

К ВОПРОСУ О СОВЕРШЕНСТВОВАНИИ МЕХАНИЗМА ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ РЕСПУБЛИКИ ТАДЖИКИСТАН

Т.Д. Низомова, Н.Х. Бобосодикова
Таджикский национальный университет,
tuhfamoh49@mail.ru, nigish1101@mail.ru

Аннотация. В статье рассматриваются вопросы финансирования промышленных предприятий Таджикистана. На основе анализа сложившейся ситуации определены тенденции развития банковской системы РТ в долгосрочном и краткосрочном периоде. Выявлено, что доля долгосрочного кредитования незначительна, хотя за последние годы ситуация улучшается, в отраслевом разрезе наибольшие инвестиции направляются в сельскохозяйственную отрасль, однако последние годы в промышленности ситуация улучшается. Предложены основные направления совершенствования механизма финансирования промышленных предприятий РТ, способствующие дальнейшему развитию экономики страны.

Ключевые слова: промышленные предприятия, банки, краткосрочное кредитование, долгосрочное кредитование, прямые инвестиции, портфельные инвестиции, внутренние накопления.

Анализ социально-экономического положения РТ свидетельствует о том, что экономический рост, решение большинства социальных проблем, подъем уровня и качества жизни населения определяются степенью развития реального сектора экономики, и прежде всего, промышленности. Решение важнейших проблем развития промышленных предприятий тесно связано с необходимостью совершенствования механизма их финансирования. Многие предприятия в стране, хотя и преобразовались в акционерные общества, пока не сумели по-настоящему адаптироваться к условиям рыночной экономики. Организационная структура таких компаний остается сложной и не способствует формированию эффективного менеджмента. Слабо осуществляется и маркетинговая политика: сказываются трудности со сбытом продукции и наращиванием производственной мощности.

Сложившаяся ситуация с позиции поиска источников финансирования предполагает необходимость проанализировать, прежде всего, вклад банковского сектора. Следует отметить, что роль банковской системы в кредитовании предприятий реального сектора в последнее время возросла. Так, сумма банковских кредитов только в 2020 г. по сравнению с 2010 г. увеличилась более чем в 3,3 (334.3%) раз (таблица 1). Тем не менее, банки предпочитают предоставить кредиты на короткие сроки для пополнения оборотных средств.

Таблица 1. – Кредитование банками отраслей экономики и населения в 2010-2020 гг., млн. сомони. [4. с. 689]

Показатели	2010	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Объем ссуд, всего	1905,5	4186,2	3810,3	3537,5	3913,3	5021,1	6370,5
В т.ч.-краткосрочные	1311,9	2338,5	2284,1	2091,6	2479,9	2720,1	2543,2
В.% к общему объему	68,8	55,9	59,9	59,1	63,4	54,2	39,9
- долгосрочные	593,5	1847,7	1526,2	1445,9	1433,4	2301,0	3827,3
В.% к общему объему	31,2	44,1	40,1	40,9	36,6	45,8	60,1

Реализация же инвестиционных проектов требует «длинных» денег, но у банков их явно недостаточно в силу того, что банковские пассивы комплектуются в значительной степени «короткими» деньгами, последние же, напротив, избыточны за исключением 2020 г., где доля долгосрочных ссуд составила 60,1%, которые связаны со строительством, Рогунского ГЭС-а (табл. 1).

Рассмотрим финансирование отраслей экономики в Республике Таджикистан за 2010-2020 гг.,

Таблица 2. – Капитальные вложения по отраслям экономики Таджикистана в 2010-2020 гг., млн. сомони. [4. с. 487]

Показатели	2010	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2020г. к 2010г., в %
Всего капитальные вложения	4669,4	9749,0	11179,7	11371,6	13361,0	12517,8	11755,6	251,8
в том числе:								
промышленность	1923,0	4482,0	5673,0	5991,6	7974,2	6119,7	5683,5	295,5
Сельское хозяйство	58,4	73,0	73,5	98,5	23,1	33,3	12,7	21,7
Транспорт и связь	646,3	1019,1	1507,3	1202,7	1152,1	1049,3	1084,9	162,3
Строительство и промышленность строительных конструкций	29,2	106,0	713,8	957,5	1906,7	2031,4	1804,4	6179,4
Др. отрасли	2002,5	3068,9	3212,1	3121,3	2304,9	3284,1	3270,3	163,3
Доля промышленности в капитальных вложениях республики	41,2	46,0	50,7	52,7	59,7	48,9	48,3	+7,1

Как видно из табл. 2, в 2020г. по сравнению с 2010г. объем капитальных вложений в экономику Таджикистана возрос более чем в 2,5 (251,8%) раза, в том числе в отрасль промышленности данный показатель увеличился на 295,5%, а ее доля возросла на 7,1 пр. пн., хотя в 2016-2018 гг. ее удельный вес был гораздо больше. По нашему мнению, на снижение доли отрасли промышленности в общем объеме в капитальных вложений повлияла пандемия COVID-19.

