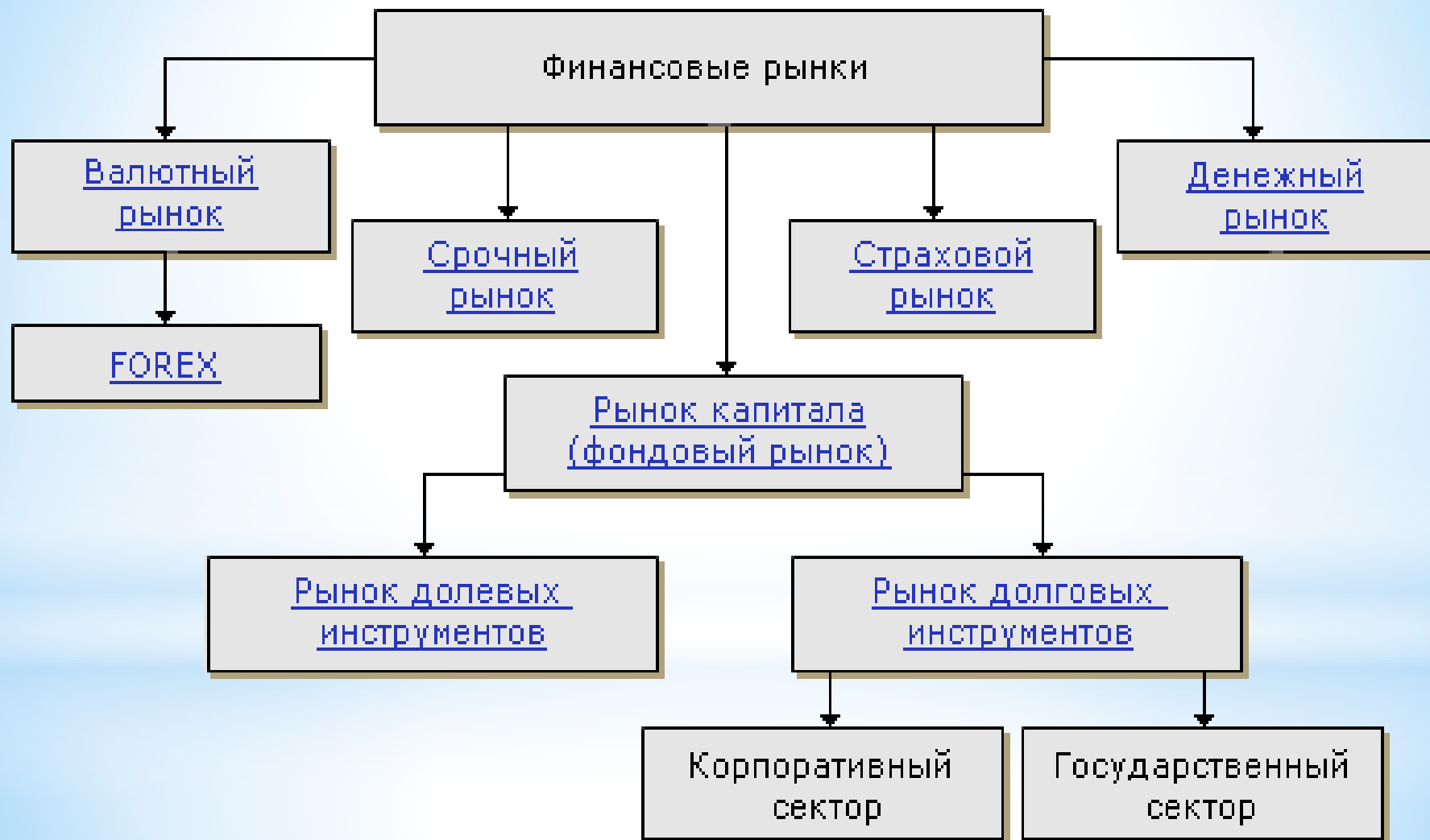


# Роль финансового сектора Таджикистана в развитии экспорта и импортозамещения



# Структура развитого финансового рынка



# Структура отечественного финансового рынка

## Банковский сегмент - 98 % активов :

- 17 банков , в том числе 6 иностранных
- 1 небанковская кредитная организация
- 91 микрофинансовых организаций ( - 29 )

