

ДОНИШГОҲИ ДАВЛАТИИ БОХТАР БА НОМИ НОСИРИ ХУСРАВ

ВБД 336.71+336.77(5763)

Бо ҳуқуқи дастнавис



САФАРОВ САЙФУЛЛО ЗИКРИЛОЕВИЧ

**ТАКМИЛИ МЕХАНИЗМҲО ВА НИЗОМИ
ИДОРАКУНИИ УСТУВОРИИ МОЛИЯВИИ БОНКҲОИ
ТИҶОРАТӢ ДАР ҶУМҲУРИИ ТОҶИКИСТОН**

АВТОРЕФЕРАТИ

**диссертатсия барои дарёфти дараҷаи илмӣ
номзади илмҳои иқтисодӣ аз рӯйи
иҳтисоси: 08.00.07. -Молия, муомилоти пулӣ ва қарз**

БОХТАР – 2025

Диссертатсия дар заминаи кафедраи фаъолияти бонкии Муассисаи давлатии таълимии «Донишгоҳи давлати Бохтар ба номи Носири Хусрав» иҷро гардидааст.

Рохбари илмӣ:

Назирӣ Гулбаҳор Назир - доктори илмҳои иқтисодӣ, профессор, муовини раиси Бонки миллии Тоҷикистон

Муқарризони расмӣ:

Хайрзода Шукрулло Қурбоналӣ - доктори илмҳои иқтисодӣ, дотсент, ректори Донишгоҳи давлатии Данғара

Ғаюров Ғайрат Ҳакимович - номзади илмҳои иқтисодӣ, дотсент, мудири кафедраи қори бонкии Донишгоҳи миллии Тоҷикистон

Муассисаи пешбар:

Донишгоҳи славянии Россия ва Тоҷикистон

Ҳимояи диссертатсия санаи “02” июли соли 2025 соати 13:00 дар ҷаласаи шурои диссертатсионии 6D.KOA-014 назди Донишгоҳи давлатии молия ва иқтисоди Тоҷикистон баргузор мегардад. Суроға: Ҷумҳурии Тоҷикистон, 734067, ш. Душанбе, кӯчаи Нахимов 64/14, E-mail: faridullo72@mail.ru, телефони котиби илмӣ (992) 935730010.

Бо диссертатсия ва автореферат дар китобхонаи Донишгоҳи давлатии молия ва иқтисоди Тоҷикистон ва тавассути сомонаи [www. tgfeu.tj](http://www.tgfeu.tj) шинос шудан мумкин аст.

Автореферат рӯзи “__” _____

соли 2025 тавзеъ шудааст.

**Котиби илмӣ
шурои диссертатсионӣ,
номзади илмҳои иқтисодӣ**



Убайдуллоев Ф.К.

МУҚАДДИМА

Мубрамии мавзуи таҳқиқот. Дар низоми бонкии кишвар бонкҳои тиҷоратӣ, қисми асосии ташкилотҳои молиявӣ буда, ҳамарӯза ба бахши воқеӣ, ба субъектҳои хоҷагидор ва аҳоли хизмат мерасонанд. Дар шароити муосир, агар ғўем, ки рушди минбаъдаи тамоми иқтисодиёт аз сатҳи сифати ниҳодҳои мазкур вобастагӣ дорад, муболиға нахоҳад буд. Вале дар айни замон, бонкҳои тиҷоратии Ҷумҳурии Тоҷикистон имкониятҳои васеи худро дар бозори бонкӣ пурра амалӣ накардаанд, зеро ҳанӯз ҳам иқтидори кофии захираҳои молиявӣ надоранд ва дар фаъолияти худ, хусусан дар самти зиёд кардани пойгоҳи сармояи худӣ, мудом ба хавфҳо ва мушкилот мувоқеҳ мешаванд. Ин омил боиси он шудааст, ки бонкҳои тиҷоратӣ дар рушди иқтисодиёти мамлакат таъсири камранге доранд. Ҳоло он, ки дар кишварҳои пешрафта бонкҳои тиҷоратӣ дар рушди иҷтимоию иқтисодӣ нақши пешбарандаро мебозанд.

Ҳамзамон, идоракунии оқилонаи устувории молиявӣ барои бонкҳои тиҷоратӣ дар пасманзари шиддатёбии сабқати рақобатӣ дар бозори хизматрасониҳои бонкӣ дар солҳои охир ва дарки зарурати созмондиҳии захираҳое, ки аз ҷиҳати функционалӣ ба инкишофи онҳо нигаронида шудаанд, дар мадди аввал баромадааст. Чунки устувории молиявии бонкҳоро таъмин намудан дар чунин шароит кори басо душвор аст. Хавфҳое, ки дар низоми молиявию қарзӣ ба вучуд меоянд, бо механизми бозор ба таври худкор бартараф карда намешаванд, аз ин рӯ, бонкҳои тиҷоратӣ ба василаҳои муосири таъмини механизми идоракунии молиявӣ ниёз доранд.

Аз ин рӯ, яке аз вазифаҳои афзалиятнок дар доираи рушди бахши молиявии Тоҷикистон то соли 2030, ки дар ҳуҷҷатҳои стратегӣ махсус қайд шудааст, [4, с. 72] тақмил додани усулҳои баҳодихӣ ва идоракунии хавфҳо дар ташкилотҳои молиявӣ мебошад. Таъмини устувории ташкилотҳои қарзӣ барои рушди босуботи иқтисодӣ тақондиҳандаи хубе мебошад.

Ноустувории бозор на танҳо ба устувории молиявӣ, балки ба динамикаи қарздиҳӣ, ки суръат ва ҳаҷми он коҳиш меёбад, таъсири манфӣ мерасонад. Дар мавриди коҳиши фаъолияти қарздиҳии бонкҳои ватанӣ кӯшиш мекунанд, ки манфиати ҷомеаро барои гузоштани маблағҳо ба пасандозҳо нигоҳ доранд.

Яке аз шартҳои асосии ташаккули низоми устувори бонкӣ дар кишвар ва устувории ҳар як бонки тиҷоратӣ тақмили механизми идоракунӣ ба ҳисоб меравад. Фаъолияти самараноки идоракунии молиявии бонк имкон медиҳад, ки ҳадаф ва вазифаҳои фаъолияти бонк пурра амалӣ карда шуда, устувории молиявии он таъмин карда шавад ва омили бунёдии рушди устувори бонкҳои тиҷоратӣ ва тамоми иқтисодиёти кишвар гардад.

Бо назардошти мулоҳизаҳои мазкур, интиҳоби мавзуи таҳқиқот асоснок ва мубрам арзёбӣ мегардад.

Дарачаи таҳқиқи мавзуи илмӣ. Албатта, ба далели пешрафта будани низоми бонкии кишварҳои ғарбӣ, бояд эътироф намуд, ки пояҳои назариявию методологии идоракунии низоми мазкур дар таҳқиқотҳои арзишманди олимони маъруфи мамолики Ғарб, назари Милл Ҷ.С., Кейнс Ҷ.М., Фридман М., Ҳокинс Ҷ., Самуэлсон П., Харрис Л., Долан Ҷ.Э., Гилл Э. ва дигарон гузошта шудааст.

Дар байни олимони ватанӣ, ки ба таҳқиқи масоили мухталиф ва мубрами баҳши бонкӣ машғул шудаанд, асарҳои академикҳо Назаров Т.Н., Қаюмов Н.Қ., профессорон Умаров Х., Раҳимзода Ш., Саидмуродзода Л.Ҳ., Раҳимов З.А., Улуғхоҷаева Х.Р., Султонов З.С. ва дигаронро зикр кардан мумкин аст. Дар ин радиф номҳои баъзе аз олимони сермаҳсули насли ҷавонтарро, аз қабили Шарифзода Б.М., Ҳикматов У.С., Хайрзода Ш.Қ., Назирӣ Г.Н. метавон қайд кард, ки дар таҳқиқи масъалаҳои умумии идоракунии низоми бонкӣ саҳми ҳудро гузоштаанд. Аз ҷумлаи таҳқиқотҳои солҳои охир, диссертатсияҳои Махшулов С., Хоҷаев Б., Аҳадов И., Султонов М., Имомализода Б. ва дигаронро зикр кардан ҷоиш аст, ки ба таҳқиқи паҳлуҳои мухталифи низоми бонкӣ, аз ҷумла бонкҳои тиҷоратӣ баҳшида шудаанд.

Дар феҳристи олимони русзабон, ки доир ба идоракунии бонкҳои тиҷоратӣ, аз ҷумла оид ба таъмини суботи молиявии онҳо асарҳои илмӣ эҷод кардаанд, Андрияшин С.А., Белоглазова Г.Н., Богомоллова С.М., Герасимов Е.Б., Грязнова А.Г., Ершов М.В., Живалова В.Н., Иванова В.В., Илясов С.М., Капустин С.Н., Котляров М.А., Лаврушина О.И., Масленченкова Ю.С., Новикова В.М., Сенчагов В.К., Тиханин В.Б., Тихонков К.С., Фетисова Г.Г. ва дигаронро шомил кардан мумкин аст.

Сарфи назар аз фаровонии таҳқиқоти болозикр, баҳшида ба такмили механизмҳо ва низоми идоракунии устувории молиявии бонкҳои тиҷоратӣ бо назардошти шароити ҳоси ғайриқарбӣ ниҳодҳои мазкур дар Ҷумҳурии Тоҷикистон, таҳқиқоти махсус иҷро нашудааст.

Робитаи таҳқиқ бо барномаҳо ва мавзӯҳои илмӣ. Рисолаи илмӣ дар доираи Стратегияи миллии рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон барои давраи то соли 2030, Стратегияи миллии фарогирии молиявии Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2022-2026, Дурнамои сиёсати пулию қарзии Ҷумҳурии Тоҷикистон барои соли 2023 ва давраи миёнамуҳлат, нақшаи дурнамои қарзҳои илмӣ-таҳқиқотии кафедраи ғайриқарбӣ бонкии Донишгоҳи давлатии Бохтар ба номи Носири Хусрав робитаи бевосита дорад.

ТАВСИФИ УМУМИИ ТАҲҚИҚОТ

Мақсади таҳқиқот аз дарёфти алгоритм ва механизми оптималии идоракунии устувории молиявӣ дар бонкҳои тиҷоратӣ иборат аст, ки дар заминаи таҳлилу таҳқиқи пояҳои назариявӣ методологияи устувории молиявии бонкҳо, қарзҳои тавсияҳои асоснок ҷиҳати такмили низоми мазкур муяссар мегардад.

Вазифаҳои таҳқиқот вобаста ба мантиқи илмӣ ҳадафи мушаххасшуда чунин бандубаст шудаанд:

- таҳқиқи таҳлили концепсияи низоми идоракунии устувории молиявӣ дар ниҳодҳо ва ташкилотҳои қарзӣ, дарёфти роҳҳои такмили он бо назардошти мутобиқсозӣ ба ҳолати муносири низоми бонкии ватанӣ;
- муайян намудани хусусиятҳо, виласиҳо ва принципҳои суботи молиявии ташкилотҳои қарзӣ ва ҷустуҷӯи имкониятҳои такмили методологияи баҳодиҳии он;

- ошкор намудани роҳҳои қоринамоии мутобиқсозонаи таҷрибаи хориҷии идоракунии устувории молиявӣ дар бонкҳои тиҷоратии ҷумҳурӣ;
- ошкор намудани трендҳо ва тамоюлҳои асосӣ дар раванди идоракунии устувории молиявӣ дар асоси таҳлили ҳолати муносири бонкҳои тиҷоратии низомсоз;
- пешниҳоди роҳҳои ҳалли мушкилотҳои ошкоршуда ва беҳтар намудани устувории молиявии бонкҳои тиҷоратӣ дар ҷумҳурӣ;
- дарёфти роҳҳои тақмили низоми идоракунии устувории молиявӣ дар бонкҳои тиҷоратии ватанӣ.

Объекти таҳқиқот – низоми идоракунии устувории молиявии бонкҳои тиҷоратии Ҷумҳурии Тоҷикистон мебошад.

Мавзӯи таҳқиқот маҷмуи муносибатҳои иқтисодӣ ва молиявӣ қарзие мебошанд, ки дар раванди идоракунии устувории молиявии бонкҳои тиҷоратӣ ба вуҷуд меоянд.

Фарзияи таҳқиқот. Фарзияи таҳқиқот дар пояи муқаррароте асос ёфтааст, ки тавассути таҳлил ва қорӣ намудани таҷрибаи пешқадами хориҷӣ дар соҳаи идоракунии устувории молиявии бонкҳои тиҷоратӣ, вазъи мавҷударо дар низоми бонкии Тоҷикистон ба таври кофӣ арзёбӣ карда, мушкилоти калидиро, ки ҳалли онҳоро талаб мекунанд, муайян ва механизмҳоро, ки ба таҳкими устувории молиявии бонкҳо нигаронида шудаанд, таҳия карда, дар ниҳоят, ба баланд бардоштани самаранокии низоми идоракунии устувории молиявии бонкҳои тиҷоратӣ дар ҷумҳурӣ ноил гардидан мумкин аст.

Асосҳои назариявии таҳқиқот. Заминаи назариявии таҳқиқот дар асоси омӯзиши осори муҳаққиқони ватанӣ ва хориҷӣ дар соҳаи идоракунии устувории молиявии бонкҳои тиҷоратӣ ташкил карда шудааст. Дар доираи таҳқиқот асосҳои назариявии идоракунии устувории молиявӣ таҳлил карда шуданд, принсипҳо ва равишҳои методологии таъмини он омӯхта шуданд, инчунин таҳлили муқоисавии таҷрибаи хориҷии арзёбӣ ва идоракунии устувории молиявии бонкҳо гузаронида шуд.

Барои дар пояи баланди касбӣ иҷро намудани таҳқиқоти диссертатсионӣ усулҳои муътамади илмӣ пажӯҳишӣ, аз қабилӣ абстраксия, риояи мантиқи баён, гурӯҳбандӣ, моделсозӣ, таҳлили омилӣ, дурнамасозӣ ва ояндабинӣ ба қор бурда шуданд.

Сарчашмаи маълумот. Сарчашмаҳои иттилоотии диссертатсияро асарҳои илмӣ олимони ватанӣ хориҷии марбут ба мавзӯи таҳқиқотӣ, маълумотҳои оморӣ Агентии оморӣ назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон, Бюлетени оморӣ Бонки миллии Тоҷикистон, маводи Интернет ва дигарҳо ташкил медиҳанд.

Пойгоҳи таҳқиқот. Диссертатсия дар заминаи кафедраи фаъолияти бонкии Муассисаи давлатӣ таълимии «Донишгоҳи давлатӣ Бохтар ба номи Носири Хусрав» иҷро гардидааст.

Навгонии илмӣ таҳқиқот. Навгонии илмӣ таҳқиқот муносибати системавиро нисбат ба низоми идоракунии устувории молиявии бонкҳо дар Тоҷикистон дар асоси таҳлили таҷрибаи байналмилалӣ ва таҳияи механизмҳои

мутобиқшавӣ дар бар мегирад, ки бо назардошти ҳам омилҳои дохилӣ ва ҳам берунии ба бонкҳои тижоратӣ таъсиррасон сохта шудааст.

Натиҷаҳои илмӣ зерин дар таркиби худ унсурҳои навгонии илмӣ доранд:

- таҳқиқ ва ҷамъбастании назарияи идоракунии устувории молиявии бонкҳои тижоратӣ имкон дод, ки консепсияи муаллифӣ оид ба он бо чунин мазмуни тавсеаёфтаю илман асоснокшуда таҳия ва пешниҳод гардад: «Системаи идоракунии устувории молиявии бонкҳои тижоратӣ раванди динамикӣ ва механизми ҷандири ҳозиразамон маҳсуб ёфта, раванди динамикии мутобиқсозии пайвастаи бонк ба муҳити тағйирёбанда бо мақсади кам кардани хавфҳо ва таъмини қобилияти дарозмуддати пардохтпазириро дар назар дорад, ки ба беҳтаршавии нишондиҳандаҳои ниҳии фаъолияти он оварда мерасонад».

- хусусиятҳои калидии идоракунии устувории молиявии бонки тижоратӣ муайян карда шуданд, принципҳои асосӣ муайян, методологияи арзёбии ин устуворӣ тадқиқ ва дараҷаи вобастагии нишондиҳандаҳои бонк аз ҳолати он муайян карда шуда, тавсияҳо оид ба тақмили принципҳои идоракунӣ бо назардошти шартҳои бозори бонкии ватанӣ пешниҳод карда шуда, мақсаднокии истифодаи равишҳои инноватсионӣ, ҳамаҷониба ва мутавозин ба арзёбии он исбот карда шуд;

- таҳқиқи таҷрибаи кишварҳои хориҷӣ имкон дод, ки маҷмуи тадбирҳо оид ба ташкили низоми идоракунӣ, таъмини механизми устувории молиявӣ ва баркашидани хавфҳо дар ташкилотҳои қарзӣ тавсия шаванд, ки се буёд (параметр) доранд: а) рушду такомули низоми суғуртаи пасандозҳо, афзудани ҳаҷми қарзҳои байни бонкҳо, тавсеаи клиринг ва ҳисоббаробаркуниҳо; б) тақмили механизми фаъолияти бозори коғазҳои қиматнок ва в) густариши маърифати молиявӣ ва тарғибу ташвиқи он, тарғиби фарҳанги рафтори дурусти молиявӣ;

- вобаста ба натиҷабандии таҳлилҳои гузаронидашуда як даста тавсияҳо баҳри мукамалгардонии низоми идоракунии устувории молиявӣ дар ташкилотҳои қарзӣ ироа шуданд: а) таҳкими пояҳои меъёрӣ ва ҳуқуқии низом: тақмили қонунгузорӣ бо назардошти стандартҳои Кумитаи Базелӣ; таҳияи талаботи возеҳи низоми идоракунии хавфҳо; шаффофияти фаъолияти бонкҳои тижоратӣ; б) таҳкиму тавсеаи сифати назорат: б) тақмили низоми назорати бонкӣ: тақвияти вазифаҳои назоратии БМТ дар соҳаи бонкӣ; таҳлили доимии устувории молиявии бонкҳои тижоратӣ бо истифода аз усулҳои муосири арзёбии хавфҳо; в) сарчашмаҳои гуногуни маблағгузори бонкӣ ва захираҳо: кам шудани вобастагии бонкҳо аз қарзгирандагони калон ё соҳаҳои алоҳидаи иқтисодиёт; г) шомил шудан ба раванди ҳамгирии молиявӣ ҳам дар сатҳи минтақаи Осиёи Марказӣ ва ҳам дар бозорҳои молиявии ҷаҳонӣ, ҷустуҷӯ ва дарёфти захираҳои қарзии арзонтар ва роҳҳои татбиқи таҷрибаи муосири бонкӣ дар ин самт.

- мушкilotи мавҷуда дар низоми идоракунии устувории молиявии ташкилотҳои қарзӣ, аз ҷумла бонкҳои тижоратӣ муайян карда шуданд: сатҳи пасти сифати сандуки қарзӣ, нокифоягии сармояи бонкӣ, коҳиши раванди ҷалби пасандозҳои аҳолӣ ва барои беҳтар намудани низоми идоракунӣ тақвияти фаъолияти сармоягузори бонкҳои тижоратӣ, суғуртакунии ҳечкунии амалиёти бонкӣ, зиёд намудани амалиёти хизматрасонии қарзӣ, зиёд намудани меъёри

пасандозҳои ҷалбшаванда ҳамчун роҳҳои ҳалли мушкилот тавсия ва алгоритми идоракунии низоми мазкур таҳия ва пешниҳод карда шуд.

- зарурати риояи принципҳои муайяни таъмини устувории бонки тиҷоратӣ аз нуқтаи назари молиявӣ исбот шудааст, аз ҷумла ҷудо намудани ҳадафҳои стратегӣ ва тактикӣ дар раванди идоракунии, принципи ҷандирии механизми мазкур, таъмини мутобиқати он ба тағйирот дар бозори молиявӣ, принципи ягонагии воситаҳо ва амалҳо ҳангоми идоракунии, принципи робитаи мутақобила ва вобастагии унсурҳои таркибии механизми идоракунии устувории молиявии бонк бо усулҳои таҳлил, танзиму банақшагирӣ, мониторинг ва назорат зарур доништа шуда, дурнамои нишондиҳандаҳои идоракунии устувории молиявии бонкҳои тиҷоратӣ барои солҳои 2025-2030 ояндабинӣ моделсозӣ шуд.

Нуқтаҳои ба ҳимоя пешниҳодшаванда:

➤ концепсияи муаллифӣ оид ба низоми идоракунии устувории молиявӣ дар бонки тиҷоратӣ пешниҳод шудааст: «Системаи идоракунии устувории молиявии бонкҳои тиҷоратӣ ин раванди динамикии мутобиқсозии пайвастаи бонк ба муҳити тағйирёбанда бо мақсади кам кардани хавфҳо ва таъмини қобилияти дарозмуддати пардохтпазирӣ мебошад»;

➤ дар асоси таҳқиқоти гузаронидашуда оид ба принципҳои устувории молиявии бонкҳои тиҷоратӣ ва механизмҳои таҳияшудаи идоракунии, муқаррароти зерин барои ҳимоя пешниҳод карда мешаванд: «Идоракунии ҳамаҷонибаи устувории молиявии бонкҳои тиҷоратӣ ҳамгироии принципҳои тавозун, навоарӣ ва бисёрҷонибаро талаб мекунад. Истифодаи методологияи таҳияшудаи арзёбӣ ва идоракунии имкон медиҳад, ки самаранокии фаъолияти бонкҳо баланд бардошта шавад ва хавфҳо коҳиш дода шаванд, ки ба устувории дарозмуддати онҳо дар муҳити динамикии иқтисодӣ мусоидат мекунад»;

➤ дар асоси омӯзиши таҷрибаи мамлакатҳои хориҷӣ маҷмуи тадбирҳо оид ба таҳкими устувории молиявии бонкҳои тиҷоратӣ пешниҳод карда мешавад, ки тақмили низоми суғуртаи пасандозҳо, рушди бозори байнибонкӣ тавассути ташкили низоми самараноки клиринг ва ҳисоббаробаркунии ва ҳавасмандгардонии қарздиҳии байнибонкӣ, унсурҳои асосии ташаккул ва рушди бозори саҳҳомӣ, инчунин барномаҳои таълимӣ ва ширкатҳои иттилоотӣ барои баланд бардоштани саводнокии молиявии аҳолиро дар назар дорад;

➤ вобаста ба натиҷаҳои таҳлили ҳолати воқеии устувории молиявӣ дар ташкилотҳои қарзӣ, алаҳусус бонкҳои тиҷоратӣ маҷмуи тадбирҳо оид ба таҳкими низоми бонкӣ пешниҳод карда мешавад, ки тақмили заминаи меъёрию ҳуқуқиро тибқи стандартҳои байналмилалӣ, тақвияти назорати бонкӣ, таҳкими заминаи сармояи бонкҳо ва рушди ҳамкориҳои байналмилалиро фаро мегирад;

➤ ошкор гардидани зарурати мукамалгардонии низоми идоракунии устуворӣ, бо тавачҷуҳ ба сандуқи қарзӣ, диверсификасияи сарчашмаҳо, ҷоннок кардани инвеститсияҳо, гузаштан ба технологияи рақамии пешниҳоди хизматрасонии бонкӣ ва истифодаи бештару густурдаи имкониятҳои ҳуши маснӯӣ, ҳавасмандгардонии ҷалби пасандозҳо, ҷолибияти инвеститсионӣ, муносибгардонии амалиёт дар ташкилотҳои қарзӣ нигаронида шудааст;

➤ ба сифати роҳҳои мукамалгардонии низоми идоракунии устувории молиявӣ тавсияҳои муаллифӣ, риояи принсипи чандирӣ ва ба тақонҳои беруна ғавран воқуниш кардани низом, истифодаи усулҳои тактикоӣ стратегӣ воқаста ба вазъи баамаломата, яғнагии воқитаҳо ва амалҳо, иртиботи мутақобила бо усулҳои таҳлил, танзим, банақшагирӣ ва назорат пешниҳод ва дурнамои нишондиҳандаҳои идоракунии устувории молиявии бонкҳои мазкур дар кишвар барои солҳои 2025-2030 моделсозӣ шудааст.

Аҳамияти назариявӣ ва амалии таҳқиқот аз он иборат аст, ки он қорҳои олимони маъруфи ватанӣ ва хориҷиро оид ба идоракунии устувории молиявии бонкҳои тичоратиро дар бар гирифтааст. Ҳангоми баррасии мавзӯи муаллиф ба равияҳои консептуалӣ, ки дар монографияҳои илмӣ, маводи конференсияҳои илмӣ-амалӣ, ҳисоботи илмии марказҳои намоёни илмӣ баён гардидаанд, инчунин, ба қонунҳо, стратегияву барномаҳои давлатии Ҷумҳурии Тоҷикистон таъа намудааст.

Ҳулоса ва тавсияҳои дар таҳқиқоти диссертатсионӣ овардашударо дар ғаъолияти амалӣ ҳангоми идоракунии устувории молиявии бонкҳои тичоратӣ ба таври васеъ истифода бурдан мумкин аст. Онҳоро, инчунин, Бонки миллии Тоҷикистон ва дигар бонкҳои тичоратӣ барои тақмили қонунгузорӣ ва таҳияи тадбирҳо дар соҳаи ғаъолияти бонкӣ истифода бурда метавонад.

Дигар ин, ки маводи таҳқиқотро ҳангоми хондани лексияҳо оид ба қурси «Ғаъолияти бонкӣ», «Менеҷменти молиявӣ», «Ҳатарҳои бонкӣ» «Пул, қарз, бонк» ва монанди инҳо дар ихтисосҳои иқтисодии Донишгоҳи давлатии Бохтар ба номи Носири Ҳусрав истифода бурдан мумкин аст.

Дарачаи эътимоднокии натиҷаҳои таҳқиқот. Ҳулоса ва натиҷаҳои диссертатсияи мазкур аз қониби Донишгоҳи давлатии Бохтар ба номи Носири Ҳусрав (Суратмаҷлиси №9, аз 2 апрели соли 2024) ва аз қониби филиали қамъияти саҳомии қушодаи “Коммерсбонки Тоҷикистон” дар шаҳри Бохтар (санад аз 14 майи соли 2024) барои истифода пешниҳод шуда, санад оид ба таъбиқи амалии онҳо мавҷуд аст. Дар санади таъбиқи ташиклоти қарзӣ гуфта шудааст, ки ҳулосаҳо ва тавсияҳои асосии рисолаи илмии унвонҷӯ муҳим буда, аҳамияти амалӣ дорад ва дар қараёни механизми идоракунии молиявӣ дар филиали ҚСК “Коммерсбонки Тоҷикистон” дар шаҳри Бохтар қорӣ карда шудааст.

Мутобиқати диссертатсия ба шиносномаи ихтисоси илмӣ. Мавзӯи диссертатсия ба бандҳои зерини Шиносномаи феҳристи ихтисосҳои ҚОА-и назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон аз рӯи ихтисоси 08.00.07-Молия, муомилоти пулӣ ва қарз: 10.1. Ташаққули низоми бонкӣ ва инфрасохтори он дар шароити иқтисоди бозорӣ; 10.5. Устувории низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон ва стратегияи рушди он; 10.12. Тақмили низоми идоракунии ҳавфҳои бонкҳои Ҷумҳурии Тоҷикистон; 10.16. Системаи мониторинг ва ояндабинии ҳавфҳои бонкӣ; 10.1. Ташаққули системаи бонкӣ ва инфрасохтори он дар шароити иқтисоди бозорӣ; 10.18. Проблемаҳои мувофиқсозии ташаққул ва инкишофи системаи бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон; 10.19. Методология ва механизмҳои ташаққул ва истифодаи захираҳои бонкӣ; 10.20. Таъмини молиявии ғаъолияти бонкӣ. Маблағгузори ҳиссаӣ ва қарзии ғаъолияти бонкӣ; 10.21.

