесрочного и долгосрочного фондирования и актуальным вопросом для многих является не развитие, а сохранение бизнеса. Ситуация в банковском секторе страны характеризуется дефицитом ликвидности и плохим доступом кредитных организаций к «длинным» кредитным ресурсам.

Вышеизложенные сложные ситуации в банковской системе Республики Таджикистан свидетельствуют о том, что на современном этапе развития в банковском секторе назрели глубокие и серьезные проблемы, которые требуют незамедлительного решения.

Уже в 2017 году в Послании Президента Республики Таджикистан Маджлиси Оли Республики Таджикистан отмечалось, что «Национальному банку необходимо принять конкретные меры в части проведения надлежущей денежно-кредитной реформы, ...улучшения деятельности банков, ...,»

снижения уровня рисков и внедрения корпоративных методов управления»³. А в Национальной стратегии развития Республики Таджикистан на период до 2030г. Вопрос оздоровления «крупных банков и содействие реструктуризации действующих проблемных банков», определены как важнейшие направления действий в области реформы финансового сектора⁴.

Правительством Республики Таджикистан и Национальным Банком Таджикистана в 2016-2020 гг. были приняты меры, направленные на совершенствование институциональных основ развития банковской системы, очищение её от неконкурентоспособных и проблемных кредитных учреждений, внедрение международных стандартов оценки и мониторинга устойчивости коммерческих банков, сокращение объема неработающих кредитов и ужесточение требований к кредитным организациям. Это в целом обеспечивало вывода банковской системы из кризисной ситуации.

Вместе с тем, все еще в банковской системе страны сохраняются проблемные банки, остаются нерешенными вопросы их капитализации, наблюдается сокращение объема кредитных вложений в развитие национальной экономики, сохраняется зависимость большинства коммерческих банков от НБТ по части ликвидности. На фоне мировой финансовой нестабильности, внешние факторы (уменьшение объема денежных переводов трудовой миграции, рост расходов по обслуживанию внешнего государственного долга, ограничение доступа кредитных учреждений к внешнему заимствованию, неустойчивость курса национальной валюты и др.) также оказывают отрицательное воздействие на устойчивость банковской системы.

В этих условиях обеспечение устойчивости банковской системы страны предполагает совершенствование механизмов управления внутренними и внешними её факторами, внедрение системы диагностики и мониторинга устойчивости банковской системы с учетом международного опыта, альтернативных принципов банкинга, формирование и реализации сбалансированной банковской политики, внедрение в банковскую деятельность современные информационные технологии, позволяющие автоматизировать банковские процессы.

Степень разработанности темы исследования. Теоретико-методологические проблемы становления и развития банковской системы обоснованно рассмотрены в исследованиях таких зарубежных экономистов, как Матук Ж., Сильвер де Куссерг, Льюис М.К., Питер С., Самуэльсон П., Кох Р., Балабанов И.Г., Валенцева Н.И., Жуков Е.Ф., Лаврушин О.И., Мамонова И.Д., Масленченков Ю.С., Панова Г.С., Пессель М.А., Севрук В.Т., Соколинская Н.Э., Уткин Э.А., Черкасов В.Е., Ширинской З.Г. и др.

Формированию банковской системы и ее инфраструктуры в условиях переходной экономики посвящены труды Глушковой Н.Б., Лаврушина О.И., Ибрагимова В.М., Коробовой Г.Г., Ефимовой Л.Г., Ларионовой И.В.,

³ [Электронный ресурс]. <http://www.prezident.tj/ru/node/16772>.

⁴ Национальная стратегия развития Республики Таджикистан на период до 2030г. – Душанбе, 2016. – С.87.

Рыковой А.П., Котова А.В., Рахимова З.А., Н. Ашурова, И. Лалбекова, Каюмова Н.К., Рахимова Р.К., Умарова Х.У., Рахимова Ш.М., Саидмуродова Л.Х., Султанова З., Ризокулова Р.Т., Давлатова И.Х. и др.

Отдельные аспекты деятельности коммерческих банков, состояния банковского сектора различных стран и трансформации финансового поведения населения в условиях осуществления рыночных реформ отражены в работах российских и отечественных ученых, таких как: И.Е. Дискин, Т.И. Заславская, Л.Я. Косалс, Д.С. Львов, Н.М. Римашевская, Р.В. Рыбкина, В.А. Ядов, Д. Ибрагимова, М. Красильников, С. Николаенко, В. Радаев, О. Кузин, А. Луценко, Я. Рошин, А.А. Иудин, И. Задорин, Н.К. Каюмов, Т.Н. Назаров, Р.К. Рахимов, Х.У. Умаров, Д.У. Ураков, З.А. Рахимов, Ш.М.Рахимов, Л.Х. Саидмуратов, Д.Б. Кодиров, Б. Бобоев, Т.Р. Ризокулов, А.А. Касымов и др. Отдельные аспекты генезиса и развития как МФО, так и системы микрокредитования в целом, рассмотрены в исследованиях Иброхимова И., Хикматова У.С., Эшова Д.К. и т.д.

В связи с мировыми финансовыми кризисами и финансовой нестабильности, вызванными глобализационными процессами возникла необходимость в разработке теоретических и методологических принципов оценки устойчивости банковской системы. Этой проблеме посвящены труды таких зарубежных и отечественных экономистов, как Эндрю Крокет, Джон Чант, Х.Мински, Гриценко Р., Коваленко В., Гаркуша Ю., Скоробогач О.И., Э.И. Булатова, В.А. Шеин, О. И. Лаврушин, Немчинова Ю.В., Хусейнова Д. К., Аминов Х.И., Давлатов И.Х., Рахимов Ш.М., Султанов З., Ильясов С.М., Стихилияс И.В., Фетисов Г. Г., Таштамиров М.Р., Татарина Л. В., Тавасиев А.М., Травкина Е.В., Вараев А.А. и другие.

В обеспечение устойчивости банковской системы существенную роль играют внедрение альтернативных принципов в банковскую сферу, современных информационных технологий и создание новых банковских продуктов, исследованию которых посвящены труды зарубежных и отечественных экономистов таких, как Тянь, Н. С., Сайисмонов Р., Марчуков, В. Ф., Беккин Р., Ахмад Шайх Махмуд, Трунин П., Каменских М., Муфтяхетдинова М., Журавлев А.Ю., Марчуков, В. Ф., Тахири, К. М., Ярыгина И. З., А.А. Аль Аззави, Яхин Э., Сивкова Е.А. и др.

В то же время, к сожалению, в современной зарубежной и отечественной экономической литературе отсутствует комплексное исследование вопросов, связанных с обеспечением устойчивого развития банковской системы в условиях наблюдаемой в мировой экономике финансовой нестабильности, с учетом влияния внутренних и внешних факторов, национально – исторических особенностей и зависимости от предыдущего развития. Это обуславливает необходимость дальнейшего развития теоретико-методологических, институциональных и методических основ оценки и мониторинга уровня и факторов устойчивого развития банковской системы, что позволило определить выбор темы, логику структуры, цель и задачи диссертации.

Теоретической и методологической базой исследования выступили постулаты современных главных школ экономической науки по исследуемым вопросам, выступления и указы Президента Республики Таджикистан, нормативные и правовые акты Маджлиси Оли и Правительства страны, материалы симпозиумов и международных конференций, основные труды зарубежных и отечественных экономистов-исследователей в области финансовой теории, кредитных отношений, банков и банковской системы, проблем глобализации и ее последствий, особенностей и механизмов обеспечения устойчивого развития банковской системы в условиях финансовой нестабильности.

В качестве исходной научной гипотезы исследования выдвинуто положение, что устойчивость банковской системы и устойчивое развитие национальной экономики диалектически взаимозависимы с приматом первого над вторым в условиях глобализации финансово-кредитных отношений, и внешние факторы оказывают воздействие на устойчивость национальной экономики посредством банковской системы как основы динамичного и устойчивого развития национальной экономики и роста благосостояния населения, эффективно противостоящей воздействию внешних и внутренних шоков.

Общая характеристика исследования

Целью исследования диссертационной работы является развитие теоретических и методологических основ, а также концептуальных положений обеспечения устойчивого функционирования банковской системы, способной эффективно противостоять воздействию внешних и внутренних шоков и обеспечить устойчивое развитие национальной экономики.

Задачи исследования. Для достижения данной цели поставлены и решены следующие задачи:

- на основе обобщения подходов и представлений, имеющих в современной экономической теории, раскрыть сущность специфических черт и свойств устойчивости банковской системы, взаимосвязей устойчивости системы и ее элементов;

- выявить особенности и закономерности формирования банковской системы и ее инфраструктуры в условиях переходной экономики и ее функционирования в условиях финансовой нестабильности;

- изучить эволюцию мирового банковского хозяйства и на этой основе обосновать теоретические модели устойчивого роста банковской системы в условиях современной рыночной экономики, их применимости и адаптации в Республике Таджикистан;

- обосновать теоретические и методологические подходы к исследованию влияния внешних и внутренних шоков на развитие банковских систем в условиях глобализации финансово-кредитных отношений и раскрыть методические основы оценки устойчивости банковских систем в условиях финансовой нестабильности;

- проанализировать и систематизировать методические подходы к оценке уровня воздействия банковской системы на экономическое развитие, выявить

каналы и основные аспекты такого воздействия на национальную экономику и ее субъектов, группировать показатели и индикаторы, отражающие эти процессы;

- исследовать трансформацию структуры банковской системы Республики Таджикистан и развития институциональных основ ее функционирования в условиях финансовой нестабильности;

- провести оценку уровня и выявить тенденции влияния внутренних и внешних факторов и шоков на устойчивость банковской системы Республики Таджикистан на современном этапе её развития;

- анализировать адаптивность принципов, форм и методов функционирования альтернативных (исламских) банков к условиям финансовой нестабильности и обосновать основные направления расширения принципов исламского банкинга в современной экономике Таджикистана;

- исследовать адаптивность банковской системы Республики Таджикистана к внутренним и внешним шокам и обосновать необходимость формирования системы антикризисного управления банковской деятельностью в республике;

- выработать комплекс методологических и методических положений и подходов, а также практических рекомендаций по обеспечению устойчивости банковской системы Республики Таджикистан в условиях финансовой нестабильности.

Объект исследования. Объектом исследования является процесс функционирования банковской системы Республики Таджикистан в условиях финансовой нестабильности, ее элементов – коммерческих банков и микрофинансовых организаций с позиции мегатора, менеджмента кредитных организаций, вкладчиков.

Предметом исследования являются теоретические и методологические проблемы устойчивости банковской системы в условиях финансовой нестабильности, методы поддержания ее в состоянии устойчивого равновесия и выхода из кризисного состояния.

Методы исследования. В работе применялись следующие методы научного исследования, в частности эволюционный и институциональный методы, методы исторического и логического анализа, научной абстракции, сравнительного анализа, методы статистического и экономико-статистического анализа, системный метод и др.

Диссертация соответствует требованиям следующих пунктов Паспорта специальностей ВАК при Президенте Республики Таджикистан по научному направлению 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит: Часть 1. Финансы. 1. Финансовая система: 1.1. Методологические и организационные процессы формирования финансовой системы; 1.2. Структуры финансовой системы и органы управления финансовой системой; 1.3. Теория и методология влияния финансовой системы на результаты социально-экономического развития; 1.4. Современные концепции и теории финансов и их использование в деятельности финансовых институтов; 1.5. Финансовые институты: теория, методология, закономерности развития и

совершенствование управления; Часть 2. Денежное обращение, кредит и банковская деятельность: 10. Банки и иные кредитные организации: 10.1.Формирование банковской системы и ее инфраструктуры в условиях рыночной экономики; 10.3. Проблемы обеспечения сопряженности денежно-кредитной и банковской макрополитики и микроподхода к развитию банковской системы РТ; 10.5.Устойчивость банковской системы РТ и стратегии ее развития; 10.10.Финансовые инновации в банковском секторе; 10.12. Совершенствование системы управления рисками банков РТ; 10.18.Проблемы адекватности становления и развития банковской системы РТ; 10.22. Новые банковские продукты: виды, технология создания, способы внедрения.

Этапы исследования. Диссертационная работа выполнена за период 2013-2021 гг.

Основная информационная и экспериментальная база исследования. В ходе диссертационного исследования использовались официальные статистические данные Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан, Национального банка Таджикистана, Министерства финансов РТ, статистическая отчетность отечественных банков, страховых и лизинговых компаний и т.д. В ходе исследования широко использовались законодательные и нормативные акты Республики Таджикистан, Национального банка Таджикистана, аналитические и обзорные материалы отечественных и зарубежных исследований и др.

Достоверность результатов исследования подтверждается достоверностью данных, достаточным объемом материалов исследования, сбора, структурирования, обработки и анализа информационных ресурсов в области финансового рынка и его сегментов, использования современных средств информационной технологий, публикаций результатов диссертационного исследования в рецензируемых международных и отечественных научных журналах, издании коллективных монографий и учебных пособий. Выводы и рекомендации основаны на научном анализе результатов теоретических и эмпирических исследований.

Научная новизна исследования состоит в дальнейшем развитии теории банковского дела, в том числе, разработка теоретических и методологических положений, концептуальных и методических подходов по обеспечению устойчивого развития банковской системы для стран с переходной экономикой в условиях финансовой нестабильности. Обоснована необходимость комплексного подхода к решению вопросов устойчивости банковской системы и ее субъектов (кредитных организаций) в условиях возникновения кризисных ситуаций.

Наиболее существенные результаты, полученные автором и представленные на защиту, характеризуются следующими положениями:

1. На базе научного осмысления генезиса теории банковского дела, в том числе, формирование и развитие экономической мысли, подходов и научных концепций, сделана попытка внести вклад в дальнейшее развитие общей теории банковского дела; раскрыта сущность и предложено авторское

понятие банковской системы, определены ее специфические черты и родовые свойства; уточнены принципы функционирования и функции банковской системы в условиях финансовой нестабильности, позволяющие в методологическом плане правильно раскрыть и оценить ее устойчивости; показана зависимость банковской системы от общей экономической системы, и выделены типы банковской системы, которые позволяют выявить особенности формирования и развития банковской системы транзитивной экономики; обоснована сущность, структура и особенности формирования банковской инфраструктуры в условиях транзитивной экономики; раскрыты институциональные основы и обоснованы основные принципы институционального построения банковской системы, позволяющие оценить уровня ее институционального развития; выявлены особенности взаимосвязей и взаимодействия различных уровней банковской системы и их влияние на экономическую систему, исследована специфика взаимосвязи с внешней средой; обоснованы теоретические модели стабильного и устойчивого развития банковской системы в условиях современной рыночной экономики;

2. Предложена авторская научная концепция «устойчивого развития банковской системы в условиях финансовой нестабильности», использование которой позволяет создать теоретическую и методологическую базу для оценки и мониторинга устойчивости банковской системы адекватных современным реалиям, а в практическом аспекте обеспечить формирование системы антикризисного управления банковской системой, сформировать комплекс благоприятных условий для экономического развития через увеличение объемов кредитных вложений банков в развитие реального сектора национальной экономики; разработаны критерии устойчивого состояния банковской системы, которые позволяют сделать выводы о состоянии ее равновесия и надежности, при их соблюдении;

3. Проведена классификация внутренних и внешних факторов, воздействующих на состояние устойчивости банковской системы, и обоснованы методологические подходы для исследования процессов их влияния; предложена система показателей, отражающих влияние отдельных, как внутренних, так и внешних факторов устойчивости банковской системы; выявлены основные направления воздействия финансовой глобализации на банковскую систему Республики Таджикистан и предложены меры по их снижению;

4. Учитывая особенности возникновения кризисных ситуаций в банковской системе Таджикистана, разработан теоретико-методологический аппарат изучения их воздействия; дана оценка современному состоянию устойчивости банковской системы республики и выявлены ее тенденции с учетом воздействия внутренних и внешних факторов; выявлены основные причины кризисных явлений в банковской системе республики и обоснованы меры их предотвращения на основе реструктуризации и реорганизации кредитных организаций в форме слияний и поглощений, внедрения системы диагностики и мониторинга кредитных организаций и системы

антикризисного управления банковской деятельности с учетом достижений мирового банковского хозяйства;

5. В связи с кризисными явлениями в банковской системе страны, исследованы макроэкономические шоки и доказано, что эффект от их распространения на банки проявляется в материальной форме в виде роста резервов возможных потерь и падения доходности активов; установлены основные факторы роста резервов на возможные потери (ФПВП) и снижения рентабельности активов (ROA), применительно к банковской системе Таджикистана (темпы роста ВВП; объем денежных переводов трудовых мигрантов; курс доллара по отношению к сомони; отток/приток капитала; темпы роста выданных кредитов и процентная ставка на межбанковском рынке); обоснованы предложения по снижению воздействия макроэкономических шоков на устойчивость банковской системы;

6. В условиях финансовой нестабильности, в качестве одного из возможных путей обеспечения устойчивости банковской системы обосновано внедрение в практику альтернативных принципов, форм и методов ведения банковского дела (исламбанкинга); показан генезис и современное состояние развития исламской банковской системы, ее преимущества в достижении финансовой устойчивости; выявлены особенности исламбанкинга и исламских банковских продуктов; обоснована необходимость и основные направления расширения принципов исламского банкинга в современной экономике Таджикистана;

7. Осуществлена разработка проблемы формирования и реализации антикризисной стратегии развития банковской системы Республики Таджикистан в условиях финансовой нестабильности; обоснована необходимость, содержание, принципы и этапы разработки системы антикризисного управления кредитными учреждениями и банковской системой в целом; показаны основные антикризисные меры, которые могут быть применены с целью преодоления кризисных явлений в банковской системе; обоснованы концептуальные положения по формированию и реализации системы антикризисного управления кредитными организациями применительно к специфическим условиям Таджикистана; анализированы методологические аспекты и обоснованы предложения по совершенствованию формирования и реализации сбалансированной банковской политики в области инвестиций, кредитования и формирования банковских пассивов.