их операционные подразделения по территории:

- 301 филиалов
- 636 Центров банковского обслуживания
- 853 пунктов по денежным переводам
- нет частных обменно-валютных пунктов ( - 637 )

**Общая сумма активов 19, 7 млрд. сомони.**

## Другие сегменты финансового рынка – 2% активов

### Страховой сегмент – капитализация 26 млн. сомони:

- Агентство по страхованию депозитов населения
- 17 страховых компаний, из которых 1 иностранная

### Сегмент рынка ценных бумаг – 16 тыс. сомони

- 2 Фондовые биржи – одна из которых не функционирует

### Валютный сегмент

- Частные обменные пункты – все закрыты

### Другие небанковские финансовые организации

- 8 лизинговых компаний, из них 1 государственная

# **Доказательство усеченности архитектуры финансового рынка Таджикистана**

**На сегменте рынка ценных бумаг: вторичный рынок**, и его институты – централизованный депозитарий, клиринговые палаты, дилеры и брокеры, реестро-держатели и андеррайтеры ЦБ и т.д.

**Сегмент производных финансовых инструментов – инструменты хеджирования рисков** ( валютных, кредитных, операционных и рыночных)

**Сегмент институциональных инвесторов:** инвестиционные фонды, современные страховые компании и частные пенсионные фонды - по обеспечению внутренних долгосрочных и дешевых финансовых ресурсов

**Институты развития** - для эффективного и оперативного управления бюджетными ресурсами на инвестиционные цели

**Венчурные институты** - финансирование новых и рискованных инновационных проектов, продуктов

**Институты по финансированию и поддержке экспорта и импорта**, как ЭКСИМБАНКИ - поддержка экспортеров и импортозамещения

**Гарантийные фонды** – оказание гарантий для разделения рисков и потерь

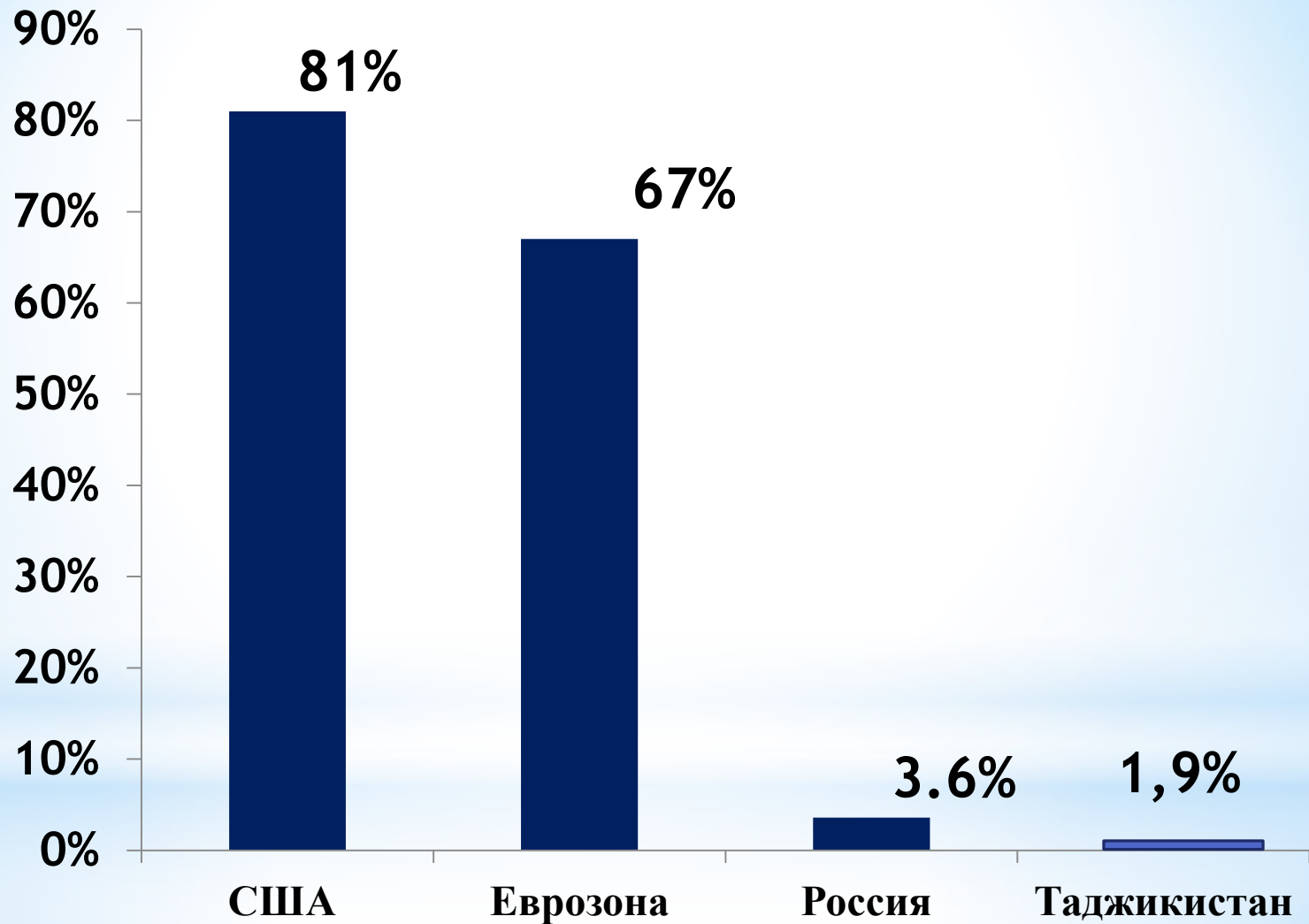
**Отсутствие большей части этих институциональных видов финансовых организаций ограничивает перечень финансовых инструментов оказываемых реальному сектору, включая развитие экспортного потенциала и импортозамещения**