Захираҳои бонкӣ ва ташкилкунии онҳо. Сиёсати бонкӣ дар соҳаи ҷалби воситаҳо. Проблемаҳои истифодаи самараноки захираҳои бонкӣ, мувофиқат мекунад

Саҳми шахсии довталаби дарёфти дараҷаи илмӣ дар таҳқиқот. Ҳамаи давраҳо ҷиҳати иҷрои нақшаи кории илмӣ: аз ҷумла интиҳоб ва таҳияи мавзӯ, асосноккунӣ ва мубрамияти он, мақсади гузошташуда ва нақшаи кории иҷроӣ вазифаҳои он бо иштироки бевоситаи муаллиф гузаронида шудааст. Муаллиф дар васеътар намудани назарияи идоракунии устувории молиявии бонкҳои тижоратӣ бо пешниҳоди консепсияи муаллифӣ саҳми ҳудро гузошта, муносибати системавиро нисбат ба низоми мазкур дар асоси таҳлили таҷрибаи хориҷӣ ва таҳияи механизмҳои мутобикшавӣ, бо назардошти ҳам омилҳои дохилӣ ва ҳам берунии ба бонкҳои тижоратӣ таъсиррасон пешниҳод кардааст.

Тасвир ва амалисозии натиҷаҳои диссертатсия. Нуқтаҳои асосии таҳқиқоти диссертатсионӣ дар конференсияҳои илмӣ-амалии ҷумҳуриявӣ ва байналмилалӣ (солҳои 2019-2024) пешниҳод гардида, дастгирӣ ёфтаанд. Аз ҷумла дар конференсияи илмӣ-амалии байналмилалӣ дар мавзӯи «Рушди гидроэнергетика - Рушди Тоҷикистон» (20-уми декабри соли 2020) дар Донишқадаи энергетикаи Тоҷикистон, конференсияи илмӣ-амалии байналмилалӣ дар мавзӯи «Истифодаи самараноки захираҳои обӣ ва нақшаи он дар рушди соҳаҳои хоҷагии халқӣ давлатҳо» бахшида ба Даҳсолаи байналмилалӣ амал «Об барои рушди устувор, солҳои 2018-2028» (27 декабри соли 2021, шаҳри Кӯлоб) мавриди баррасӣ қарор дода шудааст.

Интишори натиҷаҳои диссертатсия. Аз рӯйи натиҷаҳои таҳқиқот 7 мақолаи илмӣ дар ҳаҷми аз ҷумла, 4 мақолаи он дар нашрияҳои аз тарафи Комиссияи олии аттестатсионии назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон тавсияшаванда ба нашр расидааст.

Соҳтор ва ҳаҷми диссертатсия. Диссертатсия аз сарсухан, се боб, ҳашт савол, 22 ҷадвал, 13 расм, 9 диаграмма, хулоса, пешниҳод ва бо истифода аз 262 сарчашма таҳия карда шудааст ва дар 179 саҳифаи ҷопӣ баён гардидааст.

ҚИСМИ АСОСИИ ТАҲҚИҚОТ

Дар қисмати муқаддамотии қор мубрамии мавзӯ асоснок ва сатҳи таҳқиқи он баён, мақсаду вазифаҳо, наwgонию нуқтаҳо, аҳамияти назариявӣ амалӣ ва эътимоднокии натиҷаҳо манзур гардидаанд.

Дар боби якум – “**Асосҳои назариявии низоми идоракунии устувории молиявии бонкҳои тижоратӣ дар шароити муосир**” ҷанбаҳои назариявии низоми идоракунии устувории молиявии бонкҳои тижоратӣ, асосҳои методологӣ ва принсипҳои арзёбии устувории онҳо, таҷрибаи мамлакатҳои хориҷӣ оид ба усулҳои арзёбӣ ва идоракунии устувории молиявии бонкҳои мазкур таҳқиқ ва баррасӣ шудааст.

Қайд шудааст, ки сарфи назар аз он, ки мушкилоти устувории молиявии бонкҳои тижоратӣ аз давраҳои пеш қоркард мешаванд, бо вучуди ин, масъалаҳои ҳалнашуда ҳанӯз ҳам боқӣ мемонанд, ки ин ба мушкилоти мураккаб ва бисёрпаҳлу будани он алоқаманд аст. Зоҳиран, ошкор сохтани мушкилоти бонкҳои тижоратӣ ва саривақт даҳолат қардан ба он фаъолияти оптималии низоми бонкиро, ки системаи хунгардиши тамоми иқтисодиётро ташкил

медиҳад, таъмин менамояд. Бидуни шак, аксар таҳқиқот доир ба масъалаи устувории молиявии бонкҳои тиҷоратӣ аз ҷониби иқтисоддонҳои хориҷӣ анҷом дода шуда, олимони фазои пасошуравӣ нисбат ба ин масъала танҳо дар даҳсолаҳои охир таваҷҷуҳ зоҳир намуданд, ки ин ҳам ба дигаргуниҳои дар низоми бонкӣ таҳти таъсири тақонҳои беруна ба вуқӯёмада алоқаманд мебошад.

Чадвали 1.- Таснифи концептуалии аломатҳои муайянкунандаи устувории молиявии бонкҳо

АЛОМАТ	ТАВЗЕҲОТ
ЭЪТИМОДНОКӢ	Эътимоднокии бонк ҳамчун як муассисаи молиявӣ бевосита ба қобилияти саривақт иҷро кардани уҳдадориҳо дар назди муштариён вобаста аст. Устувории молиявии ширкат мафҳуми мураккабест, ки аз як қатор нишондиҳандаҳои асосӣ вобаста аст, ки капитализатсияи бозорӣ, рейтингӣ қарзӣ, пардохтпазирии дороиҳо ва риояи талаботи пруденсиалиро дар бар мегирад. Нишондиҳандаҳои меъёрҳои лаҳзавии пруденсиалӣ, дар баробари капитализатсияи ҷорӣ ва дарозмуддати бозорӣ, дар бораи саломатии молиявии бонк тасаввуроти пурра медиҳанд.
ЧАНДИРӢ	Бонк қобилияти мутобиқ шудан ба шароити тағйирёбандаи бозорро дорад, ки фаъолияти худро мувофиқи талаботи муштариён ва шароити иқтисодӣ танзим мекунад. Ин чандирӣ ба бонк имкон медиҳад, ки дороиҳо ва уҳдадориҳои худро самаранок идора кунад, захирахоро ба соҳаҳои ояндадор равона кунад ва рушди устуворро таъмин намояд.
УСТУВОРИИ МОЛИЯВӢ	Устувории молиявии бонк қобилияти он барои иҷрои уҳдадориҳои молиявии худ мебошад. Он бо идоракунии самараноки дороиҳо ва уҳдадориҳо, сифати баланди портфели қарзӣ, кофӣ будани сармоя ва пардохтпазирӣ таъмин карда мешавад. Устувории молиявии бонк қобилияти он барои фаъолияти бефосила ва саривақт иҷро кардани уҳдадориҳои худ дар назди кредиторон ва амонатгуздорон мебошад. Ин нишондиҳандаи асосии эътимоднокӣ ва устувории ташкилоти қарзӣ мебошад.
ТАВОЗУН	Тавозуни бонкӣ қобилияти ташкилоти қарзиро барои мувозинати манфиатҳои стейкхолдерҳои гуногун: саҳмдорон, пасандоздорон, қарзгирандагон ва танзимкунанда инъикос мекунад. Ин тавассути таносуби оптималии даромад ва хавф ва таъмини пардохтпазирии кофӣ ба даст оварда мешавад.

Сарчашма: чадвал аз тарафи муаллиф дар доираи маводҳои [5, с. 23] таҳия шудааст.

Сарфи назар аз фаровонии тафсириҳои мафҳуми “устувории молиявӣ” ҳанӯз таърифи ягонаи он вуҷуд надорад, ки аз тарафи аксарияти олимон қабул шуда бошад. Мафҳуми мазкур бисёрҷанба буда, аз нуқтаи назари субъекти баҳодиҳанда вобаста аст, чунки барои муштариён ва амонатгуздорон, эътимоднокӣ пеш аз ҳама бо қобилияти бонк барои саривақт иҷро кардани уҳдадориҳои худ алоқаманд аст. Аммо, аз нуқтаи назари ҳуди бонк, мафҳум метавонад тафсири васеътаре дошта бошад, ки на танҳо устувории молиявӣ,

балки муқовимат ба хавфҳои гуногун, эътибори бозор ва дигар омилҳоро дар бар мегирад. Манфиатҳои муштарӣ, саҳмдорон ва ҷомеа дар робита ба эътимоднокии бонк метавонанд қомилан мувофиқат наkunанд. Мизочон пеш аз ҳама ба бехатарии пасандозҳои худ ва имконияти ба даст овардани даромад манфиатдоранд. Саҳмдорон, ба ғайр аз устувории молиявӣ, метавонанд ба афзоиши арзиши саҳмияҳо ва дурнамои дарозмуддати рушди бонк диққат диҳанд. Ҷомеа ба устувории низоми бонкӣ ва иҷрои нақши иҷтимоии бонк манфиатдор аст.

Дар ҷадвал муҳтавои идоракунии суботи молиявӣ дар ташкилотҳои қарзӣ вобаста ба истифодаи муносибати субъективӣ пешниҳод шудааст (ҷадвали 2.).

Ҷадвали 2.- Муносибатҳои субъективӣ оид ба муайяни намудани устувории молиявии бонкҳои тижоратӣ

Субъект	Шарҳи мухтасар
Аз нуқтаи назари худ бонк	Устувории молиявӣ ҳамчун қобилияти ба ҳодисаҳои хавфнок муқобил истода тавоништан ва баъди ба амал омадани онҳо фаъолияти худро барқарор карда тавонистани бонк баррасӣ мегардад.
Аз нуқтаи назари мизочон	Устувории молиявӣ чунин ҳолатест, ки дар мавриди он бонк ба сар задани ҳодисаҳои хавфнок низ нигоҳ накарда, сифатҳои муносибати мутақобилаи худро бо мизочон дигаргун намесозад.
Аз нуқтаи назари моликон ӯ саҳмомон	Устувории молиявӣ ҳамчун ҳолате баррасӣ мешавад, ки дар мавриди он бонк сармояи саҳомонро ҳимоят карда, андозаи онро афзун менамояд.
Аз нуқтаи назари мақомоти давлатии танзимкунӣ ва назорат ӯ Бонки марказӣ	Устувории молиявӣ ҳамон ҳолатеро мефаҳмонад, ки дар мавриди он бонк вазифаҳои асосии худро дар иқтисодиёт нигоҳ дошта, ба вайроншавии параметрҳои назоратии аз тарафи Бонки марказӣ муқарраршуда роҳ наметаҳд.

Сарчашма: таҳияи муаллиф дар доираи адабиёти таҳқиқшуда

Чуноне аз таҳлили ҳулосаҳои муҳаққиқон натиҷагирӣ мешавад, бештари онҳо ба як ҷанбаи устуворӣ аҳамияти зиёдтар додаанд ва ба ҷанбаҳои дигар камтар таваҷҷуҳ кардаанд ӯ ягон самтро ҳамчун самти афзалиятноку стратегӣ ҷудо кардаанд. Дар мавриди муҳаққиқони кишварҳои шуравӣ, хусусан муҳаққиқони русзабон метавон гуфт, ки бинобар собиқаи таърихи муштарак дар низоми бонкӣ дар байни аксарияти кишварҳои пасошуравӣ умумият дида мешавад, вале ҳулосаҳои мутахассисони як кишвар дар кишвари дигар айнан татбиқшаванда нестанд.

Аз таърифҳои таҳлилу баррасишуда, ба назари мо, таърифи Фетисов Г.Г. бо гузашти як даҳсола аз таълифаш нисбатан мукамалтар менамояд. Ҳарчанд ӯ вақтро ҳамчун омили муҳим сарфи назар кардааст. Ба таври дигар, устувории бонк ин қобилияти он дар бобати иҷрои уҳдадорихояш дар назди қарздиҳандагон ва ҳам пасандозгуздорон, баровардани интизориҳои онҳо аз сатҳу сифати хизматрасонии ташкилоти қарзӣ, бо ба назар гирифтани пешниҳодҳои рақибон мебошад. Ба андешаи мо, дар таърифоти мавҷудаи устувории молиявии бонкҳои

тиҷоратӣ аҳамияти кори самараноки бонк ба таври кофӣ баҳо дода намешавад. Бонк ин ташкилоти тиҷоратӣ буда, мақсади фаъолиятш гирифтани фоида мебошад. Кори самараноки бонк дар сатҳи даромаднокӣ, фоиданокӣ ифода ёфта, маҷмуи натиҷаи мусбати кори бонкро дар ҳамаи соҳаҳои хоҷагидорӣ-молиявӣ ва фаъолияти тиҷоратии он инъикос менамояд.

Қобили қайд мебошад ки тайи солҳои охир масъалаи таҳқиқ ва омӯзиши мавзуи мазкур зери таваҷҷуҳи ҳосаи олимони ватанӣ низ қарор гирифтааст (ҷадвали 3).

Ҷадвали 3. Таърифи устувории молиявии ташкилотҳои қарзӣ аз дидгоҳи олимони ватанӣ

Муаллиф	Сол	Шарҳи мухтасар
Хайрзода Ш.Қ.	2021	«Устувории молиявии низоми бонкӣ натиҷаи фаъолияти бонкӣ, захираҳои он, сармоя, даромад ва хароҷот, фоида ва зарар, инчунин фондҳои онро тавсиф мекунад. Тавсифи амалкарди маҷмуи унсурҳои низом махсус ёфта, устувории молиявӣ ҳолати молиявии ҳар кадом унсурро инъикос менамояд».
Улуғхоҷаева Х.Р.	2019	«Устувории молиявии ташкилотҳои қарзӣ ва устувории молиявии низоми бонкӣ мафҳумҳои якхелаанд, аз ин рӯ, барои арзёбии устувории молиявии онҳо нишондиҳандаҳои айниятдошта истифода мешаванд. Азбаски низоми бонкӣ - ин пеш аз ҳама маҷмуи бонкхост, бинобар ин кифоя аст, то нишондиҳандаҳои устувории онҳо ҳамчун карда шуда, ҳосилаш инъикоскунандаи устувории молиявии тамоми низоми бонкӣ, ки дар он бонкҳо унсурҳои баробар матраҳ мегарданд, шуморида шавад».
Ҳикматов У.С., Койчӯева М.Т.	2015	«Маълумотҳои ҳамбаста дар бораи фаъолияти бонкҳои тиҷоратӣ ва устувории молиявии онҳоро истифода бурда, онҳоро на ба рушди устувори низоми бонкӣ, балки ба рушди устувори бахши бонкӣ ба ҳайси маҷмуи ташкилотҳои қарзӣ таносубдор кардан дурусттар мебуд».
Улуғхоҷаева Х.Р. ва Мирзоев С.С.	2019	«Мавзуи устувории молиявии бонкҳоро таҳқиқ намуда, ибронд мебаранд, ки омилҳои устувории молиявии бонки тиҷоратӣ қувваҳои ҳаракатдиҳанда мебошанд, ки ба амнияти бонк ва рушди устувори он таъсир мерасонанд ва ё баръакс, онҳо сабаби муаммоҳои бонк шуда метавонанд».
Мирзоев С.С.	2019	«Устувории молиявии бонки тиҷоратӣ ин нишондиҳандаи пурракардашуда мебошад, ки дар он ҳамаи ҷанбаҳои мусбӣи бонк инъикос меёбанд: кифоягии сармоя, бозоргирӣ, субот, бозътимодии бонк».
Сафаров Қ.С.	2021	«Сармояи худии бонки тиҷоратӣ асоси фаъолияти онро ташкил дода, манбаи бисёр муҳими пойгоҳи захиравии он махсус мешавад. Вай бояд боварии муштариёро ба бонк дар сатҳи баланд нигоҳ дорад ва қарздиҳандагонро ба устувории молиявии бонк мутмаин созад. Сармоя бояд барои таъмини боварии қарзгирандагон ба он, ки бонк талаботи онҳоро ба қарз, ҳатто дар шароити номатлуби иқтисодӣ низ қонеъ карда метавонад, кофӣ бошад»/

Икромов Н.Қ.	2021	«Баландшавии устувории молиявии бонкҳо ва низоми бонкӣ ба таконҳои беруна ва кам гардидани хароҷот барои солимгардонии бонкҳо мегардад»/
Аҳадов И.Қ.	2024	«...устувории молиявии бонкро ҳолат ва сохтори дороиҳо, самаранокии фаъолият ва кифоятии сармоя муайян мекунад. Инчунин, тобоварии молиявии бонк аз қобилияти зуд мутобиқ шудан ба тағйироти ногаҳонӣ дар сиёсати ғоизӣ ва пардохти уҳдадориҳо вобаста аст»
Сафаров С.З. (муаллиф)	2024	Системаи идоракунии устувории молиявии бонкҳои тичоратӣ раванди динамикике мебошад, ки ба нигоҳдорӣ ва баланд бардоштани қобилияти бонк барои муқовимат ба таъсири манфии омилҳои беруна ва дохилӣ, нигоҳ доштани қобилияти пардохт ва таъмини устувории дарозмуддати фаъолият нигаронида шудааст

Сарчашма: Таҳияи муаллиф дар доираи адабиёти дастрасшуда

Гуфтаҳои андешаҳои олимони ватаниро дар он хусус тарафдорӣ менамояд, ки воқеан низоми дузинагии танзими бонкӣ дар Тоҷикистон, ки Бонки миллӣ ва бонкҳои тичоратиро дар бар мегирад, хусусияти идоракунии устувории молиявиро муайян менамояд. Муқоисаи ин система бо воҳидҳои алоҳидаи бонкӣ ғайрисаҳеҳ аст, зеро мураккабии онро ба назар намегирад. Устувории бонки тичоратӣ, аз нуқтаи назари иқтисодӣ, мувозинати динамикӣ байни қобилияти дарозмуддати он ва қобилияти мутобиқ шудан ба шароити тағйирёбандаи бозор мебошад. Зеро вайрон шудани тавозуни динамикаи системаҳои рушдёбанда ба буҳрон оварда мерасонад. Хусусияти муҳими устувории бонки тичоратӣ ин ба мақсадҳои стратегӣ мувофиқат кардани натиҷаҳои фаъолияти дарозмуддати он маҳсуб меёбад.

Ба андешаи мо, низоми идоракунии устувории молиявӣ раванди динамикии мутобиқсозии доимии бонк ба шароити тағйирёбандаи бозор ва кам кардани хавфҳои мебошад, ки ба суботи молиявии он таҳдид мекунад. Дар асоси ҳамаи гуфтаҳои боло ва бо таъкид ба он чунин таърифи илмӣ додан мумкин аст: «Низоми идоракунии устувории молиявии бонки тичоратӣ раванди пайвасти рушдёбандаи қабули қарорҳои идоракунии мебошад, ки ба оптимизатсияи сохтори дороиҳо ва уҳдадориҳо, идоракунии хавфҳо ва нигоҳ доштани сатҳи оптималии сармоя барои таъмини устувории дарозмуддати бонк дар шароити иқтисоди бозорӣ нигаронида шудааст».

Устувории бонки тичоратиро аз ҷиҳати молиявӣ ҳамчун ҳамчун концепсияи бисёрҷониба баррасӣ кардан мумкин аст. Концепсияи мазкур аз ҳисоби баҳамдигарпечии як қатор таркибот, ки асосҳои методологии онро таркиботи зерин ташкил мекунад, ташаккул меёбад: устувории сармоя (KU), устувории тичоратӣ (RU), устувории функционалӣ (FU), устувории молиявӣ (FnU), устувории ташкилию сохторӣ (OSU), ки муфассал дар диссертатсия шарҳу тавзеҳ дода шудаанд. Дар натиҷаи ҷамъбасти адабиёти соҳа, усулҳои таҳлили илмиро, ки ҳангоми таҳлили устувории молиявӣ истифода мешаванд, чунин тасниф кардан мумкин аст (расми 1):

Таҳлили уфуқӣ	•муқоисаи нишондиҳандаҳои молиявӣ дар давраҳои гуногун
Таҳлили тамоюлӣ	•омӯзиши динамикаи тағйирёбии нишондиҳандаҳои молиявӣ бо мурури замон
Таҳлили муқоисавӣ	•муқоисаи нишондиҳандаҳои молиявии бонк бо нишондиҳандаҳои рақибон ё миёнаи соҳавӣ
Таҳлили омилҳо	•муайян кардани омилҳое, ки ба тағйирёбии нишондиҳандаҳои молиявӣ таъсир мерасонанд
Таҳлили амудӣ	•таҳлили сохтори тавозун ва ҳисоботи даромад

Расми 1. Таснифи усулҳои арзёбии устувории молиявии бонкҳои тижоратӣ

Сарчашма: таҳияи муаллиф

Чуноне аз расми 1 дида мешавад, таҳлили устувории молиявии бонкҳои тижоратӣ воситаи муҳим барои қабули қарорҳои огоҳонаи идоракунӣ мебошад. Он имкон медиҳад, ки вазъи кунунии бонкҳо арзёбӣ гардида, мушкилоти эҳтимолӣ муайян ва барои ҳалли онҳо чораҳои муассир андешида шаванд. Таҳлили мунтазами устувории молиявӣ ба бонк имкон медиҳад, ки ба шароити тағйирёбандаи бозор мутобиқ шавад ва рақобатпазирии худро баланд бардорад.

Дар диссертатсия усулҳои ба таври густурда истифодашавандаи ояндабинӣ дар шакли ҷадвал манзур шудаанд (ҷадвали 4).

Ҷадвали 4. - Усулҳои ояндабиниҳои устувории молиявии бонк

Усул	Тавсифот	Истифодабарӣ
Усулҳои миқдорӣ		
Тренд-экстраполятсия	Пешгӯӣ дар асоси муайян кардани тамоюлҳо дар маълумоти таърихӣ	Равандҳои босубот
Таҳлили регрессионӣ	Муайян кардани вобастагии байни тағйирёбандаҳо ва пешгӯӣ дар асоси ин вобастагӣ.	Вобастагиҳои мураккаб дар нишондиҳандаҳо байни

Усулҳои сислсилаи замони	Таҳлили сислсилаи вақт барои муайян кардани мавсимӣ, тамоюлҳо ва давраҳо.	Маълумот бо вобастагии басо равшан ифодаёфтаи замони
Усулҳои сифатӣ		
Усули Делфи	Ҷамъовариҳои арзёбии коршиносон ва коркарди омориҳои онҳо.	Вазъиятҳои мураккаб ва номуайяни
Сенариясозӣ	Таҳияи якҷанд сенарияҳои имконпазири рушди рӯйдодҳо.	Банақшагирии стратегӣ
Аналогия	Муқоиса бо ҳолатҳои шабеҳ дар гузашта.	Ҳаҷми маҳдуди маълумот

Сарчашма: таҳияи муаллиф

Ҳамин тавр, метавон чунин хулосагирӣ кард, ки ояндабинии устувории молиявии банкҳои тижоратӣ раванди давомдорест, ки такмили доимии методология ва ба назар гирифтани омилҳои навро талаб мекунад. Рабиши маҷмӯӣ, ки усулҳои омӯрӣ, коршиносӣ ва эҳтимолиро дар бар мегирад, имкон медиҳад, ки дақиқии пешгӯиҳо баланд бардошта шавад ва қарорҳои оқилонаи идоракунӣ қабул карда шаванд. Таснифоти болозикр ва методологияи баёнгардида ҷиҳати муайян намудани сатҳи кунунӣ ва пешгӯии устувории молиявии банкҳои тижоратӣ дар шароити рақобати шадиди бозори хизматрасониҳои банкӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон аз манфиат ҳолӣ нест.

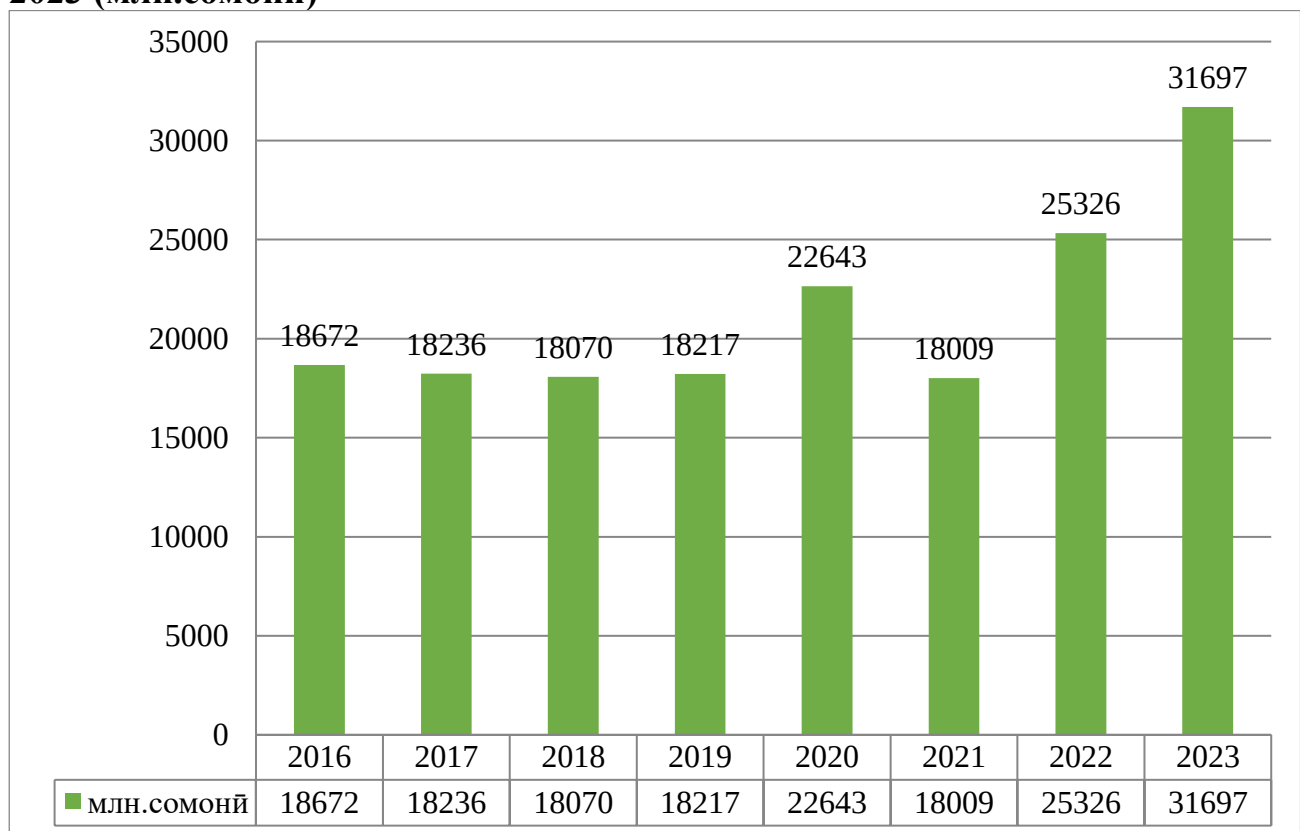
Барои такмили низоми баҳодихии устувории молиявии банкҳо дар Тоҷикистон бо баҳрабардорӣ аз таҷрибаи муваффақи кишварҳои хориҷӣ татбиқи як қатор чорабиниҳо судманд ва ба назар мувофиқ мебошад. Таҳқиқи таҷрибаи кишварҳои хориҷӣ нишон дод, ки дар умум усулҳои англоамрикоӣ, олмонӣ ва фаронсавӣ аз як сарчашмаи методологӣ маншаъ мегиранд ва бештар ба арзёбии таркиби уҳдадориҳои банкҳои тижоратӣ (пассивҳо) таъяс мекунанд. Аз ҳамаи ин методикаҳо маҳз ҳамин нукта, яъне таҳқиқи як таносуби ҳиссаи қарзи сармоявӣ нисбат ба сохтори уҳдадориҳои умумӣ ва ё хусусӣ бармеояд. Бо таъяс ба таҷрибаи хориҷӣ метавон методҳои муассири баҳодихиро ба сатҳи устувории молиявии банки тижоратӣ ҷудо кард. Дар таҷрибаи хориҷӣ ва қисман ватанӣ низ усулҳое ба мисли PATROL, BAKIS, CAMELS, ORAP, SAABA, RAST, SEER ба таври густурда ба кор бурда мешаванд. Ҳамаи ин амсилаҳои эҳтимолияти муфлисшавиро пешгӯикунанда дар шароити имрӯзаи иқтисодии Тоҷикистон татбиқнашавандаанд, зеро ҳамаи онҳо қиматҳои коэффитсиентҳои қиёсӣ ва қиматҳои ҳудудии нишондиҳандаҳои комплексӣ ва хусусии дар асоси маълумоти таҳлили барои солҳои 60-80 ҳисобкардашудаи амрикоӣ, англисӣ ва фаронсавиро дар бар мегиранд. Ҷояи асосие, ки дар паси кӯшиши ташкили амсилаи пешгӯикунандаи муфлисшавӣ ниҳон аст, чунин аст, ки аз рӯи натиҷаҳои мушоҳидаи трендҳо ва динамикаи баъзе коэффитсиентҳои банкҳои тижоратӣ то лаҳзаи муфлисшавӣ пешомадхоро пешгӯӣ кардан мумкин аст, яъне аломатҳои бадшавии ҳолати банкро хеле барвақт ошкор кардан имконпазир мегардад.

