

На правах рукописи

Сафаров Эрадж Рахимович

**БАНКОВСКИЙ И РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОРЫ
ЭКОНОМИКИ ТАДЖИКИСТАНА:
СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ**

Специальность 08.00.10 –
«Финансы, денежное обращение и кредит»

Автореферат диссертации
на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Научный руководитель –
кандидат экономических наук, доцент
Мазурина Т. Ю.

Москва – 2010

Работа выполнена на кафедре управления банковской деятельностью ГОУ ВПО «Государственный университет управления»

Научный руководитель кандидат экономических наук, доцент
Мазурина Татьяна Юрьевна

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Володин Анатолий Алексеевич;
кандидат экономических наук
Мишин Геннадий Иванович

Ведущая организация Финансовая академия
при Правительстве РФ

Защита диссертации состоится 18 октября 2010 г. в _____ часов на заседании Диссертационного совета Д 212.049.05 в ГОУ ВПО «Государственный университет управления» по адресу:
109542, Москва, Рязанский проспект, 99.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке Государственного университета управления по адресу:
109542, Москва, Рязанский проспект, 99.

Объявление о защите и автореферат размещены на сайте <http://www.guu.ru>.

Автореферат разослан _____ 2010 г.

Ученый секретарь Диссертационного совета
к.э.н. доцент

Л.В. Токун

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Традиционная роль банковской системы как одного из основных и неотъемлемых элементов экономики страны заключается в повышении общей эффективности производства, кредитовании хозяйства, перераспределении капиталов, осуществлении платежей и расчетов хозяйствующих субъектов. Другой важнейшей составляющей экономики является реальный сектор, т.е. сфера материального производства, включающая промышленность, сельское хозяйство, транспорт, связь и т.д. В любом нормально развивающемся обществе реальный сектор, как правило, производит большую часть ВВП и определяет устойчивое развитие экономики в целом.

В экономике республики Таджикистан (РТ) сложилась парадоксальная ситуация: промышленный сектор из-за потери потребителей и поставщиков стал остро нуждаться в денежных ресурсах для перестройки и инновационного развития, а банковский сектор, лишившись альтернативных возможностей надежного размещения денег в доходные предприятия, инновации, инструменты, проекты, стал испытывать значительное давление неразмещенных средств. В итоге национальные денежные ресурсы стали вливаться в доходные внешнеэкономические торговые сделки, а предприятия стали привлекать иностранные инвестиции. Оба процесса стали «рассшатывать» экономику, и без того ослабленную историческим развитием и гражданским противостоянием.

Инвестиционная ситуация в Таджикистане в последние годы стала критической. В 1991–1996 гг. инвестиционная активность резко снизилась, объем капитальных вложений в реальном выражении сократился примерно на 80%. Значительно упали эффективность инвестиций и соотношение стоимости введенных основных фондов к единице инвестированного капитала. По сравнению с 1991 г. за рассматриваемый период удельный вес инвестиций в составе ВВП сократился вдвое. В республике росли объемы незавершенного строительства, что отвлекало финансовые ресурсы от структурной перестройки.

В целом кризис в инвестиционной сфере национальной экономики был обусловлен влиянием следующих факторов:

- дефицит инвестиционных ресурсов;
- высокий уровень инфляции;
- значительные финансовые риски, связанные с экономической и политической нестабильностью;

- отсутствие должного уровня страхования инвестиционных рисков, а также налоговых льгот;
- неконкурентоспособность инвестиционного, в том числе строительного, комплекса, низкий уровень инвестиционного проектирования, информационного, организационно-технического и кадрового обеспечения управления инвестиционной деятельностью.

За 1998–2008 гг. экономика Таджикистана претерпела кардинальные системные преобразования, связанные с демонтажем прежней хозяйственной системы и построением основ рыночного хозяйства. Усилия органов власти в ходе преобразований были направлены в основном на создание макроэкономических предпосылок для возобновления экономического роста. В этой области к настоящему времени достигнуты определенные успехи: проведена либерализация экономики, осуществлена масштабная программа приватизации, снижается инфляция.

На диаграмме 1 представлена структура промышленности Таджикистана.

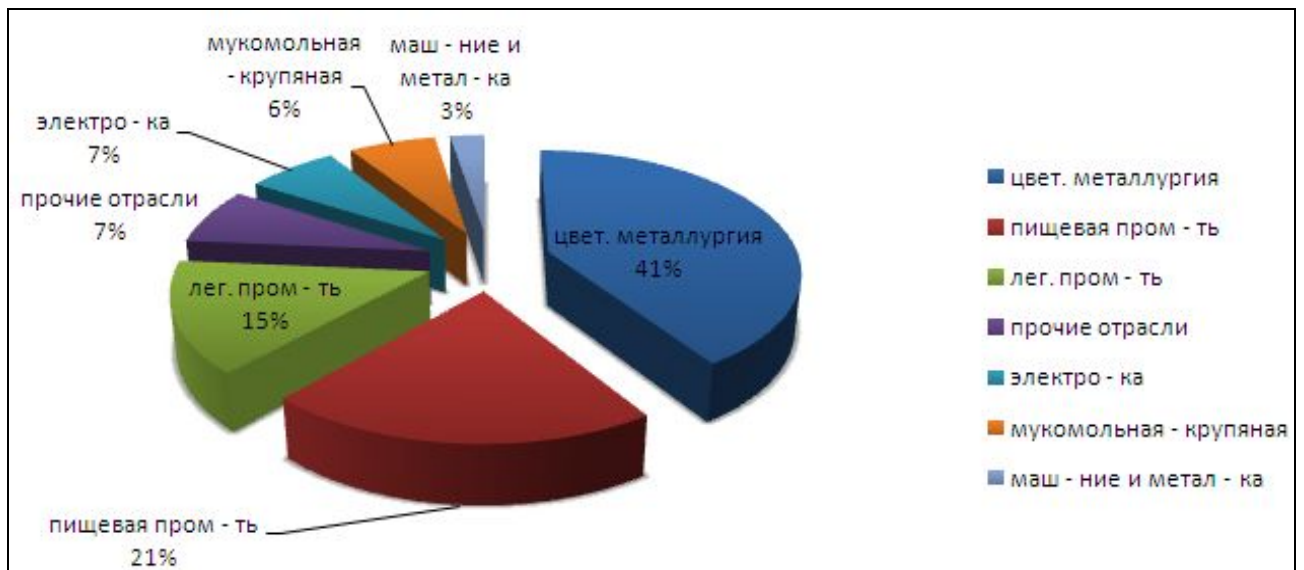


Диаграмма 1. Структура промышленности республики Таджикистан

Из диаграммы видно, что цветная металлургия занимает ведущее положение в структуре промышленности республики, при этом основное производство в этом секторе экономики представлено продукцией алюминиевой промышленности. Настоящее время характеризуется снижением темпов роста производства. На диаграмме 2 представлена динамика роста ВВП Таджикистана за 2006–2009 гг., на диаграмме 3 – темпы роста ВВП за 2008-2009 гг.

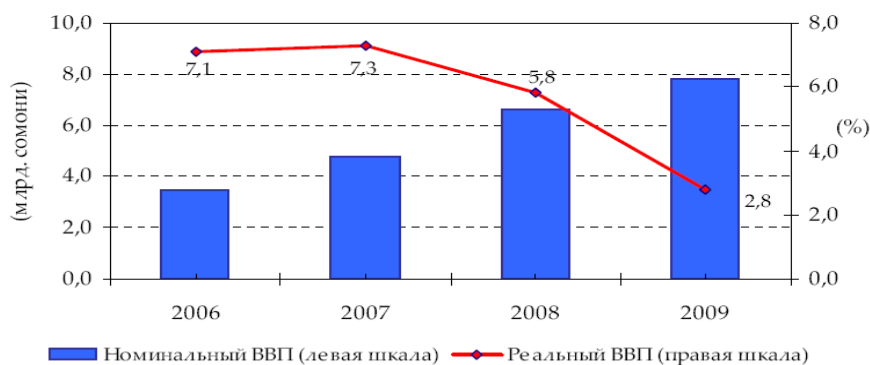


Диаграмма 2. Динамика роста ВВП Таджикистана за 2006–2009 гг.