Примеч.: по классификации МВФ «Руководство по денежно-кредитной и финансовой статистики»

# Кредитные вложения в экономику, в % к ВВП



# Долговые ценные бумаги, в % к ВВП



# Оценка монетизации экономики Таджикистана

| <b>Годы</b> | <b>Номинальный ВВП<br/>(млрд. сомони)</b> | <b>Денежная масса М4<br/>(млрд. сомони)</b> | <b>Коэффициент монетизации по М4 ШПДМ</b> |
|-------------|---|---|---|
| 2005        | 7 201,1                                   | 533   | 0,07                                      |
| 2010        | 24 704,7                                  | 4 458                                       | 0,18                                      |
| 2015        | 48 401.6                                  | 10 790                                      | 0,22                                      |



# Уровень развития финансового рынка Таджикистан

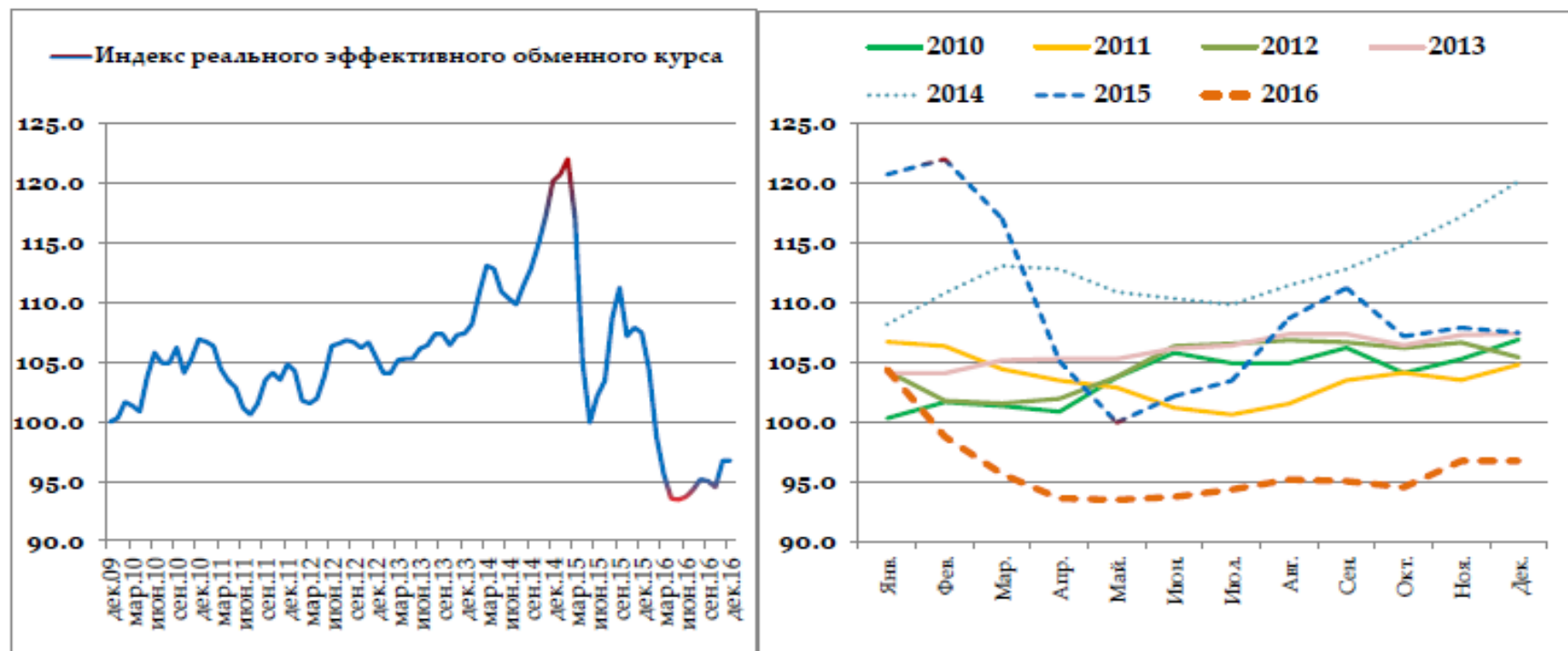
|                    | <b>Соотношение<br/>активов финансового рынка к<br/>объему ВВП</b> |
|--------------------|---|
| <b>Мир в целом</b> | <b>4 : 1</b>  |
| <b>Таджикистан</b> | <b>0,26 : 1</b>   |

## Монетарные индикаторы

|   |                | 2014   | 2015   | 2016   |
|---|----------------|--------|--------|--------|
| Официальный<br>обменный курс            | Сомони/долл    | 5,3079 | 7,8424 | 7,8274 |
| Широкий<br>показатель<br>денежной массы | Млн.<br>СОМОНИ | 9091   | 10790  | 13741  |

Вывод- денежное предложение экономике сокращается в относительном выражении , с учетом динамики обменного курса сомони , сдерживая развитие ВВП , ухудшая состояние банковской системы и ликвидность

## Индекс реального эффективного обменного курса сомони (Дек. 09 = 100) по состоянию на декабрь 2016 года



Источник: НБТ