Дар боби дуюми кор - «**Таҳлили ҳолати муосири низоми идоракунии устувории молиявии банкҳои тижоратӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон**», вазъи муосири идоракунии устувории молиявии банкҳои тижоратӣ, хусусиятҳои ба худ

хоси низоми идоракунии устувории молиявӣ дар бонкҳои тиҷоратии ватанӣ таҳлил ва омилҳои асосии ба идоракунии устувории молиявии бонкҳои тиҷоратӣ таъсиркунаанда арзёбӣ гардидаанд.

Қайд гардидааст, ки маблағҳои худии бонки тиҷоратӣ на танҳо рақамҳо дар тавозун, балки ҷузъи асосии устувории молиявӣ ва эътимоднокии он мебошанд. Ҳаҷми кофии сармояи худӣ ба бонк имкониятҳои васеъро барои қарздиҳии ғайрилонаи иқтисодиёт, васеъ кардани доираи хизматрасониҳо ва ҷалби сармоягузори фароҳам меорад ва омили асосии рақобатпазирии он дар бозори хизматрасониҳои молиявӣ мебошанд. Аз ин рӯ, нишондиҳандаҳои асосии ғайрилонаи бонкҳои тиҷоратӣ муайянкунаандаи вазъияти он буда, афзоиши онҳо аз ҳолати муқаррарӣ ва пастшавии онҳо ҳолати мураккаби системаро нишон медиҳад, ки мо онро дар диаграммаи 1 таҳлил кардем.

Диаграммаи 1. Вазъи дорониҳои бонкҳои тиҷоратӣ барои солҳои 2016-2023 (млн.сомонӣ)



Сарчашма: ҳисоби муаллиф дар асоси маълумотҳои [1] таҳия шудааст.

Гуфтан ба маврид мебошад, ки рақамҳои диаграммаи 1 оид ба зиёд шудани нишондодҳои дорониҳои бонкӣ гувоҳӣ медиҳанд. Аз ҷумла дар соли 2023 ин нишондиҳанда нисбат ба соли 2016 ба андозаи 69,7%, рушд намудааст, ки аз мавқеи устувор пайдо кардани низоми молиявии бонкҳои тиҷоратӣ гувоҳӣ медиҳад.

Дар диссертатсия ҷиҳати аниқ намудани рушди дорониҳои бонкҳои тиҷоратӣ ва вазъи молиявии онҳо, се бонки тиҷоратии низомсози ҷумҳурӣ ба монанди КВД БА ҚТ “Амонатбонк”, ҚСК “Ориёнбонк” ва ҚСК «Бонки Эсхата» таҳлил шуданд. Маълум гардид, ки дар ташкилотҳои қарзии баррасишуда дорониҳо давоми солҳои 2016-2023 ба таври бемайлони зиёд шуда рафтаанд. Ҷунончи, дар

ин давра дороиҳои «Амонатбанк» ва Бонки Эсхата мутаносибан ба андозаи 2,6 ва 3,4 маротибагӣ афзудаанд. Дар Ориёнбанк бошад ин нишондод нисбатан камтар, яъне, ба андозаи 2,1 маротиба зиёд шудааст.

Таъкид шудааст, ки манбаи амалиёти фаъоли банкҳои тижоратӣ уҳдадориҳои он мебошад, ки аз сармояи худӣ банк ва маблағҳои қарзӣ иборатанд (ҷадвали 5).

Ҷадвали 5.-Нишондиҳандаи таркибии уҳдадориҳои банкҳои тижоратӣ барои солҳои 2016-2023 (млн.сомонӣ)

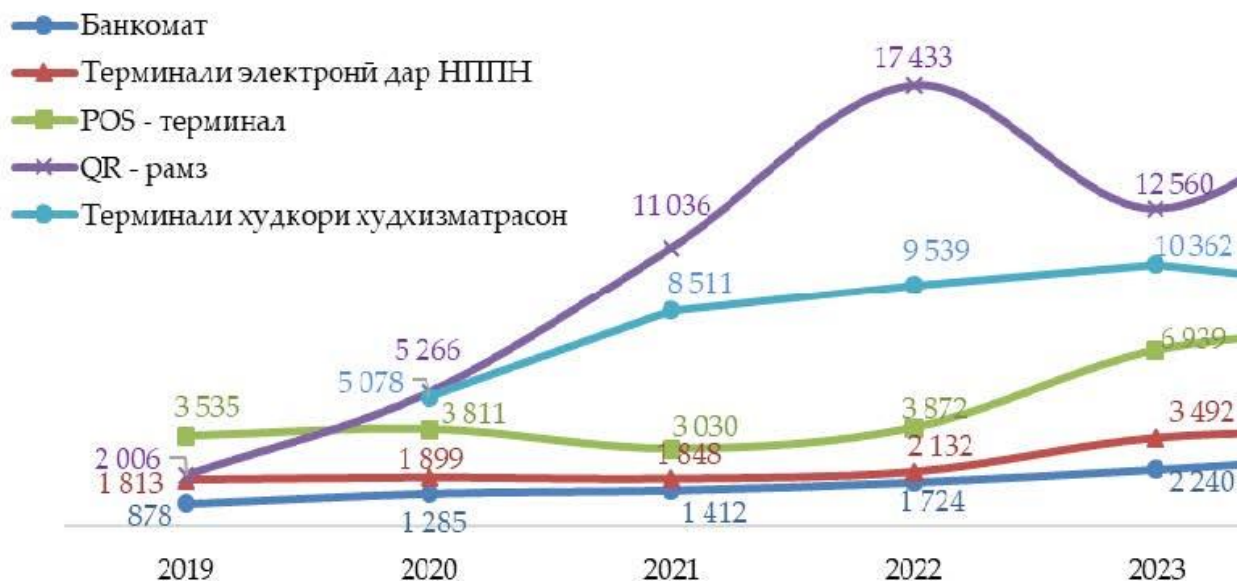
Нишондиҳанда	Солҳо								Тағйирот бо %, мар. 2016/2023
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
Уҳдадориҳо	14011	13362	13125	13043	16634	14277	20506	26061	1,8 мар.
Пасандозҳо	8 849	8 720	9 041	8 590	10463	8 920	14 237	17896	2 мар.
Амонатҳои дархостшаванда	3 273	4 195	4721	4 323	5 718	4 401	7 009	8438	2,5 мар.
Дигар амонатҳо	5 576	4 525	4320	4 267	4 744	4 519	7 228	9458	1,7 мар.
Қарзҳои мутамарказ	289	90	70	98	110	37	0,96	-	
Қарзҳои байнибанкӣ	830	647	679	886	1 238	1 544	1 525	1557	1,8 мар.
Векселҳо барои пардохт	2 212	2824	2 189	2 030	292	2 283	2 422	2946	130%
Дигар уҳдадориҳо	1 830	1 081	1 146	1 438	1 898	1 490	2 319	3660	2 мар.

Сарчашма: ҳисоби муаллиф дар асоси маълумотҳои [1] таҳия шудааст.

Таҳлили рақамҳои ҷадвали болозикр нишон дод, ки сарчашмаи ташаккули захираҳо дар банкҳо, уҳдадориҳои банкҳои тижоратӣ, пасандозҳои муҳлатнок ва бемуҳлат ташкил медиҳанд, ки андозаи онҳо 50 фоизи маблағи умумиро аз ҳаҷми захираҳо ташкил медиҳад. Тибқи таҳлили гузаронидашуда, нишондиҳандаи мазкур дар давраи баррасишаванда беш аз 60,8% афзоиш ёфтааст.

Таҷрибаи бойи кишварҳои тараққикарда нишон медиҳад, ки яке аз омилҳои рушди низоми идоракунии устувории молиявии банкҳои тижоратӣ, афзоиши бучети давлат, пешгирӣ ва кам намудани ҳаргуна омилҳои коррупсионӣ, ин густариши низоми пардохтҳои ғайринақдӣ мебошад. Ҳамин аст, ки солҳои охир аз ҷониби банкҳои тижоратии ватанӣ дар самти зиёд намудани банкомату терминалҳо ва қортҳои пардохтӣ мушоҳида мегардад. Бино ба иттилои сомонии БМТ, соли 2022 дар мамлакат аз тарафи 21 ташкилоти молиявӣ қарзӣ 5,06 млн. адад қортҳои пардохтии банкӣ ба муомилот бароварда шудааст, ки дар қиёс ба соли 2018 2,8 маротиба зиёд аст, ки 71,2 дарсади он қортҳои миллӣ мебошанд. Дар соли 2023 бошад, ин рақам ба андозаи 31,4% афзудааст. Динамикаи рушди инфрасохтори пардохтӣ дар солҳои баррасишаванда тамоюли устувори рушдро нишон медиҳад (диаграммаи 2).

Диаграммаи 2. -Тамоюли рушди инфрасохтори банкӣ (адад)



Сарчашма: Таҳияи муаллиф дар доираи маводи [3]

Чуноне аз диаграммаи 2 маълум мегардад, аз ҷониби ташкилотҳои молиявӣ қарзӣ дар соли 2023 дар маҷмӯъ 2240 адад банкомат насб карда шудааст, ки нисбат ба соли 2019-ум 2,5 маротиба зиёд мебошад. Дар солҳои 2019-2023 шумораи терминалҳои электронӣ 192,6% афзоиш ёфта, аз 1813 адади соли 2019 дар соли 2023 ба 3492 адад расидааст. Насби терминалҳои худкори худхизматрасони банкӣ дар соли 2020 оғоз гардида, дар соли 2023 ба андозаи зиёда аз 2 маротиба афзоиш ёфтааст. Миқдори POS-терминалҳо низ дар соли 2023 нисбат ба соли 2022 79,2% зиёд шудааст. Дар ин номгӯй танҳо шумораи QR-рамзҳо дар соли 2023 нисбат ба соли қаблӣ коҳиш ёфта, ҳамагӣ 72 дарсади соли 2022-ро ташкил додааст. Ҳарчанд дар соли 2022 нисбат ба 2021 нишондиҳандаи 58 дарсади рушдро дошт.

Дар шароити ноустувории муҳити берунаи иқтисодӣ ва таъсири он ба иқтисоди миллӣ, банкҳои тижоратӣ ва мизочони он ба хавфҳои молиявӣ дучор мешаванд ва дар ин ҳолат барои идоракунии устувории молиявӣ зарурати инкишоф додани суғуртаи банкӣ ба вуҷуд меояд. Аллақай натиҷаҳои хуби фаъолияти банкӣ ва суғурта дар доираи БМТ мушоҳида мегардад. Чунончӣ дороиҳои ташкилотҳои суғуртавӣ (азнавсуғуртакуни)-и кишвар дар соли 2022 ба 690,6 млн. сомонӣ баробар шуданд, ки нисбат ба соли 2016 454,1 млн. сомонӣ (292,1 фоиз) зиёд мебошад. Ҳиссаи дороиҳои низомии суғурта нисбат ба дороиҳои умумии низомии молиявии кишвар дар ин давра ба 2,0 фоиз баробар шуда, нисбат ба ММД бошад, 0,6 фоизро ташкил намуд. Дар соли 2022 уҳдадориҳои тавозунии ташкилотҳои суғуртавӣ (азнавсуғуртакуни) ба 300,0 млн. сомонӣ баробар гардида, нисбат ба соли 2016 ба андозаи 173,5 млн. сомонӣ (237,1 фоиз) афзоиш ёфтанд.

Маблағҳои худии ташкилотҳои суғуртавӣ дар соли 2022 маблағи 390,6 млн. сомони ро ташкил дода, нисбат ба соли 2016 280,7 млн. сомонӣ (355,4 фоиз) зиёд гардид, ки нишондиҳандаи мазкур аз ҳисоби афзоиши сармояи оинномавӣ, фоидаи тақсимнашудаи соли 2022 ва сармояи захиравӣ ба амал омадааст. Барои баррасии сатҳи устувории молиявӣ бақияи пасандозҳо дар банкҳои тижоратии Тоҷикистон барои солҳои 2016-2023 таҳлил гардиданд (ҷадвали 6).

Чадвали 6.-Бақияи пасандозҳо дар бонкҳои тиҷоратии Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2016-2023 (млн.сомонӣ)

Номгӯй	Солҳо								Афзоиш 2023/2016 бо %, мар., б.ф.
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
Ҳамаи амонатҳо	8848,7	8720,4	9041,1	8975,2	11414,1	10159,2	15507,8	19462,6	2,2 мар.
Бо фоиз аз ММД	16,24	14,27	13,13	11,60	13,50	10,3	13,4	14,9	-1,3 б.ф.
бо пули милли	3295,5	3788,0	4334,9	4613,3	6368,3	5636,0	8632,9	10802	3,3 мар.
бо асъори хориҷӣ	5553,2	4932,4	4706,1	4361,9	5045,8	4523,2	6874,8	8660	1,5 мар.
Амонатҳои шахсони ҳуқуқӣ	3571,8	4376,0	4933,2	4736,0	6076,0	4792,3	7426,7	8917,1	2,5 мар.
Бо фоиз аз ММД	6,5	7,2	7,2	6,1	7,4	4,8	6,4	6,8	0,3 б.ф.
бо пули милли	2029,7	2223,7	2697,4	2680,6	3634,3	2340,2	3905,3	4497,7	2,2 мар.
бо асъори хориҷӣ	1542,0	2152,3	2235,7	2055,4	5045,8	2452,1	3521,4	4419,4	2,8 мар.
Амонатҳои шахсони воқеӣ	5276,8	4344,3	4107,8	4239,2	5338,1	5366,9	8081,0	10545,4	2 мар.
Бо фоиз аз ММД	9,7	7,1	5,9	5,5	6,1	5,4	7,0	8,1	-1,6 б.ф.
бо пули милли	1265,7	1564,3	1637,5	1932,6	2733,9	3295,7	4727,6	6304,6	5 мар.
бо асъори хориҷӣ	4011,1	2780,0	2470,3	2306,5	2604,2	2071,1	3353,3	4240,8	105%

Сарчашма: [1]

Чуноне маълумоти чадвали 6 нишон медиҳад, ҳамаи амонатҳои аҳоли дар соли 2023 нисбат ба соли 2016 тақрибан 2,2 маротиба зиёд шудаанд. Вале агар ҳамин нишондиҳандаро бо фоиз аз ММД таҳлил кунем, пас маълум мешавад, ки дар соли 2016 ҳамаи амонатҳо 16,24% аз маҷмуи маҳсулоти дохилии кишварро ташкил мекарданд. Дар соли 2023 бошад, ин нишондиҳанда ба андозаи 1,3 банди фоизӣ коҳиш ёфта, 14,9 дарсадро ташкил додааст. Ин рақам гувоҳи он аст, ки суръати рушди нишондиҳандаҳои низоми бонкӣ аз рушди ММД ақиб мондааст. Чизи дигаре, ки аз чадвали болоӣ бармеояд, ин дар қиёс бо асъори хориҷӣ, афзудани амонатҳо бо пули милли дар ин давра мебошад. Агар дар давраи баррасишаванда амонатҳо бо асъори хориҷӣ 1,5 маротиба зиёд шуда бошанд, пас амонатҳо бо пули милли 3,3 маротиба афзоиш ёфтаанд. Дар давраи таҳлилшаванда ҳиссаи пасандозҳои шахсони ҳуқуқӣ ба андозаи 207,9 фоиз ва шахсони воқеӣ ба андозаи 153,1 фоиз афзудааст, ки ба андешаи мо, ин шаҳодати боварии аҳоли ба бонкҳои тиҷоратӣ ва устувории молиявии онҳо мебошад.

Аз таҳлилҳои гузаронидашуда чунин хулоса шудааст, ки мувозинат ва рушди бонкҳои тижоратӣ дида мешавад. Вобаста ба ҳамин динамикаи нишондиҳандаҳои устувории молиявии низоми бонкии Тоҷикистон дар солҳои 2015 – 2024 нишон дода шудааст (ҷадвали 7).

Ҷадвали 7. - Динамикаи нишондиҳандаҳои устувории молиявии низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон дар солҳои 2015 - 2024

Нишондиҳандаҳои арзёбӣ	Солҳо									
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1. Меъёри кифоягии сармоя										
А) Сармояи танзимшаванда нисбат ба дороиҳо бо назар-дошти хавф баркашидашуда	13,1%	17,0%	22,9%	22,1%	19,9%	18,2%	23,4%	25,3%	21,3%	21,8%
Б) Сармояи танзимшавандаи дараҷаи I нисбат ба дороиҳои бо назардошти хавф баркашида-шуда	10,6%	26,7%	28,1%	29,2%	26,3%	23,5%	19,0%	19,1%	17,1%	17,8%
2. Сифати дороиҳо (2)										
Қарзҳои ғайрифайзол тарҳи фондҳои ташаккулдода нисбат ба сармояи танзимшаванда	66,7	105,5%	36,6%	23,1%	19,0%	16,2%	3,2%	-0,5%	1,0%	3,0%
Қарзҳои ғайрифайзол нисбат ба қарзҳои умумӣ	26,3	47,6%	36,5%	31,1%	27,0%	23,8%	13,7%	12,2%	12,7%	7,1%
3. Даромаднокӣ										
Даромаднокии дороиҳо (ROA) (3)	0,8	-2,8%	0,5%	1,9%	2,1%	2,5%	1,1%	5,9%	3,7%	3,8%
Даромаднокии сармоя (ROE) (3)	5,5	-21,0%	1,7%	7,0%	7,6%	9,1%	4,8%	28,3%	19,2%	20,7%
Даромади фоизии ҳолис нисбат ба даромади умумӣ	52,2	63,7%	65,2%	65,3%	66,3%	73,5%	60,9%	42,6%	62,0%	57,5%
Хароҷотҳои ғайрифоиш нисбат ба даромади умумӣ	63,7	131,4%	61,7%	56,0%	60,2%	61,9%	64,6%	49,3%	54,7%	54,6%
4. Пардохтпазирӣ										
Дороиҳои пардохтпазир нисбат ба дороиҳои умумӣ	24,1	30,9%	30,1%	30,8%	27,7%	30,0%	31,9%	43,4%	37,2%	40,0%
Дороиҳои пардохтпазир нисбат ба уҳдадориҳои кӯтоҳмуддат	70,4	83,9%	73,8%	72,3%	67,4%	70,5%	87,7%	94,9%	81,0%	78,3%
5. Ҳассосият ба хавфи бозорӣ										
Мавқеи кушодаи аъёрии ҳолис нисбат ба сармояи танзимшаванда	-17,3	-10,0%	-9,5%	-9,6%	-1,1%	-11,5%	4,7%	2,3%	2,7%	0,7%
6. Иловагӣ										
Сармояи тавозунӣ нисбат ба дороиҳои умумӣ	12,1	25,5%	26,6%	27,0%	27,4%	26,3%	20,9%	19,5%	18,3%	17,8%

Идомаи ҷадвали 7

Қарзҳои калон нисбат ба сармояи танзимшаванда	139,9	132	72,2	62,9	71,8	73,5	68,0	53,5	58,4	45,9
Даромад аз амалиётҳои савдо ва фурӯш нисбат ба даромади умумӣ	11,9	-6,5	11,2	15,7	14,3	6,1	7,8	1,0	0,3	19,6
Хароҷотҳои кормандон нисбат ба хароҷотҳои ғайрифоиш	56,8	55,3%	56,9%	58,7%	60,0%	58,6%	58,7%	55,0%	59,8	57,9
Амонатҳо нисбат ба сандуки қарзии умумӣ	78,6	96,4%	111,8%	115,4%	102,5%	107,6%	87,2%	117,0%	11,5	122,1
Қарзҳо бо асъори хориҷӣ нисбат ба қарзҳои умумӣ	65,3	63,8%	61,0%	57,2%	50,5%	43,2%	34,0%	29,0%	33,2	27,2
Уҳдадориҳо бо асъори хориҷӣ нисбат ба уҳдадориҳои умумӣ	70	67,1%	60,3%	53,2%	46,7%	48,2%	49,4%	46,2%	47,6	43,3

Сарчашма: Таҳияи муаллиф дар асоси [2]

Тавре аз маълумоти ҷадвали зикршуда мушоҳида мегардад, аз соли 2021-2022 инҷониб тамоюли камшавии сармояи низоми бонкии ватанӣ ба назар мерасад. Сатҳи пасттарини сармоякунонии низоми бонкии ҷумҳурӣ дар соли 2023 ба амал омад, ки ба 17,1% баробар мебошад. Дар соли 2024 бошад, нишондоди мазкур андаке рушд карда, 17,8 дарсадро ташкил дод. Ин вазъият аз ҳисоби афзоиш ёфтани қарзҳои безътимод мебошад, ки ба рушди бонкҳои тиҷоратӣ мусоидат накард.

Ҷадвали 8. - Даромаднокии дороиҳо (ROA, %)-и бонкҳои тиҷоратии низомсози Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2016-2023 (бо млн сомонӣ)

Бонкҳо	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Тағйирё бӣ +/-
КВД БА ҚТ «Амонатбонк»	0,10%	0,90%	2,80%	1,80%	1,00%	1,60%	1,60%	1,70%	+1,6%
ҚСҚ «Ориён-бонк»	0,20%	2,10%	1,90%	2,60%	4,90%	3,30%	2,10%	2,20%	+2,0%
ҚСҚ «Бонки Эсхата»	1,60%	1,50%	2,00%	2,80%	3,20%	3,80%	7,40%	3,90%	+2,3%

Сарчашма: ҳисоби муаллиф дар асоси маълумоти сомонии БМТ- www.nbt.tj ва маълумоти бонкҳои зикршуда оид ба вазъи молиявӣ ва хулосаи аудиториҳои онҳо дар солҳои 2016-2023.

Чуноне аз ҷадвал дидан мумкин аст, дар қиёс бо ду бонки дигари низомсоз даромаднокии дороиҳо дар ҚСҚ «Бонки Эсхата» баландтар мебошад. Дар ҷойи дуюм ҚСҚ «Ориёнбонк» бо нишондиҳандаи рушди +2% ва дар ҷойи сеюм КВД БА ҚТ «Амонатбонк» бо +1,6% меистад. Барои беҳтар шудани ин нишондиҳанда тавсия карда мешавад, ки ду бонки низомсози дигар аз таҷрибаи Бонки Эсхата истифода баранд.

Дар идома мо даромаднокии сармояро дар бонкҳои тиҷоратии низомсози Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2016-2023 таҳлил мекунем (ҷадвали 9).

**Чадвали 9. - Даромаднокии сармоя (ROE, %)-и банкҳои тижоратии
низомсози Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2016-2023 (бо млн сомонӣ)**

Банкҳо	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Тағйирёбӣ +/-
КВД БА ҚТ «Амонатбанк»	0,70%	8,70%	32,80%	17,20%	11,20%	11,50%	14,10%	15,0%	14,30%
ҚСҚ «Ориёнбанк»	0,70%	9,10%	7,20%	11,00%	17,40%	12,40%	8,70%	9,50%	8,80%
ҚСҚ «Бонки Эсхата»	9,50%	11,10%	11,70%	15,10%	17,10%	20,20%	38,60%	22,50%	11,40%

Сарчашма: ҳисоби муаллиф дар асоси маълумоти сомонии расмӣ БМТ- www.nbt.tj ва маълумоти банкҳои зикршуда оид ба вазъи молиявӣ ва хулосаи аудитори онҳо дар солҳои 2016-2023.

Баръакси чадвали 8, рақамҳои чадвали 9 баёнги онанд, ки аз рӯи нишондиҳандаи даромаднокии сармоя низ Бонки Эсхата пешсаф буда, аммо вобаста ба тағйирёбӣ нисбат ба соли 2016 дар ин самт Амонатбанк мақоми аввалро ишғол кардааст. Бонки Эсхата азбаски бо 9,50% дар соли 2016 дар қиёс бо 0,70%-и ду банки дигар пешсаф буд, ин рақам 11,40 банди фоизӣ афзуда, дар соли 2023 22,50 дарсадро ташкил додааст. Ба Ориёнбанк муяссар гардидааст, ки танҳо дар соли 2023 ба натиҷаи дар соли 2016 расидаи Бонки Эсхата муваффақ гардад. Агар даромади фоизии ҳолисро дар банкҳои тижоратии низомсози кишвар баррасӣ кунем, шарҳи он ба тартиби зайл аст (чадвали 10).

**Чадвали 10. - Даромади фоизии ҳолис (NIM, %)-и банкҳои тижоратии
низомсози Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2016-2023 (бо млн сомонӣ)**

Банкҳо	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Тағйирёбӣ +/-, б.ф.
КВД БА ҚТ «Амонатбанк»	2,80%	3,80%	4,20%	6,40%	8,70%	10,0%	10%	9,80%	7,0%
ҚСҚ «Ориёнбанк»	3,50%	13,60%	12,20%	14,70%	24,50%	10,70%	10,40%	21,80%	18,30%
ҚСҚ «Бонки Эсхата»	9,50%	6,30%	8,90%	10,80%	15,10%	13,70%	15,20%	15,10%	5,60%

Сарчашма: ҳисоби муаллиф дар асоси маълумоти сомонии расмӣ БМТ- www.nbt.tj ва маълумоти банкҳои зикршуда оид ба вазъи молиявӣ ва хулосаи аудитори онҳо дар солҳои 2016-2023.

Дар чадвали мазбур возеҳан омадааст, ки даромади фоизии ҳолис дар ҚСҚ Ориёнбанк дар соли 2023 21,8%-ро ташкил кардааст, ки нисбат ба соли 2016 (3,5%) 18,3 банди фоизӣ зиёд мебошад. Ҳар се банки низомсоз натиҷаҳои мусбат ба даст овардаанд. Нишондиҳандаҳои Бонки Эсхата дар солҳои 2020, 2022 ва 2023 бетағйир (15,1%) боқӣ мондааст. Дар қиёс бо ин, ҚСҚ Ориёнбанк дар соли 2020 бо натиҷаи 24,5% пешсаф буда, дар ду соли минбаъдааш якбора коҳиш дода (10,7 ва 10,4%), дар соли 2023 ба натиҷаи 21,8% ноил гардидааст.

Дар боби сеюм - «Роҳҳои тақмилдиҳии механизми идоракунии устувории молиявии банкҳои тижоратӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон» роҳҳои тақвияти устувории молиявии банкҳои тижоратӣ дар низоми бонкии кишвар ва

такмили низоми идоракунии устувории молиявии банкҳои тижоратӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон баррасӣ ва пешниҳод гардидаанд.

Қайд шудааст, ки мушкилоти идоракунии устувории молиявии банкҳои тижоратӣ дар ҳолати нохуб гардидани вазъи иқтисодӣ, миқёси бухрони иқтисодиро боз ҳам мураккабтар мегардонад, зеро банкҳо яке аз унсурҳои асосии тамоми низоми молиявии ҷумҳурӣ ба ҳисоб мераванд. Дарк ва пешгирӣ намудани ин ҳолат метавонад ба банкҳои тижоратӣ дар таҳияи барномаҳои дарозмуддат барои кам намудани зарар ёри расонад. Дар асоси ин муқаррарот, мушкилот ва роҳҳои ҳалли низоми идоракунии ва устувории молиявии банкҳои тижоратӣ чунин пешниҳод шудаанд (ҷадвали 11).