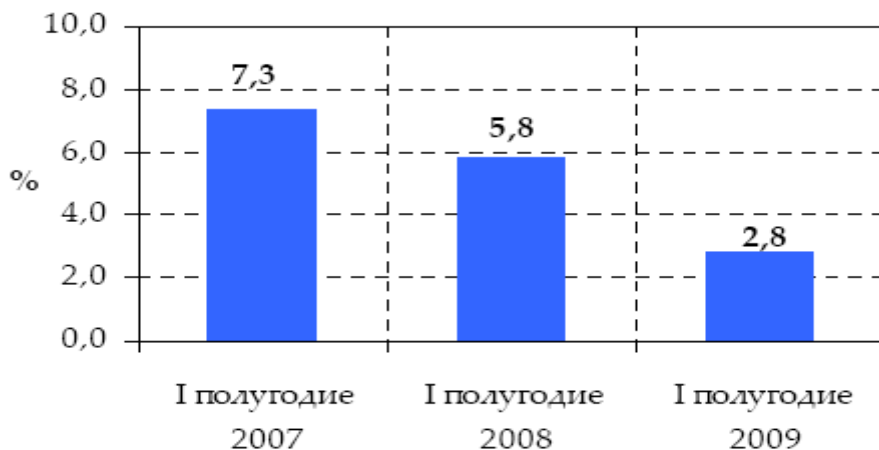


Диаграмма 3. Темпы роста ВВП Таджикистана

В 2009 г. ВВП Таджикистана формировался в основном за счет производства сельскохозяйственной продукции, розничного товарооборота и оказания услуг. В частности, рост производства сельскохозяйственной продукции в 2009 г. составил 14,8%, розничного товарооборота – 13,9%, оказания услуг – 0,1%. Однако объем промышленного производства в 2009 г. снизился на 13,3%, что произошло в основном из-за уменьшения объема производства продукции металлургической промышленности. Можно отметить, что мировой финансовый и экономический кризис отразился на экономике Таджикистана. Так, падение внешнеторгового оборота страны только за первые 6 месяцев 2009 г. составило 30,5%.

Таким образом, окончательный успех реформ может быть связан с возобновлением экономического роста и «запуском» качественно нового инвестиционного механизма, свойственного воспроизводственному процессу в рыночной экономике. Такой механизм предполагает отказ от централизованного планирования основной массы инвестиций и замещение части госбюджетных ассигнований средствами коллективных и частных отечественных и зарубежных инвесторов. Вместе с тем организация нового инвестиционного процесса означает переход к иным прогрессивным организационным формам, экономическим методам и современным технологиям

управления инвестициями, адекватным рыночному типу хозяйства, а также пересмотр сложившейся денежно-кредитной системы.

В табл. 1 представлены сведения о банках Таджикистана.

Таблица 1

Отдельные показатели деятельности банков Таджикистана

Наименование	Количество	Количество отделений	Требуемая сумма уставного капитала, смн*	Фактическая сумма уставного капитала, смн *	Регулятивный капитал, смн*
Агроинвестбанк	61	-	185 000 000	132 705 600	156 382 718
Ориёнбанк	32	-	300 000 000	195 337 800	241 473 395
Амонатбанк	5	70	Cmin**	14 501 511	105 789 248
Точиксодирот-банк	13	-	100 349 877	100 349 877	170 567 999
Таджпромбанк	20	-	300 000	300 000	39 235 699
Банк «Эсхата»	14	-	13 480 484	13 480 484	53 672 368
Сохибкорбанк	11	-	20 000 000	13 789 385	2 350 389
Филиал иранского банка «Тиджорат»	-	-	Cmin**	14 223 426	30 552 849
Первый микрофинансовый банк	4	-	17 878 000	17 878 000	14 199 078
Бонки рушди Тоҷикистон	3	-	59 999 980	59 999 980	63 354 915
Фононбанк	6	-	16 500 000	16 500 000	23 599 064
Казкоммерцбанк	-	-	34 392 000	34 392 000	38 564 796
Итого	169	70	747 900 341	613 458 063	939 742 518

* По курсу Национального Банка Таджикистана (НБТ) на 31.08.2010, кросс курс TJS/RUR 1 сомони эквивалентен 6,9152 российских рублей.

** Cmin – минимальный уставный капитал.

Следует отметить, что масштабы деятельности коммерческих банков в Республике достаточно разные, такими же являются и результаты их деятельности. Так, рассматривая показатели прибыльности банков за 2009 г. (см. табл.2), можно отметить следующее: 23% общего количества банков республики являются убыточными, положительную доходность капитала демонстрируют 77% банков, при этом доходность варьируется от 1,8% до 17,3%.

Финансовые результаты деятельности банков за 2009 г.*

Наименование кредитной организации	Регулятивный капитал	Прибыль или убыток (+, -)	Доходность или убыточность капитала, %
Агроинвестбанк	156 382 718	3 272 746	1,82
Ориёнбанк	241 473 395	16 613 295	6,98
Амонатбанк	105 789 248	2 927 727	2,6
Точиксодиротбанк	170 567 999	4 001 173	2,55
Таджпромбанк	39 235 699	1 516 566	3,36
Банк «Эсхата»	53 672 368	1 763 051	3,76
Сохибкорбанк	2 350 389	- 4 183 225	- 178,0
Филиал иранского банка «Тиджорат»	30 552 849	1 279 905	4,03
Первый микрофинансовый банк	14 199 078	- 11 584 753	-117,2
Бонки рушди Тоҷикистон	63 354 915	6 407 277	9,96
Фононбанк	23 599 064	1 245 417	5,11
Казкоммерцбанк	38 564 796	7 389 217	17,32
Кафолатбанк	17 681 445	- 1 599 577	-9,05
Итого	969 841 592	29 048 819	

* По курсу Национального Банка Таджикистана (НБТ) на 31.08.2010, кросс курс TJS/RUR 1 сомони эквивалентен 6,9152 российских рублей.

В этих условиях возникла острая необходимость анализа сложившегося в республике состояния взаимодействия финансового и реального секторов экономики, поиска путей преодоления инвестиционного кризиса и совершенствования функционирования и развития предприятий и банков. Кроме того, малая степень изученности в национальной литературе Таджикистана теории и практики эффективного взаимодействия банков и предприятий реального сектора и важность использования российского опыта в этой области подчеркивает актуальность диссертационной работы.

Степень разработанности проблемы. Проблемами формирования и развития финансового и реального секторов экономики занимались многие ученые Таджикистана: академики АН РТ Рахимов Р.К., Саидмурадов Х.М., Каюмов Н.К., члены-корреспонденты АН РТ Катаев А.Х., Мирзоев Р.К., доктора экономических наук Ахророва А.Д., Комилов С.Д., Нурмахмадов М.Н., Разыков В.А., Рахимов Р.К. и др. Они же стали продолжателями научных работ в области инвестиций. К ним присоединилась целая плеяда молодых ученых, владеющих современным аппаратом анализа и навыками использования новых информационных технологий. Это доктора наук Усманов Х.М., Джурабаев Г.Д., Бобоев О.Б., Назаров А.А., Хабибов С.Х., Ураков Д.У.;

кандидаты наук Холбобоев Ф.С., Камолитдинов С.К., Мухитдинов Н.Н., Джаббаров Р.Т., Эшов Д.К. и др.