8. В качестве важнейшего элемента системы антикризисного управления банками обосновано совершенствование системы управления, мониторинга и прогнозирования рисков отечественных банков; раскрыта сущность и формы политики управления банковскими рисками; доказано повышение роли мониторинга банковских рисков в современных посткризисных условиях вызвано внутренними и внешними факторами, обуславливающими необходимость изменения регулирующего воздействия на деятельность банков (активное противодействие возникновению кризисных явлений, а не на последующее вливание бюджетных средств в банки для их поддержания);

обоснована необходимость, сущность и принципы формирования, а также основные модули системы диагностики и мониторинга устойчивости банковской системы страны.

9. Раскрыта сущность понятия «новые банковские продукты» и показана роль и значение современных информационных технологий в виде развитых автоматизированных банковских систем (АБС-Банк) в разработке и внедрение новых банковских продуктов (дистанционных (электронных) банковских услуг); в контексте разработки и внедрения новых банковских продуктов обоснована необходимость и основные направления повышения уровня финансовой грамотности населения.

10. Предложена модель обеспечения устойчивости банковской системы, которая обосновывает, что условиях 1%-го роста ВВП наблюдается возрастание показателей совокупных активов на 10%, денежных агрегатов М4, М2 и М0, соответственно, на 8%, 8% и 5%, и объем предоставленных кредитов со стороны банков на 2%, что показывает взаимозависимость эффективной деятельности банковской системы и роста национальной экономики.

В заключительной части, в рамках проведенного теоретического и аналитического исследования, предложен к реализации комплекс конкретных мероприятий, исходящий из результирующего анализа сегодняшнего состояния устойчивости банковской системы Республики Таджикистан, направленных на устранение существующих проблем, включая неразвитость ее инфраструктуры и низкую эффективность, и обеспечение ее устойчивости как важного фактора обеспечивающего переход национальной экономики как к устойчивому, так и инновационному типу развития и, соответственно, роста благосостояния населения.

Теоретическая значимость работы заключается в дальнейшем развитии теории банковского дела, теории денег и денежной системы, монетарного регулирования и экономического роста в современных условиях усиления влияния внешних факторов на стабильность и устойчивость банковской системы и национальной экономики в целом.

Полученные результаты могут стать предметом обсуждения учеными и практиками дальнейшего развития теории финансов и банковской системы, теории денег и денежной системы, теории монетарного регулирования и экономического роста. Результаты проведенного исследования вносят вклад в обоснование приоритетных направлений, задач и мероприятий по совершенствованию функциональных, институциональных и организационных элементов банковской системы Таджикистана в контексте индустриализации реальной экономики, перехода национальной экономики на траекторию устойчивого и инновационного развития в среднесрочной и долгосрочной перспективе. Результаты диссертации расширяют методологический аппарат исследования устойчивости банковской системы во взаимосвязи с задачами инновационного развития реальной экономики и перехода к устойчивому развитию национальной экономики за счет эффективного использования внутренних и внешних сбережений в денежной форме и их трансформации в инвестиционные финансовые ресурсы.

Практическая значимость работы. Полученные результаты диссертационного исследования могут быть использованы Правительством Республики Таджикистан, Министерством экономического развития и торговли РТ, Национальным банком Таджикистана, также на микроуровне – кредитных организаций для совершенствования нормативно-правовой базы формирования и развития банковской системы, повышения эффективности проведения денежно-кредитной политики в целях обеспечения устойчивого развития национальной экономики и банковской системы с учетом минимизации отрицательного влияния внешних и внутренних факторов как на макроуровне, так и на микроуровне, повышения конкурентоспособности отечественных кредитных организаций, совершенствования методов и способов банковского обслуживания, эффективного взаимодействия кредитных организаций с предприятиями реального сектора экономики в контексте стимулировании их инновационного развития.

Материалы исследования могут быть использованы также при подготовке и переподготовке руководящих кадров и специалистов в области банковской и финансовой деятельности; в учебном процессе при преподавании курсов «Банковское дело», «Денежное обращение и кредит», «Антикризисное управление», «Экономическая безопасность» и др.

Основные положения, выносимые на защиту:

- дано авторское определение банковской системой страны как организационно-правовую форму совокупности комплементарных банковских и небанковских кредитных учреждений с соответствующей банковской инфраструктурой, регулируемой банковским законодательством и обеспечивающей эффективное функционирование рынка банковских услуг;

- уточнены свойства, функции, структуры и типы банковской системы, что позволяют оценить завершенность процесса ее формирования на каждом этапе становления и развития экономической системы;

- выявлены общие закономерности становления и развития банковской системы, в условиях финансовой нестабильности к которым, по мнению автора, относиться: адекватность банковской системы к общей экономической системе, непрерывность её совершенствования, обеспечение её устойчивости к внешним факторам, возрастание роли центральных банков в развитии и регулировании банковской системы, проведении денежно-кредитной политики, учет национально-исторических традиций и менталитета населения страны;

- на основе применения теории «Path dependence» к банковской системе показана зависимость функционирования национальной банковской системы от предыдущего этапа развития и пути ее преодоления;

- уточнена роль и проведена авторская классификация формирования элементов банковской инфраструктуры в условиях финансовой нестабильности;

- установлена с точки зрения институционального подхода незавершенность процесса формирования банковской системы Республики

Таджикистан и ее инфраструктуры в силу отсутствия отдельных ее институтов;

- обосновано методологическое положение о том, что каждый элемент банковской системы (банки, небанковские кредитные организации, банковская инфраструктура) должны быть интегрированы в складывающееся целостное образование, адекватно соответствовать ему по своей природе так же, как банковская система в своей совокупности должна соответствовать функционирующей экономической системе;

- дана оценка уровня институционального развития банковской системы Республики Таджикистан и выявлены неформальные институты, ориентированные, прежде всего, на реализацию узкогрупповых частных экономических интересов (спекуляция, коррупция и ее формы: взяточничество, злоупотребление полномочиями, коммерческий подкуп и т.д.);

- обоснованы основные факторы, влияющие на институциональную структуру банковской системы, и на этой основе автор предлагает для Таджикистана банковскую систему с небольшим количеством кредитных учреждений, но широкой филиальной сетью;

- на основе анализа уроков последних мировых кризисов установлено, что первопричиной экономического кризиса является финансовый кризис и поэтому необходимо стабильное и эффективное функционирование банковской системы, финансовых рынков, обеспечение их ликвидности, а также бесперебойности выполнения ими своих функций;

- обоснованы основные меры по реструктуризации банков в условиях кризиса: выкуп некачественных активов, рекапитализация банков, гарантирования вкладов, конвертация задолженности путем выпуска новых долговых ценных бумаг и показана необходимость их комплексного использования;

- предложены наиболее эффективные модели банковской системы в условиях финансовой нестабильности, в частности клиентоориентированные (мультиканальный банкинг, необанкинг) и этические модели банков, в том числе исламбанкинг;

- дано авторское определение устойчивости банковской системы и с учетом международной практики, проведена оценка уровня финансовой устойчивости банковской системы Таджикистана в 2008-2018 гг.;

- разработана система показателей, характеризующих уровень развития банковского сектора, с применением которой обоснована места и роль современной банковской системы страны в политике достижения финансовой устойчивости национальной экономики и установлена четкая корреляция между ростом экономики и показателями банковской системы;

- разработаны и апробированы методические положения по исследованию влияний внутренних и внешних факторов, особенно макроэкономических шоков на устойчивость банковской системы;

- выявлены основные причины кризисных явлений в банковской системе республики и обоснованы меры их предотвращения на основе

реструктуризации и реорганизации кредитных организаций в форме слияний и поглощений, внедрения системы диагностики и мониторинга кредитных организаций и системы антикризисного управления банковской деятельностью с учетом достижений мирового банковского хозяйства;

- обоснована необходимость, содержание, принципы и этапы разработки системы антикризисного управления кредитными учреждениями и банковской системой в целом, а также концептуальные положения по ее формированию и реализации применительно к специфическим условиям Таджикистана;

- показаны основные антикризисные меры, которые могут быть применены с целью преодоления кризисных явлений в банковской системе;

- исследованы макроэкономические шоки и доказано, что эффект от распространения макроэкономических шоков на банки материализуется в форме роста резервов на возможные потери и снижения рентабельности активов; установлены основные факторы роста резервов на возможные потери (ФПВП) и снижения рентабельности активов (ROA), применительно к банковской системе Таджикистана (темпы роста ВВП; объем денежных переводов трудовых мигрантов; курс доллара по отношению к сомони; отток/приток капитала; темпы роста выданных кредитов и процентная ставка на межбанковском рынке); обоснованы предложения по снижению воздействия макроэкономических шоков на устойчивость банковской системы;

- показан генезис и дано авторское определение сущности исламского банка как вида финансового института, деятельность, которого включает почти все известные формы банковской деятельности, исключая предоставление и получение займов сопряженного с взиманием процентов.

- выявлены особенности функционирования исламского банка, его конкурентные преимущества в условиях финансовой нестабильности и обоснованы предложения по расширению внедрения принципов исламбанкинга в банковскую систему Республики Таджикистан;

- анализированы методологические аспекты и обоснованы теоретические и практические предложения по совершенствованию формирования и реализации сбалансированной банковской политики в области инвестиций, кредитования и формирования банковских пассивов;

- показана роль и значение современных информационных технологий в виде развитых автоматизированных банковских систем (АБС-Банк) в разработке и внедрение новых банковских продуктов (дистанционных (электронных) банковских услуг); в контексте разработки и внедрения новых банковских продуктов обоснована необходимость и основные направления повышения уровня финансовой грамотности населения;

- разработана модель обеспечения устойчивости банковской системы и выявлена взаимозависимость эффективного функционирования банковской системы и роста национальной экономики.

Личный вклад автора. Автором внесен определенный вклад в расширение теории банковского дела, современных банковских систем и механизмов их регулирование. На основе исследования теоретических

положений, проблем и закономерностей развития банковской системы и их регулирования, исходящие из особенностей развития национальной экономики в условиях финансовой нестабильности мировой экономики, обоснованы основные факторы и механизмы обеспечения устойчивости банковской системы страны.

Дополнительно личное участие соискателя в получении результатов состоит в непосредственном участии в сборе данных, их обработке, структурировании, интерпретации, анализе и систематизации на всех этапах исследования; выработке практических рекомендаций по использованию материалов данного научного исследования в контексте обеспечения устойчивости банковской системы, базирующихся на концепции антикризисного управления, а также в публикации 29 статьей, опубликованных в изданиях рецензируемых ВАК при Президенте Республики Таджикистане, 4 монографии и 1 пособия по исследуемой проблематике.

Апробация и внедрение результатов исследования. Результаты исследования представлялись в докладах на научно-практических конференциях и круглых столах Таджикского государственного финансово-экономического университета, ведущих экономических вузов страны, ЦСИ при Президенте Республики Таджикистан, на международных конференциях (2010-2020 гг.).

Материалы диссертационного исследования нашли применение при разработке «Национальной стратегии развития Республики Таджикистан на период до 2030 года» и «Программы среднесрочного развития Республики Таджикистан на 2016-2020 годы» (в части развития финансового сектора), разработке Стратегии развития микрофинансирования до 2020 гг., антикризисной программы развития микрофинансового сектора Таджикистан за 2015-2016 гг., Стратегии денежно-кредитной и валютной политики Республики Таджикистан на 2016 – 2020 годы и Стратегии управления государственными финансами Республики Таджикистан на период до 2030 года,

Отдельные положения результатов исследования применены Национальным банком Таджикистана, в деятельности Ассоциации микрофинансовых организаций Таджикистана (АМФОТ), Центре образования микрофинансовых организаций Таджикистана при АМФОТ, которые подтверждены актами внедрения.

Публикация результатов диссертации. Автор по теме исследования опубликовал более 44 научных работ, в том числе 35 научных статей, из них 16 в ведущих рецензируемых научных журналах, рекомендованных ВАК при Президенте Республики Таджикистан и ВАК Минобрнауки Российской Федерации, 1 монография и 8 учебников, учебных пособий и авторские брошюры.

Структура и объем диссертации отражают логику выполненного исследования. Работа состоит из пяти глав, выводов и предложений. Изложена на 430 страницах компьютерного текста, содержит 38 таблиц, 5 рисунков и 4 приложений.

Содержание глав и параграфов диссертации

Во введении работы обоснованы ее актуальность, а также научная значимость и состояние изученности исследуемой проблемы, обозначены цели, объект и предмет исследования, сформулированы пункты научной новизны, теоретическая и практическая значимость полученных результатов, приведены данные об апробации и публикациях результатов исследования.

В первой главе – «Теоретические основы развития банковской системы в условиях финансовой нестабильности» - рассмотрены теоретические и методологические положения формирования банковской системы и ее инфраструктуры в условиях переходной экономики, раскрыты институциональные основы развития банковского сектора в рыночной экономике, на основе применения «теории колеи» к банковской системе показана зависимость функционирования национальной банковской системы от предыдущего этапа развития и пути ее преодоления, исследованы особенности развития банковских систем в условиях финансовой нестабильности.

Во второй главе - «Методологические вопросы обеспечения устойчивого развития банковских систем в условиях финансовой нестабильности» - исследованы теоретические модели устойчивого роста банковской системы в условиях современной рыночной экономики, внешние и внутренние факторы, влияющие на развитие банковских систем в условиях финансовой нестабильности, рассмотрены методологические вопросы оценки устойчивости банковских систем в условиях финансовой нестабильности, обобщена зарубежная практика оценки финансовой устойчивости банковской системы и показаны перспективы ее использования в Таджикистане.

В третьей главе - «Развитие банковской системы Республики Таджикистан в условиях финансовой нестабильности» - определено место и роль банковской системы в достижении финансовой устойчивости национальной экономики, показана трансформация структуры банковской системы страны в условиях финансовой нестабильности, проведена оценка уровня и факторов устойчивости банковской системы Республики Таджикистан на современном этапе её развития и приведены результаты анализа тенденции влияния финансовой глобализации на банковскую систему Республики Таджикистан.

В четвертой главе - «Адаптивность принципов, форм и методов функционирования альтернативных (исламских) банков к условиям рыночной экономики в условиях финансовой нестабильности» - исследована современная банковская система исламских государств и дана её компаративная характеристика, показана роль международных исламских банков в развитии национальной экономики Республики Таджикистан, обосновано внедрение в практику альтернативных принципов, форм и методов ведения банковского дела (исламбанкинга), их преимущества в достижении финансовой устойчивости, исследованы особенности исламбанкинга и исламских банковских продуктов, обоснована возможность и основные

направления расширения внедрения принципов исламского банкинга в современную банковскую систему Республики Таджикистан.

В пятой главе - «Устойчивость банковской системы Республики Таджикистан и стратегические направления ее развития» - исследованы макроэкономические шоки и их влияния на устойчивость банковской системы, обоснованы концептуальные положения по формированию и реализации системы антикризисного управления кредитными организациями применительно к специфическим условиям Таджикистана, анализированы методологические аспекты и обоснованы предложения по совершенствованию формирования и реализации сбалансированной банковской политики в области инвестиций, кредитования и формирования банковских пассивов, рассмотрена система управления, мониторинга и прогнозирования рисков отечественных банков, рассмотрено создание и внедрение новых и альтернативных банковских продуктов, как необходимое условие функционирования банковской системы в условиях финансовой нестабильности

В заключении показаны основные теоретические выводы и предложены мероприятия для практического использования, которые подтверждают, что поставленная цель данного исследования достигнута и задачи решены.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

В начале XXI века хронический характер глобальной финансовой нестабильности стал наиболее очевиден. В начале 1990-х годов финансовый кризис, который начался в скандинавских странах Европы, вначале был воспринят как случайность, однако уже в 1997–1998 гг. сначала азиатский финансовый кризис в Азии, а затем финансово – экономический кризис 2007–2008 гг. показали его как закономерность. Финансовая нестабильность стала постоянным экономическим явлением, сопровождающим рыночную систему. Наиболее слабым звеном в этой системе оказался финансовый сектор, который был подвержен масштабным спекулятивным искажениям. Поэтому во всех государствах мира уделяют пристальное внимание устойчивости национальных банковских систем и её обеспечение определено в качестве одной из главных задач центральных банков.

В диссертации отмечается, что банковская система являясь важным элементом экономики и выполняя функцию аккумуляции свободных денежных ресурсов, играет системную роль в развитии инвестиционных и транзакционных отношений, что во многом показывает зависимость экономической и политической ситуации в стране, от уровня и состояния функционирования банковской системы.

Научный анализ функционирования банковской системы в целях обеспечения её стабильности и эффективности как важного фактора устойчивого развития национальной экономики предполагает, прежде всего, выяснение сущности, структуры и закономерности, а также принципы её формирования и развития.

В экономической литературе, как показали наши обобщения имеющихся научных трудов по исследуемой проблеме, существуют системный и институциональный подходы к раскрытию сущности банковской системы, которые дополняют друг друга. Если системный подход рассматривает банковскую систему как комплекс взаимосвязанных элементов, то институциональный подход показывает ее как специфический экономический институт, указывая тем самым, на важное место и роль банковской системы в экономической системе. Поэтому в диссертационном исследовании при раскрытии сущности банковской системы применен системно-институциональный подход.

Данный подход дополняет концепцию «неоклассического синтеза», в контексте не противопоставления, а объединения подходов и позиций для решения краткосрочных задач с требованиями долгосрочной стратегии экономического развития. Из теории экономики известно, что не все экономисты разделяют позицию представителей «неоклассического синтеза», упрекая их в сужении круга рассматриваемых проблем и излишней формализации общественных отношений с помощью формул и уравнений. В этом случае, используемый в настоящем исследовании системно-институциональный подход позволяет «снять» вопросы излишнего абстрагирования, путем учета всей гаммы сложных и неоднозначных общественных отношений, анализировать систему в целом.

Нам думается, что можно включить в состав банковской системы следующие подсистемы: банковские и небанковские кредитные учреждения, инфраструктуру, законодательство в сфере кредитных отношений и рынок банковских услуг, которые взаимодействуют как друг с другом, так и с внешней средой, а, следовательно, образуют систему. Только в этом случае банковская система приобретает характер завершенности и удовлетворяет критериев системы.