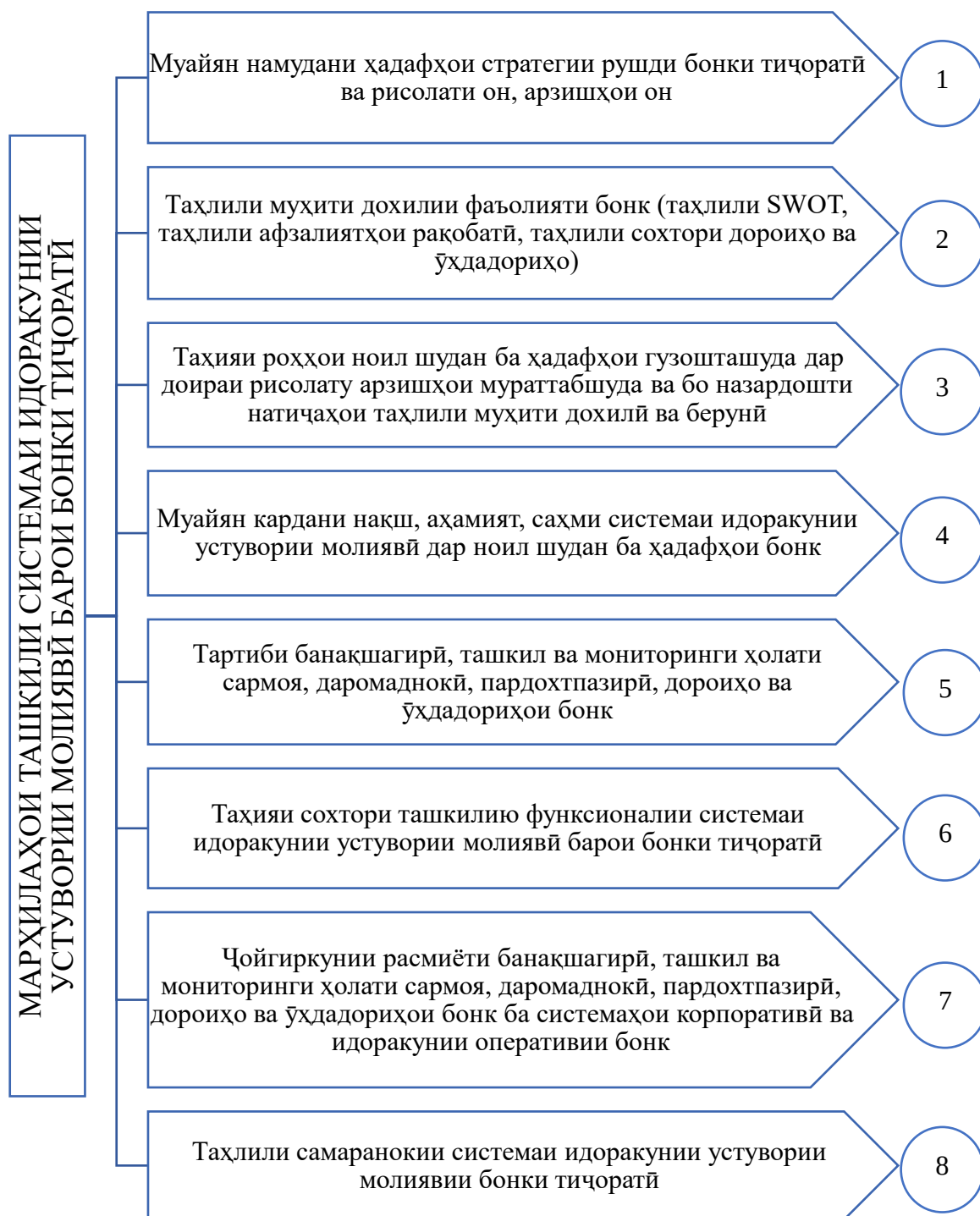
Ҷадвали 11. - Мушкилот ва роҳҳои ҳали он дар низоми идоракунии ва устувории молиявии банкҳои тижоратӣ

Мушкилот	Роҳи ҳалл
Нокифоягии андозаи сармояи банкӣ	Тақвияти фаъолияти сармоягузорию банкҳои тижоратӣ
Ҳануз ба пуррагӣ беҳтар нашудани сифати сандуқи қарзии банкҳои тижоратӣ	Суғуртакунӣ
	Ҳеҷкунии амалиёти банкӣ
	Зиёд намудани амалиёти хизматрасонии қарзӣ
Ҷалби пасандозҳо аз ҳисоби шахсони ҳуқуқӣ ва воқеӣ барои беҳтар намудани низоми идоракунии ва устувории молиявии банкҳои тижоратӣ	Зиёд намудани меъёри пасандозҳои ҷалбшаванда

Сарчашма: таҳияи муаллиф

Дар тавзеҳи ҷадвал бояд қайд кард, ки афзоиши доимии сармояи танзимкунанда яке аз шартҳои асосии фаъолияти устувори банки тижоратӣ буда, барои ноил шудан ба он, банкҳо бояд қобилияти ҷалби сармоягузориҳои иловагиро дошта бошанд, ки ба онҳо имкон медиҳад, ки фаъолияти худро васеъ ва мавқеи молиявии худро мустаҳкам кунанд. Тавре аз маълумотҳои омории диссертатсия дида мешавад, ҳаҷми сармоягузориҳои банкҳои тижоратӣ дар солҳои охир тамоюли камшавӣ дорад. Агар дар соли 2016 сармоягузорию банкҳо ба 1604 миллион сомонӣ баробар бошад, он дар соли 2023 ба 315 миллион сомонӣ расид ё зиёда аз 5 маротиба кам шудааст. Агар ҳиссаи сармоягузорию дар ҳаҷми умумии дороиҳои банкҳо ба назар гирем, 6,4 фоиз кам гардидааст, ки ин ҳолат нигаронкунанда мебошад. Тадқиқоти фаъолияти сармоягузорию банкҳои тижоратӣ нишон дод, ки банкҳо маблағҳои худро ба лоиҳаҳои кӯтоҳмуддат ва камтар хатарнок равона мекунанд. Ин аз он сабаб аст, ки сармоягузорию ба лоиҳаҳои дарозмуддат, бахусус бахшҳои камдаромад ё мавсимии иқтисодиёт, хавфҳои баланд ва ҳосилаи пасти молиявӣ доранд.

Дар диссертатсия алгоритми махсуси амалҳо барои баланд бардоштани самаранокии идоракунии устувории молиявии банк пешниҳод карда шудааст. Пешниҳод карда мешавад, ки марҳила ба марҳила, аз марҳилаи муайян кардани ҳадаф, арзёбии вазъи молиявии банки тижоратӣ ва минбаъд, дар ҳашт қадам, ин нишондиҳанда баланд бардошта шавад (расми 2).



Расми 2. Алгоритми ташкили системаи идоракунии устувории молиявӣ барои бонки тичоратӣ

Сарчашма: Таҳияи муаллиф

Дар маҷмӯъ, барои таҳкими устувории молиявӣ, бонкҳои тичоратӣ бояд як қатор чораҳо андешанд. Аввалан, сохтори сармоя бояд оптимизатсия карда шуда, ҳиссаи маблағҳои худӣ аз ҳисоби фоидаи соф ва ҷалби сармоягузори иловагӣ зиёд карда шавад. Дуюм, баланд бардоштани самаранокии истифодаи дорониҳо тавассути равона кардани онҳо ба лоиҳаҳои сердаромад муҳим аст. Ниҳоят, афзоиши рақобат дар байни бонкҳо, ки ба арзёбии объективии фаъолияти онҳо асос ёфтааст, ба баланд бардоштани сифати хизматрасониҳои бонкӣ мусоидат хоҳад кард. Дар ин самт ташкили рақобат байни бонкҳои тичоративу баҳодихии

фаъолият ва муайян намудани рейтинги он дар бозори бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон тавсия мегардад.

Дар зербоби дуоми боби сеюми диссертатсия дар асоси таҳлили маълумоти оморӣ боби дуум навбат ба навбат нишондиҳандаҳои устувории ташкилотҳои қарзӣ моделсозӣ шудаанд ва пеш аз ҳама меёри кифоягии сармоя ҳисоб карда шудааст. Барои ҳар як қатор модели одии хаттӣ сохта, регрессияро барои сармояи танзимшаванда нисбат ба дороиҳои бо назардошти хавф баркашидашуда ҳисоб карда, бо истифода аз усули квадратҳои хурдтарин муодилаи регрессионӣ тартиб дода, сармояи мазкур барои давраи то соли 2030 ояндабинӣ шудааст.

Бо истифодаи усули мазкур дигар нишондиҳандаҳои устувории молиявӣ дар ташкилотҳои низоми бонкии кишвар низ ояндабинӣ шудаанд (ҷадвали 12).

Ҷадвали 12. - Ояндабинии нишондиҳандаҳои устувории молиявии низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2025 - 2030 бо %

Нишондиҳандаҳои арзбӣ	Солҳо						
	Нишондиҳандаи α ва β барои муодилаи $Y=\alpha+\beta \cdot X$	2025	2026	2027	2028	2029	2030
1. Меёри кифоягии сармоя							
Сармояи танзимшаванда нисбат ба дороиҳои бо назардошти хавф баркашидашуда	$\alpha= 16.42$ $\beta= 0.74$	24,6	25,3	26,1	26,8	27,6	28,3
Сармояи танзимшавандаи дараҷаи 1 нисбат ба дороиҳои бо назардошти хавф баркашидашуда	$\alpha= 24.44$ $\beta= 0.49$	19,0	18,6	18,1	17,6	17,1	16,6
2. Сифати дороиҳо (2)							
Қарзҳои ғайрифавол тарҳи фондҳои ташаккулдода нисбат ба сармояи танзимшаванда	$\alpha= 34.5$ $\beta= -2.3$	2,0	1,5	1,2	1,0	1,0	1,0
Қарзҳои ғайрифавол нисбат ба қарзҳои умумӣ	$\alpha= 34.5$ $\beta= -2.3$	6,0	5,5	5,0	4,5	4,2	4,0
3. Даромадноки							
Даромаднокии дороиҳо (ROA) (3)	$\alpha= 1.30$ $\beta= 0.59$	5,2	5,8	6,4	7	7,6	8,2
Даромаднокии сармоя (ROE) (3)	$\alpha= -9.91$ $\beta= 3.31$	26,5	29,8	33,1	36,4	39,7	43,1
Даромади фоизии ҳолис нисбат ба даромади умумӣ	$\alpha= 63.69$ $\beta= -0.50$	58,2	57,7	57,2	56,7	56,2	55,7
Хароҷотҳои ғайрифоиш нисбат ба даромади умумӣ	$\alpha= 87.59$ $\beta= -3.96$	44	40,1	36,1	32,2	28,2	24,2
4. Пардохтпазирӣ							
Дороиҳои пардохтпазир нисбат ба дороиҳои умумӣ	$\alpha= 23.94$ $\beta= 1.58$	41,3	42,9	44,5	46,1	47,6	49,2
Дороиҳои пардохтпазир нисбат ба уҳдадорҳои кӯтоҳмуддат	$\alpha= 71.15$ $\beta= 1.15$	84,9	86,2	87,4	88,7	89,9	91,2

5. Ҳассосият ба хавфи бозорӣ							
Мавқеи кушодаи асъории холис нисбат ба сармояи танзимшаванда	$\alpha = -16.31$ $\beta = 2.08$	6,6	8,7	10,7	12,8	14,9	17,0
6. Иловагӣ							
Сармояи тавозунӣ нисбат ба дороиҳои умумӣ	$\alpha = 20.71$ $\beta = 0.30$	23,0	23,3	23,6	23,9	24,2	24,5
Қарзҳои калон нисбат ба сармояи танзимшаванда	$\alpha = 140.1$ $\beta = -11.0$	19,1	8,1	-2,9	-13,9	-24,9	-35,9
Даромад аз амалиётҳои савдо ва фӯруш нисбат ба даромади умумӣ	$\alpha = 2.44$ $\beta = 0.98$	13,2	14,2	15,2	16,2	17,1	18,1
Хароҷотҳои кормандон нисбат ба хароҷотҳои ғайрифоиш	$\alpha = 56.65$ $\beta = 0.13$	58,1	58,2	58,4	58,5	58,7	58,8
Амонатҳо нисбат ба сандуқи карзии умумӣ	$\alpha = 85.43$ $\beta = 1.31$	99,8	101,1	102,4	103,7	105,0	106,3
Қарзҳо бо асъори хориҷӣ нисбат ба қарзҳои умумӣ	$\alpha = 68.26$ $\beta = -4.3$	21,0	16,7	12,4	8,1	3,8	-0,5
Уҳдадориҳо бо асъори хориҷӣ нисбат ба уҳдадориҳои умумӣ	$\alpha = 69.69$ $\beta = -3.25$	33,9	30,7	27,4	24,1	20,8	17,6

Сарчашма: ҳисоби муаллиф дар асоси барномаҳои компютерӣ

Дар умум, моделсозӣ нишон дод, ки устувории молиявии бонк — қобилияти бонк барои нигоҳ доштани ғаёлияти худ дар ҳолатҳои зудтағйирёбии иқтисодиёт, шароити тағйирёбанда дар бозор ё таъсири тақонҳои беруни мебошад. Бинобар ин сабаб, бонк бояд сармояе кифояе дошта бошад, ки барои рӯйпӯш кардани зарарҳои имконпазир, идораи хатарҳо ва дар сатҳи баланд нигоҳ доштани бозоргирии худро таъмин карда тавониста, зимнан ғоидаовар бошад, вале аз як манбаи даромад вобастагӣ на дошта бошад.

Самтҳои калидии устувории молиявии бонкҳо, ки дар ҷадвали боло оварда шудаанд, ботафсил тавзеҳ дода шудаанд. Аз натиҷаи ояндабинӣ дар ҷадвали 12 чунин бармеояд, ки нишондиҳандаи сармояи танзимшаванда нисбат ба дороии бо назардошти хавф баркашидашуда то соли 2030 афзоиш меёбад, яъне ба 28,3% мерасад, ин аз он шаҳодат медиҳад, ки бо воситаи кифоягии сармоя, бонкҳо дар шароити буҳронӣ устувор боқӣ мемонанд. Тамоюли манфие, ки дар асоси ояндабинӣ пешгӯӣ гардидааст, нишон медиҳад, ки устувории молиявии бонк дар давраи дарозмуддат коҳиш меёбад. Бинобар ин сабаб, ба бонкҳо зарур аст, ки дар ин давра татбиқи сиёсати навро бояд пеш гиранд, ки нишондиҳандаи мазкур баръакс афзоиш ёбад.

Афзоиш ёфтани нишондиҳандаи даромаднокии дороии (ROA) то давраи то соли 2030, шаҳодат медиҳад, ки бонкҳои тиҷоратӣ дороиҳои худро барои гирифтани ғоида самаранок истифода бурда истодаанд. Зиёдшавии нишондиҳандаи даромаднокии сармоя (ROE) аз 26,5% то ба 43,1% нишон медиҳад, ки бонкҳо даромади худро барои саҳмгузориҳои худ афзоиш дода истодаанд. Аз таҳлили ҷадвал бармеояд, ки нишондиҳандаи даромад аз ғоиш нисбат ба даромади умумӣ каме коҳиш меёбад (тақрибан ба 2,5%). Ба назари мо, камшавии ин нишондиҳанда на ҳама вақт хатаровар аст, балки нишондиҳандаи диверсификатсияи даромади бонк низ шуда метавонад.

Дар баробари ин, бонкҳои тичоратӣ ҳатман бояд стратегияҳои идоракунии устувории молиявиро ба таври зерин истифода баранд:

- ташкилоти қарзӣ бо назардошти меъёри муайянгардида аз тарафи Бонки миллий як ҳиссаи дороиҳои худро пардохтпазир намояд, зеро дар ҳолати зарурӣ онҳоро барои пӯшонидани уҳдадориҳо зуд сармоякунонидан мумкин аст;

- дар баробари ин, ташкилоти қарзӣ бояд сарчашмаҳои маблағгузориҳои худро пайваста диверсификатсия кунад.

Бо ин мақсад, татбиқи стратегияи идоракунии захираҳоро дар бонк амалӣ кардан лозим аст. Тавассути ин стратегия барои ташаккули захираҳои бонкӣ тадбирҳо андешида мешаванд. Зеро ин стратегия дар сурати мушкilotи молӣ ба бонкҳо кумак хоҳад кард. Таҳлили гузаронидашуда имкон дод, ки бо вучуди натиҷаҳои бадастомада, захираҳои муайян барои баланд бардоштани устувории низоми бонкӣ бисёранд.

Таҳлилҳои гузаронидашударо чунин натиҷагирӣ кардан мумкин аст, ки дар ояндаи наздик дар самти идоракунии устувории молиявии бонкҳои тичоратӣ чунин тамоюлҳои эҳтимолии рушд ҷой дошта метавонанд. Аввалан, баланд бардоштани талабот ба сармоя ва пардохтпазирӣ, чунки барои таъмини устувории низоми бонкӣ талаботҳои саҳттар ба сармоя ва пардохтпазирӣ ҷорӣ карда мешаванд. Сониян, тавсеаи доираи маҳсулот ва хизматрасониҳои бонкӣ муҳим мебошад. Бонкҳо маҳсулот ва хизматрасониҳои навро фаъолона таҳия мекунанд, ки ба эҳтиёҷоти сегментҳои гуногуни муштариён нигаронида шудаанд. Сеюм, тақвияти нақши каналҳои рақамӣ дар назар дошта мешавад, ки рушди минбаъдаи хизматрасониҳои бонкии рақамӣ ва гузариш ба технологияҳои бидуни коғаз пешбинӣ шудааст. Чорум, консентратсияи бахши бонкӣ, консентратсияи бозори бонкӣ тавассути ҳамроҳшавӣ ва ба даст овардани самараи миқёс низ имконпазир мебошад. Тамоюли панҷуми ошкоргардида тақвияти нақши бонкҳои давлатӣ мебошад, ки бонкҳои давлатӣ метавонанд дар маблағгузориҳои иқтисодӣ нақши фаъолтар дошта бошанд.

Дар баробари ошкор гардидани тамоюлҳои рушди минбаъдаи идоракунии устуворӣ, тибқи натиҷаи таҳлилҳо, бонкҳои тичоратӣ ба хатарҳои гуногун мувочеҳ шуданашон мумкин аст. Аз ҷумла, таҳдидҳои киберӣ, ки баланд гардидани сатҳи таҳдидҳои киберӣ аз бонкҳо сармоягузориҳои назаррасро ба системаҳои амнияти иттилоотӣ талаб мекунад.

Чавон будани синну соли миёнаи аҳолии Тоҷикистон метавонад мутобиқсозии маҳсулот ва хизматрасониҳои бонкиро ба ниёзҳои онҳо талаб кунад. Чавононе, ки дар асри рақамӣ ба воя расидаанд, аз бонкҳо хизматрасониҳои қулай ва беихтиёронаи онлайнро интизор буда, чандирӣ ва фардисозиро (персонификатсияро) қадр мекунанд ва инчунин мехоҳанд бо созмонҳои масъули иҷтимоӣ ҳамкорӣ кунанд. Сармоягузорӣ ба рушди маҳсулот ва хизматрасониҳои чавонон имрӯз сармоягузорӣ ба ояндаи тичорати бонкӣ мебошад. Ба андешаи мо, омилҳои асосие, ки аз тарафи бонкҳои тичоратӣ ҳангоми мутобиқ кардани маҳсулоти бонкӣ ба ниёзҳои чавонон бояд ба назар

гирифта шаванд инҳо: таҳияи барномаҳои мобилии дӯстона ва хизматрасониҳои онлайн. Эҷоди қарорҳои молиявии инфиродӣ, гузаронидани барномаҳои омӯзишии молиявӣ, дастгирии ташаббусҳои иҷтимоӣ ва экологӣ, ҳамкорӣ бо ширкатҳои технологӣ, мебошанд. Ҳамчун намунаи мутобиқсозии муваффақ метавонем ҳисобҳои cashback, қортҳои кредитӣ барои донишҷӯён бо шартҳо ва имтиёзҳои махсусро тавсия диҳем, ки баъзе аз ташкилотҳои маблағгузори хурд аллакай дар Тоҷикистон бомуваффақият татбиқ карда истодаанд. Ба андешаи мо, дар ояндаи наздик бонкҳои, ки метавонанд ба ниёзҳои насли наврас бомуваффақият мутобиқ шаванд, бартарии рақобатӣ ба даст меоранд ва метавонанд онҳоро ҳамчун муштариёни худ барои соҳаи оянда нигоҳ доранд.

Дар маҷмӯъ, барои таҳкими устувори молиявӣ, бонкҳои тичоратӣ бояд як қатор чораҳо андешанд. Аввалан, сохтори сармоя бояд оптимизатсия карда шуда, ҳиссаи маблағҳои худӣ аз ҳисоби фоидаи соф ва ҷалби сармоягузори иловагӣ зиёд карда шавад. Дуюм, баланд бардоштани самаранокии истифодаи дороиҳо тавассути равона кардани онҳо ба лоиҳаҳои сердаромад муҳим аст. Ниҳоят, афзоиши рақобат дар байни бонкҳо, ки ба арзёбии объективии фаъолияти онҳо асос ёфтааст, ба баланд бардоштани сифати хизматрасониҳои бонкӣ мусоидат хоҳад кард. Дар ин самт ташкили рақобат байни бонкҳои тичоративу баҳодихии фаъолият ва муайян намудани рейтинги он дар бозори бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон тавсия мегардад.

ХУЛОСА ВА ПЕШНИҲОДҲО

Натиҷаҳои асосии илмӣ диссертатсия:

Таҳқиқоти гузаронидашуда ба муаллиф имкон дод, ки чунин хулоса ва пешниҳодҳоро манзур гардонад:

1. Дар асоси ҷамъбасти назарияи идоракунии устувори молиявии бонкҳои тичоратӣ концепсияи муаллифӣ таҳия шудааст, ки унсурҳои навовариро дар бар мегирад: «Системаи идоракунии устувори молиявии бонкҳои тичоратӣ як раванди динамикӣ ва механизми муосири ҷандире мебошад, ки раванди мутобиқсозии пайвастаи бонкро ба муҳити тағйирёбанда бо мақсади коҳиш додани хавфҳо ва таъмини қобилияти пардохти дарозмуддат дар назар дорад, ки ба беҳтар шудани нишондиҳандаҳои ниҳонии фаъолияти он оварда мерасонад». Таърифи пешниҳодкардаи мо дар маҷмӯъ ба рукнҳои асосии назарияи идоракунии молиявӣ, алахусус идоракунии устувори молиявӣ мувофиқат мекунад [3-М; 4-М].

2. Тарзҳои методологии нисбатан муҳими баҳодихии устувори молиявии системаҳои бонкии гуногундараҷаро омӯхта, аз мавқеи истифодаи амалӣ дар доираи фаъолияти тарзу муносибате ҷолиб аст, ки асоси онро индикатори интегралӣ ташкил медиҳад. Ин воситаи иқтисодии додашуда барои муайян сохтани дараҷаи қиматҳои вектори ҷорӣ ва пешгӯишавандаи рушди минбаъда нисбатан мувофиқ мебошад. Он имкон медиҳад, ки устувори системаи бонкии дараҷаи муайян бо саҳеҳияти баланд муқаррар карда, самти рушди он ба танзим

оварда, равандаҳои гузарандаи таҳлили тағйироти рушди ташкилотҳои қарзӣ монанд гардонида шаванд. Вале бояд қайд кард, ки ин тарзи муносибат ҳам дар зинаи таҳия ва ҳам дар зинаи минбаъдаи дар системаи амалкунанда ворид кардани он аз камбудихо ҳолӣ нест [4-М].

3. Таҷрибаи кишварҳои таҳқиқшуда нишон дод, ки дар умум усулҳои англоамерикӣ, олмонӣ ва фаронсавӣ аз як сарчашмаи методологӣ маншаъ мегиранд ва бештар ба арзёбии таркиби уҳдадорихои банкҳои тиҷоратӣ (пассивҳо) таъя мекунанд. Аз ҳамаи ин методикаҳо маҳз ҳамин нукта, яъне таҳқиқи як таносуби ҳиссаи қарзи сармоявӣ нисбат ба сохтори уҳдадории умумӣ ва ё хусусӣ бармеояд. Новобаста ба он ки нишондиҳандаҳои дар ин ҳисса қайдшуда танҳо баҳодиҳии умумии устувории молиявиро имконпазир мегардонанд, методикаҳои хориҷӣ оид ба васеъшавии ҳудудҳои таҳқиқот дар хусуси вобастагии байни сармояи қарзӣ ва сохтори на танҳо воситаҳои ғайрифавол, балки воситаҳои фавол низ тавсияҳои пурра намедиҳанд. Ҳарчанд ки дар амсилаи фаронсавӣ нуктаҳои алоҳида дар хусуси таъсири сохтори воситаҳо ба устувории молиявӣ зоҳир мегардад, вале ин ҳулосаҳо дар шакли тавсияҳои амалӣ анҷоми мантиқии худро наёфтаанд [4-М; 10-М].

4. Муайян карда шуд, ки нишондиҳандаҳои асосии фаволияти банкҳои тиҷоратӣ давоми солҳои 2016-2023 афзоиш ёфтаанд. Аз ҷумла дар солҳои охир банкҳои тиҷоратии ҷумҳурӣ ба чандин мушкилиҳо рӯ ба рӯ гардида бошанд ҳам, аммо дар 8 соли охир тавонистанд дараҷаи рушди худро ба 135,6% баробар намоёнд, ки аз устувортар шудани низоми молиявии банкҳои тиҷоратӣ гувоҳӣ медиҳад. Ҷиҳати боз ҳам аниқтар намудани рушди дороиҳои банкҳои тиҷоратӣ ва вазъи молиявии он, мо се банки тиҷоратии низомсози ҷумҳуриро ба монанди КВД БА ҚТ «Амонатбанк», ҚСК «Ориёнбанк» ва ҚСК «Бонки Эсхата» мавриди омӯзиш ва таҳлил қарор додем. Маълумотҳои таҳлилий нишон медиҳанд, ки фаволияти банкҳои тиҷоратии низомсози Ҷумҳурии Тоҷикистон дар муқоиса бо дигар банкҳои ҷумҳурӣ дар ҳолати хуб қарор дошта, дороиҳо ва пассивҳои баландсифат, фоидаи калон ва устувории молиявии қаноатбахш мебошанд. Чунончи, дар КВД БА ҚТ «Амонатбанк» уҳдадорихо дар соли 2023 нисбат ба соли 2016 ба андозаи 2,6 маротиба афзудаанд. Дар ҚСК «Ориёнбанк» низ чунин таносуби баробар дида мешавад, танҳо дар банки ҚСК «Эсхата» уҳдадорихо дар ин давра 3,3 ва дороиҳо бошанд, 3,4 маротиба зиёд шудаанд, ки ин аз устувории бештари молиявии ин ниҳоди қарзӣ гувоҳӣ медиҳад [7-М].

5. Банкҳои тиҷоратӣ дар ҷумҳурӣ тайи солҳои охир коҳиш ёфтанд, соли 2016 шумораи банкҳои тиҷоратӣ 18 адад, ин теъдод дар соли 2023 3 адад кам гардида, ба 15 адад омада расидааст. Сабаби чунин ҳолат дар он аст, ки Бонки миллии Тоҷикистон аз соли 2015 инҷониб, сиёсати гузариш аз миқдор ба сифатро роҳандозӣ намуд. Сиёсати пешгирифтаи БМТ аз миқдор ба сифат бо мақсади бештар намудани ҳолати молиявии банкҳои тиҷоратӣ ва зиёд кардани сармояи оинномавии банкҳои тиҷоратӣ, роҳандозӣ гардида буд. Ҳолати камшавии теъдоди банкҳои тиҷоратиро дар солҳои 2016-2023 таҳлил намуда,

қайд намудан зарур аст, ки баровардани бонкҳои тижоратии рақобатнопазир аз низоми бонкии ҷумҳурии тадбирандешиҳои хеле маҷбурӣ мебошад, зеро бинобар паст будани саводнокии молиявии аҳоли, расонидани хизматрасониҳои фосилавии бонкӣ хеле мушкул аст. Аз ин сабаб, коҳиши шумораи бонкҳои тижоратӣ ба камшавии фарогирии аҳоли бо хизматрасониҳои молиявӣ ва сатҳи дастрасии аҳоли ба захираҳои қарзӣ оварда мерасонад [1-М; 6-М].