Департамент монетарной политики, исследования и развития

# Основные показатели финансовой устойчивости банковской системы за 2014-2016 гг.

|   | Ед. изм.             | 2014         | 2015         | 2016                        |
|---|----------------------|--------------|--------------|-----------------------------|
| <b>Регулятивный капитал банков</b>                    | <b>Млн. сомони</b>   | <b>1492</b>  | <b>1400</b>  | <b>-1103</b>                |
| <b>МФО</b>  | <b>-</b>             | <b>513</b>   | <b>587</b>   | <b>579</b>                  |
| <b>Просроченные ссуды</b>                             | <b>-</b>             | <b>1973</b>  | <b>2039</b>  | <b>3661</b>                 |
| <b>ФПВП по ссудам</b>                                 | <b>-</b>             | <b>-1241</b> | <b>-1657</b> | <b>-1884</b>                |
| <b>Качество кредитного портфеля</b>                   |                      |              |              |                             |
| <b>Стандартные ссуды</b>                              | <b>-</b>             | <b>7224</b>  | <b>6767</b>  | <b>4094</b>                 |
| <b>Их удельный вес</b>                                | <b>В %</b>           | <b>76,88</b> | <b>61,78</b> | <b>40,16</b>                |
| <b>Сокращение сделок по долларам за 2015-2016 гг.</b> |                      |              |              |                             |
| <b>Объем сделок в долл. Межбанковске</b>              | <b>Млн. долларов</b> | <b>65534</b> | <b>72302</b> | <b>3600</b>                 |
|   |                      | 12           |              | <b>Сокращение в 20 раз.</b> |