С учетом вышеотмеченных соображений попытаемся сформулировать следующее авторское определение сущности исследуемой категории. Банковская система страны представляет собой организационно-правовую форму взаимодополняемых банковских и небанковских кредитных учреждений на базе соответствующей инфраструктуры, которая регулируется законодательством в сфере кредитных отношений и обеспечивает функционирование рынка банковских услуг.

Любая экономическая система, в том числе и банковская, обладает определенными свойствами или базовыми признаками. Применяемые в различных экономических исследованиях методы научного познания позволили выделить и систематизировать признаки банковской системы, которые нашли завершенное отражение уже в учебных изданиях.

Однако, обобщая анализ имеющихся в экономической литературе взглядов относительно свойств банковской системы можно отметить наличие в ней общих и специальных свойств. В диссертации показано различие между распределительной (административной) и рыночной банковскими системами,

и отмечается, что банковская система в условиях рынка характеризуется отсутствием монополии государства в сфере кредитных отношений и, что очень важно, наличием банковской конкуренции (табл. 1).

Таблица 1.

Различия между распределительной и рыночной банковскими системами

Распределительная банковская	Рыночная банковская система
По типу собственности	
Государство — единственный собственник банков	Многообразие форм собственности
По степени монополизации	
Монополия государства на формирование банков	Монополия государства на формирование банков отсутствует, любые юридические и
По количеству уровней системы	
Одноуровневая банковская система	Двухуровневая банковская система
По характеру системы управления	
Централизованная (вертикальная) схема	Децентрализованная (горизонтальная) схема
По характеру банковской политики	
Политика единого банка	Политика множества банков
По характеру взаимоотношений банков с государством	
Государство отвечает по обязательствам банков	Государство не отвечает по обязательствам банков,
По характеру подчиненности	
Банки подчиняются правительству, зависят от его оперативной деятельности	Центральный банк подотчетен парламенту, коммерческие банки подотчетны своим акционерам, наблюдательному совету, а не правительству
По выполнению эмиссионной и кредитной операций	
Кредитные и эмиссионные операции сосредоточены в одном банке (кроме отдельных банков, которые не	Эмиссионные операции сосредоточены только в центральном банке; операции по кредитованию предприятий и физических
По способу назначения руководителей банков	
Руководитель банка назначается центральной или местной властью, вышестоящими органами управления	Руководитель центрального банка назначается парламентом; председатель правления (президент) коммерческого банка назначается

Источник: составлена автором.

Банковская система трансформационного периода представляет собой переход от распределительной к рыночной банковской системе. Её можно охарактеризовать как смешанную систему, содержащую элементов распределительной и рыночной банковской систем.

Изучение и обобщение научных исследований, посвященных исследуемой проблеме, позволяет нам выявить ключевые моменты в формировании и развитии банковской системы трансформационного периода.

Исследуя банковскую систему трансформационного периода необходимо исходить из того, её становление и развитие сопровождается с радикальными рыночными преобразованиями централизованной плановой системы, и

естественно, она будет находиться постоянно в переходном режиме и отражать особенности переходной экономики. К особенностям переходной экономики, как показывает исторический опыт, можно отнести: системный кризис, неустойчивость макроэкономической ситуации, неадаптивность хозяйствующих субъектов к новым условиям, отсутствие опыта и рыночного мышления, зависимость от предыдущего развития и др.

Начало формирования банковской системы трансформационного периода, как показывает опыт стран с переходной экономикой, начинается с разгосударствления и приватизации банковской сферы и на этой основе создания коммерческих банков, а также принятия пакета нормативно-правовых документов, регулирующих их деятельность.

Банковская система во всех странах с переходной экономикой формировалась по зарубежному опыту как двухуровневая. Другим важнейшим выводом из ретроспективного анализа процесса становления и развития банковской системы трансформационной экономики является вывод о том, что он, в конечном счете, определяется общим закономерностям развития банковской системы. Как показывает проведенное нами исследование, к общим закономерностям развития банковской системы относятся: адекватность банковской системы к общей экономической системе, непрерывность её совершенствования, обеспечение её устойчивости к внешним факторам, возрастание роли центральных банков в развитии и регулировании банковской системы, проведении денежно-кредитной политики, учет национально-исторических традиций и менталитета населения страны.

Мировой опыт со всей наглядностью демонстрирует, что эффективность функционирования, как отдельного банка, так и банковской системы в целом во многом определяется развитостью банковской инфраструктуры. В условиях трансформационной экономики формирование банковской инфраструктуры, как показало исследование, происходит в результате технической, финансовой и консультационной поддержки высокоразвитых стран с рыночной экономикой. Поэтому странам с переходной экономикой для формирования банковской инфраструктуры приходилось изучать мировой опыт и внедрять проверенные веками рыночные институты банковского дела. Это потребовало налаживания сотрудничества со странами с развитой рыночной экономикой и постепенного включения (интеграцию) национальной банковской системы в мировую финансово-кредитную систему. Неслучайно, все страны с трансформационной экономикой уже с момента приобретения государственной независимости стремились стать членами международных финансовых организаций и получать техническую, финансовую и консультационную поддержку для проведения радикальных рыночных реформ, направленных на формирование национальной экономики рыночного типа.

На основе изучения опыта многих ведущих стран по поводу формирования банковской системы рыночного типа, в нашей стране

формировалась двухуровневая банковская система, состоящая из Национального банка Таджикистана и многочисленных коммерческих банков.

Таблица 2.

Действующие коммерческие банки в Республике Таджикистан

№№	Дата образования	Наименование коммерческих банков
1	27.03.1992.	АКБ «Агроинвестбанк»
2	29.12.1991	АКБ «Ориёнбанк»
3	01.04.1992	ГСБ РТ «Амонатбанк»
4	16.04.1992	ГАКБ ВД РТ «Точиксодиротбанк»
5	4.06.1997	АКБ «ИСТ-Кредит Банк»
6	9.10.1995	АКБ «Точпромбанк»
7	19.11.1994	АКБ «Эсхата»
8	16.10.1997	АКБ «Кафолатбанк»
9	01.07.1993	АКБ «Сомон-банк»
10	01.01.1993	АКБ «Ганчина»
11	01.11.1994	АКБ «Хучанд-банк»
12	4.08.1999	АКБ «Сохибкорбанк»
13	03.11.1994	АКБ «Осиёи Маркази»
14	1994	Филиал банка «Тичорат»-ИРЭ в г. Душанбе
15	9.07.2000	ООО «Фанон»
16	5.03.2001	ООО «Дехкон»
17	5.03.2001	АКБ «Банки Олимп»

Источник: составлена автором на основе данных Национального банка Республики Таджикистан.

Впервые отечественные коммерческие банки подверглись жесткому испытанию финансовой нестабильности в начальные годы рыночных реформ. Это было обусловлено особенностями трансформационной экономики (системный кризис, неустойчивость макроэкономической ситуации, неадаптивность хозяйствующих субъектов к новым условиям, отсутствие опыта и рыночного мышления, зависимость от предыдущего развития, менталитет населения и др.), отсутствием национальной валюты и как следствие, зависимостью денежно-кредитной политики государства от внешних факторов, ухудшением общественно-политической обстановки в стране. Вследствие вышеотмеченных факторов многие коммерческие банки, созданные в 1990 -2000 гг. не могли долго функционировать, и были упразднены. Например, КБ «Ришта», КБ «Зироат», АКБ «Илхом», АКБ «Торибонк», КБ «Худжанд», АКБ Точикбанкбизнес» и др.

В диссертации отмечается, что основой формирования национальной банковской системы стало введение национальной валюты и на этой основе обеспечение самостоятельности денежно-кредитной политики государства. Только в этом случае Национальный банк может выступать регулятором и главным институтом формирования и развития банковской системы страны. В процессе исследования показано, что Правительство Республики Таджикистан

в целях достижения умеренного темпа инфляции, обеспечения покупательной способности национальной валюты и ее устойчивости, проводило жесткую денежную и кредитную политику, которая коррелировалась с программой финансовой стабилизации МВФ.

Таким образом, формирование и развитие банковской системы и ее инфраструктуры в условиях трансформационной экономики с самого начала осуществлялось в условиях финансовой нестабильности, когда функционирование рынка, а также доступность кредитов, были ограничены, финансовая система не выполняла в достаточном объеме функцию по трансформации сбережений в инвестиции. Такая ситуация требовала институциональных преобразований и формирования институтов кредитной организации (рис 1.)



Рисунок 1. Институциональная среда банковской деятельности
 Источник: составлен автором.

В диссертационном исследовании сделан вывод, что для решения проблем банковской системы страны, особенно системообразующих банков необходимы разработка и внедрение эффективной и действенной системы антикризисного управления. Следовательно, для этого необходимо диагностировать предпосылки и причины возникновения кризиса в банковской системе, анализировать этапы и сложности развития

отечественной банковской системы, а также разработать предложения и рекомендации по устранению причин возникновения кризисов и связанных с ними негативных последствий. Антикризисное управление банковской системы позволит не только вывести ее из кризиса, но и в конечном счете обеспечит устойчивый рост национальной экономики.

В диссертации показано, что иерархия структуры кредитных учреждений представляет собой комплекс внешних и внутренних институтов, которые показывают механизм соединения внешних функций банка с внутрифирменными институтами (табл. 3).

Таблица 3.

Иерархия институтов в банковской системе

Внешние институты (макроинституты)			Внутрифирменные институты (микроинституты)		
Законодательно-нормативное регулирование	Лицензирование	Государственная поддержка	Внутрипроизводственные отношения	Институты организации оперативной деятельности	Система принятия решений

Источник: составлена автором.

В диссертации иерархия структуры банковской системы показана в виде комплекса формальных (законы, нормативные акты Центрального банка, регулирующие органы, кредитные организации, инфраструктура банковской системы) и неформальных институтов (деловые обычаи и традиции в банковском деле, договоренности и т.п.), не зафиксированных в данный момент в виде правовых ограничений, но разделяемых относительно большинством членов общества. В исследовании отмечается необходимость эффективного институционального регулирования, которое было бы направлено на формирование значимых общественно-экономические институтов, таких как этика бизнеса, финансовая грамотность населения, система общенациональных и религиозных ценностей в поведении субъектов экономики.

В нашей стране Национальный банк РТ (НБТ) является основным кредитным институтом, статус, цели деятельности, функции и полномочия которого определяются Конституцией РТ и государственными законами. Свою деятельность НБТ осуществляет независимо от других государственных органов власти. В трансформационный период в Таджикистане получили развитие как институты собственной денежно-кредитной системы, так и фондовые и валютные рынки.

Анализ функционирования кредитных организаций в стране говорит о том, что их деятельность в основном сконцентрирована на реализации транзакционной функции для обслуживания хозяйственного оборота, однако реализация более важной функции, то есть кредитования (инвестирования) экономики, еще не развита, также, как и многие другие функции. Объемы

кредитов для реального сектора экономики незначительны, чтобы стать определяющими для влияния на рост ВВП. Оценки зарубежных аналитиков показывают, что увеличение на 1% уровня капиталовложений в ВВП, может приводить к возрастанию темпов экономического роста на 0,1%. Это может означать, что 1% кредитов, которые могут быть предоставлены банковской системой реальному сектору экономики, и соотнесенные к объему всех капиталовложений за определенный период, могут способствовать производству около 0,1% уровня ВВП. Таким образом, с позиции процессов инвестирования, банковская система Таджикистана способствует формированию только 1,4% ВВП (табл. 4.).

Таблица 4.

Роль банковских инвестиций в развитии экономики

Показатель	Велико-британия	Россия	Республика Таджикистан
Кредиты, предоставленные банковской системой экономике, к ВВП, %	98	36	14,2
Примерные темпы экономического роста, обеспечиваемые банковскими инвестициями, %	9,8	3,6	1,4

Источник: расчёты автора на основе данных Всемирного банка.

В диссертации отмечается, что с целью минимизации последствий кризисных явлений, сокращению совокупного спроса и рецессии, центральные банки большинства развитых стран применяют реструктуризацию банков. Правительство страны всеми имеющимися возможностями оказывает помощь в расширении и увеличении капитала частных финансовых организаций. Так например, в 2017 году НБТ при поддержке Министерства финансов предоставил ресурсы в объеме 3,5 млрд. сомони четырем банкам страны - «Таджиксодиротбанку» в размере два миллиарда двести пятьдесят миллионна сомони, «Агроинвестбанку» в объеме одного миллиарда семидесяти млн. сомони, «Таджпромбанку» в размре четыреста пятьдесят млн. сомони и «Фононбанку» в объеме восемьдесят млн. сомони. Такая помощь позволила банковской системе частично выполнить свои обязательства перед вкладчиками и налоговыми органами и, тем самым, в целом положительно повлиять на ситуацию в банковской системе. Однако в целом, вопрос нехватки ресурсов для деятельности ряда коммерческих банков страны все еще остается открытым. В диссертации отмечается, что трансформация бизнес-моделей крупнейших банков в условиях финансовой нестабильности должна предусматривать новые стратегические ориентиры, предполагающие рост, использование информационных технологий и обеспечение эффективности их деятельности.

В настоящее время на основе индикаторов, введенных МВФ в 2004 году, во всех странах разработан и используется широкий набор индикаторов для

мониторинга и оценки финансовой устойчивости банков и банковской системы, а также эмпирически определены их пороговые значения.

С точки зрения определения индикаторов, которые необходимо использовать в управлении финансовой устойчивостью их можно сгруппировать по подсистемам, а именно: индикаторы возникновения кризисных ситуаций и антикризисных действий; индикаторы финансовой безопасности банков; индикаторы риска; агрегированные индикаторы финансовой устойчивости банков; индикаторы эффективности нормативно-правовых актов. Здесь в качестве примера приводим применяемые в зарубежной практике индикаторы возникновения кризисных ситуаций и антикризисных действий (табл.5).

Таблица 5.

Индикаторы возникновения кризисных ситуаций и антикризисных действий в банковской системе

№п/п	Показатели	Нормативное или пороговое значение
1, Индикаторы кризиса в банковской системе		
1	Удельный вес неработающих активов в общем объеме активов	< 10%
2	Затраты на восстановление банковской системы	< 2% от ВВП
3	Национализация банковской системы	< 10%
4	Мониторинг на возврат средств вкладчикам	Системный характер
5	Темпы изменения индекса официального курса национальной валюты к доллару США в соответствии с показателями предыдущего периода	> _6%
2.Индикаторы антикризисного управления		
2.1.Индикаторы макроэкономической устойчивости		
2.1.1.	Уровень монетизации	> 50%
2.1.2.	Скорость обращения денежной массы (соотношение ВВП к денежному агрегату M2)	Не больше 2 раза
2.1.3.	Объем наличных денег к ВВП	> 4%
2.1.4.	Уровень инфляции (к декабрю предыдущего года)	>107%
2.1.5.	Удельный вес долгосрочных кредитов в общем объеме кредитов, предоставленных банками	< 30%
2.1.6.	Уровень средней процентной ставки кредитов банков относительно инфляции	>5%
2.1.7.	Показатель «финансовой глубины» (соотношение срочных средств в ВВП%,)	Рост
2.2. Индикаторы мониторинга финансовой устойчивости банковской системы		
2.2.1.	Индикаторы, которые оценивают выполнение банковской системой основных функций на макроэкономическом уровне	Системный характер
2.2.2.	Индикаторы, с помощью которых можно оценить эффективность банковской системы	
2.2.3.	Индикаторы, оценивающие способность банковской системы противостоять действию внутренних и внешних факторов	

Источник: составлена автором на основе литературы исследования.

Таким образом, проведенный анализ зарубежных методик оценки финансовой устойчивости банков и обобщение зарубежной практики построения рейтинговых систем оценки устойчивости банковских учреждений позволили выявить следующие общие характерные черты: учет банковских рисков, при анализе и оценке устойчивости банков, сочетание оценки анализа

и оценки текущего финансового состояния банковских учреждений с прогнозом на будущее, сочетание оценки финансового состояния банков с анализом деятельности контролирующих органов по отношению к проблемным банкам.

НБТ очень активно использует зарубежную практику. С его стороны разработаны и применяются нормативн-правовые документы, которые учитывают зарубежный опыт оценки уровня финансовой устойчивости банков. Вместе с тем приходится констатировать, что пока страна отстает от других стран по уровню организации банковского надзора и регулирования, особенно в области использования современных систем мониторинга и оценки финансовой устойчивости банков и банковской системы.

В диссертационном исследовании показано, что все показатели, которые характеризуют динамику развития и состояние банковской системы страны, имеют прогрессивный характер (табл. 6).

Таблица 6.

Макроэкономические показатели деятельности банковской системы Республики Таджикистан за 2009-2019 гг., млн. сомони

Показатели	2009	2010	2011	2012	2014	2016	2018	2019	2019/2009 в % и п.п.
ВВП	20628,5	24707,1	30071,1	36163,1	45606,6	54479,1	68844,0	77354	374,99
Совокупные банковские активы	5 412	6 906	9 057	10 529	14 854	21 166	21 201	21976	406,06
в % к ВВП	26,24	27,95	30,12	29,12	32,57	38,86	30,80	28,41	2,17
Ликвидные активы	1 496	1 678	1 670	2 981	2960	6482	6 472	6068	405,61
в % к ВВП	7,25	6,79	5,55	8,24	6,49	11,90	9,40	7,84	0,59
Банковский капитал	1 246	1 417	1 878	2 298	2 346	5 497	5 913	6226	499,68
в % к ВВП	6,04	5,74	6,25	6,35	5,14	10,09	8,59	8,05	2,01
Ссуды – всего	2 851	3 529	4 590	5 291	9 661	9 823	8 677	9703	340,33
в % к ВВП	40,0	14,28	15,26	14,63	21,18	18,03	12,60	12,54	-27,46
Депозиты	2641	3 308	4 425	4 926	6 691	9 244	9 724	9682	366,60
в % к ВВП	14,3	13,39	14,72	13,62	14,67	16,97	14,12	12,52	-1,78
Просроченные ссуды	230	209	253	354	1163	3441	1 994	1476	641,73
в % к кредитному портфелю	8,1	5,9	5,5	6,7	12,0	35,0	23,0	15,21	7,11
Банковские инвестиции	234	513	594	213	227	1604	2 427	2232	953,84
Основные средства	564	765	938	1 292	1576	3176	4 207	4149	735,64
Обязательства	4 166	5 421	7 178	8 232	12508	15690	15 287	15749	378,04
в % к ВВП	20,2	21,9	23,9	22,8	27,4	28,8	22,2	20,35	0,15

Источник: Банковский статистический бюллетень. 3 (236) 2015. – С. 70-73; Банковский статистический бюллетень. 12 (221) 2013. – С. 92-97; Банковский статистический бюллетень. 4 (285) 2019 – С.77-80.