С региональной точки зрения, в последние годы наибольшие капитальные вложения направлены в такие регионы как Районы республиканского подчинения (РРП) – 37,4%, г. Душанбе - 27,8%, Хатлонская область – 20,4%, Согдийская область – 11,2% и Горно Бадахшанская автономная область (ГБАО) – 3,1%. [4. с. 483]

Следует отметить, что в последние годы со стороны Правительства Таджикистана приняты ряд документов, которые определяют стратегию развития республики и в первую очередь промышленную отрасль. Среди них особое значение имеют Национальная стратегии развития РТ (НСР) на период до 2030 г. и Программа ускоренной индустриализации Республики Таджикистан на период 2020-2025 гг. Для реализации этих целей необходимо привлекать значительные инвестиции.

Так, например, согласно Национальной стратегии развития РТ на период до 2030 г. основой успешного развития Таджикистана является индустриально-инновационный сценарий, который предполагает создание основ инновационного развития экономики страны. В качестве приоритетов по развитию регионов, прежде всего, выделены формирование территориально-промышленных кластеров (территорий новой индустриализации и интеграции, свободных экономических зон, бизнес-инкубаторов, технопарков, центров инноваций) и развитие экономических коридоров. [1. с. 44-45]

За последние годы довольно успешно развивается в РТ микрофинансовые организации. Если в 2005 г. количество этих организаций составляло 21, то в 2020 г. – 50, т.е. они возросли почти в 2,4 раз. Выдача кредитов этими организациями способствуют развитию малого бизнеса и снижению уровня бедности в республике.

Большую актуальность в современных условиях приобретает создание благоприятной среды для увеличения объемов внутренних накоплений. Этому должны способствовать совершенствование методов государственного регулирования экономики, легализация теневого бизнеса. В промышленности Таджикистана росту накоплений на уровне предприятий содействуют мероприятия, способные дать прибыль, которая смогла бы капитализироваться по ступенчатой схеме с учетом

расширения масштабов заёмных оборотных средств.

В качестве перспективного источника внутренних накоплений можно рассматривать и определенную часть денежных средств, заработанных и направленных в страну внешними трудовыми мигрантами. Не менее важным для трансформации таких доходов во внутренние инвестиции является их превращение в банковские срочные депозиты. Это позволит существенно расширить горизонты среднесрочного и долгосрочного кредитования.

Рассмотрим остатки депозитов физических лиц в банках РТ за 2010-2020 гг. Как видно из табл. 3, в 2020 г. по сравнению с 2010 г. остатки депозитов физических лиц в банках республики возросли в более чем 3,6 раз, в том числе в национальной валюте более чем в 10 раз. Средний размер депозитов в расчете на душу населения за рассматриваемый период увеличился на 293,4%. Такой скромный рост связан с высокой рождаемостью в Таджикистане – 2,4-2,5% в год.

Таблица 3. – Остатки депозитов физических лиц в банках РТ за 2010-2020 гг. [4 с. 690-691]

Показатели	2010	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2020 г. к 2010г. %
Остатки депозитов физических лиц, млн.сомони	1467,7	5111,6	5276,9	4344,4	4107,9	4239,3	5338,1	363,7
В том числе в национальной валюте, млн.сомони	0,267,4	1012,4	1265,7	1564,3	1637,5	1932,7	2733,9	1022,4
Средний размер депозитов в расчете на душу населения, сомони	193,36	604,8	610,26	491,61	455,0	459,8	567,3	293,4

Как известно, сейчас в Республике Таджикистан начали реализовываться крупные инвестиционные проекты с зарубежными странами по строительству Рогунской ГЭС, намечается строительство нового алюминиевого завода, реконструкция ТАЛКО, строительство новых цементных заводов и других крупнейших объектов. Поэтому необходимо в самое ближайшее время принять закон РТ «О финансово-промышленных группах», в целях технологической или экономической интеграции, для реализации инвестиционных и иных проектов и программ, направленных на повышение конкурентоспособности и расширение рынков сбыта товаров и услуг, повышение эффективности производства, создание новых рабочих мест.

Необходимо совершенствовать механизм привлечения портфельных инвестиций через реальную котировку ценных бумаг, выпускаемых и размещаемых в фондовых биржах соответствующими промышленными компаниями среди иностранных инвесторов.

Целесообразно также создание благоприятной среды для увеличения объемов внутренних накоплений. Этому должны способствовать совершенствование методов государственного регулирования экономики, легализация теневого бизнеса [3. с. 81].

Список использованных источников

1. Национальная стратегия развития Республики Таджикистан на период до 2030 гг. Душанбе. 2016. –104 с.
2. Национальная стратегия финансовой инклюзивности Республики Таджикистан на 2022-2026 годы. Утверждена постановлением Правительства Республики Таджикистан от 1 июля 2022 года, №314. Душанбе. – 72. с
3. Низамова Т.Д. Некоторые вопросы совершенствования механизма финансирования промышленных предприятий РТ// Вестник ТНУ. – Душанбе, 2014. – № 2/1 (127). С.77-82.
4. Таджикистан: 30 лет государственной независимости. Стат. сб. АСПРТ. Душанбе. - 2021. - 702 с.