# Основные макроэкономические показатели госбюджета Таджикистана за 2014-2016 гг.

| Показатели                                | Един.<br>измерения | 2014  | 2015  | 2016   |
|---|--------------------|-------|-------|--------|
| <b>Параметры государственного бюджета</b> |                    |       |       |        |
| Доходы и<br>гранты                        | В % к ВВП          | 29,28 | 33,18 | 33,12  |
| Расходы                                   |                    | 29,02 | 32,38 | 34,43  |
| Дефицит (-) /<br>профицит +               | В % к ВВП          | 0,26  | 0,80  | -1,31  |
| Дефицит (-) /<br>профицит +               | В млн.<br>сомони   | 118,4 | 386,3 | -496,0 |

**Возможности финансирования экономики за счет средств государственного бюджета сокращаются , в том числе и привлечение новых внешних инвестиций из-за ограничений по внешнему долгу ( приближение к пороговым параметрам – 32 % к ВВП**

## Экономический обзор Таджикистана № 8, 2016

|   | 2010     | 2011     | 2012     | 2013     | 2014     | 2015     | 2016  |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-------|
| Номинальный ВВП, сомони млн.                    | 24,704.7 | 30,071.1 | 36,161.1 | 40,524.5 | 45,605.2 | 48,401.6 | 54400 |
| Номинальный ВВП, млн. долл. США                 | 5,640.3  | 6,523.6  | 7,592.6  | 8,506.0  | 9,240.7* | 7,851.7* | 7000  |
| Реальный рост ВВП, % г/г                        | 6.5      | 7.4      | 7.5      | 7.4      | 6.7      | 6.0      |       |
| Денежные переводы в Таджикистан, млн. долл. США | 2,420.7  | 3,171.4  | 3,715.2  | 4,200.0  | 3,900.0  | 2,300.0* | 2000  |

## Прогнозные показатели в рамках Стратегии развития экспорта до 2015 г.:

Общие объемы экспорта товаров и услуг по сравнению с 2005 годом увеличатся соответственно - в 1,9 и 2,4 раза.

**На первом этапе** объем внешнеторгового оборота в 2008 г. - 3313,3 млн. долларов США, в том числе: экспорт- 1532,7 млн. долларов США и импорт- 1780,6 млн. долларов США.

**Второй этап.** переход к диверсификации экспорта (2009 - 2011 гг.) и рост объем внешнеторгового оборота в 2011 году до 3517,3 млн. долларов США, в том числе: экспорт- 1702,8 и импорт- 1814,5 млн. долларов США.

**Третий этап.** Диверсификации экспорта и коренное изменение ее товарной структуры (2012- 2015 гг.). Общий объем внешнеторгового оборота в 2015 году составить 4228,7 млн. долларов США, в том числе: экспорт 2221,7 млн. долл. и импорт 2007,0 млн. долларов США. Прогнозировалось достижение положительного сальдо внешнеторгового баланса - 214,7 млн. долларов США.

# ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ РЕСПУБЛИКИ ТАДЖИКИСТАН

(млн. долларов США)

|  | 2010г.        | 2011г.        | 2012г.        | 2013г.        | 2014г.        |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Внешнеторговый оборот<br/>- всего</b> | <b>3851,6</b> | <b>4463,3</b> | <b>5138,1</b> | <b>4988,8</b> | <b>5274,7</b> |
| <b>Экспорт - всего</b>                   | <b>1194,7</b> | <b>1257,3</b> | <b>1359,7</b> | <b>943,4</b>  | <b>977,3</b>  |
| <b>Импорт - всего</b>                    | <b>2656,9</b> | <b>3206,0</b> | <b>3778,4</b> | <b>4045,4</b> | <b>4297,4</b> |
| <b>Разница абсолютная</b>                | <b>1462,2</b> | <b>1949</b>   | <b>2419</b>   | <b>3102</b>   | <b>3320</b>   |
| <b>Коэффициент разрыва<br/>э/и</b>       | <b>1:2,2</b>  | <b>1: 2,6</b> | <b>1:2,8</b>  | <b>1:4,28</b> | <b>1:4,4</b>  |