Имеется немало работ зарубежных и российских исследователей, где изложены основы исследуемой проблемы. В фундаментальных трудах классиков и ряда иностранных авторов освещены теоретические и методические подходы к исследованию финансового сектора и формирования стратегии привлечения инвестиций, изучена их природа, рассмотрены методы управления, и отражена теория менеджмента. В трудах российских экономистов Львова Д.С., Клейнера Г.Б., Тавасиева А.М., Смупова А.М., Мазуриной Т.Ю., Москвина В.А., Горбунова Г.Б. и других рассмотрены некоторые важные аспекты изучаемой проблемы. Вместе с тем большинство исследований содержит либо общий концептуальный анализ макроэкономических процессов, либо отдельные их аспекты: анализ отраслевых проблем в аспекте структур управления; анализ проблем кредитования; управления персоналом и т.д.

Таким образом, многие теоретические и практические вопросы, связанные с исследованием природы взаимодействия банковского и реального секторов экономики и разработкой конкретной инвестиционной политики в республике Таджикистан, оказываются недостаточно освещенными. Это дает основание отметить слабую изученность и особую актуальность исследования проблем взаимосвязи реального и банковского секторов национальной экономики Таджикистана, поиска возможных путей повышения эффективности их взаимодействия. В связи с необходимостью развития национальной экономики проблема анализа ее инвестиционной конъюнктуры требует активных исследований, что предполагает в первую очередь анализ проблем взаимодействия банковского и реального секторов экономики.

Цель и задачи исследования. Цель исследования состоит в разработке рекомендаций по совершенствованию взаимодействия банковского и производственного секторов национальной экономики на основе выявления проблем и направлений усиления их взаимодействия с учетом специфики региона.

Для достижения поставленной цели в работе были поставлены и решались следующие **задачи**:

- рассмотреть особенности становления и функционирования реального сектора экономики республики Таджикистан;
- выявить основные этапы, тенденции развития и настоящее состояние банковского сектора Таджикистана;
- проанализировать проблемы взаимодействия реального и банковского секторов экономики республики;

- определить основные направления взаимодействия банковского и реального секторов национальной экономики, а также существующие риски в системе банковского кредитования реального сектора;

- разработать принципы формирования клиентской базы банков исходя из необходимости повышения взаимодействия банковского и реального секторов экономики;

- обосновать ближайшие перспективы и пути улучшения взаимодействия реального и банковского секторов экономики Таджикистана;

- разработать рекомендации, направленные на совершенствование взаимодействия банковского и реального секторов национальной экономики и обосновать реальные возможности их эффективного совместного развития.

Объектом исследования являются реальный и банковский секторы экономики.

Предметом исследования выступают процессы взаимодействия банковского и реального секторов Таджикистана.

Теоретико-методологическая основа и информационная база исследования состоит из концепций и положений, содержащихся в работах и практических разработках таджикских, российских и других ученых, фундаментальных положений экономической теории, результатов фундаментальных и прикладных исследований в сфере банковского и реального секторов экономики, а также исследований в инвестиционной сфере экономик рыночного типа.

В работе использованы законодательные и нормативные акты республики Таджикистан, монографии и научные публикации ведущих зарубежных и отечественных ученых, материалы научно-практических конференций и семинаров, зарубежный и отечественный опыт предпринимательского инвестирования.

Использованы также отчеты Министерства экономического развития и торговли РТ, данные Госкомстата при Правительстве РТ и статистических комитетов СНГ, материалы Национального банка республики Таджикистан, данные из бизнес-справочников, а также данные первичного учета предприятий основных отраслей промышленности.

Диссертационное исследование проводилось с использованием общенаучных методов и приемов: диалектической логики, сравнения, группировки, абстрагирования, системного анализа, экспертных оценок, а также принципов открытости и верности представляемой информации и результатов исследования.

Научная новизна работы определяется тем, что в диссертации на основе теоретического анализа и изучения реальной практики выдвинуты и обоснованы направления совершенствования организации взаимодействия банковского и реального секторов экономики Таджикистана, способствующие дальнейшему поступательному развитию экономики Республики.

В процессе исследования получены следующие **научные результаты**.

1. Выявлены этапы, особенности развития и современные проблемы банковского сектора республики Таджикистан, определены необходимые для дальнейшего развития условия. В результате анализа предложено поднять статус Фонда гарантирования вкладов до статуса саморегулируемой организации (СРО) с функцией контроля за деятельностью своих участников. Получение Фондом официального статуса СРО предполагает передачу ему Национальным банком РТ некоторых контрольных полномочий в части слежения за тем, как члены СРО выполняют установленные государством правила и стандарты деятельности на рынке вкладов.

2. Предложены новые критерии классификации банковских клиентов – представителей реального сектора экономики: аффилированность организаций; наличие филиальной сети; подчиненность органам власти; консолидация бизнеса. Для банка роль клиентской базы столь велика, что она учитывается при оценке стоимости его бизнеса, инвесторы и участники фондового рынка начинают проявлять ярко выраженный интерес к структуре и качеству клиентской базы банков.

3. Обоснованы перспективные направления взаимодействия банковского и реального секторов экономики в условиях современного Таджикистана: прямое и косвенное взаимное участие в капиталах, а также создание и функционирование финансово-промышленных групп, холдингов, стратегических альянсов и других финансовых структур. Стратегическое партнерство между банком и предприятием очень важно для обоих субъектов. При этом цели зависят от финансового состояния банка и изменяются от «просто выжить» до формирования партнерских отношений и образования стратегических альянсов. Каждая последующая форма взаимодействия базируется и развивается на базе предыдущих форм и в свою очередь является основой для развития других, более совершенных форм взаимодействия и интеграции банковского и производственного капитала.

4. Сформулированы и обоснованы принципы разумного и взаимовыгодного взаимодействия банков и предприятий реального сектора. Помимо общеизвестных и доказанных принципов: партнерства; длительности взаимодействия банка с каждым из его клиентов; максимизации удобств для клиентов; комплексного обслуживания, предложено использование в работе банков следующих принципов формирования клиентской базы:

- минимизации рисков;
- максимизации доходов;
- легальности операций клиента (недопущение вовлечения банка в противоправную деятельность);
- длительности отношений;
- перспективности отношений;
- индивидуального подхода;
- отраслевой диверсификации клиентов.

5. Выявлены возможные риски в процессе банковского кредитования реального сектора экономики: фундаментальные риски – кредитный риск; процентный риск; фондовый риск; валютный риск; «собирательные» («суммирующие») риски – риск потери ликвидности; риск возникновения убытков; риск уменьшения капитала до опасно низкого уровня; риск банкротства.

Предложено изменить порядок формирования банками резерв на возможные потери по ссудам (один из способов управления рисками) в сторону облегчения условий таких резервов.

6. Определены следующие меры для поддержки банков и предприятий:

- разрешить банкам выданные кредиты пролонгировать более 2 раз без повышения группы риска, если заемщик своевременно обслуживает текущие платежи по кредиту;
- временно разрешить заемщику погашать кредит за счет нового кредита, предоставленного ему тем же банком или связанным с ним (дочерним или зависимым) банком;
- поручить Национальному банку выкупить у банков проблемные активы – кредиты сельскому хозяйству;
- рефинансировать банки под залог их кредитов предприятиям;
- создать государственный орган реструктуризации производственных предприятий, который бы работал с целью оздоровления стратегически важных предприятий.

Практическая значимость выводов и предложений, содержащихся в диссертации, состоит в том, что полученные в ходе диссертационного исследования результаты и выводы, могут быть использованы:

- государственными органами – при разработке механизмов взаимодействия реального и банковского секторов национальной экономики;
- Национальным банком РТ – для совершенствования структуры банковского сектора с целью повышения его активной роли в экономике Республики;

- коммерческими банками – при разработке и совершенствовании систем взаимодействия с предприятиями и формировании собственной клиентской базы.

