

КАРИМОВА МУАЗЗАМА ИСМАТУЛЛОЕВНА

к.э.н., доцент, заведующая кафедрой «Финансы и кредит»
Таджикского Государственного университета права, бизнеса и политики,
Республика Таджикистан, г. Худжанд,
e-mail: muazzamakhon@inbox.ru

DOI:10.26726/1812-7096-2023-11-226-236

МЕРОПРИЯТИЕ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ КАК ФИНАНСОВОГО ПРОВОДНИКА В ПОВЫШЕНИИ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ ТАДЖИКИСТАНА

Аннотация. Актуальность исследования обусловлена тем, что в современных условиях повышение конкурентоспособности банковской системы является основным инструментом, с помощью которого центральные банки через процентную политику формируют инфляционные ожидания населения. В работе рассмотрены теория и практика возможности применения мероприятий по монетарной политике в повышении конкурентоспособности банковской системы страны. **Основной целью** данной работы является определить, какую роль механизмы монетарной политики играют в стратегии повышения конкурентоспособности банковского сектора, а также что из себя представляют монетарные мероприятия. В работе исследованы возможности использования механизмов монетарной политики, которые способствуют дальнейшему развитию экономики и главным образом: стабильности макроэкономической среды, эффективности функционирования предприятий реального сектора экономики, институциональному укреплению Национального банка, повышению активности в коммерческих банках, дальнейшей универсализации и повышению самостоятельности коммерческих банков, развитию частных и малых банковских институтов, подготовке и переподготовке банковских кадров, углублению инфраструктуры финансового рынка, структурным преобразованиям экономики. Показать важнейшую роль монетарной политики в повышении конкурентоспособности банковского сектора страны. **Объектом исследования** является процесс институциональных мероприятий по повышению конкурентоспособности банковского сектора в современных условиях. **Методологической** основой исследования являются включающие процессы логического анализа и познания от сущностно-аналитического метода, создающего элементную базу теоретического знания, до системно-функционального, на основе выявления структурных и причинно-следственных связей, позволяющего обеспечить эффект системного взаимодополнения возможностей различных подходов и мероприятий. Для повышения конкурентоспособности банковской системы необходима эффективная реализация на практике системы индикативного государственного планирования, с выделением краткосрочных, среднесрочных и долгосрочных задач. Хотя Правительством приняты и принимаются комплекс программных направлений для дальнейшего углубления экономических реформ, что практически делает возможным допущение о равнозначности других параллельных реформ, по различным сценариям, но рыночные обстоятельства и быстроменяющиеся текущие условия выступают противоположно, что это говорить о плохой ситуации при подготовке и переподготовке кадров и финансовых аналитиков. **Результаты исследования** могут быть полезны банковским учреждениям и другим финансовым институтам, она становится возможной лишь в рамках унификации унитарной стратегии развития экономики и финансов при эффективном использовании мероприятий монетарной политики для повышения конкурентоспособности банковского сектора.

Ключевые слова: конкурентоспособность, банковская сфера, институты, финансовая система, денежно-кредитная политика, реальный сектор, реформирование.

KARIMOVA MUZZAMA ISMATULLOEVNA

Ph.D. in Economics, Associate Professor, Head of the Department of Finance and Credit of the Tajik State University of Law, Business and Politics, Republic of Tajikistan, Khujand, e-mail: muazzamakhon@inbox.ru

MONETARY POLICY EVENT AS A FINANCIAL ONE A GUIDE TO IMPROVING COMPETITIVENESS THE BANKING SYSTEM OF TAJIKISTAN

Abstract. *The relevance of the study is due to the fact that in modern conditions, increasing the competitiveness of the banking system is the main tool through which central banks, through interest rate policy, form inflationary expectations of the population. The paper considers the theory and practice of the possibility of applying monetary policy measures to increase the competitiveness of the country's banking system. The main purpose of this work is to determine what role monetary policy mechanisms play in the strategy of increasing the competitiveness of the banking sector, as well as what monetary measures are. The paper examines the possibilities of using monetary policy mechanisms that contribute to the further development of the economy and mainly: the stability of the macroeconomic environment, the efficiency of the functioning of enterprises in the real sector of the economy, the institutional strengthening of the National Bank, increased activity in commercial banks, further universalization and increased independence of commercial banks, the development of private and small banking institutions, training and retraining of banking personnel, deepening the financial market infrastructure, structural transformations of the economy. To show the crucial role of monetary policy in improving the competitiveness of the country's banking sector. The object of the study is the process of institutional measures to improve the competitiveness of the banking sector in modern conditions. The methodological basis of the research includes the processes of logical analysis and cognition from the essential analytical method, which creates an elementary base of theoretical knowledge, to the system-functional one, based on the identification of structural and causal relationships, which allows to ensure the effect of systemic complementarity of the possibilities of various approaches and measures. To increase the competitiveness of the banking system, it is necessary to effectively implement in practice the system of indicative state planning, with the allocation of short-term, medium-term and long-term tasks. Although the Government has adopted and is adopting a set of program directions for further deepening economic reforms, which practically makes it possible to assume the equivalence of other parallel reforms under various scenarios, but market circumstances and rapidly changing current conditions are the opposite, which indicates a bad situation in the training and retraining of personnel and financial analysts. The results of the study can be useful to banking institutions and other financial institutions, it becomes possible only within the framework of the unification of the unitary strategy for the development of economics and finance with the effective use of monetary policy measures to increase the competitiveness of the banking sector.*