Фактически – показатели Стратегии не достигнуты , продолжается устойчивая тенденция увеличения разрыва и несбалансированности платежного баланса , увеличиваются потери и устойчивость

экономики



## Товарная структура экспорта (в процентах к итогу)

| Показатели                    | 2001 | 2005 | 2010 | 2013 |
|-------------------------------|------|------|------|------|
| Энергоносители                | 12,3 | 6,2  | 1,9  | 6,1  |
| Сырьё и материалы             | 78,0 | 82,4 | 86,3 | 79,0 |
| Машины и<br>оборудование      | 1,0  | 1,4  | 3,6  | 7,5  |
| Продовольственные<br>товары   | 3,7  | 3,1  | 5,3  | 4,7  |
| Непродовольственные<br>товары | 4,0  | 5,2  | 2,4  | 2,4  |

Определяет ориентиры для финансирования  
инвестиционных проектов по развитию экспортного  
потенциала за счет диверсификации структуры экономики

## Товарная структура импорта (в процентах к итогу)

|                               | <b>2001</b> | <b>2005</b> | <b>2010</b> | <b>2013</b> |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Энергоносители                | 37,0        | 21,4        | 21,2        | 15,5        |
| Сырьё и материалы             | 36,5        | 39,0        | 33,6        | 36,0        |
| Машины и оборудование         | 6,2         | 13,4        | 19,0        | 23,5        |
| Продовольственные<br>товары   | 8,5         | 11,5        | 18,5        | 19,4        |
| Непродовольственные<br>товары | 5,8         | 9,9         | 6,6         | 4,7         |
| Прочая продукция              | 4,9         | 4,8         | 1,1         | 0,9         |

Определяет ориентиры по финансированию инвестиционных проектов  
 направленных на развитие импортозамещения по уже сформированным  
платежеспособным товарным нишам

Нарастающее отрицательное сальдо чистого экспорта оказывает аналогичное влияние на формирование величины ВВП Таджикистан занижая его объемы:

в 2000 г. - на 7%,

в 2005 г. – на 15,6%,

в 2010 г. – на 24,4%,

в 2013 г. – на 31,3%.

**Усиливается тенденция роста упущенной альтернативной выгоды , а соответственно происходит как сокращение внутренних источников для развития страны и роста благосостояния населения в перспективе , так и рост уязвимости от внешнего фактора**

\* Рассчитано академиком Рахимовым Р.К. по: Статистический ежегодник «Таджикистан: 20 лет государственной независимости». – Душанбе, 2011. - стр. 364; Национальные счета Республики Таджикистан. – Душанбе, 2014. - стр. 19.

# Последствия влияния внешнего фактора на экономику Таджикистан

- Снижение объемов внешнего финансирования, в том числе денежных переводов
- Снижение экспортной выручки, включая падение цен и объемов производства и реализации хлопка и алюминия.
- Сужение емкости большинства рынков товаров и сокращение объемов торговли
- Сокращение предпринимательской активности
- Сокращение налоговых поступлений, рост дефицита бюджета и бремени обслуживания внешней задолженности
- Ухудшение качества кредитов и ликвидности в банках , включая сокращение объемов кредитов
- Девальвация курса национальной валюты
- Снижение темпов ВВП и устойчивость экономики

## Внешние шоки:

- Замедление мировой экономики ( США , Европа, Китай и другие развитые страны), повлёкшие снижение спроса на экспортные товары РТ- алюминий и хлопок волокно.
- Снижение мировых цен на нефть и бюджетные дефициты стран торговых партнеров РТ ограничили ухудшили доступ к внешнему финансированию и сократили потоков иностранных инвестиций
- Введение санкций к России привели к замедлению ее экономики являющегося основным торговым партнером
- Сокращение денежных переводов
- высокие колебания курсов иностранных валют : доллара США и российского рубля