Так, за 10 лет (2009-2018 гг.) совокупные активы банковской системы увеличились в 3,92 раза, в том числе ликвидные – 4,33 раза, капитал – 4,75 раза, ссуды - 4,75 раза, инвестиции в банковскую сферу -10,37 раза, основные средства – 7,46 раза, обязательства – 3,67 раза.

Это говорит о том, что за рассматриваемый период значительно возросли место и роль банковской системы в развитие национальной экономики и росте ВВП страны. Сегодня значительная часть населения страны охвачена услугами банковской системы посредством выдачи кредитов, открытия счетов в банках и осуществления банковских операций с помощью платежных карт.

Можно проследить четкую взаимосвязь между ростом экономики и показателями развития банковской системы, что говорит о взаимодополнении двух институтов в условиях финансовой нестабильности. В свою очередь наращивание экономического потенциала страны позволяет государству оказывать содействие в улучшение финансового положения банков путем предоставления им различных льгот, субсидий и долгосрочных кредитов во время кризисов. Свидетельством тому служат предпринятые меры государствами мира во время мировых финансовых кризисов в 2007-2009 гг. и 2014-2016гг. Ради сохранения своих банковских систем они направили огромные финансовые ресурсы на повышение уровня их капитализации и увеличили размеры страховой компенсации вкладов физических лиц, а также разработали и осуществляли меры по оздоровлению своих банковских систем.

Отечественная банковская система все еще слабо выполняет свою главную функцию – аккумуляция временно свободных денежных средств субъектов экономики и населения и превращения их в инвестиции. О чем свидетельствует соотношение депозитов и ВВП, которое в 2019 году сократилось на 4,45 п.п. по сравнению с 2016 годом. Также значительно увеличилась сумма наличных денег в обращении вне банков (М0) (с 2,527 млн. сомони в 2009 году до 18,937 млн. сомони в 2019 году, или в 7,49 раза). То есть тяжелое финансовое положение системных банков (ОАО «Агроинвестбанк» и ОАО «Содиротбанк») и крупных отечественных (ОАО «Фонон» и ЗАО «Точпромбанк»), потерявших ликвидность, а также депозитных услуг, привело к снижению доверия населения к банковской системе и ограничения роста сберегательных операций.

Из основных индикаторов НСР-2030 по развитию финансового сектора явствует, что в предстоящий период прогнозируются существенные количественные и качественные сдвиги в развитии банковской системы страны, будет возрастать её место и роль в развитии национальной экономики (табл. 7).

Таблица 7.

Основные целевые индикаторы НСР-2030 (финансовый сектор)

Наименование индикаторов	Един. Изм.	2015 Факт	Индустриальный сценарий			Индустриально-инновационный сценарий		
			2020	2025	2030	2020	2025	2030
Монетизация (по М4 к ВВП)	%	22,3	32-34	36-38	40-42	44-46	48-50	52-56
Кредиты к ВВП	%	23,2	30-32	34-36	38-40	39-41	43-46	48-50
Капитализация (ценные бумаги) к ВВП	%	0	6-8	8-10	10-12	8-10	12-14	16-20

Источник: Национальная стратегия развития Республики Таджикистан. - Душанбе, 2016. – С.81-82.

Банковская система Таджикистана (2019 г.) сегодня представлена 80 кредитными организациями, в том числе, 17 банков, 25 микрокредитных депозитных и 6 микрокредитных организаций, а также 31 микрокредитных фондов. Картина количественного изменения банков и кредитных организаций Таджикистан в период 2008 – 2019 годы представлена в табл.8.

Таблица 8.

Динамика изменения количества банков и кредитных организаций Республики Таджикистан за период 2008 – 2019 гг.

№	Показатели	2008	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
1	Банковская система	113	143	138	139	124	105	85	80	80
2	Кредитные организации	112	142	137	138	123	104	84	79	79
3	Банки	12	16	16	17	17	18	17	17	17
4	Негосударственные банки	11	15	15	16	16	17	16	16	16
5	Банки с участием иностранного капитала	11	13	13	13	13	13	10	10	10
4	Филиалы иностранных банков	1	1	1	1	1	1	1	1	1
5	Филиалы банков	235	304	327	344	355	353	266	250	244
	Центры банковского обслуживания при банках	-	647	816	894	1012	1157	1 076	1 050	1080
	Пункты перевода денег	-	768	1 077	1 292	-	-	-	-	-
	Пункты обмена валют	823	541	593	637	-	-	-	-	-
6	Небанковские кредитные организации	8	1	1	1	0	0	0	0	0
7	Микрофинансовые организации, их них:	92	125	120	120	106	86	67	62	62
8	Микрокредитные депозитные организации	14	35	39	42	39	38	27	25	25
	Количество филиалов	-	-	-	-	78	84	77	83	82
	Центры банковского обслуживания	-	16	163	238	223	263	251	286	289
9	Микрокредитные организации	37	44	42	42	31	14	7	6	6
10	Микрокредитные фонды	41	46	39	36	36	34	33	31	31

Источник: Банковский статистический бюллетень. 3 (236) 2015. – С. 70-73; Банковский статистический бюллетень. 12 (221) 2013. – С. 92-97; Банковский статистический бюллетень. 4 (285) 2019 – С.77-80.

За анализируемый период (2008– 2019 гг.), как видно из данных табл.8 в институциональной структуре банковской системы Республики Таджикистан произошли определенные положительные сдвиги. Количество коммерческих банков за рассматриваемый период увеличилось с 12 до 17, несмотря на ликвидацию в 2018 году двух банков – «Фононбанк» и «Таджпромбанк». Небанковские кредитные организации, пункты перевода денег и пункты обмена валют, функционировавшие до 2014 года, были ликвидированы как неэффективные с точки зрения макропруденциального банковского регулирования.

В этих условиях более эффективной формой оказания банковских услуг на местах оказалось создание центров банковского обслуживания. Не случайно, в последние годы центры банковского обслуживания, как банков, так и микрофинансовых организаций, получили интенсивное развитие. Если в 2008 году в республике вообще не было ни одного центра банковского обслуживания, то в 2019 году их число достигло 1369 единиц.

Анализ показал, что общее количество эмитированных платежных карт со стороны кредитных организаций в 2018 году возросло в 48,7 раза, в том числе, платежные карты Национальной платежной системы —КОРТИ МИЛЛИ составили 84,14%, карты международных платежных систем (Visa и Mastercard) - 9,73%, платежные карты локальных систем кредитных организаций - 5,53%, а совместные платежные карты (Union Pay – НПС —КОРТИ МИЛЛИ) - 0,6%

В целях дальнейшего совершенствования системы защиты прав потребителей финансовых услуг в республике в 2017 году была принята и сейчас реализуется среднесрочная программа «Стратегические приоритеты и план действий по развитию механизма защиты прав потребителей финансовых услуг Республики Таджикистан на 2017 – 2019гг.».

Данные табл.9 со всей наглядностью демонстрируют финансовое положение банковской системы страны за 2010 – 2019 годы. Как видно из данных таблицы, самым трудным периодом для банковской системы был период развития в условиях финансовой нестабильности 2014 - 2016 годы, когда основные оценочные показатели финансовой устойчивости системы были ниже их нормативного уровня.

Начиная с 2014 года, появилась тенденция уменьшения капитала банковской системы страны. Только за 2013 – 2015 гг. он уменьшился с 2590,0 млн. сомони до 2417,0 млн. сомони или на 6,7%, а обязательства увеличились с 10 063 млн. сомони до 16 222 млн. сомони или в 1,6 раза. Самый низкий уровень капитализации банковской сферы страны имел место в 2015 году – 11,1%, что в 2 раза ниже нормативного значения.

В диссертационном исследовании показано, что снижение качества кредитного портфеля банковской системы было связано с увеличением доли крупных кредитов, которые имеют высокий риск. Так, крупные кредиты по отношению к регулятивному капиталу банковской системы в 2015 году составили 140% против 49,1% в 2010 году.

Улучшение показателей устойчивости банковской системы страны за 2016 – 2019 годы, как показывает проведенный анализ, связано с положительным воздействием внутрисистемных, макроэкономических и внешних её факторов.

Положительное воздействие вышеотмеченных внутрисистемных факторов устойчивости банковской системы, проявилось, прежде всего, в улучшение качества кредитного портфеля.

Таблица 9.

Динамика показателей финансовой устойчивости банковской системы Республики Таджикистан в 2010 – 2019 гг.

Оценочные показатели	Годы									
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
1.Уровень достаточности капитала Регулятивный капитал к активам, взвешенным с учетом риска, %	27,1	24,4	25,9	22,1	14,7	11,1	17,0	22,9	22,1	19,9
2.Качества активов										
Неактивные кредиты/совокупные кредиты%	7,4	7,2	9,5	15,9	25	29,9	46,9	36,0	31,1	27,0%
3.Доходность										
Доходность активов, %	1,2	0,2	0,8	1,5	-3,7	0,4	-2,8	0,5	1,9	2,1
Доходность капитала, %	6,3	0,9	3,9	7,8	-24,2	3,7	-21,1	1,7	7,0	7,7
4.Ликвидность										
Ликвидные активы к общим активам, %	26	24,5	29,2	22,8	20,0	24,1	30,9	30,1	30,8	27,7
Ликвидные активы к краткосрочным обязательствам,%	62,5	65,1	83,7	79,7	71,4	65,7	62,0	74,0	63,8	67,4
5.Чувствительность к рыночному риску (Чистая открытая валютная позиция к регулятивному капиталу),%	4,6	7,1	-0,1	-2,6	1,7	-17,3	-10,0	-9,5	-9,6	-1,1
Дополнительные показатели устойчивости:										
Балансовый капитал к общим активам,%	18,9	20,7	21,3	19,6	14,8	12,1	25,5	26,6	27,0	27,4
Крупные кредиты к регулятивному капиталу, %	49,1	53,6	55,2	79,1	80,1	139,9	132,0	72,2	62,9	71,9
Депозиты к кредитному портфелю, %	86,4	90,7	104,6	76,9	71,2	78,6	96,4	111,8	115,4	102,5
Валютные кредиты к совокупным кредитам, %	48,9	55,5	68,3	62,5	62,5	65,3	63,8	61,0	57,2	50,5
Валютные обязательства к общим обязательствам, %	44,3	51,7	67,8	67,0	65,6	70,0	67,1	60,3	53,2	46,7

Источник: Банковский статистический бюллетень.-2011.-12 (197).-С.89-90; Банковский статистический бюллетень.-2018. 12 (281).-С.79-80; Комментарий НБТ финансовой устойчивости банковской системы на соответствующие годы.

Как видно из табл.10, что с 2009 по 2015 годы, несмотря на кризисные явления в экономике, кредитный портфель непрерывно увеличивался (в 4,1 раза) , что означает, что банки привлекают больше клиентов, несмотря на

растущие процентные ставки по кредитам, номинированных в национальной валюте (с 22,35% в 2009 году до 24,66% в 2015 году).

Однако, начиная с 2012 года, произошло снижение качества кредитного портфеля. За 2012-2016 гг. в структуре кредитного портфеля доля сомнительных увеличилось с 2,67% до 10,66% или в 7,99 п.п., а доля безнадежных – с 4,67% до 34,40% или на 29,73 п.п.. Это в то время, когда согласно оценкам специалистов отрасли, стабильная норма качества кредитного портфеля, с учетом доли просроченных кредитов должна находится в пределах 4-10%.

Таблица 10.

Динамика качества кредитного портфеля кредитных организаций Республики Таджикистан в 2009 - 2019 годах (млн. сомони)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Кредитный портфель- всего	2622	3241	4192	4709	7178	9397	10955	9592	8307	8426	8515
Из них:											
Стандартные То же в % к итогу	2044 77,96	2702 83,37	3620 86,35	3892 82,66	5772 80,41	7224 76,88	6768 61,78	3894 40,60	4720 56,81	4990 59,22	5110 60,01
Нестандартные То же в % к итогу	319 12,18	306 9,42	279 6,66	386 8,20	423 5,90	180 1,91	1305 11,91	1130 11,78	557 6,71	820 9,73	856 10,05
Сомнительные То же в % к итогу	107 4,07	30 0,92	75 1,79	126 2,67	368 5,12	100 1,06	1128 10,30	1022 10,66	537 6,47	250 2,97	127 1,50
Опасные То же в % к итогу	49 1,88	36 1,12	45 1,08	85 1,80	177 2,46	620 6,60	219 2,00	246 2,56	350 4,21	458 5,44	621 7,30
Безнадежные То же в % к итогу	102 3,89	167 5,16	173 4,12	220 4,67	436 6,11	1273 13,55	1534 14,01	3299 34,40	2143 25,80	1909 22,65	1800 21,14

Источник: Банковский статистический бюллетень.-2015.-12 (245).-С.90-101; Банковский статистический бюллетень.-2018. 12 (281).-С.79-80; Банковский статистический бюллетень.-2019. 4 (285).-С.79-81.

Снижение качества кредитного портфеля банковской системы страны было связано в основном с деятельностью таких системообразующих крупных банков, как ОАО «Агроинвестбанк», ОАО «Таджиксодиротбанк», ЗАО «Таджпромбанк» и ОАО «Фононбанк», которые предоставляли большие кредиты без надлежащей оценки их возврата, что способствовало росту показателя необслуживаемых кредитов.

В диссертации сделан вывод, что в условиях финансовой нестабильности необходимо повышение ставок процентов по срочным депозитам свыше одного года в национальной и иностранной валюте с тем, чтобы создавать возможность кредитным организациям больше выдавать субъектам экономики долгосрочные кредиты. Однако повышение ставок процентов по депозитам увеличивает издержки банков и тем самым приводит к снижению доходности их капитала и активов.

Поэтому при установлении ставок процентов по депозитам нужно учесть и интересы банков и вкладчиков и исходить из комплекса факторов (издержки кредитных учреждений, уровня инфляции, обеспечения нормативного уровня

рентабельности капитала или активов, а также соотношения спроса и предложения на рынке капитала).

Таблица 11.

Динамика показателей макроэкономических факторов, влияющих на развитие банковской системы Республики Таджикистан за 2010 – 2018 гг.

Показатели	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019.	2019/2008 в % и п.п
Динамика показателей макроэкономических факторов													
Валовый внутренний продукт, млн. сомони	17707	20629	24707	30071	36163	40526	45607	50978	54790	64434	71059	77354	436,8
Темпы роста объема реального ВВП, %	7,9	3,9	6,5	7,4	7,5	7,4	6,7	6,0	6,9	7,1	7,3	7,5	-0,4
Уровень инфляции, %	20,4	6,4	6,5	12,5	5,8	5,1	6,1	5,8	5,9	7,3	3,8	7,9	- 12,5
Инвестиции в основной капитал, млн. сомони	4341	3899	4669	4988	4540	5796	7492	9750	11180	11372	13361	12518	311,4
Денежные доходы населения, млн.сомони	9477	10932	13256	14638	20161	22346	24196	25569	31373	37247	41084	47986	506,3
Уровень монетизации экономики (по М4), %	17,9	18,2	18,0	19,7	23,1	23,9	20,0	21,2	27,0	28,0	26,7	28,6	+ 10,7
Уровень налогового бремени (налоговые доходы бюджета к ВВП), %	18,6	17,7	18,0	19,6	19,6	20,8	22,7	21,9	23,0	21,2	22,7	20,4	+ 1,8
Отношение активов финансового рынка к ВВП, %	2,2	2,3	2,1	4,0	4,3	4,7	5,2	6,0	5,8	4,9	4,7	4,8	+ 2,6
Долговые ценные бумаги к ВВП (в %)	3,4291	4,1436	4,4031	4,7585	4,7644	4,7741	4,9349	6,1649	7,8352	8,5499	9,1508	9,5383	278,2
Курс национальной валюты, сомони	17707	20629	24707	30071	36163	40526	45607	50978	54790	64434	71059	77354	436,8
Динамика показателей развития банковской системы													
Объем кредитных вложений банков в экономику, млн. сомони	4860	2851	3728	4800	5421	7531	9783	11341	9930	8608	8741	9703	199,7
То же в % к ВВП	27,4	13,8	15,1	16,0	15,0	18,6	21,5	23,4	18,2	14,1	12,7	12,5	- 14,9
Объем депозитов в банковской системе, млн. сомони	1923	641	3221	4354	4 817	5521	6690	8613	9243	9283	9723	9682	503,5
То же в % к ВВП	10,9	12,8	13,0	14,5	13,3	13,6	14,7	17,8	16,9	14,4	13,7	12,5	+1,6
Объем активов банковской системы, млн. сомони	6169	7773	6241	9056	10528	12653	14854	18639	21187	20932	21201	21976	356,2
То же в % к ВВП	34,8	37,7	25,3	30,1	29,1	31,2	32,6	38,5	38,9	34,3	30,8	28,4	- 6,4
Капитал банковской системы, млн. сомони	1087	1246	1417	1878	2298	2590	2346	2417	5497	5725	5913	6226	572,8

Источник: Банковский статистический бюллетень.-2015.-12 (245).-С.90-101; Банковский статистический бюллетень.-2018. 12 (281).-С.79-80;Банковский статистический бюллетень.-2019. 4 (285).-С.79-81.;Статистический ежегодник Республики Таджикистан. - Душанбе, 2019.- С.199, 419-446; Статистический ежегодник Республики Таджикистан.- Душанбе, 2019.- С. 189, 417-444;Бонкдорй Тараққиёт Ҷаҳонишавӣ.-Апрел-Июн 2017.- С.46-50.