Keywords: *competitiveness, banking sector, institutions, financial system, monetary policy, real sector, reform.*

Введение

Политика в сфере денежно-кредитного и валютного регулирования осуществляется посредством воздействия Национального банка и Министерства финансов на банковские и финансовые институты, функция которых заключается в привлечении финансовых ресурсов и распределении в различных отраслях экономики [1, 3-11]. Без институционально развитых банковских и финансовых учреждений монетарная политика становится практически бессильной в решении стоящих задач по контролю инфляционных процессов [12, 14, 16-17], стимулированию темпов структурной перестройки экономики, ускорению темпов экономического роста, поддержанию сбалансированного платежного баланса. В данной статье показано, что процентная ставка в институционально слабой финансовой системе не является надежным и эффективным инструментом рыночного перераспределения сбережений и инвестиций. В финансовом секторе ведется реформа, направленная на улучшение процесса повышения эффективности и посредничества для распределения финансовых ресурсов, что является фундаментальным фактором для поддержки экономического роста.

Поэтому институциональная развитость финансово-кредитных учреждений, выражающая-

ся прежде всего в высоком уровне их конкурентоспособности и устойчивости, играет исключительно важное значение в эффективности монетарной политики. Создание эффективного банковского механизма передачи сигналов сверху - вниз до предприятий, инвестиционных компаний и населения является одной из основных задач.

В связи с этим кратко рассмотрим основные проблемы институционального и функционального укрепления и развития банковской системы страны, на решение которых направлены сегодня усилия Национального банка Таджикистана и Правительства страны.

Необходимость дальнейшего повышения устойчивости макроэкономической среды

Сохранение ещё относительно высоких, по сравнению с развитыми странами, темпов инфляции в экономике объективно обусловлено природой переходной экономики. В условиях переходной экономики важное значение приобретают немонетарные факторы инфляции, не только связанные с увеличением кредитов и денежной массы, но и денежные агрегаты. В целях преодоления хронической инфляции и активизации деятельности коммерческих банков в привлечении сбережений населения и предприятий, представляется необходимым комплексный подход к антиинфляционной политике [4].

Следует отметить, что на первых этапах реформ решение задач создания базы экономического роста, поддержка ряда приоритетных отраслей экономики в сложных условиях трансформации обуславливали необходимость выделения Национальным банком кредитов экономике. Вместе с тем, сознается, что назрели условия для применения более жестких методов антиинфляционной денежно-кредитной политики, когда параметры кредитов и денежной массы рассчитаны и согласованы в тесной координации ключевых макроэкономических органов.

В этой связи очень кстати отметить важность выделения постановлением Правительства Республики Таджикистан под №517 от 17 декабря 2005 г. «О повышении эффективности работы» Общеэкономического комплекса Правительства, в качестве отдельной стратегической задачи задачу снижения инфляции и управления инфляционными процессами. В том числе, предусмотрены меры как по ужесточению контроля за эмиссией денег, выделением банковских кредитов, так и по обеспечению мониторинга за процессами ценообразования на важнейшие виды продукции, сбалансированности доходов и расходов государственного бюджета.

Поэтому в контексте дальнейшей либерализации экономики и финансовой системы актуальным является разработка и реализация мер по укреплению макроэкономической сбалансированности экономики. Это, в свою очередь, создаст благоприятные условия для развития кредитной политики коммерческих банков, минимизации просроченных кредитов в результате снижения банковских рисков.

Недостаточно эффективное функционирование предприятий реального сектора экономики

Отставание реформ в отраслях реального сектора экономики также сказывается на условиях функционирования коммерческих банков, ограничивает поле их кредитной политики. В результате, коммерческие банки могут сталкиваться с высокими кредитными рисками, а предприятия могут лишаться такого источника развития своей деятельности как кредит. Реструктуризация банковских институтов в условиях переходной экономики становится зеркальным отражением реструктуризации предприятий реального сектора. [14]

Финансовый рынок не только определяет возможности развития реального сектора, но и наоборот, состояние реального сектора оказывает важное факторное воздействие на условия развития финансового рынка. Таким образом, реформы по либерализации финансового рынка поэтому должна осуществляться не только в условиях низкой и устойчивой инфляции, но и предопределяться или сопровождаться мерами по улучшению финансово-экономического состояния предприятий – заемщиков [15]. Новые задачи и приоритеты в области углубления либерализации экономики, прежде всего сокращение контрольных функций государства и коренная реформа внешнеэкономической деятельности и валютного рынка страны, должны во многом содействовать успешному решению проблем повышения эффективности предприятий [3, 5].

Дальнейшее институциональное укрепление Национального банка как главного реформатора банковской системы

Задачи углубления реформ банковской системы выдвигают сложные проблемы перед Национальным банком. Какие основные задачи институционального укрепления Национального банка, как главного реформатора, мы можем выделить?

Это, прежде всего, дальнейшее повышение независимости Национального банка, которое в условиях активизации рыночных отношений приобретает важнейшее значение для обеспечения стабильной макроэкономической среды. Независимость Национального банка означает, что регулирование параметров кредитования экономики путем установления объемов и процентных ставок по кредитам рефинансирования коммерческих банков, осуществление валютно-курсовой политики, надзор за деятельностью коммерческих банков является сферой самостоятельного контроля Национального банка страны. [1, с. 65]

Думается, что предусмотренные постановлением Правительства Республики Таджикистан о мерах по тесной координации деятельности Национального банка с Министерством финансов и Правительством страны обеспечат дальнейшее повышение независимости Национального банка в вопросах жесткого обеспечения прогнозных параметров кредитов и денежной массы.