## Внутренние факторы сдерживания

- высокая уязвимость экономики от внешнего финансирования (иностранных инвестиций, денежных переводов, экспортной выручки, импорта, особенно инвестиционных товаров)
- деиндустриализация экономики (сокращение доли промышленности в ВВП)
- высокие износ основных фондов, особенно оборудования
- сырьевая структура экономики, включая низкий потенциал диверсификации экспорта и импортозамещения
- низкая эффективность используемых ресурсов и ограниченность внутренних источников развития (рентабельности и потенциала самофинансирования)
- высокая зависимость бизнеса от внешнего финансирования
- недостаточный уровень развития финансового сектора, ограниченность денежного предложения (финансовых продуктов и объемов)

# Основные проблемы финансового сектора ограничивающие потенциал финансирования экспорта и импортозамещения :

- Финансовые институты ( банки, МФО, страховые компании и т.д.) низко-капитализированы
- Усеченность архитектуры финансового сектора, не развит сегмент рынка ценных бумаг, включая отсутствие вторичного рынка
- Отсутствие многих типов финансовых институтов, особенно институциональных инвесторов
- Низка доля долгосрочных ресурсов для кредитования экономики.
- Охват финансовыми услугами низок
- Низкая уровень инвестиционного поведения населения
- Высокая долларизация и зависимость от волатильности обменных курсов
- Ограниченный перечень оказываемых финансовых продуктов, особенно по хеджированию рисков
- Сдерживание либерализации и конкуренции на финансовом рынке
- Высокие издержки и риски финансовых инструментов
- Неравномерность доступа к финансовым услугам по территории

# **Инструменты поддержания финансовой стабильности и снижения системных рисков**

## **На макроуровне -традиционные**

Регулирование ставки рефинансирования

Рефинансирование НБТ

Изменения обязательных резервов НБТ

Изменения обязательных резервов НБТ

## **Современные:**

Валютное регулирование

Макропруденциальные инструменты регулирования

## **На микроуровне**

Микропруденциальные инструменты регулирования



## Основные финансовые инструменты банков по срокам , ( в днях)

|                                      | 2005 | 2008 | 2015 | Удлинение в днях, 2013 к 2005 гг. |
|--------------------------------------|------|------|------|-----------------------------------|
| <b>В целом по банковской системе</b> |      |      |      |                                   |
| Средние сроки срочных депозитов      | 352  | 373  | 510  | 158                               |
| Средние сроки срочных кредитов       | 304  | 351  | 373  | 69                                |
| <b>Физические лица</b>               |      |      |      |                                   |
| Средние сроки срочных депозитов      | 366  | 376  | 511  | 145                               |
| Средние сроки срочных кредитов       | 308  | 353  | 374  | 66                                |
| <b>Юридические лица</b>              |      |      |      |                                   |
| Средние сроки срочных депозитов      | 211  | 318  | 391  | 180                               |
| Средние сроки срочных кредитов       | 218  | 337  | 338  | 120                               |

## Структура выданных кредитов по их срокам

|                              | 2006         |                 | 2015           |                 |
|------------------------------|--------------|-----------------|----------------|-----------------|
|                              | млн. сомони  | Уд. вес,<br>в % | млн.<br>сомони | Уд. вес,<br>в % |
| <b>Всего, в том числе</b>    | <b>1 938</b> | <b>100</b>      | <b>5 112</b>   | <b>100</b>      |
| - до 1 года                  | 1 532        | 79              | 3 973          | 78              |
| - свыше 1 года               | 406          | 21              | 1 139          | 22              |
| <b>В национальной валюте</b> | <b>495</b>   | <b>100</b>      | <b>1 599</b>   | <b>100</b>      |
| - до 1 года                  | 488          | 98              | 1 308          | 82              |
| - свыше 1 года               | 7            | 2               | 291            | 18              |
| <b>В иностранной валюте</b>  | <b>1 442</b> | <b>100</b>      | <b>3 513</b>   | <b>100</b>      |
| - до 1 года                  | 1 044        | 72              | 2 655          | 76              |
| - свыше 1 года               | 398          | 28              | 858            | 24              |