6. Дар раванди таҳлил муайян намудем, ки ҳаҷми умумии бақияи пасандозҳои бонкҳои тижоратӣ депозитҳои ҷалбшуда дар низоми бонкии кишвар дар давраи таҳлилшаванда ба андозаи 175,2 фоиз зиёд шуданд. Аммо дар баробари зиёд шудани мувозинат дар ҷамъи умумии пасандозҳои ҷалбшуда, вазни қиёсии бақияи пасандозҳои шахсони ҳуқуқӣ нисбат ба пасандозҳои шахсони воқеӣ камтар мебошанд. Ба ҳамин монанд, ҳамаи амонатҳои аҳоли дар соли 2023 нисбат ба соли 2016 тақрибан 2,2 маротиба зиёд шудаанд, вале агар ҳамин нишондиҳандаро бо фоиз аз ММД таҳлил кунем, пас дар соли 2016 ҳамаи амонатҳо 16,24% аз ММД кишварро ташкил мекарданд. Дар соли 2023 бошад, ин нишондиҳанда ба андозаи 1,3 банди фоизӣ коҳиш ёфта, 14,9 дарсадро ташкил додааст. Ин рақам гувоҳи он аст, ки суръати рушди нишондиҳандаҳои низоми бонкӣ аз рушди ММД ақиб мондааст. Тамоюли дигари ошкоргардида, ин дар қиёс бо асъори хориҷӣ, афзудани амонатҳо бо пули миллӣ дар ин давра мебошад [7-М].

7. Натиҷаи таҳлили давраи мавриди назар (солҳои 2016-2023) нишон дод, ки ба душвориҳои муайян дар таъмини устувории молиявии бонкҳо нигоҳ накарда, дар давраи мавриди баррасӣ сандуқи қарзӣ ба таври бемайлон зиёд гардида, бонкҳо дар қиёс бо солҳои пешин ба устувории молиявии хубтаре ноил гардидаанд. Ҳаҷми қарзҳои шубҳанок дар қарздиҳии бонкҳои тижоратӣ ба андозаи 84,3 фоиз коҳиш ёфта, ба 15,3 банди фоиз баробар гаштааст. Дар давраи солҳои 2017-2023 дар сохтори сандуқи қарзӣ, қарзҳои хавфнок аз 90,7%, қарзҳои безътимод 28,8 банди фоизи кам гардидааст [5-М; 6-М].

8. Мушкilotи идоракунии устувории молиявии бонкҳои тижоратӣ дар ҳолати нохуб гардидани вазъи иқтисодӣ, миқёси бухрони иқтисодиро калонтар мекунад, зеро бонкҳо яке аз унсурҳои асосии тамоми низоми молиявии ҷумҳурии ба ҳисоб мераванд. Таъсири манфии содироти сармоя аз кишвар ва коҳиши маҷмуи маҳсулоти дохилӣ дар бонкҳои тижоратӣ зоҳир мешавад, ки онро на дарҳол, балки баъди як давраи муайян дарк карда мешавад. Дарк ва пешгирӣ намудани ин ҳолат зарур мебошад, зеро ин метавонад ба бонкҳои тижоратӣ дар таҳияи барномаҳои дарозмуддат барои кам намудани зарар ёрӣ расонад [8-М].

9. Барои таҳияи дурнамои устувории молиявӣ дар ташкилотҳои қарзӣ то соли 2030 ва анҷом додани таҳлили эконометрикӣ дар раванди таҳқиқот усулҳои коррелятсионӣ ва регрессионӣ истифода бурда шуд. Аз натиҷаи ояндабинӣ чунин бармеояд, ки нишондиҳандаи сармояи танзимшаванда нисбат ба дороии бо назардошти хавф баркашидашуда то соли 2030 афзоиш меёбад, яъне ба 28,3% мерасад. Тамоюли манфие, ки дар асоси ояндабинӣ пешгӯӣ гардидааст, нишон

медихад, ки устувории молиявии бонк дар давраи дарозмуддат коҳиш меёбад. Бинобар ин сабаб, ба бонкҳо зарур аст, ки дар ин давра татбиқи сиёсати навро бояд пеш гиранд, ки нишондиҳандаи мазкур баръакс афзоиш ёбад. Афзоиши ROA то давраи то соли 2030, шаҳодат медиҳад, ки бонкҳои тиҷоратӣ дороиҳои худро барои гирифтани фоида самаранок истифода бурда истодаанд. Зиёдшавии ROE аз 26,5% то ба 43,1% нишон медиҳад, ки бонкҳо даромади худро барои саҳмгузориҳои худ афзоиш дода истодаанд. Камшавии нишондиҳандаи даромад аз фоиз нисбат ба даромади умумӣ ба андозаи 2,5% на ҳама вақт хатаровар аст, балки нишондиҳандаи диверсификатсияи даромади бонк низ шуда метавонад [5-М; 7-М].

10. Эҳтимолияти дар ояндаи наздик дар самти идоракунии устувории молиявии бонкҳои тиҷоратӣ қой доштани чунин тамоюлҳо пешгӯӣ шудааст: афзудани талабот ба сармоя ва пардохтпазирӣ; тавсеаи доираи маҳсулот ва хизматрасониҳои бонкӣ ва ба эҳтиёҷоти сегментҳои гуногуни муштарӣ нигаронида шудани онҳо; тақвияти нақши каналҳои рақамӣ дар рушди минбаъдаи хизматрасониҳои бонкии рақамӣ ва гузариш ба технологияҳои бидуни қоғаз; консентратсияи бахши бонкӣ тавассути ҳамроҳшавӣ ва ба даст овардани самарайи микёс; тақвияти нақши бонкҳои давлатӣ [2-М; 8-М; 9-М].

ТАВСИЯҲО ОИД БА ИСТИФОДАИ АМАЛИИ НАТИҶАҲОИ ТАҲҚИҚОТ:

Бо тақия ба афкори омӯхташудаи олимони иқтисодшинос, мо чунин таърифи идоракунии устувории молиявии бонкҳои тиҷоратиро пешниҳод мекунем, аз ҷумла: «Системаи идоракунии устувории молиявии бонкҳои тиҷоратӣ ин раванди динамикии мутобиксозии пайвастаи бонк ба муҳити тағйирёбанда бо мақсади кам кардани хавфҳо ва таъмини қобилияти дарозмуддати пардохтпазирӣ мебошад».

1. Барои беҳтар намудани низоми идоракунии устувории молиявии бонкҳои тиҷоратӣ ва тақмили он чунин тадбирандешиҳо тавсия менамоем:

- дар муҳлатҳои кам, зуд ва бо ҳуҷҷатгузориҳои осон пешниҳод намудани қарзҳои бонкҳои тиҷоратӣ, ки ин мизочро зиёд ва таваҷҷӯхро бештар мегардонад;

- таҳия ва татбиқи воситаҳои инноватсионии ҷалби сармоягузорӣ барои тавсеаи амалиёти қарзӣ ва сармоягузорӣ бо мақсади баланд бардоштани устувории молиявии бонкҳои тиҷоратӣ;

- хубтар намудани сифати дороиву сандуқи қарзӣ бо мақсади баланд бардоштани устувории молиявии бонкҳои тиҷоратӣ;

- қабули стратегияи идоракунии устувории молиявӣ, бо назардошти меъёри муайянгардида аз тарафи Бонки миллӣ як ҳиссаи дороиҳои худро пардохтпазир намудан ва дар ҳолати зарурӣ онҳоро барои пӯшонидани уҳдадорихои худ сармоякунонидан;

- пайваста диверсификатсия намудани сарчашмаҳои маблағгузориҳои худ.

2. Ба мақсади таъмини сатҳи зарурии пардохтпазирии бонкҳои тичоратӣ, мо стандартҳои пардохтпазиро барои тавозуни онҳо муқаррар намудем. Сатҳи пардохтпазирӣ бо роҳи муқоисаи арзиши коэффисиентҳои пардохтпазирии як бонки мушаххас, бо стандартҳои муқарраршуда арзёбӣ мегардад. Арзёбии устувории молиявии бонкҳои тичоратӣ ба таҳлили нишондиҳандаҳои гуногун, ки пардохтпазирӣ, сохтори тавозун ва сифати дороиҳои онҳоро инъикос мекунанд, асос ёфтааст. Методологияи пешниҳодкардаи мо ба нишондиҳандаҳои асосии пардохтпазирӣ, сохтори тавозун, сифати дороиҳо, кифоятии сармоя, тобоварии ниҳоди қарзӣ ба тақонҳои муосир, мониторинги мунтазами вазъ, сиёсати кадрӣ, шаффофият, нишондиҳандаҳои даромаднокии дороиҳо ва сармоя, ки самаранокии фаъолияти бонкро инъикос мекунанд, таъия мекунанд.

3. Танзимкунанда, дар навбати худ, бояд барои рушди рақобат шароит фароҳам оварад ва шаффофияти фаъолияти бонкиро таъмин намояд. Ба бонкҳои тичоратӣ фароҳам овардани захираҳои молиявӣ, афзоиши сатҳи сармоякунонӣ, оптимизатсияи дороиҳо, риояи таносуби дурусти байни онҳо ва уҳдадориро тавсия карда мешавад.

4. Ба бонкҳои тичоратӣ тавсия карда мешавад, ки дар самти мутобиксозии маҳсулот ва хизматрасониҳои бонкӣ ба ниёзҳои ҷавонон, ки аксарияти аҳолии кишварро ташкил медиҳанд, тадбирҳо андешанд. Дар ин радиф тавсия мекунем, ки бонкҳои тичоратӣ омилҳои зеринро ҳангоми мутобиккунии маҳсулоти худ ба ниёзҳои ҷавонон ба назар гиранд: таҳияи барномаҳои мобилии дӯстона ва хизматрасониҳои онлайн, эҷоди қарорҳои молиявии инфиродӣ, гузаронидани барномаҳои омӯзишии молиявӣ, дастгирии ташаббусҳои иҷтимоӣ ва экологӣ, ҳамкорӣ бо ширкатҳои технологӣ, кушодани ҳисобҳои cashback, қортҳои кредитӣ барои донишҷӯён бо шартҳо ва имтиёзҳои махсус ва ғ. Бонкҳое, ки ба ниёзҳои насли наврас бомуваффақият мутобик мешаванд, бартариҳои рақобатӣ ба даст меоранд ва онҳоро ҳамчун муштариёни худ барои солҳои оянда нигоҳ медоранд.

5. Барои таҳкими устувории молиявӣ ба бонкҳои тичоратӣ тавсия мешавад: сохтори сармояи худро оптимизатсия ва ҳиссаи маблағҳои худро аз ҳисоби фоидаи соф ва ҷалби сармоягузориҳои иловагӣ зиёд кунанд, самаранокии истифодаи дороиҳоро бо роҳи равона кардани онҳо ба лоиҳаҳои сердаромад баланд бардоранд ва аз ворид шудан ба бозори рақобати байнибонкӣ наҳаросида, аз он ҳамчун василаи баланд бардоштани сифати хизматрасониҳои худ истифода кунанд.

РУЙХАТИ АДАБИЁТ

1. Бюллетени омили бонкии солҳои 2018, 12 (281), С.80-81, 2019, №12 (293) С.86-87, 2020, №12 (305) с.86-87, 2021, №12 (316), С.24-25, 2022, №12 (329), С.25, 2023, №12 (341), С.25.

2. Нишондиҳандаҳои устувории молиявии низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон. URL: <https://nbt.tj/tj/suboti-moliyavi/FSI%204Q2022%20tj.pdf> (санаи дастрасии маълумот 24.01.2024)
3. Рушди бозори қортҳои пардохтии бонкӣ. URL: https://nbt.tj/tj/payment_system/rushdi-bozori-kort-oi-pardokhtii-bonk.php (санаи дастрасии маълумот 22.12.2023)
4. Стратегияи миллии рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон барои давраи то соли 2030. С.72
5. Фетисов Г.Г. Устойчивость банковской системы и методология ее оценки. М., 2011. с. 23.

ФЕҲРИСТИ ҚОРҲОИ ЧОПШУДАИ МУАЛЛИФ ДОИР БА МАВЗУИ ДИССЕРТАТСИЯ

Мақолаҳо дар маҷаллаҳои тақризшаванда:

- [1-М] Сафаров, С.З. Такмилдиҳии бозоргирӣ ва пардохтпазирии бонкҳои тиҷоратӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон / С.З. Сафаров // Паёми Донишгоҳи давлатии Бохтар ба номи Носири Хусрав. Силсилаи илмҳои гуманитарӣ ва иқтисодӣ. – 2019. – №1-4-1(68). – С. 287-290. ISSN: 2663-5534
- [2-М] Сафаров, С.З. Аломат ва принсипҳои устувории молиявии бонкҳои тиҷоратӣ / С.З. Сафаров // Паёми Донишгоҳи давлатии Бохтар ба номи Носири Хусрав. Силсилаи илмҳои гуманитарӣ ва иқтисодӣ. – 2020. – №1-3(77). – С. 152-155. ISSN: 2663-5534
- [3-М] Сафаров, С.З. Асосҳои назариявии устувории молиявии бонкҳои тиҷоратӣ / С.З. Сафаров, П. М. Саидмуродов // Кишоварз. – 2020. – №4(89). – С. 221-225. ISSN: 2074-5435
- [4-М] Сафаров, С.З. Усулҳои баҳодиҳӣ ба устувории молиявии низоми бонкӣ дар мамлакатҳои хориҷа / С.З. Сафаров // Паёми Донишгоҳи давлатии Бохтар ба номи Носири Хусрав. Силсилаи илмҳои гуманитарӣ ва иқтисодӣ. – 2021. – №1-4-2(92). – С. 176-180. ISSN: 2663-5534
- [5-М] Сафаров, С.З. Арзёбии омилҳои асосии таъсиркунанда ба устувории молиявии бонкҳои тиҷоратӣ / С.З. Сафаров // Паёми Донишгоҳи давлатии Бохтар ба номи Носири Хусрав. Силсилаи илмҳои гуманитарӣ ва иқтисодӣ. – 2023. – №1-4(116). – С. 236-243. ISSN: 2663-5534
- [6-М] Сафаров, С.З. Роҳҳои такмилдиҳии механизми идоракунии устувории молиявии бонкҳои тиҷоратӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон / Сафаров С.З., Назирӣ Г.Н.// Паёми Донишгоҳи давлатии Бохтар ба номи Носири Хусрав. Силсилаи илмҳои гуманитарӣ ва иқтисодӣ. – 2023. – №1-3 қ. 2 (113). – С. 295-299. ISSN: 2663-5534
- [7-М] Сафаров, С.З. Ваъзи имрӯзаи идоракунии устувории молиявии бонкҳои тиҷоратӣ дар низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон/ Г.Н. Назирӣ, С.З. Сафаров. // Паёми Донишгоҳи давлатии тиҷорати Тоҷикистон. Маҷаллаи илмӣ. 2024. – №2(52). – С. 307-316. ISSN 2308-054X

[8-М] Сафаров, С.З. Хусусиятҳои низоми идоракунӣ ва устувории молиявии бонкҳои тиҷоратӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон / С.З. Сафаров, // Паёми Донишгоҳи давлатии тиҷорати Тоҷикистон. Маҷаллаи илмӣ. 2024. – №2(52). – С. 359-369. ISSN 2308-054X

Дар дигар нашрияҳо:

[9-М] Сафаров, С.З. Омилҳои асосии таъсиррасон ба фаъолияти бонкҳои тиҷорати Ҷумҳурии Тоҷикистон / С.З. Сафаров // Маводҳои конференсияи байналмилалӣ илмӣ амалӣ дар мавзӯи «Рушд ва имкониятҳо» Донишқадаи энергетикӣ Тоҷикистон (22 декабри соли 2020). С. 45-49.

[10-М] Сафаров, С.З. Устувории молияви низоми бонки ва методҳои арзёбии он дар мамлакатҳои хориҷа / С.З. Сафаров, С.Салихов. // Маводҳои конференсияи байналмилалӣ илмӣ-амалӣ дар мавзӯи «Тамоюлҳои муосири байналмилалӣ ва масъалаҳои таъмини рақобатпазирии иқтисодиёти миллӣ». Донишгоҳи байналмилалӣ сайёҳӣ ва соҳибдорӣ Тоҷикистон (27 майи соли 2023). С.110-114.

**БОХТАРСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ
НОСИРА ХУСРАВА**

УДК 336.71+336.77(5763)

На правах рукописи



САФАРОВ САЙФУЛЛО ЗИКРИЛОВЕВИЧ

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМОВ И
СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ
УСТОЙЧИВОСТЬЮ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ В
РЕСПУБЛИКЕ ТАДЖИКИСТАН**

АВТОРЕФЕРАТ

**диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук
по специальности 08.00.07 - Финансы,
денежное обращение и кредит**

БОХТАР – 2025

Диссертация выполнена на базе кафедры банковской деятельности Государственного образовательного учреждения «Бохтарский государственный университет имени Носира Хусрава».

Научный руководитель: **Назири Гулбахор Назир** - доктор экономических наук, профессор, заместитель председателя Национального банка Таджикистана

Официальные оппоненты: **Хайрзода Шукрулло Курбонали** - доктор экономических наук, доцент, ректор Дангаринского государственного университета

Гаюров Гайрат Хакимович - кандидат экономических наук, доцент, заведующий кафедрой банковского дела Таджикского национального университета

Оппонирующая организация: **Российско-Таджикский (Славянский) университет**

Защита диссертации состоится “02” июля 2025 года, 13:00 часов на заседание диссертационного совета 6D.KOA-014 при Таджикском государственном финансово-экономическом университете. Адрес: Республика Таджикистан, 734067, г. Душанбе, ул. Нахимова 64/14, E-mail: faridullo72@mail.ru, телефон ученого секретаря (992) 935730010.

С диссертацией и авторефератом можно ознакомиться в библиотеке Таджикского государственного финансово-экономического университета и на сайте www.tgfeu.tj.

Автореферат разослан «_____» _____ 2025 года.

**Ученый секретарь
диссертационного совета,
кандидат экономических наук**



Убайдуллоев Ф.К.

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. В банковской системе страны коммерческие банки являются основной частью финансовых учреждений и ежедневно обслуживают реальный сектор, хозяйствующих субъектов и население. В современных условиях не будет преувеличением сказать, что от уровня и качества данных институтов зависит дальнейшее развитие всей экономики. Однако в настоящее время коммерческие банки Республики Таджикистан не в полной мере реализовали свои широкие возможности на банковском рынке, так как по-прежнему не имеют достаточного потенциала финансовых ресурсов и в своей деятельности, особенно в направлении увеличения базы собственного капитала, постоянно сталкиваются с рисками и трудностями. Этот фактор приводит к тому, что коммерческие банки оказывают незначительное влияние на развитие экономики страны. В то время как в развитых странах коммерческие банки играют ведущую роль в социально-экономическом развитии.

Вместе с тем, рациональное управление финансовой устойчивостью для коммерческих банков вышло на первый план на фоне усиления конкурентной борьбы на рынке банковских услуг в последние годы и осознания необходимости организации ресурсов, функционально ориентированных на их развитие. Потому что в таких условиях трудно обеспечить финансовую стабильность банков. Риски, возникающие в финансово-кредитной системе, не могут быть автоматически устранены рыночным механизмом, поэтому коммерческим банкам необходимы современные средства обеспечения механизма финансового управления.

В связи с этим одной из приоритетных задач в рамках развития финансового сектора Таджикистана до 2030 года, который специально обозначен в стратегических документах, [4, с. 72] является совершенствование методов оценки и управления рисками в финансовых учреждениях. Обеспечение стабильности кредитных организаций станет хорошим стимулом для устойчивого экономического роста.

Волатильность рынка отрицательно сказывается не только на финансовой стабильности, но и на динамике кредитования, темпы и объемы которого снижаются. На фоне снижения кредитной деятельности отечественные банки стараются сохранить интерес общества к вложению средств в депозиты.

Одним из основных условий формирования устойчивой банковской системы в стране и устойчивости любого коммерческого банка является совершенствование механизма управления. Эффективная деятельность банка по финансовому управлению позволяет в полной мере реализовать цели и задачи деятельности банка, обеспечить его финансовую устойчивость и стать основополагающим фактором устойчивого развития коммерческих банков и всей экономики страны.

С учетом указанных соображений выбор темы исследования считается обоснованным и актуальным.

Степень изученности научной темы. Конечно, из-за развитости банковской системы западных стран, следует признать, что теоретические и методологические основы управления данной системой заложены в ценных исследованиях известных ученых стран Запада, таких как Милля Дж.С., Кейнса Дж.М., Фридмана М., Хокинса Дж., Самуэльсона П., Харриса Л., Долана Дж.Э., Гилля Э. и др.

Среди отечественных ученых, занимающихся различными и актуальными вопросами банковского сектора, можно упомянуть работы академиков Назарова Т.Н., Каюмова Н.К., профессоров Умарова Х., Рахимзода Ш., Саидмуродзода Л.Х., Рахимова З.А., Улугходжаевой Х.Р., Султонова З.С. и др. В этом ряду можно отметить имена некоторых продуктивных ученых более молодого поколения, которые внесли свою лепту в изучении общих вопросов управления банковской системой, такие как Шарифзода Б.М., Хикматова У.С., Хайрзода Ш.К., Назири Г.Н. Из числа исследования последних лет, следует отметить диссертации Махшулова А.С., Ходжаева Б., Ахадова И., Султонова М., Имомализода Б. и других, посвященных исследованию различных аспектов банковской системы, в том числе коммерческих банков.

В реестре русскоязычных ученых, создавших научные работы по управлению коммерческими банками, в том числе по обеспечению их финансовой стабильности, можно включить Андриюшина С. А., Белоглазовой Г. Н., Богомоловой С. М., Герасимова Е.Б., Грязновой А. Г., Ерова М. В., Живаловой В. Н., Ивановой В. В., Ильясова С. М., Капустина С. Н., Котлярова М.А., Лаврушиной О.И., Масленченковой Ю.С., Новиковой В. М., Сенчагова В. К., Тиханина В. Б., Тихонкова К. С., Фетисовой Г. Г. и др.

Несмотря на обилие вышеприведенных исследований, специальных исследований, посвященных совершенствованию механизмов и системы управления финансовой устойчивостью коммерческих банков с учетом специфических условий деятельности указанных учреждений в Республике Таджикистан, не проводилось.

Связь исследования с программами и научными темами. Научная работа имеет прямую связь с Национальной стратегией развития Республики Таджикистан на период до 2030 года, Национальной стратегией финансового охвата Республики Таджикистан на 2022-2026 годы, Перспективой денежно-кредитной политики Республики Таджикистан на 2023 год и среднесрочной перспективой, планом научно-исследовательских работ кафедры банковской деятельности Бохтарского государственного университета имени Носира Хусрава.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ИССЛЕДОВАНИЯ

Целью исследования является поиск оптимального алгоритма и механизма управления финансовой устойчивостью в коммерческих банках, который достигается на основе анализа и исследования теоретических и методических основ финансовой устойчивости банков и выработке обоснованных рекомендаций по совершенствованию данной системы.

Задачи исследования в зависимости от научной логики обозначенной цели сформулированы следующим образом:

- исследование и анализ концепции системы управления финансовой устойчивостью в кредитных институтах и учреждениях, поиск путей ее совершенствования с учетом адаптации к современному состоянию отечественной банковской системы;

- выявление особенностей, специфики и принципов финансовой стабильности кредитных организаций и поиск возможностей совершенствования методики ее оценки;

- выявление способов адаптационного внедрения зарубежного опыта управления финансовой устойчивостью в коммерческих банках республики;

- выявление основных трендов и тенденций в процессе управления финансовой устойчивостью на основе анализа современного состояния системообразующих коммерческих банков;

- предложение путей решения выявленных проблем и улучшение финансовой устойчивости коммерческих банков в республике;

- поиск путей совершенствования системы управления финансовой устойчивостью в отечественных коммерческих банках.

Объектом исследования является система управления финансовой устойчивостью коммерческих банков Республики Таджикистан.

Предметом исследования является комплекс экономических и финансово-кредитных отношений, возникающих в процессе управления финансовой устойчивостью коммерческих банков.

Гипотеза исследования. Гипотеза исследования основана на предположении, что путем анализа и внедрения передового зарубежного опыта в области управления финансовой устойчивостью коммерческих банков можно адекватно оценить сложившуюся ситуацию в банковской системе Таджикистана, выявить ключевые проблемы, требующие их решения, и разработать механизмы, направленные на укрепление финансовой устойчивости банков, что в конечном итоге может привести к повышению эффективности системы управления финансовой устойчивостью коммерческих банков в республике.

Теоретические основы исследования. Теоретическая основа исследования сформировалась на основе изучения трудов отечественных и зарубежных исследователей в области управления финансовой устойчивостью коммерческих банков. В рамках исследования были проанализированы теоретические основы управления финансовой устойчивостью, изучены принципы и методические подходы к её обеспечению, а также проведен сравнительный анализ зарубежного опыта оценки и управления финансовой устойчивостью банков.

Для выполнения диссертационного исследования на высоком профессиональном уровне были применены надежные научно-исследовательские методы, такие как абстракция, следование логике выражения, категоризация, моделирование, факторный анализ, планирование и прогнозирование.

Источники информации. Информационными источниками диссертации являются научные труды отечественных и зарубежных ученых, относящиеся к теме исследования, статистические данные Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан, Статистический бюллетень Национального банка Таджикистана, Интернет-материалы и другие источники.

База исследования. Диссертация выполнена на базе кафедры банковской деятельности Государственного образовательного учреждения «Бохтарский государственный университет имени Носира Хусрава».

Научная новизна исследования. Научная новизна исследования включает системный подход к системе управления финансовой устойчивостью банков в Таджикистане на основе анализа международного опыта и разработки механизмов адаптации, построенных с учетом как внутренних, так и внешних факторов, влияющих на коммерческие банки.

Следующие научные результаты содержат в себе элементы научной новизны:

- исследование и обобщение теории управления финансовой устойчивостью коммерческих банков позволило разработать и представить авторскую концепцию по ней со следующим расширенным и научно обоснованным содержанием: «Система управления финансовой устойчивостью коммерческих банков представляет собой динамичный процесс и современный гибкий механизм, подразумевающий процесс непрерывной адаптации банка к изменяющейся среде с целью снижения рисков и обеспечения долгосрочной платежеспособности, что приводит к улучшению конечных показателей его деятельности».

- выявлены ключевые особенности управления финансовой устойчивостью коммерческого банка, обозначены основные принципы, исследована методология оценки данной устойчивости и выявлена степень зависимости показателей банка от ее состояния, предложены рекомендации по совершенствованию принципов управления с оглядкой на условия отечественного банковского рынка, доказано целесообразность использования инновационного, комплексного и сбалансированного подходов к ее оценке;

- изучение зарубежного опыта позволило рекомендовать комплекс мер по созданию системы управления, обеспечению механизма финансовой стабильности и взвешиванию рисков в кредитных организациях, которые имеют три параметра: а) развитие и совершенствование системы страхования вкладов, увеличение объема межбанковских кредитов, расширение клиринга и взаиморасчетов; б) совершенствование механизма функционирования фондового рынка и в) расширение финансовой грамотности и её агитации, пропаганда культуры правильного финансового поведения.