Как известно, одной из главных задач Национального банка является поддержание стабильности банковской системы, обеспечение защиты интересов вкладчиков и кредиторов. Данные задачи решает посредством осуществления эффективного банковского надзора за коммерческими банками.

Функции, полномочия, методы и санкции по банковскому надзору со стороны Национального банка закреплены в Законе Республики Таджикистан "О Национальном банке Республики Таджикистан". Жесткий банковский надзор при помощи мониторинга, контроля и аудита обеспечивает своевременное выявление и санацию проблемных банков, сведение к минимуму случаев банкротств банков и предотвращение связанного с ними системного риска. Важное значение в укреплении системы банковского надзора сыграли такие мероприятия, как сокращение кредитования одного заемщика, установление лимитов кредитования учредителей, определение размеров инвестиций банков в ценные бумаги, формирование капитала банка, адаптация нормативных коэффициентов ликвидности и риска к рыночным условиям, совершенствование форм отчетности [3].

Вместе с тем, думается, есть немалый потенциал для дальнейшего развития системы банковского надзора, эффективного в сложных условиях переходной экономики, когда деятельность банков во многом определяется финансовым и хозяйственным состоянием предприятий-заемщиков в различных отраслях экономики. В этом контексте, на наш взгляд, следует и далее развивать комплексный подход к задачам и инструментам банковского надзора, который бы одновременно, с одной стороны, обеспечивал действенный мониторинг и контроль за устойчивостью коммерческих банков и, с другой стороны, стимулировал бы рост эффективного вливания банковского капитала в реальный сектор экономики.

Принятое 6 июля 2009 г. Постановление Правительства Республики Таджикистан «Об установлении мониторинга за основными показателями деятельности банковской системы» как раз предусматривает необходимость постоянного мониторинга за основными показателями деятельности банковской системы и по результатам его принимать необходимые решения. При этом анализ показателей должен проводиться с участием Министерства финансов. Дальнейшее развитие такого комплексного и гибкого подхода должно обеспечить рост банковского капитала, диверсификацию деятельности банков, повышение их устойчивости и надежности.

Необходимость повышения активности в коммерческих банках

В настоящее время на территории республики доля государства в отдельных банках превышает 25%. При этом, основными учредителями крупных акционерно-коммерческих банков являются предприятия, ассоциации, корпорации и концерны, основной контрольный пакет которых находится у государства. На коммерческие банки, в капитале которых государство имеет значительную долю, приходится основная доля активов, капитала, кредитов и депозитов банковского сектора страны. Такие банки, как «Национальный банк внешнеэкономической деятельности», «Орионбанк» и «банка Эсхаты» и др., которые являются локомотивами банковской системы страны.

Принятые постановлением Правительства Республики Таджикистан от 24 марта 2012 г. «О дополнительных мерах по реформированию банковской системы» меры по приватизации и разгосударствлению предполагается осуществить поэтапно. В течение 2012-2015 гг. будут снижены доли государства в уставных капиталах банков «Национальный банк внешнеэкономической деятельности», путем продажи государственных долей акций отечественным и иностранным инвесторам. Постановлением предусматриваются также меры реализации на внутреннем международном рынках дополнительных эмиссий ценных бумаг других банков. Для

целей эффективной реализации задач в этой области в рамках поддержки частных банков на основе кредитов и займа Международного банка реконструкции и развития осуществляется целесообразные мероприятия по финансированию малых и средних кредитных организаций.

Концентрация такого банковского капитала в руках государства была обусловлена спецификой решаемых задач на первом этапе реформ, а также нехваткой частного и иностранного капитала в тот период.

В современных условиях наиболее важной задачей является повышение устойчивости и конкурентоспособности этих крупных отечественных банков путем приватизации их капитала. Привлечение иностранного капитала в данные банки позволит существенно повысить менеджмент банков, создаст импульс для развития их конкурентоспособности.

Необходимость дальнейшей универсализации и коммерциализации банковской системы

Принятая вышеуказанным постановлением Правительства страны по Программе реформирования банковской системы отмечает, что в настоящее время на долю государственных специализированных (отраслевых) банков приходится около 80% активов всей банковской системы. Указывается, что сложившаяся неравномерная концентрация банков негативно влияет на межбанковскую конкуренцию, развитие малого и среднего предпринимательства, диверсификацию рискованных активов банков, а также демонополизацию банковской системы. Другими словами, данная группа банков выступает как бы в роли банков долгосрочного кредитования или банков развития, концентрирующих свою основную деятельность на оказание кредитной поддержки в приоритетных отраслях развития экономики. [7, с. 61]

На первом этапе экономических реформ, создание такой широкой системы отраслевых по природе банков развития было необходимым и способствовало решению важнейших задач по обеспечению экономической независимости Республики Таджикистан. Вместе с тем, в сложившихся современных условиях требуется коммерциализация деятельности этих банков, что обеспечит развитие рыночных принципов банковского дела, повышение роли коммерческого банка как финансового посредника между теми, кто сберегает и инвесторами, повышение качества управления рисками; расширение кредитных ресурсов для развития частных, малых и средних предприятий реального сектора экономики.

Международная практика показывает, что если правительство стремится поддерживать приоритетные сектора, то целевая политика кредитования должна отвечать специальным требованиям, которые не будут способствовать дестабилизации финансового рынка. В этой связи встает необходимость разработки мер по четкой институциональной структуризации рыночного (коммерческого) сектора банков и сектора банков, ориентированного на кредитование приоритетных проектов экономики.