Апробация и внедрение результатов исследования. Отдельные положения и результаты исследования докладывались и обсуждались на 14-й Всероссийской научно-практической конференции «Актуальные проблемы управления-2009» (Москва, 2009 г.).

Результаты диссертационной работы и предложенные практические разработки внедрены и используются в Таджпромбанке. Внедрение результатов диссертационного исследования подтверждено соответствующими документами.

По теме диссертации опубликованы 6 работ автора объемом 2,3 п.л., в которых отражены основные результаты исследования, из них 4 работы объемом 1,9 п.л. в журналах, входящих в перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданий, рекомендуемых ВАК

Структура диссертации. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и приложений. Общий объем диссертации составляет 178 страниц, в том числе 148 страниц основного текста (без списка источников и приложений). Диссертация (основной текст) включает в себя 9 схем, 33 таблицы, 11 диаграмм и 1 график.

Диссертация имеет следующую структуру.

**Глава 1. Специфические особенности и проблемы развития
реального и банковского секторов республики Таджикистан**

- 1.1. Реальный потенциал и основные направления развития экономики республики
- 1.2. Этапы реформирования и современное состояние банковского сектора республики Таджикистан
- 1.3. Проблемы реального и банковского секторов экономики, препятствующие взаимодействию между ними

**Глава 2. Анализ практики и перспектив взаимодействия реального
и банковского секторов экономики республики Таджикистан**

- 2.1. Анализ существующих форм взаимодействия банковского и реального секторов экономики
- 2.2. Основные тенденции в развитии форм взаимодействия банковского и реального секторов экономики Республики
- 2.3. Перспективы взаимодействия реального и банковского секторов экономики

**Глава 3. Совершенствование взаимодействия банков и предприятий
реального сектора республики Таджикистан**

- 3.1. Совершенствование управления банковскими рисками в системе кредитования предприятий и организаций
- 3.2. Реформирование банковской системы как необходимое условие совершенствования взаимодействия банков и реального сектора Таджикистана
- 3.3. Разработка принципиальных подходов к формированию клиентской базы банков в условиях специфики региональной экономики

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

В диссертации были исследованы **три группы проблем**.

Первая группа проблем связана с исследованием и углублением современных теоретических представлений о качестве, роли, этапах развития банковского сектора Таджикистана.

Банковская система Таджикистана в своем развитии прошла путь от дореволюционной системы банков Российской империи до банков экономической системы бывшего Советского государства, основанной на централизованном контроле над производством и распределением ресурсов, и с определенными трудностями вошла в рыночные отношения.

В настоящее время в Таджикистане сформирована двухуровневая банковская система. Верхний уровень банковской системы представлен Национальным банком Таджикистана (НБТ), который был создан после обретения республикой независимости на базе реорганизованного отделения Госбанка СССР.

Второй уровень банковской системы образуют коммерческие банки, организованные в форме акционерных обществ различных видов: универсальные, осуществляющие все виды банковских операций, и специализированные, оказывающие преимущественно отдельные виды банковских операций или обслуживающие отдельные отрасли экономики; банки с уставным фондом, полностью принадлежащим резидентам республики Таджикистан, и банки с участием иностранных инвесторов; филиальные банки, т.е. банки, обладающие сетью филиалов, и бесфилиальные банки; государственные и частные банки. В настоящее время действуют (данные на 1.07.2009 г.): 12 коммерческих банков (1 из них государственный, остальные – частные, в том числе из них 3 – иностранные), 7 небанковских кредитных организаций, 1 небанковская финансовая организация и 106 микрофинансовых организаций (схема 1). В качестве вспомогательных организаций в РТ можно рассматривать функционирующие фирмы по аудиту банков, а также негосударственный Фонд страхования вкладов.

Следует отметить существующий недостаток инфраструктуры банковского сектора: в РТ пока не созданы кредитные бюро, нет также организаций, профессионально определяющих рейтинги банков. Отметим и тот факт, что в РТ значительными темпами растут микрофинансовые организации, что само по себе явление положительное. Однако нужно учитывать, что подобный рост связан с накоплением рисков и несет угрозу стабильности банковского сектора, если отсутствует адекватный надзор и регулирование деятельности названных субъектов.

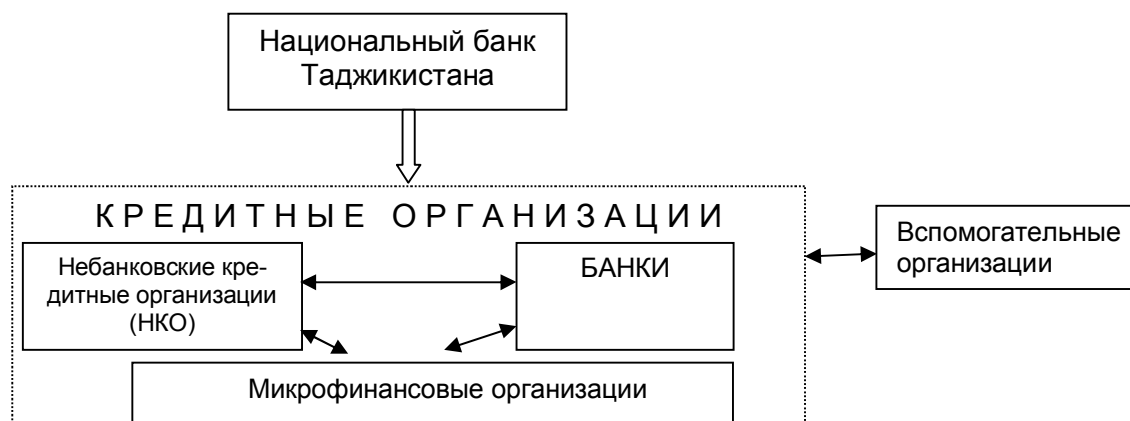


Схема 1. Современная банковская система Таджикистана.

Таким образом, можно считать необходимым и оправданным преобразование структуры банковского сектора. Целесообразно поднять статус Фонда гарантирования вкладов до статуса саморегулируемой организации (СРО) с функцией контроля деятельности своих участников (схема 2). Получение Фондом официального статуса СРО будет предполагать передачу ему Национальным банком РТ некоторых контрольных полномочий в части слежения за тем, как члены СРО выполняют установленные государством правила и стандарты деятельности на рынке вкладов. Кроме того, СРО также может вырабатывать собственные правила и стандарты профессиональной деятельности и проводить их в жизнь как обязательные, в том числе контролировать их исполнение.

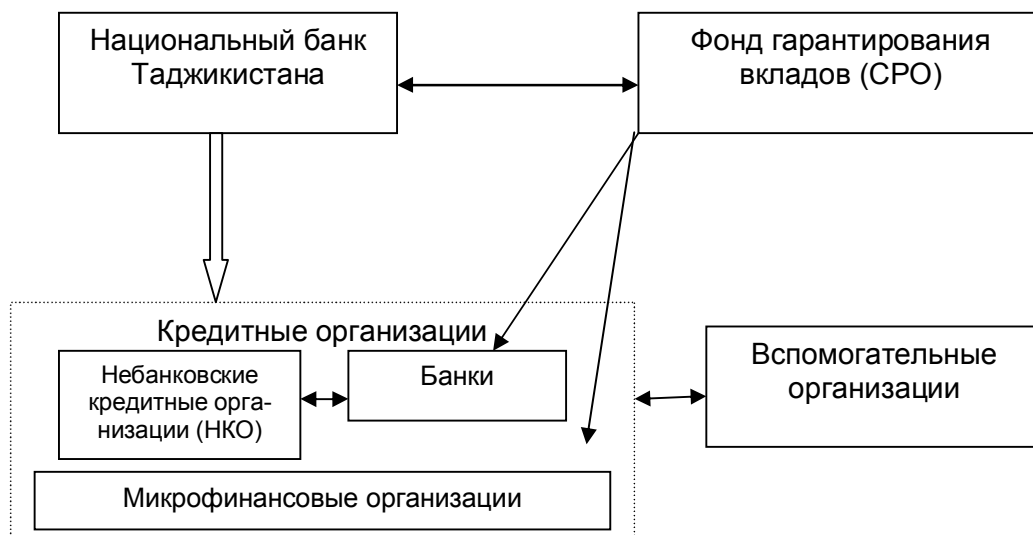


Схема 2. Предлагаемая структура банковской системы Таджикистана.