- по итогам проведенного анализа дан ряд рекомендаций по совершенствованию системы управления финансовой устойчивостью в кредитных организациях: а) укрепление нормативно-правовых основ системы: совершенствование законодательства с учетом стандартов Базельского комитета; разработка четких требований к системе управления рисками; прозрачность

деятельности коммерческих банков; б) укрепление и расширение качества надзора: совершенствование системы банковского контроля, укрепление надзорных функций НБТ в банковской сфере; непрерывный анализ финансовой устойчивости коммерческих банков с использованием современных методов оценки рисков; в) различные источники и ресурсы банковского финансирования: снижение зависимости банков от крупных заёмщиков или отдельных отраслей экономики; г) включение в процесс финансовой интеграции как на уровне Центральноазиатского региона, так и на мировых финансовых рынках, поиск и нахождение более дешёвых кредитных ресурсов и способов применения современной банковской практики в этой сфере.

- выявлены существующие проблемы в системе управления финансовой устойчивостью кредитных организаций, в том числе коммерческих банков: низкий уровень качества кредитного портфеля, недостаточность банковского капитала, сокращение процесса привлечения сбережений населения, а для улучшения системы управления в качестве способов решения проблемы предложена усиление инвестиционной деятельности коммерческих банков, страхование, хеджирование банковских операций, увеличение операций по оказанию кредитных услуг, увеличение ставки привлечённых сбережений, а также разработан и предложен алгоритм управления данной системой.

- доказана необходимость соблюдения определённых принципов обеспечения устойчивости коммерческого банка с финансовой точки зрения, в частности выделение стратегических и тактических целей в процессе управления, принцип гибкости данного механизма, обеспечение его соответствия изменениям на финансовом рынке, принцип единства инструментов и действий при управлении, принцип взаимозависимости и взаимодействия составляющих элементов механизма управления финансовой устойчивостью банка с методами анализа, регулирования и планирования, мониторинга и контроля, а также смоделировано прогнозирование показателей управления финансовой устойчивостью коммерческих банков на 2025-2030 годы.

Положения, выносимые на защиту:

➤ предлагается авторская концепция системы управления финансовой устойчивостью в коммерческом банке: «Система управления финансовой устойчивостью коммерческого банка – это динамический процесс непрерывной адаптации банка к изменяющейся среде с целью снижения рисков и обеспечения долгосрочной ликвидности»;

➤ на основе проведенных исследований принципов финансовой устойчивости коммерческих банков и разработанных механизмов управления для защиты предлагаются следующие положения: «Комплексное управление финансовой устойчивостью коммерческих банков требует интеграции принципов баланса, инноваций и многосторонности. Использование разработанной методологии оценки и управления позволяет повысить эффективность деятельности банков и снизить риски, что способствует их долгосрочной устойчивости в динамичной экономической среде»;

➤ на основе изучения опыта зарубежных стран предлагается комплекс мер по укреплению финансовой устойчивости коммерческих банков, предусматривающий совершенствование системы страхования вкладов, развитие межбанковского рынка путем создания эффективной клиринговой и расчетной системы и стимулирование межбанковского кредитования, основные элементы формирования и развития фондового рынка, а также образовательные программы и информационные компании по повышению финансовой грамотности населения;

➤ в зависимости от результатов анализа фактического состояния финансовой стабильности в кредитных организациях, в частности коммерческих банках, предлагается комплекс мер по укреплению банковской системы, который охватывает совершенствование нормативно-правовой базы в соответствии с международными стандартами, усиление банковского контроля, укрепление капитальной базы банков и развитие международного сотрудничества;

➤ выявлена необходимость совершенствования системы управления устойчивостью с акцентом на кредитный портфель, диверсификацию источников, активизацию инвестиций, переход на цифровые технологии предоставления банковских услуг и более широкое использование возможностей искусственного интеллекта, стимулирование привлечения депозитов, инвестиционной привлекательности, оптимизацию операций в кредитных организациях;

➤ в качестве путей совершенствования системы управления финансовой устойчивостью предложены авторские рекомендации, соблюдение принципа гибкости и оперативного реагирования системы на внешние потрясения, использование тактико-стратегических методов в зависимости от сложившейся ситуации, единство средств и действий, взаимосвязь методов анализа, регулирования, планирования и контроля, а также смоделированы прогнозы показателей управления финансовой устойчивостью указанных банков в стране на 2025-2030 годы.

Теоретическая и практическая значимость исследования обусловлена тем, что в него вошли работы известных отечественных и зарубежных ученых по управлению финансовой устойчивостью коммерческих банков. При обсуждении темы автор опирался на концептуальные подходы, изложенные в научных монографиях, материалах научно-практических конференций, научных отчетах известных научных центров, а также на законы, стратегии и государственные программы Республики Таджикистан.

Выводы и рекомендации, изложенные в диссертационном исследовании, могут широко использоваться в практической деятельности при управлении финансовой устойчивостью коммерческих банков. Они также могут быть использованы Национальным банком Таджикистана и другими коммерческими банками для совершенствования законодательства и разработки мер в области банковской деятельности.

Более того, исследовательский материал может быть использован при чтении лекций по курсам «Банковская деятельность», «Финансовый

менеджмент», «Банковские риски», «Деньги, кредит, банк» и т.п. по экономическим специальностям Бохтарского государственного университета имени Носира Хусрава.

Степень достоверности результатов исследования. Содержание и результаты данной диссертации представлены к использованию Бохтарским государственным университетом имени Носира Хусрава (протоколом №9, от 2 апреля 2024 года) и филиалом открытого акционерного общества «Коммерцбанк Таджикистана» в городе Бохтар (акт внедрения от 14 мая 2024 года), имеется документ об их практической реализации. В документе о внедрении в кредитной организации говорится, что основные выводы и рекомендации диссертации соискателя имеют важное практическое значение и были внедрены в ходе механизма финансового управления в филиале ОАО «Коммерцбанк Таджикистана» в городе Бохтар.

Соответствие диссертации паспорту научной специальности. Тема диссертации соответствует следующим пунктам паспорта номенклатуры специальностей ВАК при Президенте Республики Таджикистан по специальности 08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит: 10.1. Формирование банковской системы и ее инфраструктуры в условиях рыночной экономики; 10.5. Устойчивость банковской системы Республики Таджикистан и стратегия ее развития; 10.12. Совершенствование системы управления рисками банков Республики Таджикистан; 10.16. Система мониторинга и прогнозирования банковских рисков; 10.18. Проблемы адаптации формирования и развития банковской системы Республики Таджикистан; 10.19. Методология и механизмы формирования и использования банковских резервов; 10.20. Финансовое обеспечение банковской деятельности. Долевое и кредитное финансирование банковской деятельности; 10.21. Банковские резервы и их организация. Банковская политика в сфере привлечения средств. Проблемы эффективного использования банковских ресурсов.

Личный вклад соискателя учёной степени в исследовании. Все этапы для выполнения научного рабочего плана: включая выбор и разработку темы, ее обоснование и актуальность, поставленную цель и рабочий план выполнения ее задач проводились при непосредственном участии автора. Автор внес свой вклад в расширение теории управления финансовой устойчивостью коммерческих банков, предложив авторскую концепцию, предложив системный подход к данной системе, основанный на анализе зарубежного опыта и разработке механизмов адаптации с учетом как внутренних, так и внешних факторов, влияющих на коммерческие банки.

Апробация и реализация результатов диссертации. Основные моменты диссертационного исследования были представлены и одобрены на национальных и международных научно-практических конференциях (2019-2024 гг.). В частности, на международной научно-практической конференции на тему «Развитие гидроэнергетики - Развитие Таджикистана» (20 декабря 2020 года) в Таджикском энергетическом институте, международной научно-практической конференции на тему «Эффективное использование водных ресурсов и их роль в

развитии отраслей народного хозяйства государств», посвященной Международному десятилетию действий «Вода для устойчивого развития, 2018-2028 годы» (27 декабря 2021 года, город Куляб).

Публикация результатов диссертации. По результатам исследования опубликованы 10 научных статей, в частности 8 из них в рецензируемых изданиях, рекомендуемых Высшей аттестационной комиссией при Президенте Республики Таджикистан.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, трех глав, восьми параграфов, 22 таблицы, 13 рисунков, 9 диаграмм, заключения, рекомендации и составлена с использованием 262 источников и изложена на 179 печатных страницах.

ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ ИССЛЕДОВАНИЯ

Во вводной части работы обоснована актуальность темы и изложена степень её изученности, представлены цель и задачи, новизна и положения, теоретическая и практическая значимость и достоверность результатов.

В первой главе «**Теоретические основы системы управления финансовой устойчивостью коммерческих банков в современных условиях**» исследованы и рассмотрены теоретические аспекты системы управления финансовой устойчивостью коммерческих банков, методологические основы и принципы оценки их устойчивости, опыт зарубежных стран по методам оценки и управления финансовой устойчивостью указанных банков.

Отмечается, что вопреки тому, что проблемы финансовой устойчивости коммерческих банков разрабатываются с более ранних периодов, нерешенные вопросы все еще остаются, что связано с его сложностью и многосторонностью. По-видимому, выявление проблем коммерческих банков и своевременное вмешательство в них обеспечивают оптимальное функционирование банковской системы, составляющей систему кровообращения всей экономики. Без сомнения, большая часть исследований по вопросу финансовой устойчивости коммерческих банков проводилась зарубежными экономистами, ученые постсоветского пространства обращали внимание на этот вопрос лишь в последние десятилетия, что также связано с изменениями, происходящими в банковской системе под влиянием внешних потрясений.

Таблица 1. - Концептуальная классификация признаков, определяющих финансовую устойчивость банков

Признаки	ОБОЗНАЧЕНИЕ
НАДЕЖНОСТЬ	Надежность банка как финансового учреждения напрямую зависит от его способности своевременно выполнять обязательства перед клиентами. Финансовая стабильность компании – это сложное понятие, которое зависит от ряда ключевых показателей, включая рыночную капитализацию, кредитный рейтинг, ликвидность активов и соответствие нормативным требованиям. Показатели сиюминутных пруденциальных ставок, наряду с текущей и долгосрочной рыночной капитализацией, дают полное представление о финансовом состоянии банка

ГИБКОСТЬ	Банк имеет способность адаптироваться к изменяющимся рыночным условиям, корректируя свою деятельность в соответствии с требованиями клиентов и экономическими условиями. Эта гибкость позволяет банку эффективно управлять своими активами и обязательствами, направлять ресурсы в перспективные отрасли и обеспечивать устойчивый рост
ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ	Финансовая стабильность банка – это его способность выполнять свои финансовые обязательства. Он обеспечивает эффективное управление активами и обязательствами, высокое качество кредитного портфеля, достаточность капитала и ликвидность. Финансовая устойчивость банка – это его способность бесперебойно и своевременно выполнять свои обязательства перед кредиторами и вкладчиками. Это ключевой показатель надежности и стабильности кредитной организации
СБАЛАНСИРОВАННОСТЬ	Банковский баланс отражает способность кредитной организации уравнивать интересы различных стейкхолдеров: акционеров, вкладчиков, заёмщиков и регулирующих органов. Это достигается за счет оптимального соотношения прибыли и риска и обеспечения достаточной ликвидности

Источник: таблица составлена автором на базе материалов [5, с. 23]

Несмотря на обилие интерпретаций понятия «финансовой устойчивости» еще не существует единое его определение, которое принимается большинством ученых. Это понятие многогранно и зависит от точки зрения оценивающего субъекта, поскольку для клиентов и вкладчиков надежность прежде всего связана со способностью банка своевременно выполнять свои обязательства. Однако с точки зрения самого банка понятие может иметь более широкое толкование, которое включает в себя не только финансовую устойчивость, но и устойчивость к различным рискам, рыночную репутацию и другие факторы. Интересы клиентов, акционеров и общества в отношении надежности банка могут не совпадать полностью. Клиентов в первую очередь интересует сохранность своих сбережений и возможность получения дохода. Акционеры, помимо финансовой стабильности, могут сосредоточиться на росте стоимости акций и долгосрочных перспективах роста банка. Общество заинтересовано в стабильности банковской системы и выполнении социальной роли банка.

В таблице представлено содержание управления финансовой стабильностью в кредитных организациях, связанное с использованием субъективного подхода (таблица 2).

Таблица 2. - Субъективные подходы к определению финансовой устойчивости коммерческих банков

Субъект	Краткое описание
С точки зрения самого банка	Финансовая устойчивость рассматривается как способность банка противостоять рискованным событиям и восстанавливать свою деятельность после их возникновения.
С точки зрения клиентов	Финансовая устойчивость – это состояние, при котором банк, несмотря на возникновение рискованных событий, не меняет качества своих взаимоотношений с клиентами.
С точки зрения владельцев или акционеров	Финансовая устойчивость рассматривается как состояние, при котором банк защищает акционерный капитал и увеличивает его размер.
С точки зрения государственных регулирующих и надзирающих органов или Центрального банка	Под финансовой стабильностью понимается та же ситуация, при которой банк сохраняет свои основные функции в экономике и не допускает нарушения параметров контроля, установленных Центральным банком.

Источник: составлена автором на основе изученной литературы

Как следует из анализа выводов исследователей, большинство из них уделяли больше внимания одному аспекту устойчивости и меньше-другим аспектам или выделяли какое-либо направление как приоритетное и стратегическое. В случае с исследователями из советских стран, особенно русскоязычными, можно сказать, что из-за общей истории банковской системы среди большинства постсоветских стран наблюдается общность, но выводы специалистов из одной страны буквально неприменимы в другой.

Среди рассмотренных и анализированных определений, определение, данное Г. Г. Фетисовым, по истечению целого десятилетия с его создание, кажется более совершенным. Хотя он пренебрег временем как важного фактора. Иначе говоря, устойчивость банка – это его способность выполнять свои обязательства как перед кредиторами, так и перед вкладчиками, оправдывая их ожидания относительно уровня и качества обслуживания кредитной организации, принимая во внимание предложения конкурентов. На наш взгляд, в существующем определении финансовой устойчивости коммерческих банков важность эффективной работы банка недооценивается. Банк – это коммерческая организация, целью деятельности которой является получение прибыли. Эффективная работа банка выражается в уровне прибыльности, рентабельности и отражает совокупность положительных результатов работы банка во всех сферах его хозяйственно-финансовой и коммерческой деятельности.

Стоит отметить, что в последние годы вопрос исследования и изучения данной темы также находится под особым вниманием отечественных ученых (Таблица 3).

Таблица 3. - Определение финансовой устойчивости кредитных организаций с точки зрения отечественных ученых

Авторы	Год	Краткое описание
Хайрзода Ш.К.	2021	«Финансовая устойчивость банковской системы характеризует результаты деятельности банка, его резервы, капитал, доходы и расходы, прибыли и убытки, а также его фонды. Описание функционирования считается совокупностью элементов системы, финансовая стабильность отражает финансовое состояние каждого элемента».
Улугходжаева Х.Р.	2019	«Финансовая устойчивость кредитных организаций и финансовая устойчивость банковской системы – это одни и те же понятия, поэтому для оценки их финансовой устойчивости используются объективные показатели. Так как банковская система – это прежде всего совокупность банков, то достаточно суммировать показатели их устойчивости и считать их доходность отражением финансовой устойчивости всей банковской системы, в которой банки становятся равноправными элементами».
Хикматов У.С., Койчуева М.Т.	2015	«Правильнее было бы использовать сводные данные о деятельности коммерческих банков и их финансовой устойчивости, соотнося их не с устойчивым развитием банковской системы, а с устойчивым развитием банковского сектора как совокупности кредитных организаций».
Улугходжаева Х.Р. и Мирзоев С.С.	2019	«Исследуя тему финансовой устойчивости банков, они утверждают, что факторы финансовой устойчивости коммерческого банка являются движущими силами, влияющими на безопасность банка и его устойчивое развитие, или, наоборот, они могут быть причиной банковских проблем».
Мирзоев С.С.	2019	«Финансовая устойчивость коммерческого банка – это комплексный показатель, в котором отражены все положительные стороны банка: достаточность капитала, рыночная капитализация, стабильность, надежность банка».
Сафаров К.С.	2021	«Собственный капитал коммерческого банка составляет основу его деятельности и является важным источником его резервной базы. Он должен поддерживать доверие клиентов к банку на высоком уровне и убеждать кредиторов в финансовой устойчивости банка. Капитала должно быть достаточно, чтобы заёмщики были уверены в том, что банк сможет удовлетворить их требования по кредитам даже в неблагоприятных экономических условиях».

Икромов Н.К.	2021	«Повышение финансовой устойчивости банков и банковской системы к внешним потрясениям приводит к снижению затрат на оздоровление банков»
Ахадов И.К.	2024	«...финансовая устойчивость банка определяется состоянием и структурой активов, эффективностью деятельности и достаточностью капитала. Кроме того, финансовая устойчивость банка зависит от его способности быстро адаптироваться к внезапным изменениям в процентной политике и погашении обязательств».
Сафаров С. З. (автор)	2024	Система управления финансовой устойчивостью коммерческих банков – это динамичный процесс, направленный на поддержание и повышение способности банка противостоять негативному влиянию внешних и внутренних факторов, поддерживать платежеспособность и обеспечивать долгосрочную стабильность деятельности

Источник: составлена автором на основе указанной в таблице литературы

Мы поддерживаем высказывания и мнения отечественных ученых о том, что действительно двухуровневая система банковского регулирования в Таджикистане, включающая Национальный банк и коммерческие банки, определяет характер управления финансовой устойчивостью. Сравнивать данную систему с отдельными банковскими единицами неразумно, так как она не учитывает ее сложности. Устойчивость коммерческого банка с экономической точки зрения представляет собой динамический баланс между его долгосрочной жизнеспособностью и способностью адаптироваться к изменяющимся рыночным условиям. Ведь нарушение динамического баланса развивающихся систем приводит к кризису. Важной особенностью устойчивости коммерческого банка является соответствие долгосрочных результатов его деятельности стратегическим целям.

На наш взгляд, система управления финансовой устойчивостью представляет собой динамичный процесс постоянной адаптации банка к изменяющимся рыночным условиям и минимизации рисков, угрожающих его финансовой стабильности. На основе всего вышесказанного и опираясь на него можно дать следующее научное определение: «система управления финансовой устойчивостью коммерческого банка – это постоянно развивающийся процесс принятия управленческих решений, направленный на оптимизацию структуры активов и обязательств, управление рисками и поддержание оптимального уровня капитала для обеспечения долгосрочной устойчивости банка в условиях рыночной экономики».

Устойчивость коммерческого банка в финансовом аспекте можно рассматривать как многогранную концепцию. Данная концепция формулируется за счёт переплетения ряда компонентов, методологические основы которой составляют следующие составляющие: устойчивость капитала (KU), коммерческая устойчивость (RU), функциональная устойчивость (FU), финансовая устойчивость (FU), организационно-структурная устойчивость

(OSU), которые подробно описаны в диссертации. В результате обобщения отраслевой литературы методы научного анализа, используемые при анализе финансовой стабильности, могут быть классифицированы следующим образом (рисунок 1):

Горизонтальный анализ	•сравнение финансовых показателей в различных периодах
Трендовый анализ	•изучение динамики изменения финансовых показателей в течение времени
Сопоставительный анализ	•сопоставление финансовых показателей банка с показателями конкурентов или среднеотраслевыми
Факторный анализ	•определение факторов, влияющих на изменение финансовых показателей
Вертикальный анализ	•анализ структуры баланса и отчётов дохода

Рисунок 1. Классификация методов оценки финансовой устойчивости коммерческих банков

Источник: разработан автором

Как видно из рисунка 1, анализ финансовой устойчивости коммерческих банков является важным инструментом для принятия обоснованных управленческих решений. Это позволяет оценить текущее состояние банков, выявить потенциальные проблемы и принять эффективные меры для их решения. Систематический анализ финансовой стабильности позволяет банку адаптироваться к изменяющимся рыночным условиям и повышать свою конкурентоспособность.

В диссертации представлены широко используемые методы прогнозирования в табличной форме (Таблица 4).

Таблица 4. Методы прогнозирования финансовой стабильности банка

Методы	Описание	Использование
Количественные методы		
Тренд-экстраполяция	Прогнозирование на основе выявления тенденций в исторических данных	Стабильные процессы
Регрессионный анализ	Определение зависимости между переменными и прогнозирование на основе этой зависимости	Сложные зависимости между показателями
Методы временных рядов	Анализ временных рядов для определения сезонности, тенденций и периодов	Данные с четко выраженными временными зависимостями
Качественные методы		

Метод Дельфы	Сбор экспертных оценок и их статистическая обработка.	Сложные ситуации и неопределенность
Инсценирование	Разработка нескольких возможных сценариев развития событий	Стратегическое планирование
Аналогия	Сопоставление с аналогичными ситуациями в прошлом.	Ограниченный объем данных

Источник: составлена автором

Таким образом, можно сделать вывод, что прогнозирование финансовой устойчивости коммерческих банков – это непрерывный процесс, требующий постоянного совершенствования методологии и учета новых факторов. Комплексный подход, сочетающий в себе статистические, экспертные и вероятностные методы, позволяет повысить точность прогнозов и принимать обоснованные управленческие решения. Приведенная выше классификация и изложенная методология для определения текущего уровня и прогнозирования финансовой устойчивости коммерческих банков в условиях жесткой конкуренции на рынке банковских услуг в Республике Таджикистан не лишены интереса.

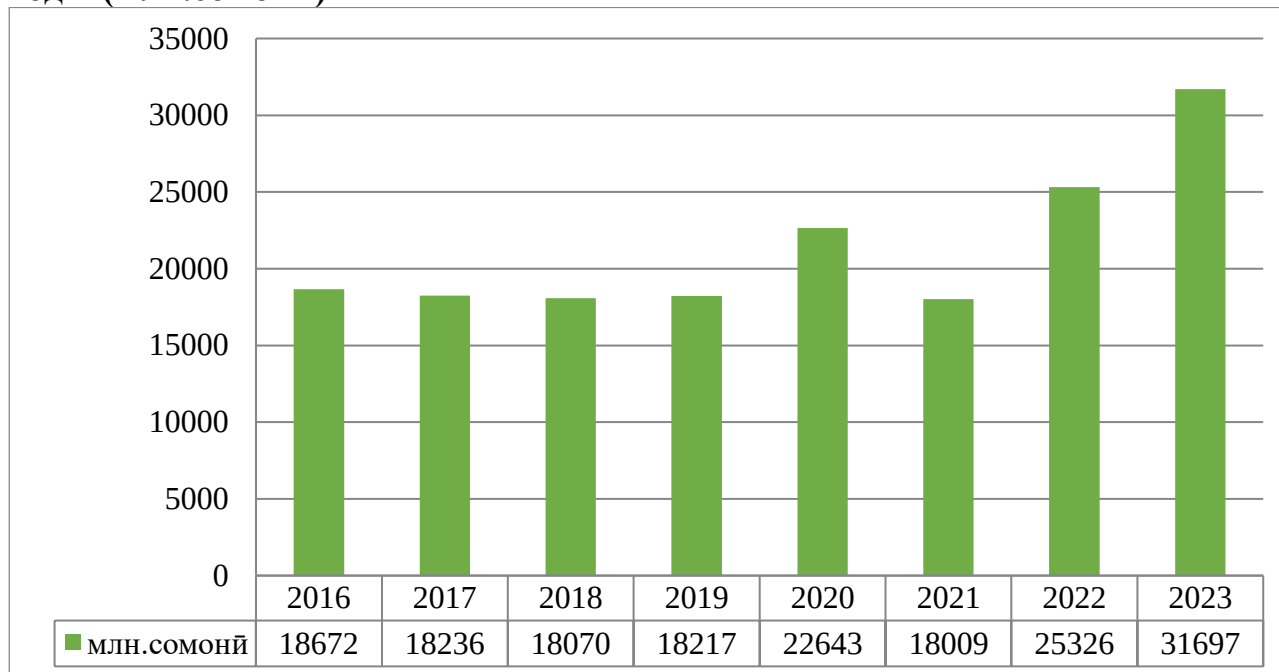
Для совершенствования системы оценки финансовой устойчивости банков в Таджикистане с использованием успешного опыта зарубежных стран полезно и целесообразно осуществление ряда мероприятий. Исследование зарубежного опыта показало, что в целом англо-американские, немецкие и французские методы исходят из одного и того же методологического источника и в большей степени опираются на оценку состава обязательств коммерческих банков (пассивов). Из всех этих методик вытекает именно этот момент, а именно исследование соотношения доли заёмного капитала к структуре общего или частного обязательства. Опираясь на зарубежный опыт, можно выделить эффективные методы оценки уровня финансовой устойчивости коммерческого банка. В зарубежной и частично отечественной практике также широко применяются такие методы, как PATROL, BAKIS, CAMELS, ORAP, SAABA, RAST, SEER. Все эти модели прогнозирования вероятности банкротства неприменимы в современных условиях экономики Таджикистана, поскольку все они включают значения коэффициентов сопоставимости и территориальные значения комплексных и частных показателей, рассчитанных на основе аналитических американских, английских и французских данных за 60-80 годы. Основная идея, стоящая за попыткой создания прогностической модели банкротства, заключается в том, что по результатам наблюдения за тенденциями и динамикой некоторых коэффициентов коммерческих банков до момента банкротства можно прогнозировать перспективы, то есть можно очень рано выявить признаки ухудшения состояния банка.

Во второй главе работы – «**Анализ современного состояния системы управления финансовой устойчивостью коммерческих банков в Республике Таджикистан**» проанализировано современное состояние управления финансовой устойчивостью коммерческих банков, особенности системы

управления финансовой устойчивостью отечественных коммерческих банков и оценены основные факторы, влияющие на управление финансовой устойчивостью коммерческих банков.

Отмечается, что собственные средства коммерческого банка являются не только цифрами в балансе, но и основным компонентом его финансовой стабильности и надежности. Достаточные объемы собственного капитала предоставляют банку широкие возможности для активного кредитования экономики, расширения спектра услуг и привлечения инвестиций и являются основным фактором его конкурентоспособности на рынке финансовых услуг. Таким образом, основные показатели деятельности коммерческих банков являются определяющими для их состояния, их рост по сравнению с нормальным и их падение показывают сложное состояние системы, которое мы проанализировали на диаграмме 1.

Диаграмма 1. Состояние активов коммерческих банков на 2016-2023 годы (млн.сомони)



Источник: расчёты автора на основе данных [1]

Следует отметить, что цифры на диаграмме 1 свидетельствуют об увеличении показателей банковских активов. В частности, в 2023 году этот показатель вырос по сравнению с 2016 годом на 69,7%, что свидетельствует о стабильной позиции финансовой системы коммерческих банков.

В диссертации с целью уточнения развития активов коммерческих банков и их финансового положения проанализированы три систематизирующих коммерческих банка республики, такие как ГУП СБ РТ «Амонатбанк», ОАО «Ориёнбанк» и ОАО «Банк Эсхата». Установлено, что в рассмотренных кредитных организациях активы неуклонно росли в течение 2016-2023 годов. Так, за этот период активы «Амонатбанка» и «Банка Эсхаты» увеличились в 2,6 и 3,4 раза соответственно. А в «Ориёнбанке» этот показатель относительно невелик, то есть увеличился в 2,1 раза.

Подчеркивается, что источником активных операций коммерческого банка являются его обязательства, которые состоят из собственного капитала банка и заёмных средств (таблица 5).

Таблица 5. - Составной показатель обязательств коммерческих банков на 2016-2023 годы (млн.сомони)

Показатели	Годы								Изменение в %, разы 2016/2023
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
Обязательства	14011	13362	13125	13043	16634	14277	20506	26061	1,8 раза
Депозиты	8 849	8 720	9 041	8 590	10463	8 920	14 237	17896	2 раза
Депозиты до востребования	3 273	4 195	4721	4 323	5 718	4 401	7 009	8438	2,5 раза
Другие депозиты	5 576	4 525	4320	4 267	4 744	4 519	7 228	9458	1,7 раза
Централизованные кредиты	289	90	70	98	110	37	0,96	-	
Межбанковские кредиты	830	647	679	886	1 238	1 544	1 525	1557	1,8 раза
Векселя для оплаты	2 212	2824	2 189	2 030	292	2 283	2 422	2946	130%
Другие обязательства	1 830	1 081	1 146	1 438	1 898	1 490	2 319	3660	2 раза

Источник: расчёты автора на основе данных [1]

Анализ данных приведенной выше таблицы показал, что источником формирования резервов в банках являются обязательства коммерческих банков, срочные и бессрочные депозиты, размер которых составляет 50 процентов от общей суммы резервов. Согласно проведенному анализу, данный показатель за рассматриваемый период увеличился более чем на 60,8%.