Необходимость повышения самостоятельности коммерческих банков в рефинансировании и оптимизации своей кредитной политики

В пассивах большинства коммерческих банков заметную долю занимают обязательства, привлечённые по ставке рефинансирования у Национального банка. Это указывает на неудовлетворительный уровень развития коммерческих банков как финансовых посредников на финансовом рынке. Предназначение банков как посредников в мобилизации сбережений и размещении сбережений недостаточно реализуется, необходимо принимать меры по повышению активности коммерческих банков на совершенствование корпоративных принципов управления, совершенствование управления банковскими рисками, усиление служб внутреннего контроля и аудита и т.д. Постановление Правительства Республики Таджикистан, в частности, предусматривает ряд мер в этом направлении. Кроме того, Постановление Правительства Республики Таджикистан от 15 января 2019 г. «О мерах по дальнейшему реформированию банковской системы» повысило требования к минимальному размеру уставного капитала банков, а также нацеливает банки на ежегодную разработку кредитной политики. После таких реформенных мероприятий в банковском секторе активизировалась материальная база ряда банков страны. Так, по некоторым отдельным показателям результатов активов и пассивов частных банков, совокупность регулируемого капитала выросла более чем на 623 204 тыс. сомони. Активы негосударственных банков достигли 2 млрд. сомони и т.д., что отражает существенный рост в банковской системе страны. Более подробно об этом свидетельствуют некоторые статистические данные, которые отражены на следующем рисунке 1.

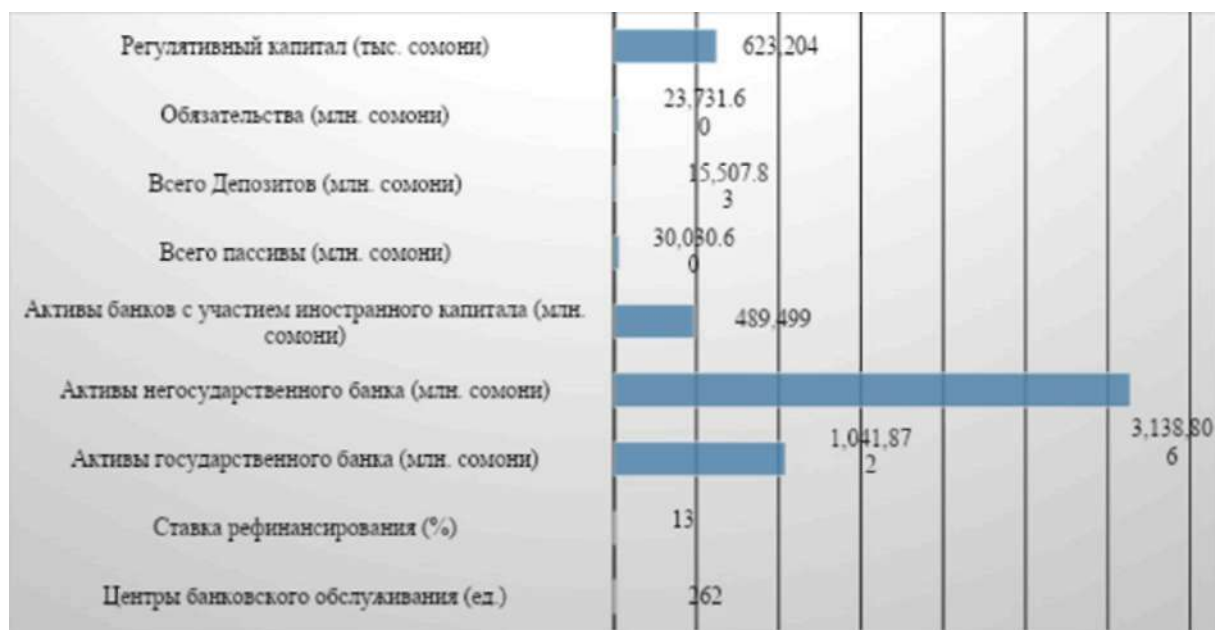


Рис. 1. Некоторые отдельные показатели результатов активов и пассивов в банковской деятельности Республики Таджикистан за 2022 год

Источник: Банковский статистический бюллетень Республики Таджикистан. – Душанбе, 2022. № 12 (329). – С. 19–20.

Необходимость развития частных и малых банковских институтов

В условиях переходной экономики Республики Таджикистан, которая унаследовала жесткую олигополистическую структуру от периода плановой системы, развитие банковской конкуренции нуждается в реализации специальных программ поддержки и развития региональных частных и малых коммерческих банков. Развитие сети региональных частных и малых банков, на наш взгляд, является важным условием развития сектора малых и средних предприятий, привлечения сбережений физических лиц, усиления конкуренции с крупными банками за клиентов. Укрепление и развитие сети частных и малых банков требует создания со стороны государства льготных условий в обеспечении доступа на рынки банковских операций и услуг, налогообложения доходов, подготовки кадров с применением льгот в отношении малых банков [11, с. 244].

В других странах с переходной экономикой также отмечается высокая роль малых банков в обеспечении устойчивости финансовой системы, развитии сектора малых и средних предприятий. Развитие многоукладной экономики с развитым сектором малого и среднего бизнеса может быть эффективным в том случае, если она обслуживается адекватно сформированной банковской системой, в которой существует свое разделение труда: крупные корпорации и фирмы по преимуществу работают с крупными банками общенационального значения, а малые и средние банки заполняют ниши по обслуживанию, соответствующему их масштабам бизнеса. При этом надежность малого или среднего банка может превышать надежность банковских гигантов за счет гибкости в управлении, оперативности, лучшего знания местных условий, меньшей подверженности глобальным рискам и другим факторам. События последнего времени подтвердили правильность такого подхода.