Предлагаемое изменение необходимо для повышения общей роли и устойчивости банковского сектора. Поскольку банковская система входит в более широкую систему, каковой является экономика страны, то формирование эффективной бан-

ковской системы является одним из основных условий развития экономической системы и повышения экономического потенциала страны.

Как представляется, наряду с обозначенными проблемами важным является также усиление роли государства в банковской системе. Доля государства в банковском секторе РТ незначительна – менее 3% всего совокупного уставного капитала (диаграмма 4). В то же время ставится задача повышения капитализации банковского сектора. Целесообразным направлением увеличения капитализации банков РТ, на наш взгляд, является повышение капиталов за счет государственного участия. Оплаченный уставный капитал кредитных организаций и 1 небанковской финансовой организации по состоянию на 1.07.2009 г., в целом составил 631 579 614 сомони¹.

Роль государственных банков в экономике страны – обеспечение необходимыми ресурсами тех отраслей хозяйства, которые не могут быть обеспечены рыночными механизмами: это социальные, экологические, медицинские, инвестиционные программы. Государственные банки, по мнению автора, не должны быть коммерческими, операции государственных банков должны быть четко ограничены законами и подконтрольны.

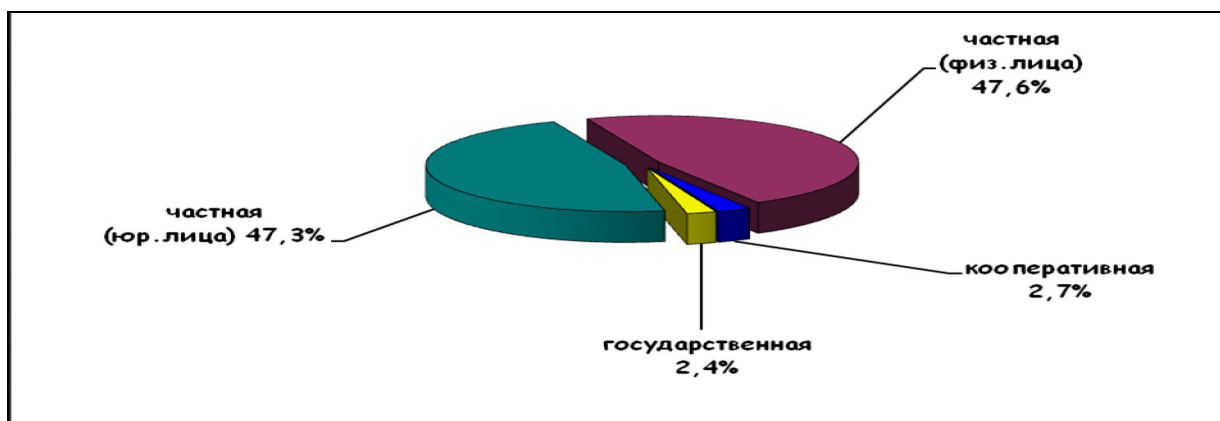


Диаграмма 4. Оплаченный совокупный уставный капитал банковской системы по формам собственности в 2009 г., в %.

Вторая группа проблем связана с изучением действующей практики взаимодействия банков и предприятий реального сектора Таджикистана и выявлением основных препятствий в этой области.

В табл. 3 приведена динамика размеров капиталов банков республики Таджикистан. Из таблицы видно, что количество коммерческих банков в республике не имеет существенной динамики, однако наблюдается развитие их филиальной сети. Заметна также тенденция увеличения банковских капиталов.

¹ По курсу Национального Банка Таджикистана (НБТ) на 31.08.2010, кросс курс TJS/RUR 1 сомони эквивалентен 6,9152 российских рублей.

Количество и капитал банков и кредитных обществ по РТ

Показатели банковской системы РТ	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.
1. Капитал, всего, млн. смн	-15,56	150,8	259,4	340,4	574,9	919,2
1.1. кредитных обществ	2,37	4,74	10,8	17,9	14,2	20,9
1.2. банков	-17,93	146,6	248,6	322,5	560,7	898,3
1.2.1. государственных банков	4,8	5,0	17,2	23,4	31,2	100,3
1.2.2. банков с участием иностранного капитала	59,3	67,8	103,5	171,7	529,5	797,9
2. Количество						
2.1. кредитных обществ с капиталом до 5 млн. смн	4	5	7	8	6	5
2.2 банков с капиталом:						
- до 5 млн. смн	8	3	1	0	0	0
- от 5 до 10 млн. смн	3	5	3	0	0	1
- свыше 10 млн. смн	3	4	9	10	11	11
3. Количество филиалов банков	116	188	201	211	218	235

Рассматривая другую взаимодействующую сторону – реальный сектор, отметим, что в республике зарегистрировано 56 тыс. предприятий, из которых 60% являются частными (диаграмма 5).

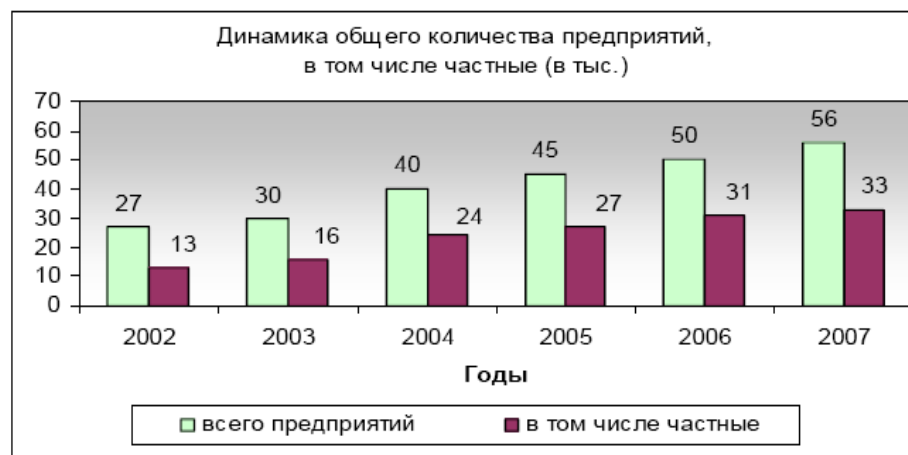


Диаграмма 5. Динамика количества предприятий Таджикистана.

По данным статистики, на начало 2008 г. в Таджикистане зарегистрировано 26 518 дехканских (фермерских) хозяйств; 692 промышленных предприятия; 2 003 малых предприятия, из которых 57% – предприятия торговли и общественного питания, 15% – строительные организации, 12% – предприятия промышленности, 2% – предприятия транспорта, 14% – предприятия и организации иных сфер (в приложении к работе представлены основные предприятия отраслей реального сектора экономики Таджикистана и виды производимой ими продукции).

По результатам анализа Национального Банка Таджикистана (далее НБТ) за 2007 г., темпы роста капитала кредитных организаций превысили темпы роста ВВП в 5,1 раза. Таким образом, даже в относительно благополучный для Таджикистана пе-

риод (когда еще не было текущих кризисных явлений) указанный показатель свидетельствовал об опережающем развитии банковского сектора.