Анализ данных табл.11 выясняется, что за анализируемый период все основные макроэкономические показатели развития национальной экономики имеют устойчивую динамику роста. Это дает основание утверждать, что макроэкономические (общегосударственные) факторы оказывали положительное влияние на развитие банковской системы Республики Таджикистан за 2010 – 2018 гг.

Вместе с тем следует отметить, что некоторые макроэкономические (общегосударственные) факторы в исследуемый период все еще недостаточно реализованы. О чем свидетельствует уровень соответствующих показателей развития банковской системы зарубежных стран. Например, совокупные активы банковской системы к ВВП составляют в России 75,2%, а в странах с развитой рыночной экономикой превышают 3 и более раза ВВП. Данный показатель в Республике Таджикистан в 2018 году составил 30,8%.

Кредитные вложения банков в экономику к ВВП составляют в России 40,0%, в США 66% и в Еврозоне 114%. В Таджикистане этот показатель за последние годы имеет тенденцию к снижению и в 2018 году составил всего лишь 12,7%. В диссертации показано, что здесь главная причина кроется в низком уровне рентабельности предприятий отраслей реального сектора, особенно промышленных предприятий, которым банки из-за высокого кредитного риска не заинтересованы предоставлять кредиты, особенно долгосрочные.

Следует отметить, что в условиях финансовой глобализации все страны и их банковские системы будут иметь определенную уязвимость от внешних факторов. Однако, зависимость нашей национальной экономики и её финансовой системы, особенно банковского сектора от внешних факторов, остается относительно высокой. Как показано в диссертации, здесь главным фактором было и остается отрицательное сальдо торгового баланса страны. В кризисные периоды уменьшение его было вызвано сокращением объема, как экспорта, так и импорта в связи с изменением мировых цен на основные экспортные товары (хлопка-волокно и алюминия первичного), уменьшением объема их продажи и объема денежных переводов трудовых мигрантов.

Исследуя соотношение экспорта и импорта в 2008-2018 гг. отметим, что оно во многом зависит от объема денежных переводов трудовых мигрантов. Когда объем денежных переводов трудовых мигрантов возрастает, тогда и происходит увеличение объема импорта и ухудшение баланса внешней торговли или наоборот. В последние годы, на фоне уменьшения объема денежных переводов трудовых мигрантов, наметилась тенденция улучшения соотношения экспорта и импорта в пользу экспорта. Это привело к улучшению основных показателей платежного баланса страны (табл.12).

В целях привлечения "длинных" денег банки прибегают к заимствованиям из-за рубежа, что ставит их в зависимость от внешней конъюнктуры. В случае неблагоприятного развития событий западные банки ограничивают лимиты предоставления кредитов отечественным заемщикам, что автоматически сокращает приток "длинных" денег в экономику.

Таблица 12.

Показатели платежного баланса РТ за 2008 – 2019 годы (млн.долл.США)

		2008	2009	2010	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
I	Счет текущих	-1058,8	-717,5	-581,1	-884,8	-316,5	-506,2	-264,7	159,0	-378,5	-185,3
1.1.	Торговый баланс	-3036,0	-2122,2	-2474,7	-3986,0	-3071,9	-2290,0	-1885,1	-1516,7	-1888,3	-1919,9
II.	Счет операций с капиталом	39,4	120,4	68,5	133,3	124,0	144,0	143,8	134,9	175,9	166,0
III.	Финансовый	477,2	77,7	245,4	478,6	310,2	450,2	466,1	380,4	204,6	361,3
3.1.	прямые	-486,6	-149,1	-93,9	-283,1	-326,6	-391,2	-344,1	-63,1	-249,2	-189,6
3.2.	портфельные инвестиции	-23,3	-	-6,0	1,2	-1,8	-0,1	-36,4	-500,0	0,2	73,1
3.3.	прочие инвестиции	-53,3	71,3	-195,7	-196,7	9,3	-67,9	-122,0	182,7	44,4	-244,9
	Чистые ошибки и пропуски	542,2	495,4	267,1	229,3	-215,6	-151,4	-151,1	-142,8	-265,8	-165,6
	Сальдо платежного баланса	-154,9	-23,8	50,2	-43,5	-88,9	19,4	46,5	531,4	-263,8	176,4
Справочно:											
	Курс 1 \$ в сомони	3,4291	4,1436	4,3787	4,7644	4,9349	6,1649	7,8352	8,5499	9,1508	9,5383
	ВВП	5163,7	4978,4	5642,6	8505,9	9241,6	7852,4	6953,1	7145,6	7523,3	8116,5
	Резервные активы НБТ	153,7	104,9	367,0	636,2	510,7	494,3	652,8	1292,2	1211,8	1415,5

Источник: “Платёжный баланс и внешний долг Республики Таджикистан” на соответствующие годы

Поэтому в Таджикистане сохраняется неоправданно высокая стоимость денег, причём существенное влияние на это оказывает банковская маржа. В среднем по банковской системе в 2019 году она составляла 9,2%. Высокая процентная маржа тянет вверх ставки по кредиту, а поскольку суммы процентных платежей предприятия закладывают в цену продукции, то всё это, в конечном счёте, ведёт к удорожанию товаров и увеличению инфляции.

В целях обеспечения устойчивости курса национальной валюты в 2014-2019 гг. Национальным банком Таджикистана был проведен комплекс мероприятий. В частности, начиная с 2014 года был установлен порядок, согласно которому все сделки на всей территории страны и все денежные переводы должны быть осуществлены исключительно в национальной валюте – сомони и было ограничено свободное обращение иностранной валюты. В этой связи НБТ в современных условиях начало реализовать не рестрикционную, а экспансионистскую монетарную политику, что выражается в существенном увеличении денежной массы в национальной валюте (табл.13).

В условиях финансовой нестабильности и для усиления валютного контроля были закрыты все частные обменные пункты, установлены лимиты на получение или приобретение физическими лицами наличной иностранной валюты, а также все международные сделки по купле – продаже товаров преимущественно должны быть осуществлены в безналичной форме.

Был взят курс на дедолларизацию национальной экономики. В этих целях было налажено использование во взаиморасчетах с основными торговыми партнерами Республики Таджикистан национальных валют. Уже сейчас, во взаиморасчетах с Россией применяются рубли, а предпринимателям, занимающимся покупкой товаров в Китае, кредиты предоставляются в юанях.

Таблица 13.

Денежные агрегаты на конец периода (млн. сомони)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Агрегат М0	1768	2003	2709	3406	4144	4054	4591	7588	10950	12190
Агрегат М1	2602	3214	3468	4093	4789	4885	5403	8728	12258	13490
Агрегат М2	2602	3214	4334	4743	5627	5826	6535	10238	13982	15382
Агрегат М3	0	0	4334	4743	5627	5826	6535	10238	13982	15382
Агрегат М4	0	0	7131	7093	8492	9092	10790	14788	18018	18945

Источник: Статистический бюллетень Национального банка Таджикистана, Апрель 2019 (285) –С.19.

В диссертации отмечается, что денежные переводы физических лиц, в том числе трудовых мигрантов, служат не только источником покрытия сальдо внешней торговли, но и фактором формирования ресурсной базы (депозитов) банковской системы и денежных доходов населения. Исследование показало, что между объемом денежных переводов физических лиц, денежных доходов населения и депозитов физических лиц банковской системы страны имеется определенная функциональная зависимость (табл.14).

Таблица 14.

Зависимость денежных доходов населения и депозитов физических лиц в банковской системе Республики Таджикистан от объема денежных переводов физических лиц в 2007-2019 гг.

Показатели	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Денежные доходы населения, млн. сомони	13256	14638	20161	22346	24196	25569	31373	37247	41084	47986
То же, в % к предыдущему году	122,4	110,4	137,7	110,8	108,3	105,7	122,7	118,7	110,3	116,8
Объем денежных переводов физических лиц в сомони по курсу соответствующих лет, млн. сомони	9703	13646	17108	19546	19000	13686	14887	21682	23362	26155
То же, в % к предыдущему году	134,0	140,6	125,4	114,3	97,2	72,0	108,8	145,6	107,7	111,9
То же, в % к денежным доходам населения	73,2	90,5	84,9	87,5	78,5	53,5	47,5	57,4	56,9	54,5
То же, в % к ВВП страны	39,3	45,4	47,3	48,2	41,7	28,3	27,3	35,5	34,0	33,8
Общий объем депозитов физических лиц млн.	1467,7	2314,3	2975,6	3758,0	4307,0	5552,7	5671,7	4907,3	4790,6	4239,3
То же, в % к предыдущему году	132,7	157,7	128,6	126,3	114,6	129,0	102,1	86,5	97,6	88,5
То же, в % к денежным доходам	11,1	15,8	14,8	16,8	17,8	21,7	18,1	13,2	11,7	8,8

Источник: Статистический бюллетень Национального банка Таджикистана, 2013 12 (285) –С.20-30.; Статистический бюллетень Национального банка Таджикистана, Апрель 2019 (285) –С.18-28.;Таджикистан: 25 лет государственной независимости. Статистический сборник.-Душанбе,2016.-С.12; Статистический ежегодник Республики Таджикистан.-Душанбе,2020.- С.11.

Из анализа данных табл.14 явствует, что влияние денежных переводов физических лиц, в том числе, трудовых мигрантов на развитие национальной экономики и, следовательно, на банковскую систему постепенно уменьшается.

Это влияние особенно сильно было до 2014 года, когда они составляли свыше 40% ВВП страны и 80% денежных доходов населения. За 2010-2013 гг. объем депозитов физических лиц практически полностью зависело от объема денежных переводов, ибо на долю последних приходилось до 80% всех денежных доходов населения. Но в последующие годы в связи со второй волной мирового финансово-экономического кризиса объем денежных переводов существенно сократилось, а их удельный вес в структуре денежных доходов населения страны уменьшился с 87,5 % в 2013 году до 47,5 % в 2016 году. Это отрицательно сказалось не только на темпах прироста депозитов физических лиц в банковской системе, но и уменьшение их абсолютной суммы.

В диссертационном исследовании отмечается, что развитие банковской системы Республики Таджикистан в условиях финансовой нестабильности определило не только место и роль банковской системы в достижение финансовой устойчивости национальной экономики, но и происходило в условиях трансформации самой структуры банковской системы страны. Финансовая нестабильность на мировых рынках и, соответственно, внутреннем рынке республики, выделили на первый план действие внутренних и внешних факторов устойчивости банковской системы Республики Таджикистан, которые были использованы со стороны мегарегулятора на современном этапе развития республики. Такие глобализационные факторы, как состояние внешнеторгового баланса, денежные переводы физических лиц, в том числе, трудовых мигрантов, привлечение иностранных инвестиций в развитие национальной экономики и государственный внешний долг, показывают не только точки уязвимости банковской системы страны, но и показывают необходимость активизации адаптационной политики в условиях финансовой нестабильности и нахождения альтернативных направлений обеспечения устойчивого развития банковской системы.

В условиях нестабильности нынешней международной финансовой системы в её рамках возникают альтернативные финансовые системы, которые являются социально-ориентированными и направлены на обеспечение беспроцентного кредитования населения и бизнеса. В диссертации в качестве такой альтернативы предлагается концепция участия в прибылях и убытках, которая принимает вид исламского банкинга, и который принимая на себя финансовые, инвестиционные и деловые риски, снижает возможность возникновения финансовых кризисов и создает необходимые условия для устойчивости экономического роста.

В диссертации показано, что исламский банк есть продукт реализации на практике запретов, предусмотренных в Коране, шариате и хадисах пророка Мухаммада с учетом особенностей банковской деятельности. В этом контексте исламский банк выступает как вид финансового института, деятельность, которого включает почти все известные формы банковской деятельности, за исключением получения процентов. Исследование показало, что в условиях нашей республики внедрение принципов исламского банкинга является необходимым шагом в условиях финансовой нестабильности, что вносит серьезный вклад в повышение качественных аспектов банковского обслуживания населения и последовательного сокращения уровня бедности.

Однако главным барьером на пути расширения исламских банковских принципов в современной экономике Республики Таджикистан является низкий уровень финансовой грамотности населения по исламской банковской деятельности. В настоящее время только 15% населения имеют представление о категориях исламской экономики и банковской системы, а лишь 5% знает о таких формах исламских банковских продуктов, как Мудароба, Мушарака и Кард хасан (беспроцентный кредит). Поэтому использование альтернативных банковских услуг, предполагает необходимость организации процессов по разъяснению и популяризации продуктов исламского банкинга на территории Таджикистана.

Проведенный в диссертации анализ реализованных и реализуемых совместных инвестиционных проектов с участием ИБР в 1997 – 2020 гг. показал, что сотрудничество Республики Таджикистан с ИБР содействовало достижению трех из четырех стратегических целей Правительства РТ, а именно – выход страны из коммуникационного тупика, обеспечение энергетической независимости и укрепление продовольственной безопасности. Также оно позволило развитию образования, здравоохранения и снижению бедности в стране на основе увеличения площади орошаемых земель, повышения финансовой грамотности населения и развития института микрофинансирования.

Вместе тем проведенное исследование показало, что все еще не в полной мере нам удалось использовать потенциал ИБР в решение насущных социально-экономических проблем развития экономики страны.

На уровне непосредственно банковского дела Республика Таджикистан проявила интерес к нему еще в 2008 году, тогда был проведен эксперимент по внедрению исломбанкинга в коммерческих банках страны ГСБ РТ «Агроинвестбанк» и ОАО «Таджиксодиротбанк». Для проведения эксперимента ИБР выделил 10 млн.долл.США и оно было представлено клиентам на принципах исламского банка. Эксперимент подтвердил возможность внедрения принципов исломбанкинга в Таджикистане. Более того, «Таджиксодиротбанк» в целях подготовки к дальнейшему расширению внедрения принципов исломбанкинга в своей структуре создало специальное отделение для осуществления операций по принципам исламского банка.

В 2015 году было подписано соглашение с ИБР о выделении Национальному Банку Таджикистана 250 тыс.долл.США в качестве технической помощи (грант) для подготовки нормативно-правовых документов, необходимых для внедрения принципов исломбанкинга и развития исламских банков в республике.

Были подготовлены «Положение о порядке работы Совета исламских банковских услуг», «Положение о порядке преобразования традиционного коммерческого банка в исламскую кредитную организацию», «Положение о порядке открытия окна исламского банка в кредитных организациях», «Положение о порядке работы исламской кредитной организации», «Положение о порядке выдачи лицензии (разрешение) на оказание услуги на принципах исламского банкинга» и принят закон «Об исламской банковской деятельности».

Таблица 15.

Действующие государственные инвестиционные проекты в Республике Таджикистан с участием ИБР

№	Название проектов	Тип финансирования	Источники финансирования	Общая сумма проекта, тыс.долл. США
1	Проект "Строительство и оборудование школ" Фаза 4	Кредит	Саудовский фонд развития	35 000,00
2	Программа профессиональной грамотности по снижению уровня бедности (VOLIP)	Кредит	Исламский Банк развития	9 910,00
		Вклад ПРТ	Вклад ПРТ	1 050,00
3	Проект "Орошения земель Дангаринской долины", 3-я фаза	Кредит	Исламский Банк Развития	16 650,00
		Кредит	Исламский Банк Развития	10 110,00
		Вклад ПРТ	Вклад ПРТ	3 780,00
4	Проект «Реабилитация станции Равшан 220/35 / 10кВ»	Кредит	Исламский Банк Развития	13 070,00
		Вклад ПРТ	Вклад ПРТ	1 450,00
5	Региональный проект в области электроэнергетики (CASA - 1000)	Кредит	Исламский Банк Развития	70 000,00
		Кредит	Европейский Банк реконструкции и развития	110 000,00
		Кредит	Европейский Банк инвестиции	79 000,00
		Грант	USAID	7 500,00
		Грант	Всемирный Банк	45 000,00
		Грант	DFID (Англия)	38 500,00
		Вклад ПРТ	Вклад ПРТ	15 000,00
6	Проект по улучшению ЦАРЭС коридора 6 (Айни – граница Узбекистан)	Кредит	Фонд ОПЕК	14 000,00
		Грант	Азиатский Банк развития	100 000,00
		Вклад ПРТ	Вклад ПРТ	1 300,00
7	Проект «Строительство автодороги Куляб-Калаи Хумб, участок Шуробод - Шохон»	Кредит	Фонд ОПЕК	13 000,00
		Кредит	Фонд Абу-Даби	15 000,00
		Кредит	Исламский Банк Развития	20 000,00
		Кредит	Кувейтский Фонд	17 000,00

			экономического развития	
		Кредит	Саудовский фонд развития	20 000,00
		Вклад ПРТ	Вклад ПРТ	7 900,00
8	Проект «Строительство дороги Куляб – Калаи Хумб, участки А и Б»	Кредит	Саудовский Фонд развития	30 000,00
		Кредит	Фонд ОПЕК	10 000,00
		Кредит	Исламский Фонд Развития	20 000,00
		Вклад ПРТ	Вклад ПРТ	10 000,00

Источник: Материалы Госкомитета по инвестициям и управлению госимуществом РТ за 2018 - 2020 гг.