Важную роль в стимулировании частных инвестиций в банки сыграл Указ Президента Республики Таджикистан "О мерах по совершенствованию деятельности акционерных коммерческих банков" от 2 марта 2012 г.

Необходимость развития альтернативных коммерческим банкам небанковских кредитно-сберегательных институтов

Международная практика стран, в которых аграрный сектор занимает важное место в экономике, показывает, что действенным рычагом развития сельскохозяйственного производства, сельской индустрии и инфраструктуры является сеть сельскохозяйственных кредитных кооперативов. Эти специализированные кредитные институты отличаются большей эффективностью в налаживании простых и доверительных финансовых отношений с фермерами, подъеме экономической и социальной инфраструктуры сельских местностей, развитии деятельности

небанковских финансовых институтов, особенно в части аккумуляирования внутренних инвестиционных ресурсов.

Актуальность дальнейшего развития инфраструктуры финансового рынка

Новые задачи, выдвинутые Минфином Республики Таджикистан, предусматривают развитие инфраструктуры финансового рынка и обеспечивают возможности их конкурентоспособности:

- информационное обеспечение;
- аудит и консалтинг;
- совершенствование правовой базы;
- кадровое обеспечение и повышение их квалификации и т.д.

Информационное обеспечение является важнейшим неотъемлемым атрибутом рыночной экономики, необходимым как клиенту, так и финансово-кредитным учреждениям. Без достаточной и объективной информации о экономике, состоянии и тенденциях в конкретных отраслях и подотраслях экономики коммерческие банки неспособны выстроить правильную и ясную стратегию кредитной политики. В сложившихся условиях клиенты банков и вкладчики сильно нуждаются в объективной и широкой информации об услугах коммерческих банков. Отсутствие таких сведений дезориентирует клиента в вопросах рационального использования своих сбережений, получения кредитов на наиболее приемлемых условиях. В конечном счете, такое положение сдерживает межбанковскую конкуренцию за клиента.

За годы независимости проделана большая работа в области подготовки и переподготовки банковских кадров

Несмотря на это спрос на квалифицированные банковские кадры остается высоким. в ключевых подразделениях большинства коммерческих банков испытывается недостаток в современно мыслящих, теоретически подготовленных, стажировавшихся в зарубежных банках специалистов и управленцах. В результате, страдает менеджмент в банках, текущее и стратегическое планирование деятельности банков, банковский маркетинг. В конечном счете, все это сказывается на низкой конкурентоспособности банков.

Исследования ученых и банковских, специалистов республики показывают, что и в области правового обеспечения существует необходимость совершенствования финансового законодательства, в целях более полного и комплексного охвата финансовых операций и услуг.

Дальнейшее укрепление макроэкономической стабильности

Основным принципом реальных продвижений в укреплении макроэкономической стабильности и развитии условий долгосрочного экономического роста является обеспечение согласованности различных направлений макроэкономической политики - денежно-кредитной, налогово-бюджетной, валютной и политики доходов. Для реализации этого принципа целесообразно ежегодно Правительством и Национальным банком принимать совместное заявление, в котором предусматривались бы основные экономические цели и мероприятия на год. Принятие такого заявления обеспечивало бы тесный контакт разработчиков и исполнителей экономических реформ с широкой общественностью, повышало бы ответственность основных государственных институтов экономического регулирования за результаты проводимых экономических преобразований.

Дальнейшее углубление структурных преобразований в экономике

Реформы в области структурных преобразований выходят на качественно новый уровень, когда базовые отрасли экономики устойчиво функционируют, а отрасли перерабатывающей промышленности, сельского хозяйства и сферы услуг нуждаются в значительных финансовых средствах. Структурные реформы должны способствовать преодолению структурного дефицита денег в отдельных отраслях экономики.

Повышение роли бюджета и государственного банка, в стимулировании частных сбережений и инвестиций

За пройденные годы независимости Правительство и Национальный банк Республики Таджикистан внесли существенный вклад в обеспечение жизнеспособности государственных предприятий в условиях разрушения административно-плановой системы, реализацию крупных государственных инвестиционных проектов национального значения. Очередные задачи по углублению роста производства товаров и услуг в частном секторе требуют создания необ-

ходимой макроэкономической среды, роста реальных доходов, сбережений и инвестиций населения и предприятий.

Решение этих задач следует проводить через снижение и оптимизацию налогообложения на доходы населения и предприятий, создание схем ускоренной амортизации основных производственных фондов, политику модернизации и обновления производственного капитала. Издержки от снижения прямых и косвенных налогов будут компенсированы расширением налогооблагаемой базы, увеличением доли располагаемого дохода у предприятий и в бюджетах семей вследствие роста стимулов к труду, вовлечения неформального сектора в официальную экономику, что в конечном счете будет стимулировать рост сбережений и инвестиций.

Реализация жесткой монетарной политики, обеспечивающей минимизацию темпов инфляции, будет создавать необходимую макроэкономическую среду для вложения населением и предприятиями свободных ресурсов в коммерческие банки, а также направления последними этих средств в производственные инвестиции, акции предприятий.

Таким образом, ориентированная на расширение и развитие частного сектора экономики экономическая политика Министерства финансов и Национального банка будет не только прямо (как это было главным образом до сих пор), так и косвенно (через банки и фондовый рынок) содействовать укреплению производственного потенциала страны.