Общепризнанно важным направлением сотрудничества реального и банковского секторов экономики является кредитование банками предприятий реального сектора. В табл. 4 представлены данные о кредитных вложениях банков в 2009 г. Из данных таблицы видно, что на конец 2009 г. основная масса кредитов (96% общего количества) – кредиты, предоставленные кредитными организациями, только 4% – государственные кредиты. 44% всех кредитов выдано в национальной денежной единице, а 56% – в иностранной валюте.

Таблица 4
Кредитные вложения банковской системы в 2009 г., тыс. смн*

Кредитные вложения банков РТ	Январь	Август	Октябрь
Всего кредитных вложений в экономику	4 960 790	5 540 332	5 638 035
Из них:			
- кредиты Национального банка	185 506	232 474	231 486
- кредиты кредитных и микрофинансовых организаций	4 775 284	5 307 858	5 406 549
Кредитные вложения в национальной валюте	2 237 736	2 454 858	2 477 210
В том числе:			
Вложения в экономику	2 237 736	2 454 858	2 477 210
Из них			
- кредиты Национального банка	185 506	232 474	231 486
- кредиты кредитных и микрофинансовых организаций	2 052 230	2 222 384	2 245 724
Кредитные вложения в иностранной валюте	2 723 054	3 085 474	3 160 825
В том числе:			
Вложения в экономику	2 723 054	3 085 474	3 160 825
Из них			
- кредиты Национального банка	0	0	0
- кредиты кредитных и микрофинансовых организаций	2 723 054	3 085 474	3 160 825
Просроченная задолженность по ссудам	134 353	2 512 340	2 530 202
В том числе:			
- по ссудам в национальной валюте	63 160	1 048 129	1 053 640
- по ссудам в иностранной валюте	71 193	1 464 211	1 476 561

* По курсу Национального Банка Таджикистана (НБТ) на 31.08.2010, кросс курс TJS/RUR 1 сомони эквивалентен 6,9152 российских рублей.

При этом отмечается крайне негативная тенденция резкого увеличения просроченной задолженности – с 2,7% (на начало года) до 45% (на конец года) от общего количества выданных кредитов. Таким образом, ситуацию можно охарактеризовать как критическую – налицо серьезный экономический кризис. Полагая эффективным такое взаимодействие банковского и реального секторов экономики, когда удовлетворяется именно платежеспособный спрос на банковские продукты (услуги), можно считать обоснованным следующий вывод: наблюдающееся сейчас взаимодействие указанных секторов экономики неэффективно, поскольку банки выдают

кредиты и проблемным заемщикам. Анализ кредитной деятельности банков Таджикистана показал, что в настоящее время для них важнейшей проблемой является отсутствие платежеспособных, надежных и достойных испрашиваемых денег заемщиков.

Целенаправленно изучая практику взаимодействия реального и банковского секторов экономики Таджикистана и существующие при этом проблемы, целесообразно, с нашей точки зрения, определить и структурировать последние следующим образом:

- проблемы и препятствия, зависящие от состояния банковского сектора, т.е. внутренние проблемы банковского сектора:

- на уровне банковской системы;

- на уровне отдельного банка;

- проблемы и препятствия, зависящие от состояния реального сектора:

- на макроуровне;

- на уровне отдельного предприятия;

- иные объективно существующие препятствия.

Выявленные нами в ходе исследования проблемы банковского и реального секторов, препятствующие эффективному взаимодействию между ними, обобщены и представлены в табл.5.

Таблица 5

**Проблемы реального и банковского секторов,
препятствующие эффективному взаимодействию между ними**

Проблемы банковского сектора		Проблемы реального сектора	
на уровне банковской системы	на уровне отдельного банка	на макроуровне	на уровне отдельного предприятия
Небольшой размер банковской системы, отсутствие некоторых важных ее элементов	Слабое финансовое состояние банков, низкий уровень их капитализации	Слабое развитие промышленности, низкие темпы роста реального производства	Плохое финансовое состояние предприятий
Незначительная величина свободных кредитных ресурсов банков и их несоответствие потребностям предприятий		Низкая величина государственной поддержки реального сектора и участия государства в капиталах предприятий	Низкая степень готовности предприятий к активному взаимодействию с банковским сектором
Низкая степень кредитной активности банков		Недостаточное развитие рыночных отношений	
Невысокий профессиональный уровень работников банков		Высокий уровень миграции квалифицированных кадров	
Неподготовленность нормативно-правовой базы к стимулированию инвестиционных процессов, отсутствие льгот и стимулов			
Высокий уровень инфляции, недоверие к национальной денежной единице, неэффективная денежно-кредитная политика властей, плохой инвестиционный климат в стране			
Высокий уровень рисков в области кредитования, отсутствие действующих механизмов снижения таких рисков			

Таким образом, существует целый комплекс взаимосвязанных проблем в области взаимодействия банковского и реального секторов Таджикистана. Из представленных в табл. 5 проблем трудно выделить наиболее значительную и первостепенную, однако, на наш взгляд, наличие высокого уровня рисков в области кредитования и отсутствие механизмов снижения указанных рисков являются суммирующими все выявленные нами и обозначенные в табл.5 проблемы.

На схеме 3 представлено существующее взаимодействие между предприятиями и банками. Здесь направления стрелок отражают денежные потоки, поступающие в банк, а прерывистые линии – относительно низкую степень использования потенциальной емкости источника. Главная особенность представленных на схеме финансовых потоков – наличие причин разрыва между банковским и промышленным секторами, которые затем препятствуют кредитованию предприятий.