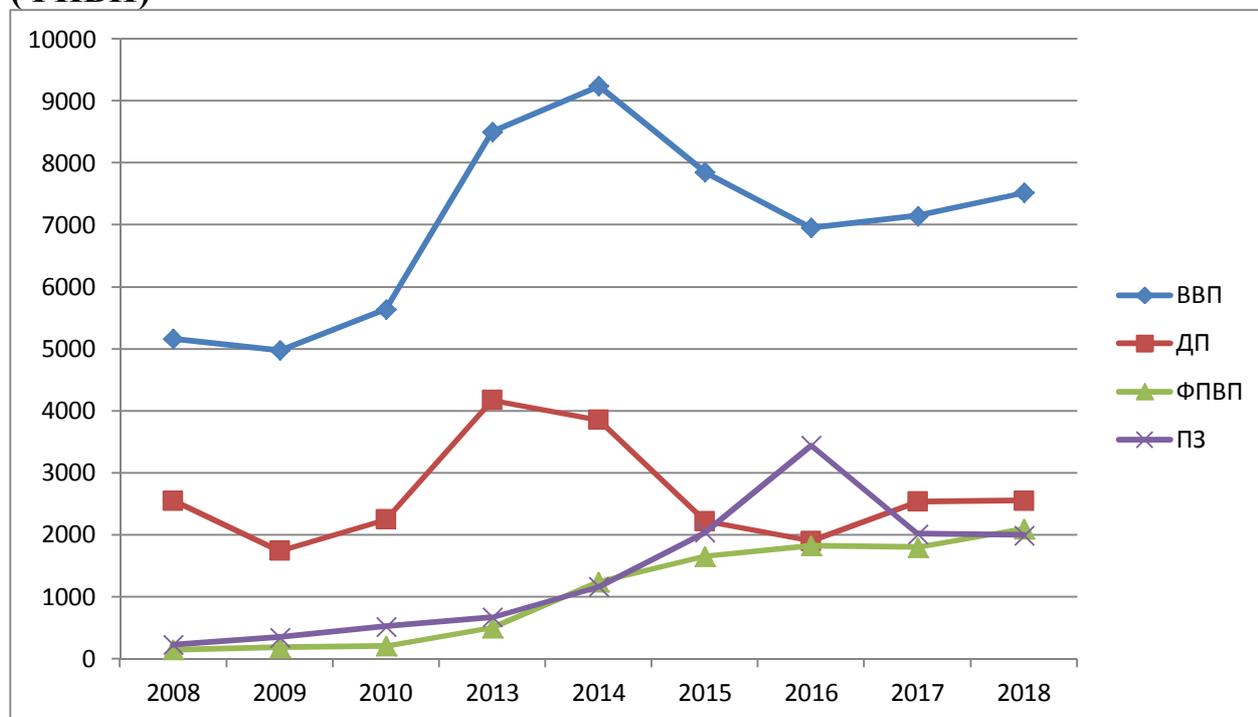
Важным шагом НБТ по внедрению принципов исламбанкинга в банковскую систему Таджикистана было обучение работников кредитных организаций исламскому банковскому делу в рамках Программы профессиональной грамотности по снижению уровня бедности (VOLIP). В 2019 году со стороны НБТ было принято решение о преобразовании коммерческого банка ОАО «Сохибкорбанк» в исламскую кредитную организацию – «Тавхидбанк».

В диссертации отмечается, что исламскому банку «Тавхидбанк» и исламским окнам в других коммерческих банках страны следует тщательно изучать весь набор исламских банковских продуктов и финансовых инструментов, ранжировать их по признакам простоты и уровня риска для клиентов и определить более приемлемые из них для начального этапа внедрения принципов исламбанкинга. С учетом уровня подготовленности населения для начального этапа внедрения принципов исламбанкинга предлагаем отдать предпочтение следующим исламским банковским продуктам: Мудароба, Мушарака, Салам и Кард хасан, которые, на наш взгляд, наиболее соответствуют интересам представителей малого бизнеса. А что касается привлечению депозитов (амана), то здесь для начального этапа внедрения принципов исламбанкинга, следовало бы ввести механизм государственной поддержки в форме индексации депозитов с учетом уровня инфляции.

Исследование показало, что макроэкономический шок в виде уменьшения объема денежных переводов физических лиц, в том числе, трудовых мигрантов, способствует наращиванию со стороны банков резервов на потенциальные потери, что ухудшает финансовое положение самого банковского сектора. Большой объем переводов со стороны трудовых мигрантов подтверждает тезис уязвимости отраслей национальной экономики, в том числе и банковской системы от колебаний объема денежных переводов из-за рубежа. Уменьшение объема денежных переводов способствует как падению кредитоспособности заемщиков, так и стоимости активов, и, соответственно, ведет к росту риска кредитования и наращиванию резервов на возможные потери.

Нижеприведенная диаграмма показывает тесную взаимосвязь между увеличением ВВП, денежных потоков трудовых мигрантов (ДП), просроченной задолженности (ПЗ) и размером фонда погашения на возможные потери по ссудам (ФПВП).

Диаграмма 1. - Взаимосвязь между ростом ВВП, денежных доходов мигрантов и объемом Фонда погашения на возможные потери по ссудам (ФПВП)



Источник: составлена автором на основе исследованных данных настоящей диссертации

В диссертации показано, что курса доллара к сомони также выступает значимым показателем в объяснении уровня влияния на Фонд резервов на возможные потери (ФПВП). Если заемщик не имеет доходов в иностранной валюте, то снижение курса сомони оказывает отрицательный эффект и банки вынуждены увеличивать величину ФПВП.

В процессе исследования было выявлено, что уровень ставки процента межбанковского рынка тоже отрицательно влияет на доходность активов банковской системы. Рост уровня процентных ставок на межбанковском рынке, который сопровождается ростом ставок по депозитам, увеличивает расходы банков, и тем самым отрицательно влияет на расходные статьи банков снижая доходность их активов (табл. 16).

В диссертационном исследовании сделан вывод, что для решения проблем банковской системы страны, особенно системообразующих банков необходимы разработка и внедрение эффективной и действенной системы антикризисного управления. Антикризисное управление банковской системы позволит не только вывести ее из кризиса, но и в конечном счете обеспечит устойчивый рост национальной экономики.

Таблица 16.

Динамика макроэкономических показателей развития национальной экономики и её влияние на показатели функционирования банковской системы Республики Таджикистан в 2008-2019 гг.

	2008	2009	2010	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Валовый внутренний продукт, млн.долл.США	5163,7	4978,4	5642,6	8505,9	9241,6	7852,4	6953,1	7145,6	7523,3	8198,0
Объем денежных переводов трудовых мигрантов, млн.долл.США	2549	1740	2249	4173	3854	2220	1900	2536	2553	2700
Курс доллара в сомони	3,4291	4,1436	4,3787	4,7644	4,9349	6,1649	7,8352	8,5499	9,1508	9,6872
Объем выданных кредитов млн. сомони	3140	2924	4763	7530	9783	11341	9930	8608	8741	9790
из них в иностранной валюте	2104	1660	2736	4002	4994	6422	5679	4754	4554	4768
Просроченная задолженность, млн. сомони	228	345	524	673	1163	2039	3441	2014	1994	1476
из них:	171	240	324	404	698	1223	1964	1113	1038	
в иностранной валюте	8,1	14,5	11,8	10,1	14,0	19,0	34,5	23,4	22,8	805
то же в % к выданным										15,1
% ставка на межбанковском рынке	16,76	16,21	13,24	16,44	16,63	15,24	15,17	-	12,03	19,52
Объем ФПВП, млн. сомони	144	181	205	500	1241	1657	1823	1800	2097	1869
Капитал банков, млн. сомони	1037	1246	1417	2590	2346	2417	5497	5725	5913	6226
Рентабельность активов банковской системы (ROA), %.	2,9	0,7	1,2	1,5	-3,7	-0,14	-1,68	0,5	1,9	2,1

Источник: Статистический бюллетень Национального банка Таджикистана, 2013 12 (285) – С.20-30.; Статистический бюллетень Национального банка Таджикистана, Апрель 2019 (285) – С.18-28.;Таджикистан: 25 лет государственной независимости. Статистический сборник.- Душанбе,2016.-С.12; Статистический ежегодник Республики Таджикистан.-Душанбе,2019.-С.11.

Исследование показало, что инвестиционная деятельность коммерческих банков нашей страны остается весьма низкой по сравнению с другими странами (табл. 17). А с другой стороны, в последние годы наблюдается

тенденцию роста объема инвестиций коммерческих банков. Так, в 2011-2018 гг. объем их инвестиций увеличился с 221 млн. сомони до 2427 млн. сомони или в 11 раз. Однако, если учесть долю инвестиций в общем объеме активов банков, то видно, что пока не произошло существенных сдвигов в инвестиционной их деятельности.

Таблица 17.

Инвестиции коммерческих банков Республики Таджикистан (млн. сомони)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Инвестиции банков, всего	221	213	204	227	276	1604	2172	2427	2232
Инвестиции банков в % от активов	4,5	7,6	6,8	1,9	1,4	7,5	10,4	11,4	10,2
Фонд покрытия возможных потерь по инвестициям	0	-22	0	0	0	0	0	0	0

Источник: Банковский статистический бюллетень. - 2016. - №8 (265). –С.94; Банковский статистический бюллетень. - Декабрь 2019 (293). – С.84

Падение финансовой устойчивости системных банков и рост рисков, способствовало отрицательному влиянию и ограничениям новым заимствованиям из внешнего финансового рынка, что оказывает давление на возрастание объема привлеченных депозитов с отечественного рынка. Увеличение ресурсов кредитных организаций и поддержание их уровня за счет данного процесса, способствует удорожанию ставок процентов по предоставляемым кредитам.

В последние годы в Республике Таджикистан рынок депозитов стал приоритетным направлением в работе банковского сектора и показывает свою эффективность. О чем свидетельствует непрерывный рост объема депозитов в банковской системе страны. Так, несмотря на кризисные явления, в 2013 – 2019 объем депозитов в банковской системе увеличился с 5519 млн. сомони до 9780 млн. сомони или 1,77 раза. Но объем депозита по отношению к ВВП страны, за рассматриваемый период оставалось почти неизменным и ныне составляет 13,7%. Если исходить из того, что рост денежных доходов населения постоянно опережает рост депозитов, то налицо наличие незадействованных возможностей по привлечению депозитов.

Процессы совершенствования и развития рынка банковских услуг на территории страны показывают четкую их связь с необходимостью повышения финансовой грамотности населения. Поэтому главной направленностью дальнейшего развития услуг банков остается необходимость создания максимально комфортных условий для клиентов, своевременное и полное удовлетворение их потребностей, даже в условиях кризисных ситуаций. Таким образом, в основу стратегии развития банковской системы и каждой кредитной организации должны быть положены принципы, которые, даже в условиях финансовой нестабильности, позволяют им прогрессивно развиваться, расширяя клиентскую сеть и спектр оказываемых услуг. Безусловное исполнение обязательств перед клиентами, а также применение

принципа предоставления индивидуальных и альтернативных банковских услуг, выступает важнейшим направлением работы банков. Для этого в банках необходимо задействовать перманентно растущий программный и аппаратный комплекс, который сможет обеспечить оперативность и высокое качество в процессе обслуживания клиентов банков, способствовать слаженности в деятельности всех подразделений банка, проведения автоматизированного учета в бухгалтерской, налоговой и аналитической деятельности. Вся технология банковского процесса должна быть автоматизирована и выполняться с помощью специальных банковских программ непосредственно в сети.

Важным направлением развития кредитных организаций в современных условиях выступает внедрение информационно-сетевых технологий управления, которые создают хорошие условия для формирования конкурентной и устойчивой модели функционирования банков и их возможности обеспечивать устойчивые отношения с клиентами банков и применять новые сервисы для стабильного обеспечения трансакций.

В диссертационном исследовании сделан вывод, что основой развития банковской системы должен стать рост ВВП за счет привлечения инвестиций преимущественно в реальный сектор экономики. Это станет возможным за счет укрепления макроэкономической стабильности и благодаря развития и эффективности банковской системы. Аккумуляция финансовых ресурсов субъектов национальной экономики, иностранных банков и партнеров по развитию для увеличения кредитования экономики должно стать главной задачей развития страны на период до 2030 г. Для обоснования данного положения в исследовании на основе эконометрической модели Revised Minimum Standart Model – Extended (RMSM-X) были рассмотрены два самостоятельных сценария развития: (1) индустриальный и (2) индустриально-инновационный.

В основе этих сценариев использованы следующие предпосылки: а) стратегические цели и достижение национальных приоритетов; в) эффективность и возможность использования ресурсов; г) увеличение инвестиционных возможностей банков; д) эффективная интеграция в мировую и региональную банковскую системы.

Разработанная модель обеспечения устойчивости банковской системы показала, что условиях 1%-го роста ВВП наблюдается возрастание показателей совокупных активов на 10%, денежных агрегатов М4, М2 и М0, соответственно, на 8%, 8% и 5%, и объем предоставленных кредитов со стороны банков на 2%, что показывает взаимозависимость эффективной деятельности банковской системы и роста национальной экономики.

В исследовании показано, что индустриальный сценарий предполагает необходимость использования превентивных мер развития в условиях финансовой неустойчивости, наблюдаемой на мировых рынках, на основе внутренних источников роста, активизацию участия банков Таджикистана в региональных процессах экономической интеграции, использование

современных банковских технологий. В тоже время, индустриально-инновационный сценарий, который заложен в НСР 2030, предполагает не только превентивный характер мер в условиях финансовой неустойчивости, но и создание основ инновационного развития банковской системы экономики страны, прежде всего, на базе проведения дальнейших реформ в системе, использовании цифровых технологий, подготовки современных кадров для банков, мобилизацией внутренних источников развития и сопровождаться эффективными механизмами использования источников внешнего финансирования.

ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

По результатам диссертационного исследования сделаны следующие выводы и предложения:

Основные научные результаты диссертации:

1. Банковскую систему возможно охарактеризовать как организационную и правовую форму взаимодополняемых банковских и небанковских кредитных учреждений на основе соответствующей банковской инфраструктуры, которая регулируется законодательством в сфере кредитных отношений и обеспечивает функционирование рынка банковских услуг. Генезис и развитие банковской системы всецело зависит от общей экономической системы и поэтому её функционирование в условиях финансовой нестабильности непосредственно подвержено кризисным явлениям, присущих для экономической системы [14-А; 7-А].

2. Становление и развитие банковской системы Республики Таджикистан определяется общим закономерностям развития банковской системы. Как показывает проведенное исследование, к общим закономерностям развития банковской системы в условиях финансовой нестабильности относятся: адекватность банковской системы к общей экономической системе, непрерывность её совершенствования, обеспечение её устойчивости к внешним факторам, возрастание роли центральных банков в развитии и регулировании банковской системы и проведении денежно-кредитной политики, учет национально-исторических традиций и менталитета населения страны. В этом контексте применение «теории колеи» к банковской системе в целях определения зависимости функционирования национальной банковской системы от предыдущего этапа развития страны и пути ее преодоления имеет важное методологическое значение.

Главной закономерностью развития переходной экономики является её динамическая неустойчивость (это признак развивающейся системы), что и характерна и её банковской системе. Вследствие чего банковская система Республики Таджикистан развивается динамично и не всегда устойчива, что означает непостоянства её состава и структуры и не исключены кризисные явления в этой сфере на отдельных этапах развития национальной экономики [11-А; 26-А; 29-А].

3. С точки зрения институциональной структуры, процесс формирования банковской системы Республики Таджикистан все еще не завершен, несмотря на создание за последние годы ряда новых институтов (бюро кредитных историй, агентство по страхованию вкладов и депозитов, специализированных научно - исследовательских учреждений, консалтинговые фирмы). Её дальнейшая институционализация в условиях финансовой нестабильности должна быть направлена на создание недостающих институтов (ипотечные банки, кредитная кооперация, рейтинговые, оценочные, коллекторские, информационные, риэлтерские, аналитические агентства, финансовый супермаркет, интернет-банкинг и другие) [14-А; 1-А; 36-А].

4. Генезис и развитие как экономических, так и банковских систем подвержено колебаниям. Возможное отклонение от общей направленности развития под воздействием внутренних или внешних факторов отрицательно сказывается на функционировании всей системы, и при некоторых условиях может привести к кризисным потрясениям, затрагивающих ее основы. Устойчивость национальной экономики и устойчивость ее банковской системы неразрывно взаимосвязаны. Неустойчивость банковской системы, которая может привести к кризисам, нарушает нормальное функционирование экономики и может дестабилизировать социальную и политическую ситуацию в стране. Следовательно, банковская система экономики любой страны играет первостепенную роль и имеет важнейшее значение, и поэтому ее устойчивое функционирование и развитие всегда является актуальным вопросом [1-А; 18-А; 33-А].

5. Устойчивость банковской системы в условиях финансовой нестабильности – это её такое состояние, при котором она может противостоять отрицательному влиянию внешних и внутренних факторов, может восстанавливаться в случае отклонения от пороговых значений безопасности, а также устойчиво развиваться, и эффективно выполнять свои функции в экономике с учетом специфики социально-экономической ситуации. Структура устойчивости банковской системы разделяется на несколько видов - финансовую, организационную, кадровую, операционную и деловую. Вместе с тем именно в рамках финансовой устойчивости интегрируются все остальные виды устойчивости. Поэтому в теории и на практике при анализе устойчивости предпочтение отдается изучению этого вида устойчивости и не допущения серьезного дестабилизирующего воздействия внешних и внутренних факторов [11-А; 14-А; 15-А; 17-А].

6. Среди методик измерения и оценки финансовой устойчивости банков, только методики, основанные на статистических методах анализа и построении агрегированных индексов применимы для определения финансовой устойчивости банковской системы, а остальные ориентированы на изучение характеристики финансовой устойчивости на уровне отдельных коммерческих банков. Поэтому центральные банки при оценке финансовой устойчивости банковской системы страны преимущественно используют статистические методы анализа и агрегированных индексов [44-А; 25-А].

7. В настоящее время отечественная система оценки устойчивости банковской системы в основном опирается на требования и нормативах Базеля I и началось внедрение Базеля II по оценке адекватности капитала с учетом рыночных и операционных рисков банков. В настоящее время, НБТ уделяет недостаточное внимание на проведение стресс-тестирования, рейтинговых оценок, оценку банковских рисков, отсутствие которых существенно снижает эффективность банковского надзора и регулирования [12-А; 15-А; 12-А].

8. Исследование показало, что самым трудным периодом для банковской системы страны, как показало исследование, оказалось 2014 - 2016 годы, когда основные оценочные показатели финансовой устойчивости системы были ниже их нормативного уровня. Начиная с 2014 года, появилась тенденция уменьшения капитала банковской системы страны. Самый низкий уровень капитализации банковской сферы страны имело место в 2015 году – 11,1%, что в 2 раза ниже нормативного значения. Это побудило Правительство и НБТ предпринимать экстренные меры по укреплению банковской системы, которые дало о себе знать уже следующему 2016 году, т.е. за год банковский капитал страны увеличился до 4611 млн. сомони или в 2,9 раза. Однако, это не привело к улучшению положение дел в банковской сфере вследствие чрезмерного роста безнадежных кредитов. Только за 2016 год объем безнадежных кредитов вырос до 3299 млн. сомони, что в 2,2 раза больше по сравнению с 2015 годом.