Углубление институциональных и структурных реформ в банковской системе укрепление стабильности и повышение конкурентоспособности коммерческих банков и финансовых институтов страны

Стержневыми условиями реформ в банковской системе должны стать:

- перенос центра тяжести в процессе создания денег в экономике с Национального банка на коммерческие банки;
- эффективное использование государственных кредитов, обеспечиваемых ресурсами Национального банка и Минфина страны;
- укрепление финансового положения коммерческих банков, развитие конкурентной банковской среды, разумная интеграция отечественных коммерческих банков в международную финансовую систему.
- На наш взгляд, реализация этих рамочных условий развития банковской системы страны требует принятия мер по:
 - реструктуризации государственных коммерческих банков либерализации их кредитной деятельности в распоряжении собственными кредитными ресурсами;
 - трансформации задач Национального банка с квазифискального кредитования государственных предприятий к обеспечению внутренней и внешней стабильности национальной валюты посредством регулирования ликвидности денежного рынка;
 - либерализации режима конвертируемости национальной валюты и изменения курсовой политики, ориентированной на поддержание торговых условий в целях стимулирования экспорта и ограничения импорта;
 - усиления роли банковского надзора за рискованной деятельностью коммерческих банков посредством мониторинга условий кредитования по крупным и масштабным кредитам коммерческих банков [9].

Углубление процессов приватизации и реструктуризации государственных нефинансовых предприятий

Итоги государственной политики приватизации государственной собственности приватизации не обеспечили достаточных переломных сдвигов в росте производства в частном секторе экономики, улучшении качества, расширении номенклатуры и ассортимента выпускаемой продукции. Причинами такого положения являются недостаток мероприятий по постприватизационной поддержке, формальность во многих случаях разгосударствления собственности на производственный капитал, недостаток в кадрах, мыслящих адекватно рыночным условиям, существенное снижение рыночной стоимости основных фондов в условиях высокой переходной инфляции.

Приватизация крупных объектов базовых и ведущих отраслей должна быть проведена при широком привлечении иностранного капитала и кадров. Акции таких приватизированных предприятий могут укрепить фундамент фондового рынка.

Сегодня в реструктуризации капитала, как способе финансового оздоровления своего состояния, испытывают потребность и коммерческие банки. В настоящее время имеется не-

сколько коммерческих банков, где основную долю капитала обладает государство [9, с. 6].

Опыт функционирования этих банков показывает, что, располагая свыше половины всех активов системы коммерческих банков, они сдерживают развитие конкуренции. В связи с этим представляется целесообразным продажа част банковских акций, принадлежащих государству, приватизированным предприятиям и частным лицам.

В то же время, следует признать, что основными владельцами уставного капитала ряда акционированных банков являются государственные предприятия или неполностью приватизированные предприятия. Это есть, по сути, представляет скрытую форму государственной собственности, ведущую к засилью чиновников, доминированию старого мышления и административных методов управления банком, подавлению прав негосударственных акционеров.

Разработка программных мер до широкого развития предприятий малого и среднего бизнеса

Международная практика показывает, что финансово-кредитная система должна быть очень близкой нуждам и потребностям малых и средних предприятий, поскольку сектор малого и среднего бизнеса формируют тот широкий, устойчивый и гибкий фундамент национальной экономики, тесно связанный как с удовлетворением внутреннего спроса, так и внешнего спроса. В условиях переходной экономики, задача формирования широкого класса малых и средних предприятия в сфере производства и сфере услуг приобретает важное значение и требует комплексных мер - организационных, правовых, информационных, кадровых, финансовых и т.д.

Углубление реформ, обеспечивающих укрепление и ускоренное развитие экспортоориентированного сектора экономики

В сфере валютной и внешнеторговой политики следует обеспечивать последовательную либерализацию валютного рынка и достижение полной унификации обменных курсов на биржевом и внебиржевом валютных рынках. Инструмент обменного курса посредством запланированных девальваций на фоне жесткой денежной и фискальной политики должен играть важную роль в структурном обновлении экспортоориентированного сектора экономики страны, обеспечить укрепление экспортного потенциала страны, расширение экспортной базы невозможно без стимулирования благоприятными финансовыми условиями частных экспортных производств в приоритетных отраслях экономики.

Разработка среднесрочной программы государственного регулирования цен, обеспечивающего необходимую оптимизацию финансовых и денежных потоков между отраслями экономики

Укрепление финансового положения производственных предприятий требует помимо мер по приватизации и реструктуризации проведения единой государственной политики, поддерживающей оптимальный уровень паритетности цен в экономике Республики Таджикистан, обеспечивающей эквивалентный межотраслевой обмен и исключающей возможность возникновения и нарастания неплатежей в виде дебиторской и кредиторской задолженности;

Углубление реформ в сферах управления и социального обеспечения, обеспечивающих адресность спинальной помощи, эффективность государственных расходов на управление и социальные программы в образовании, здравоохранении. Принципы сильной социальной защиты и последовательного перехода от сильного государства к сильному обществу обуславливают на современном этапе необходимость дальнейшего совершенствования механизмов государственного управления и социального обеспечения. Для эффективной реализации вышеназванных направлений представляется целесообразным в качестве инструмента реализации внедрить в практику систему индикативного государственного планирование, с выделением краткосрочных, среднесрочных и к долгосрочным задачам. Создание такого инструменте потребует и обеспечит соответственно сопряженность ключевых органов управления экономикой, высокую координацию тактических к стратегическим решениям отдельных министерств и ведомств.