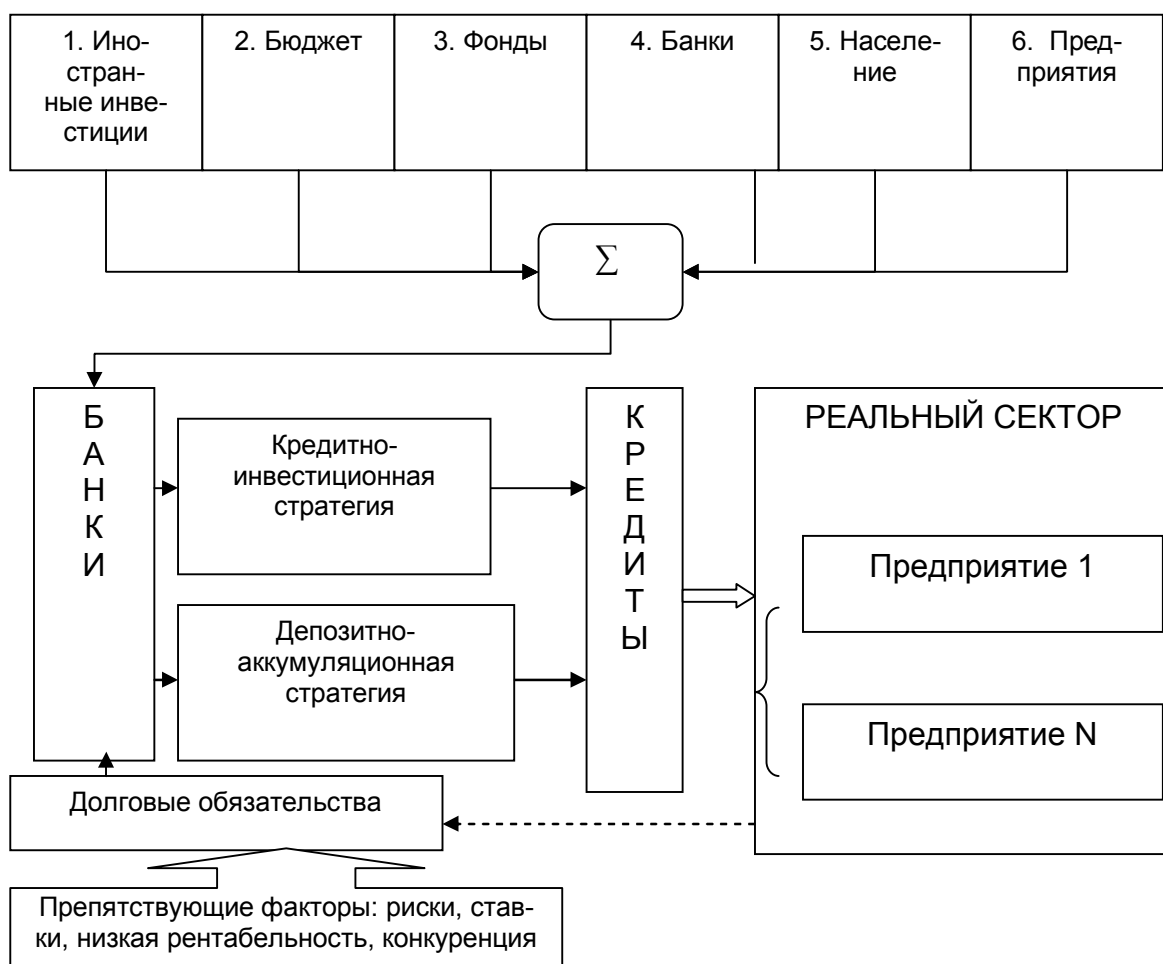


Схема 3. Взаимодействие экономических агентов при кредитовании банками предприятий.

Этот разрыв обусловлен следующими основными причинами.

- Отрицательная разность между средней ставкой кредитования и средней рентабельностью производственных предприятий. Величина этой разницы в финансовой сфере Таджикистана достигает в настоящее время более 15–20%, что обуславлива-

ет низкий платежеспособный спрос на кредиты со стороны предприятий, которые не считают для себя возможным пользоваться банковским кредитом. В таком положении предприятия, получившие кредит, несут непомерное бремя долга и попадают в состояние фактического банкротства. В худшем положении они изначально имеют намерения не возвращать кредит и умышленно наносят ущерб банку.

- Высокие кредитные риски, которые вызваны не только финансовым состоянием предприятий (невысокой рентабельностью и убыточностью), но и их низкой технической оснащенностью, сильным моральным и физическим износом их основных фондов. Банки вследствие высоких кредитных рисков не стремятся вкладывать деньги в предприятия. Наиболее прибыльной сферой вложения денежных ресурсов для кредитных организаций стало не производство, а иные сферы. Ситуация, сделавшая долгосрочные кредиты невыгодными для кредитных организаций, чревата тяжелейшими последствиями как для экономики РТ в целом, так и для банков.

Одним из способов управления рисками в банках Таджикистана в соответствии с действующим порядком является формирование резервов на возможные потери. Считаем необходимым и актуальным временную трансформацию действующего порядка создания таких резервов.

Для поддержки банков и предприятий следует принять, в частности, следующие меры:

- разрешить банкам выданные кредиты пролонгировать более 2 раз без повышения группы риска, если заемщик своевременно обслуживает текущие платежи по кредиту;
- разрешить заемщику погашать кредит за счет нового кредита, предоставленного ему тем же банком или связанным с последним (дочерним или зависимым) банком;
- осуществить выкуп Национальным банком проблемных активов у банков – кредитов сельскому хозяйству;
- шире рефинансировать банки под залог их кредитов предприятиям;
- создать государственный орган реструктуризации производственных предприятий, который бы работал с целью оздоровления стратегически важных предприятий;
- стимулировать кредитную активность банков в отношении производственных предприятий.

Незначительный удельный вес долгосрочных кредитов в общей сумме выданных кредитов характерен практически для всех коммерческих банков Таджикистана: большинство из них старается не рисковать. В связи с этим банки охотнее кредитуют быстрые торговые операции или предприятия общественного питания и организации

досуга. Мотив один – быстрая оборачиваемость денег в сочетании с повышенными процентными ставками по краткосрочным кредитам. Таким образом, для повышения уровня долгосрочного кредитования предприятий необходимы дополнительные меры, повышающие заинтересованность в этом банков.

Анализируя указанную проблему, диссертант пришел к выводу о возможности стимулирования долгосрочных кредитных вложений банков с помощью мер денежно-кредитного регулирования. Одним из инструментов такого регулирования являются обязательные резервы, НБТ использует данный инструмент для снижения и контроля уровня инфляции, что, по мнению диссертанта, не совсем адекватно ситуации. Если учесть, что банки имеют на корреспондентских счетах в Национальном банке 13–15% привлеченных средств для обеспечения своих расчетов, и при существующих нормативах резервных требований около 10% привлеченных средств хранится на отдельном счете обязательного резервирования, то можно считать, что почти 1/4 привлеченных банками ресурсов не используется для кредитования, что является фактором, удорожающим кредиты.

Можно выдвинуть следующее предложение: сумму средств, подлежащих перечислению для выполнения резервных требований, целесообразно уменьшать на величину выданных долгосрочных кредитов предприятиям реального сектора. При этом в НБТ должна представляться подробная отчетность банка по каждому заемщику, получившему подобный кредит. Возможно составление специального списка предприятий, долгосрочное кредитование которых будет уменьшать величину средств, подлежащих обязательному резервированию. В настоящее время (2010 г.) ставка обязательных резервов по депозитам в национальной валюте составляет 9%, а в иностранной валюте – 11%. Например, только в декабре 2009 г. банки перечислили в НБТ около 200 млн смн. Данная сумма может быть уменьшена на величину долгосрочных кредитов реальному сектору, что будет означать целевое рефинансирование банков и мультипликативно отразится на всей экономике страны повышением деловой активности и созданием новых рабочих мест. Таким образом, по расчетам диссертанта, увеличение ВВП от внедрения данного предложения составит от 946,05 до 1892,1 млн смн. Кроме того, положительный эффект также проявится в повышении деловой активности и создании новых рабочих мест в экономике Таджикистана.

Для решения всего обозначенного в работе комплекса задач необходимо изменение экономической политики государства. На схеме 4 представлены концептуальные направления повышения взаимодействия банковского и реального секторов экономики Таджикистана. Как показано на схеме, первична экономическая политика

государства, которая имеет много разных направлений. Каждое направление реализуется в первую очередь через принятые правительственными органами нормативные акты, а также через политику соответствующего органа государственной власти.



Схема 4. Концептуальные направления повышения взаимодействия банковского и реального секторов

Третья группа проблем связана с разработкой практических предложений и рекомендаций по совершенствованию взаимодействия банков и предприятий реального сектора экономики Таджикистана, поскольку имеется слой предприятий, имеющих относительно благополучное финансовое положение и ориентированных на сотрудничество с банками. Они проводят относительно активную инвестиционную политику, не рассчитывая на помощь государства. Доля таких предприятий, эффективно пользующихся банковскими кредитами, составляет примерно 25% от их общего числа. Для эффективного сотрудничества указанных предприятий с банками целесообразно ориентироваться на построение партнерских отношений между сторонами. Такая форма отношений позволяет более эффективно решать многие задачи финансового менеджмента как предприятия, так и банка.

Исследование клиентской базы и потребностей клиентов, планирование будущей клиентуры – важнейшие направления банковской стратегии и тактики, от которых зависит развитие как каждого конкретного банка, так и повышение общей эф-

фективности взаимодействия банков и предприятий. Традиционно (и в практике таджикских банков также) банковские клиенты – юридические лица группируются по следующим критериям (табл. 6).