В 2016 - 2019 годах на основе принятых стратегий, положений и инструкций, НБТ также ужесточил требований по части регулятивного капитала, ликвидности кредитных организаций и выдачи кредитов, которые содействовали существенному улучшению качества кредитного портфеля банковской системы в целом. Так, только за 2016 – 2019 годах объем безнадежных кредитов уменьшилось с 34,4% до 21,14% кредитного портфеля, а объем просроченных кредитов с 33,06% до 20,85% в отношении кредитного портфеля. К 2019 году значительно улучшилось качество кредитного портфеля банковской системы страны, что позволило повысить уровень её устойчивости. Тем не менее, проблема безнадежных и просроченных кредитов остается до конца нерешенной. Исследование показало, что регулятору следует постоянно проводить мониторинг за состоянием кредитного портфеля кредитных организаций и улучшить взаимодействия кредитных организаций и кредитных бюро, а также контролировать формирования и использования Фонда покрытия возможных потерь (ФПВП) и развивать страхование банковской деятельности, особенно кредитных услуг [17-А; 24-А].

9. Одним из важнейших внутрисистемных факторов устойчивости банковской системы выступает её реструктуризация на основе поглощения и слияния кредитных организаций и тем самым обеспечение дальнейшей концентрации банковского капитала, с учетом сохранения уровня межбанковской конкуренции. В 2010-2019 гг. НБТ осуществлял реструктуризацию банковской системы на основе поглощения и слияния, а

также прекращения деятельности неконкурентоспособных кредитных организаций, что положительно сказалось повышению показателей устойчивости банковской системы в условиях финансовой нестабильности. Исследование показало, что очищение банковской системы от неконкурентоспособных кредитных организаций должно осуществляться с учетом развития межбанковской конкуренции и повышения уровня доступности населения к финансовым услугам [10-А; 7-А; 2-А].

10. Результаты проведенного сравнительного исследования по отношению банковской системы зарубежных стран показали, что некоторые макроэкономические (общегосударственные) факторы в исследуемый период все еще недостаточно реализованы. Например, совокупные активы банковской системы к ВВП составляют в России 75,2%, а в странах с развитой рыночной экономикой превышают 3 и более раза ВВП. Данный показатель в Республике Таджикистан в 2018 году составил 30,8%.

Кредитные вложения банков в экономику к ВВП составляют в России 40,0%, в США 66% и в Еврозоне 114%. В Таджикистане этот показатель за последние годы имеет тенденцию к снижению и в 2018 году составил всего лишь 12,7%. Исследование показало, что главная причина кроется в низком уровне рентабельности предприятий отраслей реального сектора, особенно промышленных предприятий, которым банки из-за высокого кредитного риска не заинтересованы предоставлять кредиты, особенно долгосрочные. Низкий уровень кредитных вложений банков в экономику не позволяет в полной мере использовать и депозитный потенциал. Так, объем кредитных вложений банков в экономику по отношению к депозитам составил в 2018 году 89,9%, т.е. часть депозитов не была превращена в инвестиции. В этой ситуации, кредитные организации не будут заинтересованы в привлечение депозитов. Не случайно, рост объема депозитов банковской системы существенно отстает от роста ВВП и денежных доходов населения. Так, за 2016-2018 годах объем депозитов банковской системы увеличился на 5,2%, а реальный объем ВВП и денежные доходы населения, соответственно, на 14,9% и 30,9%. Здесь, как видим, не в полной мере используются такие макроэкономические факторы, как рост ВВП и денежных доходов населения, для развития банковской системы [10-А; 11-А; 14-А].

11. Среди макроэкономических факторов только состояние финансового рынка, из-за неразвитости главного его сегмента - рынок ценных бумаг, пока не в должной мере, как в других странах, содействует поступательному развитию национальной банковской системы. Долговые ценные бумаги к ВВП в 2018 году составили в Республике Таджикистан всего лишь 4,7%. Этот показатель составляет в Россию 15%, в США 81% и Еврозоны 67%. Поэтому в ближайшие годы нам необходимо, на основе подъема реального сектора национальной экономики, активизации инвестиционной деятельности и использования зарубежного опыта, развивать финансовый рынок и особенно вторичный рынок ценных бумаг с выпуском в обращение не только казначейских векселей и ценных бумаг НБТ, но и корпоративные ценные

бумаги. Это позволяет обеспечить увеличение денежной массы и повышение уровня монетизации национальной экономики без роста инфляции, и тем самым расширение денежно-ресурсной базы развития банковского сектора страны [12-А; 15-А].

12. Влияние глобализационных факторов на банковскую систему Таджикистана особенно сильно проявились во время мировых финансовых кризисов 2007-2009 гг. и 2014-2016 гг. Анализ основных финансовых показателей банковского сектора в периоде двух кризисов позволил сделать выводы, о том, что последний кризис, связанный с российскими факторами и санкциями запада к России больше оказало негативное влияние на отечественный банковский сектор, чем в 2007–2009 гг. Если в период этого кризиса негативный эффект проявился в 2009 году в виде ухудшения качества кредитного портфеля банков (до 21,6%), снижение рентабельности активов и капитала банковского сектора соответственно до 0,8 и 3,4%, то при финансовом кризисе 2014-2016 гг. он оказал отрицательное влияние, почти во всех показателях финансовой устойчивости банковского сектора. Банковский сектор страны оказывается уязвимым из-за обесценения курса национальной валюты—сомони по отношению к доллару США. В 2008-2019 годах официальный курс сомони обесценился в 2,8 раза. Данная ситуация увеличивает спрос на иностранную валюту, что выражается в следующих явлениях:

- увеличение инфляционного риска в связи с высоким уровнем импортозависимости страны;
- в повышение спроса на иностранную валюту на фоне воздействия внутренних и внешних факторов;
- в росте валютного риска и убытке банков, имеющих короткие открытые валютные позиции [16-А; 17-А; 18-А].

13. Несмотря на предпринятые Национальным банком Таджикистана меры по обеспечению устойчивости национальной валюты, в настоящее время продолжается падение её курса, что не способствует эффективному функционированию банковской системы страны и усиливает её зависимость от внешних факторов. В этом контексте востребованными являются ускорение индустриализации страны, развитие производства импортозамещающих товаров, увеличение экспортного потенциала на базе глубокой переработки сырьевых ресурсов и полного использования природных ресурсов с привлечением внутренних и внешних инвестиций. Эти меры в совокупности позволяют увеличить валютных резервов страны и снизить зависимость национальной экономики и её банковской системы от внешних факторов [10-А; 11-А; 14-А].

14. Исследование возможности адаптивности принципов форм и методов функционирования альтернативных (исламских) банков к условиям финансовой нестабильности показало, что можно определить исламский банк как вид финансового института, деятельность, которого включает почти все известные формы банковской деятельности, исключая предоставление и

получение займов сопряженного с взиманием процентов. С точки зрения ислама модели финансирования, которые основаны на принципах распределения прибылей и убытков (мудараба и мушарака), являются наиболее предпочтительными, а инструменты долгового финансирования (мурабаха, иджара, истисна, салам) менее предпочтительными и, следовательно, их применение должно быть ограничено в исламских финансовых институтах [1-А; 3-А; 5-А; 11-А; 13-А; 19-А].

15. Исследование показало, что, несмотря на единые требования Шариата к функционированию исламских банков, исламская банковская система в отдельных государствах имеет существенные различия в отношении, как ассортимента оказываемых банковских продуктов, так и механизма их регулирования. Такое положение исламской банковской системы не дает ей интенсивно интегрироваться в мировую финансовую систему. Проведенное исследование показало, что все еще не в полной мере нам удалось использовать потенциала ИБР в решение насущных социально-экономических проблем развития экономики страны. ИБР за весь период своего сотрудничества с Таджикистаном вложил в развитие нашей экономики 491 млн. долл. США. Для сравнения: ИБР за рассматриваемый период (1998 - 2018 гг.) вкладывал в экономику Туркменистана 1102 млн. долл. США, Узбекистана 1858,6 млн. долл. США и Казахстана 2020,6 млн. долл. США [5-А; 10-А].

Рекомендации по практическому использованию результатов

1. Внедрение исламских принципов в банковскую деятельность позволяет банковской системе Таджикистана охватить большую часть населения финансовыми услугами, расширить видов банковских продуктов и услуг за счет исломбанкинга и получить широкий доступ к финансовым ресурсам международных исламских банков и инвестиционных фондов, что в целом содействует повышению ее устойчивости. Учитывая это, к настоящему времени Правительством и НБТ созданы все необходимые институты для внедрения исламских принципов в банковскую систему страны и процесс началось в 2019 году с созданием исламского банка «Тахвидбанк», которому и исламским окнам в других коммерческих банках страны следует тщательно изучать весь набор исламских банковских продуктов и финансовых инструментов, ранжировать их по признакам простоты и уровня риска для клиентов и определить более приемлемые из них для начального этапа внедрения принципов исломбанкинга. С учетом уровня подготовленности населения для начального этапа внедрения принципов исломбанкинга исследование показало необходимость отдать предпочтение следующим исламским банковским продуктам: Мудараба, Мушарака, Салам и Кард хасан, которые наиболее соответствуют интересам представителей малого бизнеса. А что касается привлечению депозитов (амана), то здесь для начального этапа внедрения принципов исломбанкинга, следовало бы ввести механизм государственной поддержки в форме индексации депозитов с учетом уровня инфляции [1-А; 3-А; 5-А; 11-А; 13-А; 19-А].

2. Сравнительный анализ показал, что важным постулатом исламского экономического мышления считается следующий теоретическо-методологический вывод: фиктивные финансовые ресурсы, не проходящие через процесс производительного использования, не делают общество более богатым в реальном выражении. Такой теоретический постулат не только противостоит теории возникновения финансовых кризисов, но и опровергает возможность возникновения ситуации с финансовой нестабильностью. Важным выводом также выступает запрет работы с такими финансовыми инструментами, которые оторваны от реальной экономики, а также необходимость активизации адаптационной политики в условиях финансовой нестабильности и нахождения альтернативных направлений обеспечения устойчивого развития банковской системы [10-А; 12-А; 19-А; 38-А; 39-А].

3. Мировой финансовый кризис актуализировал проблему адаптации банков к возможным макроэкономическим шокам, которые происходят ввиду циклических изменений в экономике. Как показало исследование, основными факторами роста ФПВП и снижения ROA применительно к банковской системе Таджикистана являются: темпы роста ВВП; объем денежных переводов трудовых мигрантов; курс доллара по отношению к сомони; отток/приток капитала; динамика выданных кредитов и уровень процентной ставки. Для снижения уязвимости банковской системы необходимо: увеличение уровня капитализации банков; разработка и внедрение механизма антициклического резервирования; снижение зависимости кредитных организаций от внешних источников финансирования посредством совершенствования инструментов рефинансирования и активизации рынка межбанковского кредитования [1-А; 3-А; 5-А; 11-А; 34-А; 27-А].

4. В последние годы банковская система Республики Таджикистан под влиянием мирового финансово-экономического кризиса проходит этап кризисной трансформации. Предпосылки и причины возникновения кризисной ситуации в банковском секторе могут быть многочисленными. Это связано как с внутренними структурными и институциональными проблемами, так и с внешними факторами. Интересы обеспечения устойчивости банковской системы в условиях макроэкономических шоков и циклических колебаний в экономике предполагают внедрение в практику системы антикризисного управления банковской деятельностью. Основой ее формирования выступает разработки антикризисной стратегии, которая означает поиск плана действий, который станет частью общей стратегии развития банка. При этом необходимо в ходе разработки стратегии антикризисного управления соблюдать определенную последовательность, т.е.:

- анализ факторов, как внешних, так и внутренних, которые стали причиной возникновения кризиса;
- комплексный анализ состояния, в частности финансового состояния банка, который находится в кризисной ситуации;

- анализ и обоснование пересмотра миссии, цели и ценностей банка;
- сформулировать стратегии выхода из кризисной ситуации [12-А; 11-А; 5-М; 41-А; 43-А; 44-А].

5. Исследование показало, что проведение финансовой политики кредитной организации, которая включает депозитную, дивидендную, кредитную, инвестиционную, ценовую и другие инструменты политики регулируемых Национальным Банком, может способствовать устранению их разрозненности и позволяет связать в единое целое цели и задачи организации. Финансовая политика банка должна рассматриваться как стратегия и тактика кредитной организации в направлении формирования и изменения её финансовых ресурсов [10-А; 15-А, 5-А, 11-А; 13-А;19-А].

6. Анализ структуры инвестиций коммерческих банков показывает, что они все еще отдают предпочтение больше вкладывать в активы государственных обязательств и меньше в активы производственных предприятий. Основную причину такого поведения банков можно объяснить тем, что сегодня подавляющее количество предприятий реального сектора функционируют либо низкорентабельное, либо убыточное. По этой причине банки не заинтересованы в предоставлении предприятиям реального сектора долгосрочный инвестиционный кредит для реализации инвестиционных проектов. Низкий уровень инвестиционной деятельности отечественных коммерческих банков в настоящее время компенсируется кредитными вложениями банков в развитие национальной экономики. Финансовая нестабильность последнего времени вызывает необходимость изменения либерального курса в области кредитной политики коммерческих банков на консервативный курс, что связано с низким уровнем ликвидности банков, недоверием к ним, низкого уровня доступности кредитов и их повышенной стоимости из-за возрастающих рисков (кредитное сжатие), снижением уровня спроса со стороны заемщиков, постоянным колебанием курса валют, что негативно воздействовало на результаты функционирования коммерческих банков. Изменение такого курса вызвало необходимость изменения правил применения ряда некоторых инструментов, а именно: кредитование без поручительства для клиентов с хорошей кредитной историей, повышение коэффициента запаса финансовой прочности, внедрение системы использования кредитных карт, выплаты кредитов посредством банкоматов и терминалов и т.д., что будет способствовать возникновению в коммерческих банках антикризисной кредитной политики [14-А; 16-А; 17-А].

7. В связи с тем, что коммерческие банки и другие кредитные организации не могут самостоятельно устанавливать проценты по депозитам, в своей депозитной политике они должны предусматривать использование других факторов увеличения своих пассивов, в частности депозитов. Основой формирования пассивов или ресурсов банков, которые определяют их потенциальные возможности по инвестициям и кредитованию выступает именно их депозитная политика. Отсюда необходимость обеспечения

сбалансированности между депозитной, инвестиционной и кредитной политикой коммерческих банков [14-А; 15-А].

8. Единственным адекватным способом снижения степени неопределенности выступает способ прогнозирования при одновременном наблюдении и оценке результатов деятельности банка, т.е. мониторинг риска. Национальным банком страны проделана большая работа по развитию институциональных основ управления финансовой устойчивостью банковской системы. Однако, пока в деятельности регулятора мы не наблюдаем проведение регулярного мониторинга, прогноза макропоказателей и стресс-тестирования, а также составление каждый год аналитического доклада под названием «Устойчивость банковской системы: состояние, тенденции, проблемы и перспективы», которые практикуются в других странах. В целях улучшения управления банковской системой страны необходимо формирование системы диагностики и мониторинга уровня устойчивости банковской системы, которая будет включать в себя четыре основных модуля: регулярный мониторинг; прогноз макропоказателей; стресс-тестирование; оценка финансовой устойчивости и обеспечить гласность и общедоступность их результатов [2-А, 7-А, 26-А, 28-А; 33-А].

9. Оценка финансовой устойчивости банковской системы Таджикистана и её отдельных субъектов - коммерческих банков может развиваться, по мнению автора, в следующих направлениях:

- разработка, формализация и доведение до коммерческих банков со стороны НБТ системы оценки финансовой устойчивости, которая включает комплекс разнонаправленных моделей;

- разработка рискориентированной системы комплексной оценки финансовой устойчивости банков, которая будет включать как элементы дистанционного надзора, так и результаты проверок со стороны НБТ;

- использование итогового рейтинга для уточнения надзорного периода для любого кредитного учреждения;

- разработка и внедрение статистической модели, которая будет направлена на прогноз факторов, воздействующих на нестабильность банковской системы;

- внедрение в практику использования моделей стресс-тестирования банковского сектора [2-А, 15-А].

10. Совершенствование системы дистанционного банковского обслуживания поможет не только быстро удовлетворять требования клиентской базы, но и позволяет автоматически составлять необходимую информацию о рентабельности реализовываемых операций. По результатам анализа банк может поднять эффективность оказываемых услуг путем их реструктуризации по составу, направлению в разные категории клиентской базы и способам их доставки. В связи с этим, важным направлением развития кредитных организаций в условиях финансовой нестабильности выступает внедрение информационно-сетевых технологий управления с целью развития конкурентной и устойчивой модели функционирования коммерческих банков.

Исследование показало, что в условиях глобализации эффективное функционирование кредитных организаций связано не столько стоимостью активов, сколько качеством коммуникационных отношений с клиентами, программно-информационного обеспечения банковских услуг и их маркетинга [10-А; 43-А; 44-А].

11. На основе результатов разработанной модели обеспечения устойчивости банковской системы, представлены два самостоятельных сценария развития банковской системы Республики Таджикистан в условиях финансовой нестабильности – индустриальный и индустриально-инновационный. Моделирование показало, что оба сценария предполагают необходимость реализации превентивного характера развития в условиях финансовой неустойчивости наблюдаемой на мировых рынках, на основе внутренних источников роста, активизацию участия банков Таджикистана в региональных процессах экономической интеграции, использование современных банковских технологий. Однако индустриально-инновационный сценарий предполагает не только превентивный характер мер в условиях финансовой неустойчивости, но и создание основ инновационного развития банковской системы экономики страны, прежде всего, на базе проведения дальнейших реформ в системе, использовании цифровых технологий, подготовки современных кадров для банков и т.д. Данный сценарий возможен при массовом использовании инновационных подходов в банковских процессах, усилении корпоративного управления, институциональной базы развития банков, совершенствовании макрорегулирования, усилении защиты прав вкладчиков и инвесторов, что будет благоприятствовать росту мобилизации как внутренних частных, так иностранных свободных ресурсов и росту кредитов и инвестиций в экономику со стороны банков.

СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ АВТОРА ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ:

Статьи в рецензируемых журналах:

- [1-А]. Хайрзода Ш.Қ. Муаммоҳо ва ихтилофоти истифодабарии «назарияи пайроҳа» ва ташаккули матритсаи институтсионалі дар низоми бонкии бозорҳои рушдбанда // Паёми молия ва иқтисод. 2021. № 1 (25). С. 7-15
- [2-А]. Хайрзода Ш.Қ. Асосҳои назариявӣ-методологии ташаккулёбии институтҳои молиявӣ исломӣ ва хусусиятҳои онҳо//Паёми молия ва иқтисод. 2020. № 4 (24). С. 7-18.
- [3-А]. Хайрзода Ш.Қ. Место и роль банковской системы в политике достижения финансовой устойчивости национальной экономики //Финансово - экономический вестник. 2020. № 2 (22). С. 7-13.
- [4-А]. Хайрзода Ш.Қ. Дигаргуншавии сохтори низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон дар шароити ноустувории молиявӣ//Паёми молия ва иқтисод. 2020. № 3 (23). С. 7-18.

- [5-А]. Хайрзода Ш.К. Исламский банкинг: общие и частные принципы ее использования в зарубежных странах//Финансово-экономический вестник. 2019. № 2 (18). С. 7-11.
- [6-А]. Хайрзода Ш.К. Институциональное развитие банковской системы Республики Таджикистан в условиях финансовой нестабильности//Финансово-экономический вестник. 2019. № 3 (19). С. 5-11.
- [7-А]. Хайрзода Ш.К. Ҷабҳаҳои молиявӣ ва институционалии ҷаёлгардонӣ ва баландбардории қарздиҳии бонкӣ ба истехсолоти кишоварзӣ/Хайрзода Ш.К., Махшулов С.А., Хоҷаев Б.Б.//Паёми молия ва иқтисод. 2019. № 4 (20). С. 33-43.
- [8-А]. Хайрзода Ш.К. Необходимость и роль микрокредитования аграрного сектора национальной экономики Республики Таджикистан/Хайрзода Ш.К., Ходжаев Б.Б., Махшулов С.А.//Финансово-экономический вестник. 2019. № 4 (20). С. 7-14.
- [9-А]. Хайрзода Ш.К. Формирование системы антикризисного управления в коммерческих банках Республики Таджикистан//Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. 2018. № 4. С. 156-160.
- [10-А]. Хайрзода Ш.К. Некоторые вопросы формирования системы антикризисного управления в системно значимых банках Республики Таджикистан/Хайрзода Ш.К., Баратов А.А.//Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. 2018. № 9. С. 18-22.
- [11-А]. Хайрзода Ш.К. Исламские банки: опыт стран СНГ и Республики Таджикистан// Экономика Таджикистана. Научный журнал №4 2017. –Стр. 133-137
- [12-А]. Хайров Ш.К. Некоторые вопросы формирования исламского банкинга в Республике Таджикистан//Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. 2017. № 2/8. С. 179-184.
- [13-А]. Хайров Ш.К. Финансово-экономическая деятельность исламских банков// Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. 2012. № 2/1 (80). С. 90-94.
- [14-А]. Хайров Ш.К. Исламские банки и их особенности// Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. 2011, 12 (76), стр. 180-185
- [14-А] Хайров Ш.К. Основные предпосылки организации и ведения исламского банковского дело// Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. 2011, 10 (74), стр. 134-139.
- [15-А] Khayrzoda S. et al. Assessment of the innovative development of agriculture in Russia //E3S Web of Conferences. – EDP Sciences, 2020. – Т. 176. – С. 05007 (Scopus).

[16-A]. Khayrzoda S. Digital business and media platforms—enablers of manifold regional and global opportunities //International Scientific Conference „Contemporary Issues in Business, Management and Economics Engineering”. – 2019 (Scopus).

В других изданиях:

[17-A]. Хайров Ш.Қ. Бозори молиявӣ ва нақши он дар чамъоварии захираҳои пулӣ// Маҷмӯаи маводҳои конференсияи илмӣ-амалии ҷумҳуриявӣ дар мавзӯи «Тоҷикистон ва бозори ҷаҳонии коғазҳои қиматнок: замина ва имкониятҳои иштирок». Душанбе, 2018. –С. 3-7.

[18-A]. Хайров Ш.Қ. Рушди низоми бонкӣ дар даврони истиқлолият// Маҷмӯаи мақолаҳои конференсияи илмӣ-назариявии устодон ва донишҷӯёни ДДМИТ баҳшида ба “Соли рушди саёҳӣ ва ҳунарҳои мардумӣ”. Душанбе, 2018. –С 5-9.

[19-A]. Хайров Ш.Қ. Амалисозии унсурҳои бонкдорӣ исломӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон ва ҷалби сармояи хориҷӣ// Маҷмуаи мақолаҳои конференсияи илмӣ-назариявии устодон ва донишҷӯёни ДМИТ баҳшида ба “Соли ҷавонон ва 20-умин солгарди Ваҳдати миллӣ. Душанбе, 2017. –С. 140-142.

[20-A]. Хайров Ш.Қ. Аҳмияти иқтисодии пасандозҳо дар шароити бухрони молиявӣ// Маҷмӯаи маводҳои конференсияи илмӣ-амалии ҷумҳуриявӣ дар мавзӯи «Ҳолати низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон дар шароити бухрони молиявӣ». Душанбе, 2017. -С. 6-8.

[21-A]. Хайров Ш.Қ. Заминагузори фаъолияти бонкдорӣ исломӣ ва амалисозии унсурҳои он дар Ҷумҳурии Тоҷикистон// Паёми Донишкадаи молия ва иқтисоди Тоҷикистон №4 (12) 2017. –С. 3-5.

[22-A]. Хайров Ш.Қ. Фалсафа ва усулҳои бонкдорӣ исломӣ// Паёми Донишкадаи молия ва иқтисоди Тоҷикистон. 2016 №3 (7). –С. 3-7.

[23-A]. Хайров Ш.Қ. Сохтори низоми молиявии исломӣ ва тақсимбандии онҳо// Маҷмуаи мақолаҳои конференсияи илмӣ-назариявии магистрони ДМИТ. Душанбе, 2016. –С. 3-5.

[24-A]. Хайров Ш.Қ. Қарзи бонкҳои тижоратӣ ва таъсири он ба рушди фаъолияти соҳибкорӣ//Маҷмуаи мақолаҳои конференсияи илмӣ-назариявии устодон ва донишҷӯёни ДМИТ баҳшида ба “Соли оила”. Душанбе, 2015. –С. 58-60.

[25-A]. Хайров Ш.Қ. Нархи хизматрасонии бонкӣ ва таъсири он ба иқтисодиёт//Маҷмуаи мақолаҳои конференсияи илмӣ-назариявии устодон ва донишҷӯёни ДМИТ баҳшида ба 20 – солагии таҷлили Конституцияи Ҷумҳурии Тоҷикистон. Душанбе, 2014. –С. 221-225

[26-A]. Хайров Ш.Қ. Таърихи пайдоиши бонкдорӣ исломи ва марҳилаҳои рушди онҳо// Бонкдорӣ. Бонки миллии Тоҷикистон. Душанбе-2014. -С. 28-31.

[27-A]. Хайров Ш.Қ. Бехатарии пули миллӣ дар миқёси иқтисодиёт// Паёми Донишкадаи молия ва иқтисоди Тоҷикистон №1, 2013 -С. 82-86

[28-A]. Хайров Ш.Қ. Низоми бонкии Иёлоти Муттаҳидаи Амрико ва сохтори ташкилии он// Сборник научных трудов Института экономики Таджикистана, 2013, № 1, -С.193-197

- [29-А]. Хайров Ш.К. Действия исламских банков в кризисных условиях // Сборник научных трудов Института экономики Таджикистана, 2012, № 14, -С. 251-256.
- [30-А]. Хайров Ш.К. Исторические условия и предпосылки возникновения исламских банков // Вестник Таджикского финансового института, №4 2011, - С.191-193.
- [31-А]. Хайров Ш.К. Кредитная политика исламских банков // Сборник научных трудов Института экономики Таджикистана, 2011, № 13, -С. 159-163.
- [32-А]. Хайров Ш.К. Проблемы устойчивости банковской деятельности // Сборник научных трудов Института экономики Таджикистана, 2010, № 12, -С. 268-270
- [33-А]. Хайров Ш.К. Иностраннные инвестиции; проблема и перспективы // Сборник научных трудов Института экономики Таджикистана, 2009, № 11, - С.107-110
- [34-А]. Хайров Ш.К. Маркетинг в банковской системе // Сборник научных трудов Института экономики Таджикистана, 2008, № 10, -С. 47-52
- 35-А]. Хайров Ш.К. Банковский менеджмент и его принципы формирования в коммерческих банках // Сборник научных трудов Института экономики Таджикистана, 2007, № 9, -С. 35-39.

АННОТАТСИЯ

ба автореферати диссертатсияи Хайрзода Шукрулло Қурбоналӣ дар мавзӯи «Рушди низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон дар шароити бесуботи молиявӣ (назария, методология, амалия)», барои дарёфти дараҷаи илмии доктори илмҳои иқтисодӣ аз рӯи ихтисоси 08.00.10 – Молия, гардиши пул ва қарз.

Мубрамии таҳқиқоти мазкур дар он зоҳир мегардад, ки вазъи мураккаби дар низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон таҳти таъсири ногувори тағйиротҳои куллӣ, зухуроти бухронӣ ва бесуботи молиявӣ ба миёномада дар марҳилаи кунунии рушд аз он гувоҳӣ медиҳанд, ки дар соҳаи бонкӣ мушкилоти амиқ ва ҷиддие пухта расидаанд, ки ҳалли ғавриро талаб мекунанд. Аз ин рӯ, ҷустуҷӯи масоили назариявӣ ва методологӣ ҷиҳати ҳалли мушкилоти номбаршуда ва зарурати истифодабарии онҳо дар амалия мубрамият ва интихоби мавзӯи таҳқиқотро таъйид мекунанд. Ҳадафи кори диссертатсионӣ инкишоф додани муқаррароти назариявӣ ва методологӣ, асосҳои концептуалии таъмини фаъолияти устувори низоми бонкӣ мебошад, ки қобилияти самаранок муқовимат карданро ба оқибатҳои тақонҳои беруна ва дохилӣ ва таъмини рушди устувори иқтисодии миллиро доранд.

Дастоварди илмии муаллиф аз он иборат аст, ки дар заминаи умумигардонии равишҳо ва тасаввуроте, ки дар назарияи муосири иқтисодӣ мавҷуданд, моҳият, хусусиятҳои хос ва вижагиҳои устувори низоми бонкӣ, ҳамбастагии устувори низом ва унсурҳои он ошкор карда шудаанд. Дар диссертатсия хусусиятҳо ва қонуниятҳои ташаккули низоми бонкӣ ва инфрасохтори он дар шароити иқтисоди трансформатсионӣ ва фаъолияти он дар шароити бесуботи молиявӣ муайян карда шудааст. Муаллиф таҳаввулоти соҳаи бонкдорӣ ҷаҳониро омӯхта, дар ин замина моделҳои назариявии рушди устувори низоми бонкиро дар шароити иқтисоди бозории муосир, корбурд ва мутобиктавии онҳоро дар Ҷумҳурии Тоҷикистон асоснок намудааст. Диссертант дигаргунтавии сохтори низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистонро таҳқиқ кард, рушди асосҳои институтсионалии фаъолияти онро дар шароити бесуботи молиявӣ асоснок карда, тамоюлҳои таъсири тақонҳои дохилӣ ва берунаро ба устувори низоми бонкии кишвар арзёбӣ намудааст. Ҳамзамон, дар диссертатсия мутобикати принципҳо, шаклҳо ва усулҳои фаъолияти бонкҳои алтернативӣ (исломӣ) дар шароити бесуботи молиявӣ таҳлил шуда, самтҳои асосии тавсеаи принципҳои бонкдорӣ исломӣ дар иқтисодии муосири Тоҷикистон асоснок карда шудаанд. Муаллиф зарурати ташаккули низоми идоракунии зиддибухронии фаъолияти бонкиро дар ҷумҳурӣ асоснок намуда, маҷмӯи муқаррароти методологӣ, равишҳои методӣ ва тавсияҳои амалиро барои таъмини устувори низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон дар шароити бесуботи молиявӣ таҳия намудааст.

Калидвожаҳо: бесуботи молиявӣ, тақонҳои дохилӣ ва берунӣ, низоми бонкӣ, идоракунии зиддибухронӣ, зухуроти бухронӣ, фаъолияти устувори низоми бонкӣ, иқтисодии миллий, иқтисодии трансформатсионӣ, бонкҳои алтернативӣ (исломӣ), инфрасохтори бонкӣ.

АННОТАЦИЯ

на автореферат диссертации Хайрзода Шукрулло Курбонали на тему «Развитие банковской системы Республики Таджикистан в условиях финансовой нестабильности (теория, методология, практика)» на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит.

Актуальность данного исследования заключается в том, что сложная ситуация в банковской системе Республики Таджикистан под неблагоприятным воздействием фундаментальных изменений, кризисных явлений и финансовой нестабильности на текущем этапе развития свидетельствует о том, что в банковском секторе возникли глубокие и серьезные проблемы, требующие немедленного разрешения. Поэтому, поиск теоретических и методологических вопросов для решения вышеперечисленных проблем и необходимости их применения на практике, обусловили актуальность и выбор темы данного исследования. Целью диссертационной работы является развитие теоретико-методологических положений, концептуальных основ обеспечения устойчивого функционирования банковской системы, способной эффективно противостоять воздействию внешних и внутренних шоков и обеспечить устойчивое развитие национальной экономики.

Научное достижение автора состоит в том, что на основе обобщения подходов и представлений, имеющих в современной экономической теории, раскрывает сущность специфических черт и свойств устойчивости банковской системы, взаимосвязей устойчивости системы и ее элементов. В диссертации определены особенности и закономерности формирования банковской системы и ее инфраструктуры в условиях переходной экономики и ее функционирования в условиях финансовой нестабильности. Автор исследует эволюцию мирового банковского хозяйства и на этой основе обосновывает теоретические модели устойчивого роста банковской системы в условиях современной рыночной экономики, их применимости и адаптации в Республике Таджикистан. В диссертации исследованы изменения в структуре банковской системы Республики Таджикистан, обосновано развитие институциональной основы ее деятельности в условиях финансовой нестабильности, а также дана оценка тенденций внутренних и внешних шоков для устойчивости банковской системы страны. В то же время в диссертации анализируется совместимость принципов, форм и методов работы альтернативных (исламских) банков в условиях финансовой нестабильности и обосновываются основные направления распространения принципов исламского банкинга в современной экономике Таджикистана. Автором обоснована необходимость создания системы антикризисного управления банковской деятельностью в стране и разработан комплекс методических положений, методических подходов и практических рекомендаций по обеспечению устойчивости банковской системы Республики Таджикистан в условиях финансовой нестабильности.

Ключевые слова: финансовая нестабильность, внутренние и внешние шоки, банковская система, антикризисное управление, кризисные явления, устойчивое функционирование банковской системы, национальная экономика, трансформационная экономика, альтернативные (исламские) банки, банковская инфраструктура.

ANNOTATION

for the dissertation of Khairzoda Shukrullo Kurbonali on the topic "Development of the banking system of the Republic of Tajikistan in conditions of financial instability (theory, methodology, practice)" for the degree of Doctor of Economics, specialty 08.00.10 - Finance, money circulation and credit.

The relevance of this study lies in the fact that the difficult situation in the banking system of the Republic of Tajikistan under the unfavorable impact of fundamental changes, crisis phenomena and financial instability at the current stage of development indicates that deep and serious problems have arisen in the banking sector that require immediate resolution. Therefore, the search for theoretical and methodological issues for solving the above problems and the need for their application in practice, determined the relevance and choice of the topic of this study. The aim of the dissertation is the development of theoretical and methodological provisions, conceptual foundations for ensuring the sustainable functioning of the banking system, capable of effectively resisting the effects of external and internal shocks and ensuring sustainable development of the national economy.

The scientific achievement of the author consists in the fact that, on the basis of generalization of the approaches and concepts that exist in modern economic theory, it reveals the essence of the specific features and properties of the stability of the banking system, the interrelationships of the stability of the system and its elements. The dissertation defines the features and patterns of the formation of the banking system and its infrastructure in the conditions of a transitional economy and its functioning in conditions of financial instability. The author examines the evolution of the world banking industry and on this basis substantiates theoretical models of sustainable growth of the banking system in a modern market economy, their applicability and adaptation in the Republic of Tajikistan. The dissertation examines changes in the structure of the banking system of the Republic of Tajikistan, substantiates the development of the institutional framework of its activities in the context of financial instability, and also evaluates the tendencies of internal and external shocks for the stability of the country's banking system. At the same time, the dissertation analyzes the compatibility of the principles, forms and methods of operation of alternative (Islamic) banks in conditions of financial instability and substantiates the main directions of the spread of the principles of Islamic banking in the modern economy of Tajikistan. The author substantiated the need to create a system of anti-crisis management of banking activities in the country and developed a set of methodological provisions, methodological approaches and practical recommendations to ensure the stability of the banking system of the Republic of Tajikistan in conditions of financial instability.

Key words: financial instability, internal and external shocks, banking system, anti-crisis management, crisis phenomena, stable functioning of the banking system, national economy, transformational economy, alternative (Islamic) banks, banking infrastructure.

Ба чопаш 00.00.2021 имзо шуд.
Андозаи 60x84 1/16. Коғази офсетӣ.
Адади нашр 100 нусха. 3,5 ҷузъи чопӣ.
Дар матбааи ДМТ чоп шудааст.
734025, ш. Душанбе, кӯчаи Лоҳутӣ 17

Подписано в печать 00.00.2021. Формат 60x84 1/16.
Бумага офсетная. Тираж 100 экз. Усл.п.л. 3,5.
Отпечатано в типографии ТНУ
734025, г. Душанбе, ул. Лохути 17