Важный моментом являете гласность программ, широкий контакт средств массовой информации с ключевыми министрами и руководителями в Правительственных министерств и ведомств, Национальном банке. Эти меры, несомненно, укрепили бы доверие общества в проводимую экономическую политику и повысило бы успех экономических реформ.

Заключение

В соответствие с вышеперечисленными направлениями углубления реформ нами изучены два сценария макроэкономического развития – пассивный и активный, причем различие между ними выражается главным образом в факторе времени проведения либерализации валютного рынка. Предполагается, что в первом варианте либерализация валютного рынка осуществляется малоэффективно, в то время как элементы либерализации рынка проводится масштабно. Абстрагирование от других существенных задач между сценарными прогнозами объясняется тем, что Правительством приняты и принимаются комплекс программных направлений дальнейшего углубления экономических реформ, что практически делает возможным допущение о равнозначности других параллельных реформ, по различным сценариям, но рыночные обстоятельства выступают противоположно. Это говорить о том, что финансово-экономическая грамотность, дисциплина и этика пока ещё достаточно слабо развита и в дальнейшем требует кардинального изменения в этом направлении.

Таким образом, становится ясным, что банковская система несмотря на многие достижения за годы независимости, нуждается в реализации широкого пакета мероприятий, направленных на институциональное укрепление банковских и кредитных учреждений и повышения ее конкурентоспособности. В этой связи возрастает важность реализации положений ключевых Указов Президента и Постановлений Правительства Республики Таджикистан, принятых в последние годы.

Литература

1. Абдукодиров Х.А. Экономическое моделирование инфраструктуры банковских услуг в условиях углубления рыночных отношений [Текст] / Абдукодиров Х.А. // Ученые записки ХГУ. – Худжанд. – 2018. – № 4. – С. 112-118.
2. Дубянский А. Н. Проблемы диверсификации на финансовых рынках в результате сделок слияний и поглощений [Текст] / Дубянский А.Н. // Экономика и управление. – 2012. – №8 (82). – С.25-27.
3. Зиядуллаев Н.С., Зоидов К.Х., Зиядуллаев У.С., Рахматова З.И., Симонова Ю.С., Зоидов З.К. Экономическая безопасность национальной банковской системы в условиях глобализации / Под ред. чл.-корр. РАН В.А. Цветкова, к.ф.-м.н., доцента К.Х. Зоидова. – М.: ИПР РАН, 2017. – 528 с.
4. Зоидов К.Х. Эволюционно-институциональный подход при исследовании и измерениях неравновесных процессов эволюции социально-экономических систем / К.Х. Зоидов. – 3-е изд., исп. и доп. / Под ред. чл.-корр. РАН В.А. Цветкова. – М.: ИПР РАН, 2023. – 517 с.
5. Зоидов К.Х., Урунов А.А., Юсупова Г.А., Юсупова М.Р. Формирование инновационного пространства и регулирование тенденций развития банковских продуктов и технологий на финансовом рынке национальной экономики / Под ред. к.ф.-м.н., доцента К.Х. Зоидова. – М.: ИПР РАН, 2020. – 185 с.
6. Зоидов К.Х., Урунов А.А., Харчилава Г.П., Джабаров А.А. Инновационное пространство Республики Таджикистан: Анализ состояния и возможности развития. // Региональные проблемы преобразования экономики. 2021. №7, с. 112-120.
7. Мусаев Р.А., Клешко Д.В. Региональные банки: состояние и тенденции развития [Текст] / Мусаев Р.А., Клешко Д.В. // Деньги и кредит. – 2016. – № 6. – С. 58-63.
8. Софронова В.В. Регулирование банковского сектора России. Новые тенденции [Текст] / Софронова В.В. // Финансы и кредит. – 2018. – Т. 24. – №. 2 (770). – С. 335-350.
9. Третьякова С.Н., Шевченко И.В. Современные тенденции развития теоретико-методологических основ денежно-кредитного регулирования [Текст] / Третьякова С.Н., Шевченко И.В. // Финансы и кредит. – 2015. – № 41 (665). – С. 2-9.
10. Урунов А.А., Морозова М.И., Зоидов К.Х., Мансурова М.Г. Предпринимательский сектор Таджикистана за годы независимости: проблемы и приоритеты его дальнейшего развития // Вестник университета. 2023. № 2. С. 128–137.
11. Яковенко С.Н., Тимченко А. Финансовые инновации в деятельности коммерческих банков: теоретико-экономические аспекты [Текст] / Яковенко С.Н., Тимченко А. // Современные проблемы науки и образования. – 2013. – № 2. – С. 335.
12. Alchian A.A. Uncertainty, evolution and economic theory. *Journal of Political Economy*, 1950, 58, 211–221.
13. Fedorova I.Yu., Urunov A.A., Rodina I.B., Ostapenko V.A. Financing and quality of housing construction: introduction of information systems as a regulatory tool *Revista Inclusiones*. 2020. T. 7. № S2-1. С. 328-339.
14. Freeman M. *Fundamentals of Monetarism / Under the scientific editorship of D.A. Kozlov*. – М.: TEIS, 2002. – 175 p.
15. Geiald Caprio, Jr. hak Atiyas. James A. Hanson. *Financial Reform: Lessons and Strategies / Financial Sector Refoiiiai in Asian and Latin American Countries, Lessons of Comparative Experience, Ed by Shaid Fanq EDI Seminar Series, March 2015*. – P. 93.
16. Milan Long. *Financial Reform; Global Perspective / Financial Sector Reforms in Asian and Latin American Cowne's, Lessons of Comparative Experience. Ed. By SHakit Faiuqi. EDI Seminar Series, July 2018*. – P. 67.
17. Nelson R.R., Winter S.J. *An evolutionary theory of economic change. Moscow: Finstatinform. 2000. 452 p.*
18. North D.C. *Institutions, Institutional Change and Economic Performance. Cambridge University Press.1990. 180 p.*