Богатый опыт развитых стран показывает, что одним из факторов развития системы управления финансовой устойчивостью коммерческих банков, увеличения государственного бюджета, предотвращения и минимизации любых коррупционных факторов является расширение системы безналичных платежей. Именно поэтому в последние годы отечественными коммерческими банками наблюдается рост активизации банкоматов, терминалов и платежных карт. По данным сайта НБТ, в 2022 году в стране 21 финансово-кредитным организациям введено в обращение 5,06 млн. шт. банковских платежных карт, которое по сравнению с 2018 годом увеличилось в 2,8 раза, из которых 71,2% приходится на национальные карты. В 2023 году эта цифра увеличилась на 31,4%. Динамика развития платежной инфраструктуры в рассматриваемые годы показывает устойчивую тенденцию роста (диаграмма 2).

Диаграмма 2. - Тенденции развития банковской инфраструктуры (ед.)



Источник: составлена на основе материалов [3]

Как видно из диаграммы 3, в 2023 году финансово-кредитными организациями установлено в общей сложности 2240 банкоматов, что по сравнению с 2019 годом в 2,5 раза больше. В 2019-2023 годах количество электронных терминалов увеличилось на 192,6%, с 1813 в 2019 году до 3492 единиц в 2023 году. Установка автоматических терминалов самообслуживания банков началась в 2020 году и в 2023 году увеличилась более чем в 2 раза. Количество POS-терминалов в 2023 году также увеличилось на 79,2% по сравнению с 2022 годом. В этом списке только количество QR-кодов в 2023 году снизилось по сравнению с предыдущим годом и составило всего 72 процента от показателя 2022 года. Хотя в 2022 году по сравнению с 2021 годом рост составил 58%.

В условиях нестабильности внешней экономической среды и ее влияния на национальную экономику коммерческие банки и их клиенты подвержены финансовым рискам, и в этом случае возникает необходимость развития банковского страхования для управления финансовой устойчивостью. Уже видны хорошие результаты банковской и страховой деятельности в рамках НБТ. Так, активы страховых (перестраховочных) организаций страны в 2022 году достигли 690,6 млн. сомони, что по сравнению с 2016 годом больше на 454,1 млн. сомони (292,1%). Доля активов страховой системы по отношению к общим активам финансовой системы страны за этот период составила 2,0 процента, а по отношению к ВВП - 0,6 процента. В 2022 году балансовые обязательства страховых (перестраховочных) организаций достигли 300,0 млн. сомони и по сравнению с 2016 годом они увеличились на 173,5 млн. сомони (237,1%).

Собственные средства страховых организаций в 2022 году составили 390,6 млн. сомони, что по сравнению с 2016 годом больше на 280,7 млн. сомони (на 355,4%), и данный показатель обусловлен увеличением уставного капитала, нераспределенной прибыли за 2022 год и резервного капитала. Для оценки уровня финансовой стабильности проанализированы остатки депозитов в коммерческих банках Таджикистана на 2016-2023 годы (Таблица 6).

Таблица 6.- Остатки депозитов в коммерческих банках Республики Таджикистана на 2016-2023 годы (млн.сомони)

Наименование	Годы								Рост 2023/2016 в %, раз., п.п.
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
Все депозиты	8848,7	8720,4	9041,1	8975,2	11414,1	10159,2	15507, 8	19462,6	2,2 раз.
В процентах от ВВП	16,24	14,27	13,13	11,60	13,50	10,3	13,4	14,9	-1,3 п.п.
В национальной валюте	3295,5	3788,0	4334,9	4613,3	6368,3	5636, 0	8632,9	10802	3,3 раз.
В иностранной валюте	5553, 2	4932,4	4706,1	4361,9	5045,8	4523, 2	6874, 8	8660	1,5 раз.
Депозиты юридических лиц	3571, 8	4376,0	4933,2	4736,0	6076, 0	4792, 3	7426, 7	8917,1	2,5 раз.
В процентах от ВВП	6,5	7,2	7,2	6,1	7,4	4,8	6,4	6,8	0,3 п.п.
В национальной валюте	2029, 7	2223,7	2697,4	2680,6	3634, 3	2340, 2	3905, 3	4497,7	2,2 раз.
В иностранной валюте	1542, 0	2152,3	2235,7	2055,4	5045, 8	2452, 1	3521, 4	4419,4	2,8 раз.
Депозиты физических лиц	5276, 8	4344,3	4107,8	4239,2	5338, 1	5366, 9	8081, 0	10545,4	2 раз.
В процентах от ВВП	9,7	7,1	5,9	5,5	6,1	5,4	7,0	8,1	-1,6 п.п.
В национальной валюте	1265, 7	1564,3	1637,5	1932,6	2733,9	3295, 7	4727, 6	6304,6	5 раз.
В иностранной валюте	4011, 1	2780,0	2470,3	2306,5	2604, 2	2071, 1	3353, 3	4240,8	105%

Источник: [1]

Как показывают данные таблицы 6, все депозиты населения в 2023 году по сравнению с 2016 годом увеличились примерно в 2,2 раза. Но если проанализировать этот же показатель в процентах от ВВП, то окажется, что в 2016 году все депозиты составляли 16,24% валового внутреннего продукта страны. В 2023 году этот показатель снизился на 1,3 процентных пункта и составил 14,9 процента. Эта цифра свидетельствует о том, что темпы роста показателей банковской системы отстают от роста ВВП. Еще одна вещь, которая следует из приведенной выше таблицы, - это рост депозитов в национальной валюте за этот период по сравнению с иностранной валютой. Если за рассматриваемый период депозиты в иностранной валюте увеличились в 1,5

раза, то депозиты в национальной валюте увеличились в 3,3 раза. За анализируемый период доля депозитов юридических лиц увеличилась на 207,9 процента, а физических лиц – на 153,1 процента, что, на наш взгляд, является свидетельством доверия населения к коммерческим банкам и их финансовой устойчивости.

Из проведенного анализа сделан вывод, что наблюдается сбалансированность и развитие коммерческих банков. В связи с этим показана динамика показателей финансовой устойчивости банковской системы Таджикистана в 2015-2024 годах (Таблица 7).

Таблица 7. – Динамика показателей финансовой устойчивости банковской системы Республики Таджикистана в 2015-2024 годах

Показатели оценки	Годы									
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
1. Коэффициент достаточности капитала										
А) Регулятивный капитал по отношению к активам, взвешенным с учетом риска	13,1%	17,0%	22,9%	22,1%	19,9%	18,2%	23,4%	25,3%	21,3%	21,8%
Б) Регулятивный капитал уровня 1 по отношению к активам, взвешенным с учетом риска	10,6%	26,7%	28,1%	29,2%	26,3%	23,5%	19,0%	19,1%	17,1%	17,8%
2. Качества активов (2)										
Пассивные кредиты с вычетом формирующихся фондов к регулятивному капиталу	66,7	105,5%	36,6%	23,1%	19,0%	16,2%	3,2%	-0,5%	1,0%	3,0%
Пассивные кредиты к общим кредитам	26,3	47,6%	36,5%	31,1%	27,0%	23,8%	13,7%	12,2%	12,7%	7,1%
3. Доходность										
Доходность активов (ROA) (3)	0,8	-2,8%	0,5%	1,9%	2,1%	2,5%	1,1%	5,9%	3,7%	3,8%
Доходность капитала (ROE) (3)	5,5	-21,0%	1,7%	7,0%	7,6%	9,1%	4,8%	28,3%	19,2%	20,7%
Чистый процентный доход по отношению к валовому доходу	52,2	63,7%	65,2%	65,3%	66,3%	73,5%	60,9%	42,6%	62,0%	57,5%
Непроцентные расходы по отношению к валовому доходу	63,7	131,4%	61,7%	56,0%	60,2%	61,9%	64,6%	49,3%	54,7%	54,6%
4. Ликвидность										
Ликвидные активы по отношению к общим активам	24,1	30,9%	30,1%	30,8%	27,7%	30,0%	31,9%	43,4%	37,2%	40,0%
Ликвидные активы по отношению к краткосрочным обязательствам	70,4	83,9%	73,8%	72,3%	67,4%	70,5%	87,7%	94,9%	81,0%	78,3%
5. Чувствительность к рыночным рискам										
Чистая открытая валютная позиция по отношению к регулятивному капиталу	-17,3	-10,0%	-9,5%	-9,6%	-1,1%	-11,5%	4,7%	2,3%	2,7%	0,7%
6. Дополнительно										
Балансовый капитал по отношению к общим активам	12,1	25,5%	26,6%	27,0%	27,4%	26,3%	20,9%	19,5%	18,3%	17,8%
Крупные кредиты по отношению к регулятивному капиталу	139,9	132	72,2	62,9	71,8	73,5	68,0	53,5	58,4	45,9

Продолжение таблицы 7

Выручка от торговых операций и реализации по отношению к валовому доходу	11,9	-6,5	11,2	15,7	14,3	6,1	7,8	1,0	0,3	19,6
Расходы сотрудников по отношению к непроцентным расходам	56,8	55,3%	56,9%	58,7%	60,0%	58,6%	58,7%	55,0%	59,8	57,9
Депозиты по отношению к валовому кредитному портфелю	78,6	96,4%	111,8%	115,4%	102,5%	107,6%	87,2%	117,0%	11,5	122,1
Кредиты в иностранной валюте по отношению к общим кредитам	65,3	63,8%	61,0%	57,2%	50,5%	43,2%	34,0%	29,0%	33,2	27,2
Обязательства в иностранной валюте по отношению к общим обязательствам	70	67,1%	60,3%	53,2%	46,7%	48,2%	49,4%	46,2%	47,6	43,3

Источник: Составлено автором на основе [2]

Как видно из данных приведенной таблицы, с 2021-2022 года наблюдается тенденция к уменьшению капитала отечественной банковской системы. Самый низкий уровень капитализации банковской системы республики наблюдался в 2023 году и составил 17,1%. В 2024 году этот показатель незначительно вырос и составил 17,8%. Данная ситуация обусловлена ростом необеспеченных кредитов, что не способствовало развитию коммерческих банков.

Таблица 8. – Доходность активов (ROA, %) коммерческих системообразующих банков Республики Таджикистан за 2016-2023 годы (в млн. сомони)

Банки	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Изменение +/-
ГУП СБ РТ «Амонатбанк»	0,10%	0,90%	2,80%	1,80%	1,00%	1,60%	1,60%	1,70%	+1,6%
ОАО «Ориён-банк»	0,20%	2,10%	1,90%	2,60%	4,90%	3,30%	2,10%	2,20%	+2,0%
ОАО «Бонки Эсхата»	1,60%	1,50%	2,00%	2,80%	3,20%	3,80%	7,40%	3,90%	+2,3%

Источник: расчёты автора на основе данных официального сайта НБТ - www.nbt.tj и данные указанных банков о финансовом состоянии и аудиторского заключение за 2016-2023 годы.

Как видно из таблицы, по сравнению с двумя другими банками-регуляторами доходность активов в ОАО «Банк Эсхата» выше. На втором месте ОАО «Ориёнбанк» с показателем роста +2%, а на третьем - ГУП СБ РТ «Амонатбанк» с +1,6%. Для улучшения этого показателя рекомендуется, чтобы два других системообразующих банка использовали опыт «Банка Эсхаты».

Далее мы проанализируем доходность капитала в коммерческих системообразующих банков Республики Таджикистан на период 2016-2023 годы (Таблица 9).

Таблица 9. – Доходность капитала (ROE, %) в коммерческих системообразующих банков Республики Таджикистан за 2016-2023 гг. (в млн. сомони)

Банки	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Изменение +/-
ГУП СБ РТ «Амонатбанк»	0,70%	8,70%	32,80%	17,20%	11,20%	11,50%	14,10%	15,0%	14,30%
ОАО «Ориён-банк»	0,70%	9,10%	7,20%	11,00%	17,40%	12,40%	8,70%	9,50%	8,80%
ОАО «Банки Эсхата»	9,50%	11,10%	11,70%	15,10%	17,10%	20,20%	38,60%	22,50%	11,40%

Источник: расчёты автора на основе данных официального сайта НБТ - www.nbt.tj и данные указанных банков о финансовом состоянии и аудиторского заключение за 2016-2023 годы.

В отличие от таблицы 8, данные таблицы 9 свидетельствуют о том, что по показателю рентабельности капитала «Банк Эсхата» также лидирует, но в связи с изменчивостью по сравнению с 2016 годом «Амонатбанк» занял первое место в этом направлении. Поскольку «Банк Эсхата» лидировал с 9,50% в 2016 году по сравнению с 0,70% двух других банков, этот показатель увеличился на 11,40 процентных пункта и в 2023 году составил 22,50%. «Ориёнбанку» удалось лишь в 2023 году достичь результата, достигнутого «Банком Эсхата» в 2016 году. Если рассматривать чистый процентный доход в системообразующих коммерческих банках страны, то его объяснение приведено в следующем порядке (таблица 10).

Таблица 10. – Чистый процентный доход (NIM, %) коммерческих системообразующих банков Республики Таджикистан за 2016-2023 гг. (в млн. сомони)

Банки	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Изменение +/-, п.п.
ГУП СБ РТ «Амонатбанк»	2,80%	3,80%	4,20%	6,40%	8,70%	10,0%	10%	9,80%	7,0%
ОАО «Ориён-банк»	3,50%	13,60%	12,20%	14,70%	24,50%	10,70%	10,40%	21,80%	18,30%
ОАО «Банки Эсхата»	9,50%	6,30%	8,90%	10,80%	15,10%	13,70%	15,20%	15,10%	5,60%

Источник: расчёты автора на основе данных официального сайта НБТ - www.nbt.tj и данные указанных банков о финансовом состоянии и аудиторского заключение за 2016-2023 годы.

В вышеприведённой таблице четко указано, что чистая процентная доходность ОАО «Ориёнбанк» в 2023 году составила 21,8%, что по сравнению с 2016 годом (3,5%) больше на 18,3 процентных пункта. Все три системообразующих банка добились положительных результатов. Показатели «Банка Эсхата» в 2020, 2022 и 2023 годах не изменились (15,1%). По сравнению с этим ОАО «Ориёнбанк» лидирует в 2020 году с результатом 24,5%, в последующие два года резко снизился (на 10,7 и 10,4%), в 2023 году достиг результата 21,8%.

В третьей главе - «Пути совершенствования механизма управления финансовой устойчивостью коммерческих банков в Республике Таджикистан» рассмотрены и представлены пути укрепления финансовой устойчивости коммерческих банков в банковской системе страны и совершенствования системы управления финансовой устойчивостью коммерческих банков в Республике Таджикистан.

Отмечено, что проблемы управления финансовой устойчивостью коммерческих банков в условиях ухудшения экономической ситуации еще больше усложняют масштабы экономического кризиса, поскольку банки являются одним из основных элементов всей финансовой системы республики. Понимание и предотвращение этой ситуации может помочь коммерческим банкам в разработке долгосрочных программ по минимизации убытков. На основе этих положений представлены следующие проблемы и решения для системы управления и финансовой устойчивости коммерческих банков (таблица 11).

Таблица 11. - Проблемы и их решения в системе управления и финансовой устойчивости коммерческих банков

Проблемы	Пути решения
Недостаточность размеров банковского капитала	Укрепление инвестиционной деятельности коммерческих банков
Еще неполное улучшение качества кредитного портфеля коммерческих банков	Страхование
	Хеджирование банковских операций
	Увеличение операций по обслуживанию кредитов
Привлечение депозитов с юридических и физических лиц для улучшения системы управления и финансовой устойчивости коммерческих банков	Увеличение нормы привлекаемых сбережений

Источник: составлена автором

В пояснении к таблице следует отметить, что постоянный рост регулятивного капитала является одним из основных условий устойчивой деятельности коммерческого банка, для его достижения банкам необходимо иметь возможность привлекать дополнительные инвестиции, которые позволят им расширить свою деятельность и укрепить свое финансовое положение. Как видно из статистических данных диссертации, объем инвестиций коммерческих банков в последние годы имеет тенденцию к снижению. Если в 2016 году инвестиции банков составили 1604 миллиона сомони, то в 2023 году они достигли 315 миллионов сомони или сократились более чем в 5 раз. Если учесть долю инвестиций в общем объеме активов банков, то она снизилась на 6,4 процента, что вызывает тревогу. Исследование инвестиционной деятельности коммерческих банков показало, что банки направляют свои средства на краткосрочные и менее рискованные проекты. Это связано с тем, что инвестирование в долгосрочные проекты, особенно в малообеспеченные или сезонные секторы экономики, сопряжено с высокими рисками и низкими финансовыми деривативами.

В диссертации предлагается специальный алгоритм действий для повышения эффективности управления финансовой устойчивости банка. Предлагается поэтапно, начиная с этапа определения цели, оценки финансового состояния коммерческого банка и далее, в восьми шагах, повысить данный показатель (рисунок 2).

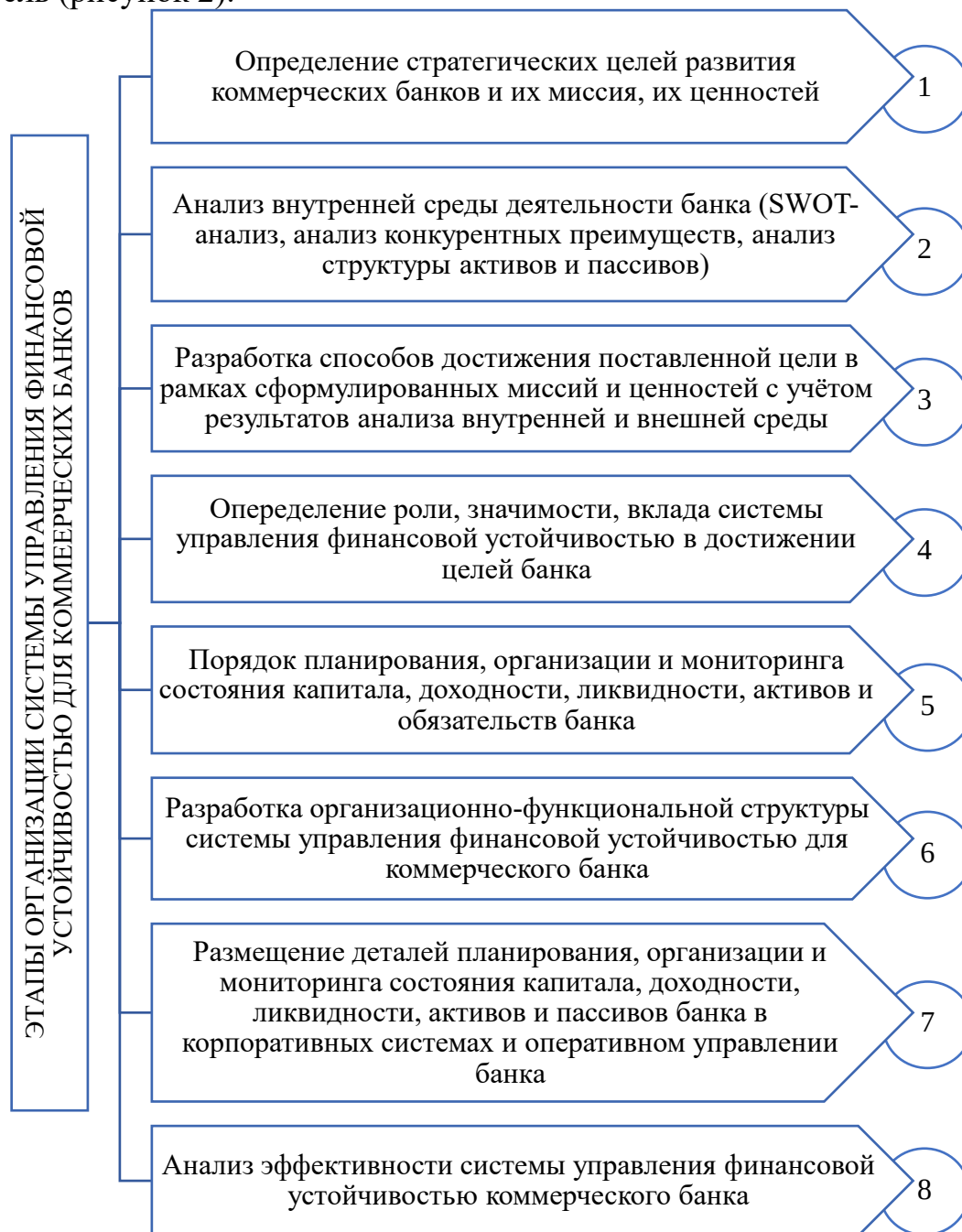


Рисунок 2. - Алгоритм создания системы управления финансовой устойчивостью коммерческого банка

Источник: разработка автора

В целом, для укрепления финансовой стабильности коммерческим банкам необходимо принять ряд мер. Во-первых, необходимо оптимизировать структуру капитала, увеличить долю собственных средств за счет чистой прибыли и привлечения дополнительных инвестиций. Во-вторых, важно повысить эффективность использования активов, направляя их в высокодоходные проекты. Наконец, усиление конкуренции среди банков,

основанной на объективной оценке их деятельности, будет способствовать повышению качества предоставляемых банковских услуг. В этом направлении рекомендуется организация конкуренции между коммерческими банками и оценка их деятельности и определение их рейтинга на банковском рынке Республики Таджикистан.

Во втором параграфе заключительной части диссертации на основе анализа статистических данных второй главы по очереди моделированы показатели устойчивости кредитных организаций и в первую очередь рассчитана норма достаточности капитала. Для каждого ряда выстроена линейная простая модель, рассчитана регрессия регулятивного капитала по отношению к активам, взвешенным с учетом риска, составлено регрессионное уравнение методом наименьших квадратов, данный капитал прогнозируется на период до 2030 года.

С помощью данного метода прогнозируются и другие показатели финансовой стабильности в организациях банковской системы страны (таблица 12).

Таблица 12. - Прогнозирование показателей финансовой устойчивости банковской системы Республики Таджикистан на 2025-2030 годы в %

Показатели оценки	Годы						
	Показатели α и β для формулы $Y=\alpha+\beta \cdot X$	2025	2026	2027	2028	2029	2030
1 Коэффициент достаточности капитала							
Регулятивный капитал по отношению к активам, взвешенным с учетом риска	$\alpha= 16.42$ $\beta= 0.74$	24,6	25,3	26,1	26,8	27,6	28,3
Регулятивный капитал уровня 1 по отношению к активам, взвешенным с учетом риска	$\alpha= 24.44$ $\beta= 0.49$	19,0	18,6	18,1	17,6	17,1	16,6
2. Качества активов (2)							
Пассивные кредиты с вычетом формирующихся фондов к регулятивному капиталу	$\alpha= 34.5$ $\beta= -2.3$	2,0	1,5	1,2	1,0	1,0	1,0
Пассивные кредиты к общим кредитам	$\alpha= 34.5$ $\beta= -2.3$	6,0	5,5	5,0	4,5	4,2	4,0
3. Доходность							
Доходность активов (ROA) (3)	$\alpha= 1.30$ $\beta= 0.59$	5,2	5,8	6,4	7	7,6	8,2
Доходность капитала (ROE) (3)	$\alpha= -9.91$ $\beta= 3.31$	26,5	29,8	33,1	36,4	39,7	43,1
Чистый процентный доход по отношению к валовому доходу	$\alpha= 63.69$ $\beta= - 0.50$	58,2	57,7	57,2	56,7	56,2	55,7
Непроцентные расходы по отношению к валовому доходу	$\alpha= 87.59$ $\beta= -3.96$	44	40,1	36,1	32,2	28,2	24,2
4. Ликвидность							
Ликвидные активы по отношению к общим активам	$\alpha= 23.94$ $\beta= 1.58$	41,3	42,9	44,5	46,1	47,6	49,2
Ликвидные активы по отношению к краткосрочным обязательствам	$\alpha= 71.15$ $\beta= 1.15$	84,9	86,2	87,4	88,7	89,9	91,2
5. Чувствительность к рыночным рискам							
Чистая открытая валютная позиция по отношению к регулятивному капиталу	$\alpha= - 16.31$ $\beta= 2.08$	6,6	8,7	10,7	12,8	14,9	17,0

6. Дополнительно							
Балансовый капитал по отношению к общим активам	$\alpha = 20.71$ $\beta = 0.30$	23,0	23,3	23,6	23,9	24,2	24,5
Крупные кредиты по отношению к регулятивному капиталу	$\alpha = 140.1$ $\beta = -11.0$	19,1	8,1	-2,9	-13,9	-24,9	-35,9
Выручка от торговых операций и реализации по отношению к валовому доходу	$\alpha = 2.44$ $\beta = 0.98$	13,2	14,2	15,2	16,2	17,1	18,1
Расходы сотрудников по отношению к непроцентным расходам	$\alpha = 56.65$ $\beta = 0.13$	58,1	58,2	58,4	58,5	58,7	58,8
Депозиты по отношению к валовому кредитному портфелю	$\alpha = 85.43$ $\beta = 1.31$	99,8	101,1	102,4	103,7	105,0	106,3
Кредиты в иностранной валюте по отношению к общим кредитам	$\alpha = 68.26$ $\beta = -4.3$	21,0	16,7	12,4	8,1	3,8	-0,5
Обязательства в иностранной валюте по отношению к общим обязательствам	$\alpha = 69.69$ $\beta = -3.25$	33,9	30,7	27,4	24,1	20,8	17,6

Источник: расчёты автора на основе компьютерных приложений

В целом, моделирование показало, что финансовая устойчивость банка — это способность банка поддерживать свою деятельность в условиях быстро меняющейся экономики, меняющихся рыночных условий или воздействия внешних потрясений. По этой причине банк должен иметь достаточный капитал, способный покрывать возможные убытки, управлять рисками и поддерживать свою рыночную капитализацию на высоком уровне, при этом быть прибыльным, но не зависеть от одного источника дохода.

Ключевые направления финансовой устойчивости банков, приведенных в вышеуказанную таблицу, подробно разъяснены в работе. Из прогнозного результата, приведенного в таблице 12, следует, что показатель регулятивного капитала по отношению к активу, взвешенному с учетом риска, к 2030 году увеличится, то есть достигнет 28,3%, что говорит о том, что благодаря достаточности капитала банки остаются стабильными в кризисных условиях. Отрицательный тренд, прогнозируемый на основе прогнозов, указывает на то, что финансовая стабильность банка в долгосрочной перспективе снижается. По этой причине банкам необходимо в этот период начать реализацию новой политики, которая приведет к обратному росту данного показателя.

Рост показателя доходности активов (ROA) за период до 2030 года свидетельствует о том, что коммерческие банки эффективно используют свои активы для получения прибыли. Увеличение показателя рентабельности собственного капитала (ROE) с 26,5% до 43,1% показывает, что банки увеличивают свои доходы для своих вкладчиков. Из анализа таблицы следует, что показатель доходности в процентах немного снижается по сравнению с валовой доходностью (примерно до 2,5%). На наш взгляд, снижение этого показателя не всегда является рискованным, но также может быть показателем диверсификации доходов банка.

В то же время коммерческие банки обязательно должны использовать стратегии управления финансовой устойчивостью следующим образом:

- кредитная организация должна сделать часть своих активов ликвидной с учетом ставки, установленной Национальным банком, так как при

необходимости они могут быть быстро инвестированы для покрытия обязательств;

- при этом кредитная организация должна постоянно диверсифицировать свои источники финансирования.

Для этого необходимо реализовать стратегию управления ресурсами в банке. Посредством этой стратегии принимаются меры по формированию банковских резервов. Потому что эта стратегия поможет банкам в случае финансовых проблем. Проведенный анализ позволил предположить, что, несмотря на достигнутые результаты, определенных резервов для повышения устойчивости банковской системы ещё много.