Оценив клиентскую базу по указанным критериям, банки определяют для себя предпочтения (наиболее ценных клиентов) и направления работы. Территориальный критерий создает предпосылки для присутствия определенных видов деятельности в связи с преобладанием тех или иных видов природных ресурсов и климатических условий. Климатические условия в свою очередь определяют темпы развития той или иной отрасли. Одним из важнейших критериев для банка является вид экономической деятельности (отраслевой). Как правило, преобладание определенного вида деятельности на территории и определяет специфику клиентской базы банка. Обслуживание клиентов мало доходной отрасли может стать для банка убыточным. Поэтому анализу текущей и прогнозной ситуаций в отраслях должно уделяться повышенное внимание.

Таблица 6

Критерии, характеризующие деятельность клиентов

Критерий	Описание критерия	Показатели, характеризующие данный критерий
Территориальный	Географические факторы, влияющие на направления развития бизнеса (природные ресурсы, климатические условия)	Количество организаций в определенном месте
Вид экономической деятельности (отраслевой)	Основные виды деятельности (отрасли) для данного региона	Количество организаций данной отрасли (в том числе динамика их регистрации/ликвидации) Объем производства Прибыльность организаций Платежеспособность организаций
Размер бизнеса	Крупный, средний, мелкий	Количество организаций Прибыльность предприятий Доля прибыли на 1 предприятие
Форма собственности	Государственная, частная, общественная или религиозных организаций, смешанная, потребительской кооперации, иностранная, совместная с иностранцами	Доля организаций каждой из форм собственности

На доходы банка в немалой степени влияет дифференциация клиентов по размеру бизнеса. Чем крупнее клиент, тем больше доходов от его деятельности можно получить. Но чрезмерная ориентированность на крупных клиентов может привести к потере части доходов в результате ухода клиента к конкурентам. От размера бизнеса зависит мобильность организаций. При постоянно меняющейся ситуа-

ции в экономике малый бизнес более мобилен, более адаптивен к изменяющимся внешним условиям, что вызывает необходимость постоянного анализа макроэкономической ситуации. Каждый вид экономической деятельности представлен определенным набором организационно-правовых форм в регионе. От форм собственности также зависит деятельность компании в целом (наличие или отсутствие государственного финансирования, правовой статус и т.д.).

Для проведения подобного анализа клиентской базы важно учитывать также иные особенности клиентов – такие, которые сложно точно оценить, но они часто играют важную роль при формировании клиентской политики банка (табл. 7).

Таблица 7

Иные критерии, характеризующие деятельность клиентов

Критерий	Описание критерия	Показатели, характеризующие данный критерий
Аффилированность организаций:	Полномочия органов управления дочерних структур в принятии решений	Мера влияния на деятельность организаций -наличие юридических ограничений
- с кредитными организациями - с промышленными предприятиями	Взаимосвязь организаций с банковским капиталом Взаимозависимость предприятий	Участие в уставном капитале
Наличие у организации филиальной сети	Присутствие головной организации и подразделений по месту нахождения банка	Количество подразделений организации, их территориальное расположение
Зависимость от органов власти	Зависимость от органов власти, поддержка со стороны органов государства	Доля участия органов власти в капитале предприятия, объем государственного финансирования (возмездного, безвозмездного)
Вытеснение компаний	Вытеснение местных организаций с рынка крупными иностранными компаниями	Существующее и прогнозируемое количество фирм-захватчиков, их доля на рынке

Так, на клиентскую базу банка влияет аффилированность организаций. У крупных компаний, имеющих дочерние структуры, все полномочия на принятие решений принадлежат головной организации, которая, как правило, уже имеет либо свой собственный банк, либо налаженные отношения с другими банками. Вероятность привлечения таких клиентов сводится к нулю.

Важным критерием является наличие у организаций филиальной сети по местонахождению банка. Вероятность привлечения клиента выше, если банк действует на всей территории, где представлены филиалы организации.

Привлечение организаций, находящихся в подчинении органов власти, оценивается как важный и положительный знак, характеризует банк как надежный. В этом случае у банка появляется также возможность привлечения в свой оборот бюджетных средств.

Вытеснение компаний («захват бизнеса») представляет собой вытеснение с рынка организаций какой-либо отрасли крупными (в том числе иностранными) компаниями. Захват бизнеса может привести к вытеснению с рынка большого количества организаций определенной отрасли, что приведет к снижению доходов банка в случае наличия в клиентской базе поглощаемых компаний. В связи с этим необходимо проводить постоянный мониторинг рыночной ситуации и при необходимости ориентироваться на более успешные компании.

В настоящее время банки Таджикистана вынуждены вести борьбу за клиента, что обусловлено следующими современными тенденциями:

- выравнивание банков по составу и качеству оказываемых ими услуг;
- недостаточная кредитоспособность предприятий и организаций реального сектора экономики, что заставляет банки сокращать кредитные портфели, предлагать новые услуги, выходить на нетрадиционные для банков рынки;
- демпинговая ценовая политика крупных банков, особенно в сфере кредитования, что приводит к вытеснению малых и средних банков из сектора кредитования;
- изменение потребностей и рост финансовой квалификации клиентов, ведущие к повышению их требований к качеству обслуживания за меньшую цену при относительно большом выборе банков;
- возрастающее значение новых управленческих и информационных технологий, заставляющее пересматривать традиционные подходы к организации обслуживания и инвестициям в информатизацию;
- намерения государства осуществлять банковскую реформу, основными направлениями которой будут рекапитализация, слияние банков, либерализация деятельности иностранных банков;
- продолжающееся падение прибыльности операций, приводящее к росту стоимости пассивов и сокращению банковской маржи.

Наличие указанных тенденций еще раз подчеркивают значимость для банка принципа партнерства со своим клиентом. Снижение маржи, ценовая политика крупных банков делают прямую ценовую конкуренцию с ними практически невозможной, набор услуг и качество обслуживания перестают быть существенными конкурентными преимуществами и превращаются в необходимые условия деятельности. Следует искать новые формы неценовой конкуренции, сосредоточиваясь на персонализации обслуживания.

В этой связи актуальным является использование в работе банков следующих принципов формирования клиентской базы:

- минимизации рисков;
- максимизации доходов;

- легальности операций клиента (недопущение вовлечения банка в противоправную деятельность);
- длительности отношений;
- перспективности отношений;
- отраслевой диверсификации клиентов.

Стратегия коммерческих банков Таджикистана должна быть направлена на формирование и развитие долгосрочных партнерских отношений с предприятиями реального сектора экономики, предоставление им высококачественных услуг, отличного обслуживания и неременное выполнение взятых обязательств.

По теме диссертации опубликованы следующие работы автора.

1. Кредитно-инвестиционный механизм как основа активизации участия банков в развитии реального сектора экономики. – В сб. «Актуальные проблемы управления-2009». Материалы 14-й всероссийской научно-практической конференции. – М.: ГУУ, 2009. (0,19 п.л.).
2. Основы устойчивой взаимосвязи банковского и реального секторов экономики // **Экономика Таджикистана: стратегия развития – РТ**, 2009. № 4. (0,7 п.л.).
3. Оценка эффективности взаимодействия банковского и реального секторов экономики Республики Таджикистан // **Известия Академии наук Республики Таджикистан**. Серия «Экономика», 2009. № 3-4. (0,52 п.л.).
4. Взаимодействие банковского и реального секторов экономики Республики Таджикистан // **Вестник Университета (ГУУ)**. 2009. № 29. (0,46 п.л.).
5. О банковской системе Республики Таджикистан: этапы становления // **Деньги и кредит**. 2010. № 1. (0,2 п.л.).
6. Банковская система Таджикистана: особенности становления и развития. – В сб. «Социальное познание в философии, социологии, культурологии, юриспруденции, экономике: специфика и новые подходы». Материалы межвузовской научной конференции (22 апреля 2010 г.). – М.: МПГУ, 2010 (0,2 п.л.).