References:

1. Abdukodirov H.A. *Ekonomicheskoe modelirovanie infrastruktury bankovskih uslug v usloviyah uglubleniya rynochnyh otnoshenij* [Tekst] / Abdukodirov H.A. // *Uchenye zapiski HGU. – Hudzhand. – 2018. – № 4. – S. 112-118.*
2. Dubyanskij A. N. *Problemy diversifikacii na finansovyh rynkah v rezul'tate sdelok sliyanij i pogloshchenij* [Tekst] / Dubyanskij A.N. // *Ekonomika i upravlenie. – 2012. – №8 (82). – S.25-27.*
3. Ziyadullaev N.S., Zoidov K.H., Ziyadullaev U.S., Rahmatova Z.I., Simonova YU.S., Zoidov Z.K. *Ekonomicheskaya bezopasnost' nacional'noj bankovskoj sistemy v usloviyah globalizacii* / Pod red. chl.-korr. RAN V.A. Cvetkova, k.f.-m.n., docenta K.H. Zoidova. – M.: IPR RAN, 2017. – 528 s.
4. Zoidov K.H. *Evolucionno-institucional'nyj podhod pri issledovanii i izmereniyah neravnovesnyh processov evolyucii social'no-ekonomicheskikh sistem* / K.H. Zoidov. – 3-e izd., isp. i dop. / Pod red. chl.-korr. RAN V.A. Cvetkova. – M.: IPR RAN, 2023. – 517 s.
5. Zoidov K.H., Urunov A.A., YUsupova G.A., YUsupova M.R. *Formirovanie innovacionnogo prostranstva i regulirovanie tendencij razvitiya bankovskih produktov i tekhnologij na finansovom rynke nacional'noj ekonomiki* / Pod red. k.f.-m.n., docenta K.H. Zoidova. – M.: IPR RAN, 2020. – 185 s.
6. Zoidov K.H., Urunov A.A., Harchilava G.P., Dzhabarov A.A. *Innovacionnoe prostranstvo Respubliki Tadzshikistan: Analiz sostoyaniya i vozmozhnosti razvitiya.* // *Regional'nye problemy preobrazovaniya ekonomiki. 2021. №7, s.112-120.*
7. Musaev R.A., Kleshko D.V. *Regional'nye banki: sostoyanie i tendencii razvitiya* [Tekst] / Musaev R.A., Kleshko D.V. // *Den'gi i kredit. – 2016. – № 6. – С. 58-63.*
8. Sofronova V.V. *Regulirovanie bankovskogo sektora Rossii. Novye tendencii* [Tekst] / Sofronova V.V. // *Finansy i kredit. – 2018. – Т. 24. – №. 2 (770). – С. 335-350.*
9. Tret'yakova S.N., SHEvchenko I.V. *Sovremennye tendencii razvitiya teoretiko-metodologicheskikh osnov denezhno-kreditnogo regulirovaniya* [Tekst] / Tret'yakova S.N., SHEvchenko I.V. // *Finansy i kredit. – 2015. – № 41 (665). – С. 2-9.*
10. Urunov A.A., Morozova M.I., Zoidov K.H., Mansurova M.G. *Predprinimatel'skij sektor Tadzshikistana za gody nezavisimosti: problemy i priority ego dal'nejshego razvitiya* // *Vestnik universiteta. 2023. № 2. S. 128–137.*
11. YAkovenko S.N., Timchenko A. *Finansovye innovacii v deyatel'nosti kommercheskih bankov: teoretiko-ekonomicheskie aspekty* [Tekst] / YAkovenko S.N., Timchenko A. // *Sovremennye problemy nauki i obrazovaniya. – 2013. – № 2. – С. 335.*
12. Alchian A.A. *Uncertainty, evolution and economic theory.* *Journal of Political Economy, 1950, 58, 211–221.*
13. Fedorova I. Yu., Urunov A.A., Rodina I.B., Ostapenko V.A. *Financing and quality of housing construction: introduction of information systems as a regulatory tool* *Revista Inclusiones. 2020. Т. 7. № S2-1. S. 328-339.*
14. Freeman M. *Fundamentals of Monetarism* / Under the scientific editorship of D.A. Kozlov. – M.: TEIS, 2002. – 175 p.
15. Geiald Caprio, Jr. hak Atiyas. James A. Hanson. *Financial Reform: Lessons and Strategies* / *Financial Sector Refoitiia in Asian and Latin American Countries, Lessons of Comparative Experience, Ed by Shaid Fang EDI Seminar Series, March 2015. – P. 93.*
16. Milan Long. *Financial Reform; Global Perspective* / *Financial Sector Reforms in Asian and Latin American Cowne's, Lessons of Comparative Experience. Ed. By SHakit Faiuqi. EDI Seminar Series, July 2018. – P. 67.*
17. Nelson R.R., Winter S.J. *An evolutionary theory of economic change.* Moscow: Finstatinform. 2000. 452 p.
18. North D.C. *Institutions, Institutional Change and Economic Performance.* Cambridge University Press. 1990. 180 p.