Проведенный анализ позволяет сделать вывод о том, что в ближайшем будущем в сфере управления финансовой устойчивостью коммерческих банков могут наблюдаться такие потенциальные тенденции развития. Во-первых, повышение требования к капиталу и ликвидности, поскольку для обеспечения стабильности банковской системы предъявляются более жесткие требования к капиталу и ликвидности. Во-вторых, важно расширить ассортимент банковских продуктов и услуг. Банки активно разрабатывают новые продукты и услуги, ориентированные на потребности различных сегментов клиентов. В-третьих, усиление роли цифровых каналов предполагает дальнейшее развитие цифровых банковских услуг и переход на безбумажные технологии. В-четвертых, концентрация банковского сектора, концентрация банковского рынка также возможны за счет слияний и поглощений и достижения эффекта масштаба. Выявленной пятой тенденцией является усиление роли государственных банков, где государственные банки могут играть более активную роль в финансировании экономики.

По мере выявления тенденций дальнейшего развития управления устойчивостью коммерческие банки, согласно результатам анализа, могут столкнуться с различными рисками. В частности, киберугрозы, где повышение уровня киберугроз требует от банков значительных инвестиций в системы информационной безопасности.

Молодость среднего возраста населения Таджикистана может потребовать адаптации банковских продуктов и услуг к их потребностям. Молодые люди, выросшие в эпоху цифровых технологий, ожидают от банков удобных и интуитивно понятных онлайн-услуг, ценят гибкость и персонализацию, а также хотят сотрудничать с социально ответственными организациями. Инвестиции в развитие молодежных продуктов и услуг сегодня – это инвестиции в будущее банковского бизнеса. На наш взгляд, основными факторами, которые следует учитывать коммерческим банкам при адаптации банковских продуктов к потребностям молодежи, являются: разработка удобных мобильных приложений и онлайн-сервисов. создание индивидуальных финансовых решений, проведение программ финансового обучения, поддержка социальных и экологических инициатив, сотрудничество с технологическими компаниями. В качестве примера успешной настройки мы можем порекомендовать cashback счета, кредитные карты для студентов с особыми условиями и льготами, которые

некоторые микрофинансовые организации уже успешно внедряют в Таджикистане. По нашему мнению, в ближайшем будущем банки, которые смогут успешно адаптироваться к потребностям подрастающего поколения, получат конкурентное преимущество и смогут сохранить их в качестве своих клиентов на долгие годы.

В целом, для укрепления финансовой стабильности коммерческим банкам необходимо принять ряд мер. Во-первых, необходимо оптимизировать структуру капитала, увеличить долю собственных средств за счет чистой прибыли и привлечения дополнительных инвестиций. Во-вторых, важно повысить эффективность использования активов, направляя их в высокодоходные проекты. Наконец, усиление конкуренции среди банков, основанной на объективной оценке их деятельности, будет способствовать повышению качества предоставляемых банковских услуг. В этом направлении рекомендуется организация конкуренции между коммерческими банками и оценка их деятельности и определение их рейтинга на банковском рынке Республики Таджикистан.

ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Основные научные результаты диссертации:

Проведенное исследование позволило автору сформулировать такие выводы и предложения:

4. На основе обобщения теории управления финансовой устойчивостью коммерческих банков разработана авторская концепция, содержащая элементы новизны: «Система управления финансовой устойчивостью коммерческих банков представляет собой динамичный процесс и современный гибкий механизм, подразумевающий процесс непрерывной адаптации банка к изменяющейся среде с целью снижения рисков и обеспечения долгосрочной платежеспособности, что приводит к улучшению конечных показателей его деятельности». Выдвинутое нами определение в целом соответствует ключевым постулатам теории финансового менеджмента, особенно управлению финансовой устойчивостью [3-А; 4-А].

5. Изучены наиболее важные методологические способы оценки финансовой устойчивости многоуровневых банковских систем с позиции практического применения в рамках деятельности интересного подхода, основу которого составляет интегрированный индикатор. Данный экономический инструмент наиболее подходит для определения степени значений текущего и прогнозируемого вектора дальнейшего роста. Это позволяет с высокой точностью установить стабильность банковской системы определенной степени, скорректировать направление ее развития, упорядочить переходные процессы анализа изменений в развитии кредитных организаций. Однако следует отметить, что такой подход не лишен недостатков как на этапе разработки, так и на следующем этапе внедрения в функционирующую систему [4-А].

6. Опыт исследованных стран показал, что в целом англо-американские, немецкие и французские методы исходят из одного и того же методологического

источника и в большей степени опираются на оценку состава обязательств коммерческих банков (пассивов). Из всех этих методик вытекает именно этот момент, а именно исследование соотношения доли заёмного капитала к структуре общего или частного обязательства. Несмотря на то, что указанные в этой доли показатели делают возможной только общую оценку финансовой устойчивости, зарубежные методики расширения рамок исследования не дают исчерпывающих рекомендаций относительно взаимосвязи между заёмным капиталом и структурой не только пассивных, но и активных инструментов. Хотя во французской модели есть отдельные моменты, касающиеся влияния структуры инструментов на финансовую стабильность, эти выводы не нашли логического завершения в форме практических рекомендаций [4-А; 10-А].

4. Установлено, что основные показатели деятельности коммерческих банков за 2016-2023 годы выросли. В частности, в последние годы коммерческие банки республики столкнулись с рядом проблем, однако за последние 8 лет им удалось довести уровень своего развития до 135,6%, что свидетельствует о более стабильной финансовой системе коммерческих банков. Для дальнейшего уточнения развития активов коммерческих банков и их финансового положения нами были изучены и проанализированы три системообразующих коммерческих банка Республики, такие как ГУП СБ РТ «Амонатбанк», ОАО «Ориёнбанк» и ОАО «Банк Эсхата». Аналитические данные показывают, что деятельность системообразующих коммерческих банков Республики Таджикистан по сравнению с другими банками республики находится в хорошем состоянии, с высоким качеством активов и пассивов, высокой прибылью и удовлетворительной финансовой стабильностью. Так, в ГУП СБ РТ «Амонатбанк» обязательства увеличились в 2023 году по сравнению с 2016 годом в 2,6 раза. Аналогичная пропорция наблюдается и в ОАО «Ориёнбанк», только в ОАО «Банке Эсхата» обязательства за этот период увеличились в 3,3 раза, а активы – в 3,4 раза, что свидетельствует о большей финансовой устойчивости данного кредитного учреждения [7-А].

5. Коммерческие банки в республике за последние годы сократились, в 2016 году количество коммерческих банков сократилось на 18, в 2023 году – на 3 и достигло 15 единиц. Причиной такой ситуации является то, что Национальный банк Таджикистана с 2015 года проводит политику перехода от количества к качеству. В то же время, как и в случае с НБТ, политика, проводимая от количества к качеству, была направлена на улучшение финансового состояния коммерческих банков и увеличение уставного капитала коммерческих банков. Анализируя состояние сокращения числа коммерческих банков в 2016-2023 годах, следует отметить, что вывод неконкурентоспособных коммерческих банков из банковской системы республики является крайне вынужденной мерой, поскольку из-за низкой финансовой грамотности населения крайне сложно предоставлять дистанционные банковские услуги. По этой причине сокращение числа коммерческих банков приводит к снижению охвата населения финансовыми услугами и уровня доступа населения к кредитным ресурсам [1-А; 6-А].

6. В процессе анализа мы установили, что общий объем депозитных остатков коммерческих банков и привлеченных депозитов в банковской системе страны за анализируемый период увеличился на 175,2 процента. Но наряду с увеличением баланса в общей сумме привлеченных сбережений, удельный вес остатков сбережений юридических лиц меньше, чем сбережений физических лиц. Аналогичным образом, все депозиты населения в 2023 году по сравнению с 2016 годом увеличились примерно в 2,2 раза, но если проанализировать тот же показатель в процентах от ВВП, то в 2016 году все депозиты составляли 16,24% ВВП страны. В 2023 году этот показатель снизился на 1,3 процентных пункта и составил 14,9 процента. Эта цифра свидетельствует о том, что темпы роста показателей банковской системы отстают от роста ВВП. Другая выявленная тенденция, по сравнению с иностранной валютой, заключается в увеличении депозитов в национальной валюте в этот период [7-А].

7. Результаты анализа рассматриваемого периода (2016-2023 гг.) показали, что несмотря на определенные трудности в обеспечении финансовой стабильности банков, за рассматриваемый период кредитный портфель неуклонно увеличивался, банки достигли лучшей финансовой стабильности по сравнению с предыдущими годами. Объем сомнительных кредитов в кредитовании коммерческих банков снизился на 84,3 процента и составил 15,3 процентных пункта. За период 2017-2023 годов в структуре кредитного портфеля рискованные кредиты снизились на 90,7%, а необеспеченные кредиты – на 28,8 процентных пункта [5-А; 6-А].

8. Проблемы управления финансовой устойчивостью коммерческих банков в условиях ухудшения экономической ситуации увеличивают масштабы экономического кризиса, поскольку банки являются одним из основных элементов всей финансовой системы республики. Негативное влияние вывоза капитала из страны и снижения валового внутреннего продукта проявляется в коммерческих банках, что воспринимается не сразу, а по истечении определенного периода. Понимание и предотвращение этой ситуации необходимо, поскольку это может помочь коммерческим банкам в разработке долгосрочных программ для минимизации убытков [8-А].

9. Для разработки прогноза финансовой устойчивости кредитных организаций до 2030 года и проведения эконометрического анализа в процессе исследования были использованы корреляционные и регрессионные методы. Из результатов прогнозирования следует, что показатель регулятивного капитала по отношению к активу, взвешенному с учетом риска, к 2030 году вырастет, то есть достигнет 28,3%. Отрицательный тренд, прогнозируемый на основе прогнозов, указывает на то, что финансовая стабильность банка в долгосрочной перспективе снижается. По этой причине банкам необходимо в этот период начать реализацию новой политики, которая приведет к обратному росту данного показателя. Рост ROA за период до 2030 года свидетельствует о том, что коммерческие банки эффективно используют свои активы для получения прибыли. Увеличение рентабельности инвестиций с 26,5% до 43,1% указывает на то, что банки увеличивают свои доходы для своих вкладчиков. Снижение

показателя процентной доходности по отношению к валовой прибыли на 2,5% не всегда является рискованным, но также может быть показателем диверсификации доходов банка [5-А; 7-А].

10. Прогнозируется вероятность того, что в ближайшем будущем в управлении финансовой устойчивостью коммерческих банков проявятся следующие тенденции: рост требований к капиталу и ликвидности; расширение ассортимента банковских продуктов и услуг и их ориентация на потребности различных сегментов клиентов; усиление роли цифровых каналов в дальнейшем развитии цифровых банковских услуг и переходе на безбумажные технологии; концентрация банковского сектора за счет слияний и поглощений и достижение эффекта масштаба; усиление роли государственных банков [2-А; 8-А; 9-А].

РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПРАКТИЧЕСКОМУ ИСПОЛЬЗОВАНИЮ РЕЗУЛЬТАТОВ ИССЛЕДОВАНИЯ:

Опираясь на изученное мнение ученых-экономистов, мы предлагаем такое определение управления финансовой устойчивостью коммерческих банков, в частности: «Система управления финансовой устойчивостью коммерческих банков – это динамический процесс непрерывной адаптации банка к изменяющейся среде с целью снижения рисков и обеспечения долгосрочной платежеспособности».

5. Мы рекомендуем такие меры для улучшения системы управления финансовой устойчивостью коммерческих банков и ее совершенствования:

- предоставление кредитов коммерческим банкам в короткие сроки, быстро и с упрощенной документацией, что увеличивает количество клиентов и повышает их интерес;
- разработка и внедрение инновационных инструментов привлечения инвестиций для расширения кредитных и инвестиционных операций с целью повышения финансовой устойчивости коммерческих банков;
- улучшение качества активов и кредитного портфеля с целью повышения финансовой стабильности коммерческих банков;
- принятие стратегии управления финансовой устойчивостью, обеспечение ликвидности части своих активов по ставке, установленной Национальным банком, и, при необходимости, инвестирование их для покрытия своих обязательств;
- постоянная диверсификация своих источников финансирования.

6. Для обеспечения необходимого уровня ликвидности коммерческих банков мы установили стандарты ликвидности для их балансов. Уровень ликвидности оценивается путем сравнения значений коэффициентов ликвидности конкретного банка с установленными стандартами. Оценка финансовой устойчивости коммерческих банков основана на анализе различных показателей, отражающих их ликвидность, структуру баланса и качество активов. Предлагаемая нами методология опирается на ключевые показатели ликвидности, структуру баланса, качество активов, достаточность капитала, устойчивость кредитного учреждения к современным потрясениям, систематический мониторинг ситуации, кадровую политику, прозрачность,

показатели рентабельности активов и капитала, отражающие эффективность деятельности банка.

7. Регулятор, в свою очередь, должен создавать условия для развития конкуренции и обеспечивать прозрачность банковской деятельности. Коммерческим банкам рекомендуется сформировать финансовые ресурсы, повышать уровень капитализации, оптимизировать активы, соблюдать правильное соотношение между ними и обязательствами.

8. Коммерческим банкам рекомендуется принимать меры по адаптации банковских продуктов и услуг к потребностям молодежи, которая составляет большинство населения страны. В этом контексте мы рекомендуем коммерческим банкам учитывать следующие факторы при адаптации своих продуктов к потребностям молодежи: разработка удобных мобильных приложений и онлайн-сервисов, создание индивидуальных финансовых решений, проведение программ финансового обучения, поддержка социальных и экологических инициатив, сотрудничество с технологическими компаниями, открытие счетов cashback, кредитные карты для студентов с особыми условиями и льготами и т. д. Банки, которые успешно адаптируются к потребностям молодого поколения, получают конкурентное преимущество и сохраняют их в качестве своих клиентов на будущие годы.

9. Для укрепления финансовой устойчивости коммерческим банкам рекомендуется: оптимизировать структуру капитала и увеличить долю собственных средств за счет чистой прибыли и привлечения дополнительных инвестиций, повысить эффективность использования активов, направив их на высокодоходные проекты, и, не опасаясь выхода на конкурентный межбанковский рынок, использовать его как средство повышения качества предоставляемых ими услуг.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

6. Бюллетени о мори бонкии солҳои 2018, 12 (281), С.80-81, 2019, №12 (293) С.86-87, 2020, №12 (305) с.86-87, 2021, №12 (316), С.24-25, 2022, №12 (329), С.25, 2023, №12 (341), С.25.

7. Нишондиҳандаҳои устувории молиявии низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон. URL: <https://nbt.tj/tj/suboti-moliyavi/FSI%204Q2022%20tj.pdf> (санаи дастрасии маълумот 24.01.2024)

8. Рушди бозори қортҳои пардохтии бонкӣ. URL: https://nbt.tj/tj/payment_system/rushdi-bozori-kort-oi-pardokhtii-bonk.php (санаи дастрасии маълумот 22.12.2023)

9. Стратегияи миллии рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон барои давраи то соли 2030. С.72

Фетисов Г.Г. Устойчивость банковской системы и методология ее оценки. М., 2011. с. 23.

ПЕРЕЧЕНЬ ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ АВТОРА ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Статьи в рецензируемых журналах:

[1-А] Сафаров, С.З. Такмилдиҳии бозоргирӣ ва пардохтпазирии бонкҳои тижоратӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон / С.З. Сафаров // Паёми Донишгоҳи давлатии Бохтар ба номи Носири Хусрав. Силсилаи илмҳои гуманитарӣ ва иқтисодӣ. – 2019. – №1-4-1(68). – С. 287-290. ISSN: 2663-5534

[2-А] Сафаров, С.З. Аломат ва принципҳои устувории молиявии бонкҳои тижоратӣ / С.З. Сафаров // Паёми Донишгоҳи давлатии Бохтар ба номи Носири Хусрав. Силсилаи илмҳои гуманитарӣ ва иқтисодӣ. – 2020. – №1-3(77). – С. 152-155. ISSN: 2663-5534

[3-А] Сафаров, С.З. Асосҳои назариявии устувории молиявии бонкҳои тижоратӣ / С.З. Сафаров, П. М. Саидмуродов // Кишоварз. – 2020. – №4(89). – С. 221-225. ISSN: 2074-5435

[4-А] Сафаров, С.З. Усулҳои баҳодихӣ ба устувории молиявии низоми бонкӣ дар мамлакатҳои хориҷа / С.З. Сафаров // Паёми Донишгоҳи давлатии Бохтар ба номи Носири Хусрав. Силсилаи илмҳои гуманитарӣ ва иқтисодӣ. – 2021. – №1-4-2(92). – С. 176-180. ISSN: 2663-5534

[5-А] Сафаров, С.З. Арзёбии омилҳои асосии таъсиркунанда ба устувории молиявии бонкҳои тижоратӣ / С.З. Сафаров // Паёми Донишгоҳи давлатии Бохтар ба номи Носири Хусрав. Силсилаи илмҳои гуманитарӣ ва иқтисодӣ. – 2023. – №1-4(116). – С. 236-243. ISSN: 2663-5534

[6-А] Сафаров, С.З. Роҳҳои такмилдиҳии механизми идоракунии устувории молиявии бонкҳои тижоратӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон / Сафаров С.З., Назирӣ Г.Н. // Паёми Донишгоҳи давлатии Бохтар ба номи Носири Хусрав. Силсилаи илмҳои гуманитарӣ ва иқтисодӣ. – 2023. – №1-3 қ. 2 (113). – С. 295-299. ISSN: 2663-5534

[7-А] Сафаров, С.З. Ваъзи имрӯзаи идоракунии устувории молиявии бонкҳои тижоратӣ дар низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон / Г.Н. Назирӣ, С.З. Сафаров. // Паёми Донишгоҳи давлатии тижорати Тоҷикистон. Маҷаллаи илмӣ. 2024. – №2(52). – С. 307-316. ISSN 2308-054X

[8-А] Сафаров, С.З. Хусусиятҳои низоми идоракунии молиявии бонкҳои тижоратӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон / С.З. Сафаров, // Паёми Донишгоҳи давлатии тижорати Тоҷикистон. Маҷаллаи илмӣ. 2024. – №2(52). – С. 359-369. ISSN 2308-054X

В других изданиях:

[9-А] Сафаров, С.З. Омилҳои асосии таъсиррасон ба фаъолияти бонкҳои тижоратии Ҷумҳурии Тоҷикистон / С.З. Сафаров // Маводҳои конференсияи байналмилалӣ илмию амалӣ дар мавзӯи «Рушди гидроэнергетика – Рушди Тоҷикистон» Донишқадаи энергетикӣ Тоҷикистон (22 декабри соли 2020). С. 45-49.

[10-А] Сафаров, С.З. Устувории молиявии низоми бонкӣ ва методҳои арзёбии он дар мамлакатҳои хориҷа / С.З. Сафаров, С.Салихов. // Маводҳои конференсияи байналмилалӣ илмӣ-амалӣ дар мавзӯи «Тамоюлҳои муосири

байналмилалишавӣ ва масъалаҳои таъмини рақобатпазирии иқтисодиёти миллӣ». Донишгоҳи байналмилалии сайёҳӣ ва соҳибкорӣ Тоҷикистон (27 майи соли 2023). С.110-114.

АННОТАТСИЯ

ба автореферати диссертатсияи Сафаров Сайфулло Зикрилович дар мавзуи “Такмили механизмҳо ва низоми идоракунии устувории молиявии бонкҳои тижоратӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон” барои дарёфти дараҷаи илмӣ номзади илмҳои иқтисодӣ аз рӯйи ихтисоси 08.00.07 – Молия, муомилоти пулӣ ва қарз

Калидвожаҳо: устувории молиявӣ, бонкҳои тижоратӣ, Ҷумҳурии Тоҷикистон, механизмҳои идоракунии, низоми идоракунии, такмил, низоми бонкӣ, менечменти молиявӣ, идоракунии хавфҳо, сармояи бонк, пардохтпазирии бонк, танзими фаъолияти бонкӣ, назорати бонкҳо, суботи иқтисодӣ, рушди бахши бонкӣ.

Мақсади таҳқиқот аз дарёфти алгоритм ва механизми оптималии идоракунии устувории молиявӣ дар бонкҳои тижоратӣ иборат аст, ки дар заминаи таҳлилу таҳқиқи пояҳои назариявӣ методологияи устувории молиявии бонкҳо, коркарди тавсияҳои асоснок ҷиҳати такмили низоми мазкур муяссар мегардад.

Барои дар пояи баланди касбӣ иҷро намудани таҳқиқоти диссертатсионӣ усулҳои муътамади илмӣ пажӯҳишӣ, аз қабилӣ абстраксия, риояи мантиқи баён, гурӯҳбандӣ, моделсозӣ, таҳлили омилӣ, дурнамозӣ ва ояндабинӣ ба кор бурда шуданд.

Натиҷаҳои бадастомада ва нағзони илмӣ таҳқиқот ҷанбаҳои зеринро дар бар мегиранд: концепсияи муаллифӣ оид ба низоми идоракунии устувории молиявӣ дар бонки тижоратӣ пешниҳод шудааст: «Системаи идоракунии устувории молиявии бонкҳои тижоратӣ ин раванди динамикии мутобиксозии пайвастаи бонк ба муҳити тағйирёбанда бо мақсади кам кардани хавфҳо ва таъмини қобилияти дарозмуддати пардохтпазирӣ мебошад». Дар асоси таҳқиқоти гузаронидашуда оид ба принципҳои устувории молиявии бонкҳои тижоратӣ ва механизмҳои таҳияшудаи идоракунии, муқаррароти зерин барои ҳимоя пешниҳод карда мешаванд: «Идоракунии ҳамҷонибаи устувории молиявии бонкҳои тижоратӣ ҳамгироии принципҳои тавозун, навоарӣ ва бисёрҷонибаро талаб мекунад. Истифодаи методологияи таҳияшудаи арзёбӣ ва идоракунии имкон медиҳад, ки самаранокии фаъолияти бонкҳо баланд бардошта шавад ва хавфҳо коҳиш дода шаванд, ки ба устувории дарозмуддати онҳо дар муҳити динамикии иқтисодӣ мусоидат мекунад». Дар асоси омӯзиши таҷрибаи мамлакатҳои хориҷӣ маҷмуи тадбирҳо оид ба таҳкими устувории молиявии бонкҳои тижоратӣ пешниҳод карда мешавад, ки такмили низоми суғуртаи пасандозҳо, рушди бозори байнибонкӣ тавассути ташкили низоми самаранокии клиринг ва ҳисоббаробаркунии ва ҳавасмандгардони қарздиҳии байнибонкӣ, унсурҳои асосии ташақкул ва рушди бозори саҳҳомӣ, инчунин барномаҳои таълимӣ ва ширкатҳои иттилоотӣ барои баланд бардоштани саводнокии молиявии аҳолиро дар назар дорад.

Хулоса ва тавсияҳои дар таҳқиқоти диссертатсионӣ овардашударо дар фаъолияти амалӣ ҳангоми идоракунии устувории молиявии бонкҳои тижоратӣ ба таври васеъ истифода бурдан мумкин аст.

Соҳаи истифода. Натиҷаҳои таҳқиқот метавонанд ҳангоми гузаронидани таҳқиқоти илмӣ оид ба такмил додани механизмҳо ва низоми идоракунии устувории молиявии бонкҳои тижоратӣ истифода шаванд.

АННОТАЦИЯ

на автореферат диссертации Сафарова Сайфулло Зикриловича на тему «Совершенствование механизмов и системы управления финансовой устойчивостью коммерческих банков в Республике Таджикистан» на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.07 - Финансы, денежное обращение и кредит.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, коммерческие банки, Республика Таджикистан, механизмы управления, система управления, совершенствование, банковская система, финансовый менеджмент, управление рисками, капитал банка, ликвидность банка, регулирование банковской деятельности, надзор за банками, экономическая стабильность, развитие банковского сектора.

Целью исследования является поиск оптимального алгоритма и механизма управления финансовой устойчивостью в коммерческих банках, который достигается на основе анализа и исследования теоретических и методических основ финансовой устойчивости банков и выработке обоснованных рекомендаций по совершенствованию данной системы.

Для выполнения диссертационного исследования на высоком профессиональном уровне были применены надежные научно-исследовательские методы, такие как абстракция, следование логике выражения, категоризация, моделирование, факторный анализ, планирование и прогнозирование.

Полученные результаты и научная новизна исследования включают следующие аспекты: предлагается авторская концепция системы управления финансовой устойчивостью в коммерческом банке: «Система управления финансовой устойчивостью коммерческого банка – это динамический процесс непрерывной адаптации банка к изменяющейся среде с целью снижения рисков и обеспечения долгосрочной ликвидности». На основе проведенных исследований принципов финансовой устойчивости коммерческих банков и разработанных механизмов управления для защиты предлагаются следующие положения: «Комплексное управление финансовой устойчивостью коммерческих банков требует интеграции принципов баланса, инноваций и многосторонности. Использование разработанной методологии оценки и управления позволяет повысить эффективность деятельности банков и снизить риски, что способствует их долгосрочной устойчивости в динамичной экономической среде». На основе изучения опыта зарубежных стран предлагается комплекс мер по укреплению финансовой устойчивости коммерческих банков, предусматривающий совершенствование системы страхования вкладов, развитие межбанковского рынка путем создания эффективной клиринговой и расчетной системы и стимулирование межбанковского кредитования, основные элементы формирования и развития фондового рынка, а также образовательные программы и информационные компании по повышению финансовой грамотности населения;

Выводы и рекомендации, изложенные в диссертационном исследовании, могут широко использоваться в практической деятельности при управлении финансовой устойчивостью коммерческих банков.

Область использования. Результаты исследования могут быть использованы при проведении научных исследований по совершенствованию механизмов и систем управления финансовой устойчивостью коммерческих банков.

Annotation

for the abstract of Safarov Sayfullo Zikriloevich's dissertation on "Improving the mechanisms and management system of financial stability of commercial banks in the Republic of Tajikistan" for the degree of Candidate of Economic Sciences in the specialty 08.00.07 - Finance, money circulation and credit.

Keywords: financial stability, commercial banks, Republic of Tajikistan, management mechanisms, management system, improvement, banking system, financial management, risk management, bank capital, bank liquidity, banking regulation, supervision of banks, economic stability, development of the banking sector.

The purpose of the study is to find the optimal algorithm and mechanism for managing financial stability in commercial banks, which is achieved based on the analysis and research of the theoretical and methodological foundations of financial stability of banks and the development of sound recommendations for improving this system.

Reliable scientific research methods such as abstraction, following the logic of expression, categorization, modeling, factor analysis, planning and forecasting were used to carry out the dissertation research at a high professional level.

The results obtained and the scientific novelty of the study include the following aspects: the author's concept of a financial stability management system in a commercial bank is proposed: "The financial stability management system of a commercial bank is a dynamic process of continuous adaptation of the bank to a changing environment in order to reduce risks and ensure long-term liquidity." Based on the conducted research on the principles of financial stability of commercial banks and the developed management mechanisms for protection, the following provisions are proposed: "Integrated management of financial stability of commercial banks requires the integration of principles of balance, innovation and multilateralism. The use of the developed assessment and management methodology makes it possible to increase the efficiency of banks and reduce risks, which contributes to their long-term sustainability in a dynamic economic environment." Based on the study of the experience of foreign countries, a set of measures is proposed to strengthen the financial stability of commercial banks, providing for the improvement of the deposit insurance system, the development of the interbank market by creating an effective clearing and settlement system and stimulating interbank lending, the main elements of the formation and development of the stock market, as well as educational programs and information companies to improve financial literacy of the population;

The conclusions and recommendations outlined in the dissertation research can be widely used in practice in managing the financial stability of commercial banks.

The area of use. The results of the study can be used in conducting scientific research to improve the mechanisms and systems for managing the financial stability of commercial banks.

Ба чопаш 25.04.2025 имзо шуд.
Андозаи 60x84 1/16. Коғази офсет.
Адади нашр 100 нусха. 1,5 чузъи чопӣ.
Дар матбааи ДДБ ба номи Н. Хусрав чоп шудааст.
735140, ш. Бохтар, кӯчаи Айнӣ 67

Подписано в печать 25.04.2025. Формат 60x84 1/16.
Бумага офсетная. Тираж 100 экз. Усл.п.л. 1,5.
Отпечатано в типографии БГУ имени Н. Хусрав
735140, г. Бохтар, ул. Айни 67