## Структура выданных кредитов по их размерам

| В разрезе банков и<br>микрофинансовых<br>организаций | 2007         |                 | 2015           |                 |
|--|--------------|-----------------|----------------|-----------------|
|  | млн. сомони  | Уд. вес,<br>в % | млн.<br>сомони | Уд. вес,<br>в % |
| <b>Всего :</b>                                       | <b>1 938</b> | <b>100</b>      | <b>5 112</b>   | <b>100</b>      |
| <b>- Микрокредиты</b>                                | <b>646</b>   | <b>33,3</b>     | <b>1 640</b>   | <b>32,1</b>     |
| <b>- Средние и крупные</b>                           | <b>1 292</b> | <b>66,7</b>     | <b>3 472</b>   | <b>67,9</b>     |
| <b>в банках:</b>                                     | <b>1 784</b> | <b>100</b>      | <b>4 483</b>   | <b>100</b>      |
| <b>- Микрокредиты</b>                                | <b>492</b>   | <b>27,6</b>     | <b>1 010</b>   | <b>22,5</b>     |
| <b>- Средние и крупные</b>                           | <b>1 292</b> | <b>72,4</b>     | <b>3 473</b>   | <b>77,5</b>     |
| <b>в микрофинансовых<br/>организациях</b>            | <b>154</b>   | <b>100</b>      | <b>629</b>     | <b>100</b>      |
| <b>- Микрокредиты</b>                                | <b>154</b>   | <b>100</b>      | <b>629</b>     | <b>100</b>      |
| <b>- Средние и крупные</b>                           | <b>0</b>     | <b>0</b>        | <b>0</b>       | <b>0</b>        |

**Соотношение кратко и долгосрочных кредитов  
основным отраслям реальной экономики , где сосредоточен  
потенциал развития экспорта и импортозамещения**

| Годы | Промышленность                |                              | Сельское хозяйство            |                              |
|------|-------------------------------|------------------------------|-------------------------------|------------------------------|
|      | доля<br>краткосрочных<br>ссуд | доля<br>долгосрочных<br>ссуд | доля<br>краткосрочных<br>ссуд | доля<br>долгосрочных<br>ссуд |
| 2002 | 74,7                          | 25,3                         | 99,7                          | 0,3                          |
| 2006 | 88,4                          | 11,6                         | 48,6                          | 51,4                         |
| 2007 | 87,8                          | 12,2                         | 98,2                          | 1,8                          |
| 2014 | 79,8                          | 20,2                         | 94,1                          | 5,9                          |

\*Источник: Рассчитано по: Статистический ежегодник Республики Таджикистан.- Душанбе, 2010.- с. 437.

Рост валютного компонента в  
основных финансовых продуктах  
( по банковской системе РТ),

( в %)

|   | 2008  | 2010  | 2013  |
|---|-------|-------|-------|
| Депозиты в инвалюте<br>к общему объему<br>депозитов       | 63,39 | 57,46 | 63,24 |
| Кредиты в инвалюте к<br>общему объему<br>кредитов *       | 63,44 | 54,81 | 61,19 |
| Межбанковские<br>кредиты в инвалюте к<br>их общему объему | 96,6  | 100   | 100   |

**Справка:** Этот показатель больше , если учесть и кредиты, выданные микрофинансовыми организациями в национальной валюте, но с привязкой к изменению курса иностранной валюты

## Динамика выдачи кредитов в банках и МФО

|  | 2015 г.      | 2016г.       | Откл. +/-    | в %         |
|--|--------------|--------------|--------------|-------------|
| <b>В МЛН. СОМОНИ</b>                             |              |              |              |             |
| <b>Выдано кредитов всего,</b>                    | <b>11341</b> | <b>10558</b> | <b>-783</b>  | <b>93</b>   |
| <b>- банками</b>                                 | <b>9350</b>  | <b>8774</b>  | <b>-699</b>  | <b>93,8</b> |
| <b>- микрофинансовыми организациями</b>          | <b>1991</b>  | <b>1784</b>  | <b>-207</b>  | <b>89,6</b> |
| <b>тыс. единиц</b>                               |              |              |              |             |
| <b>Всего заемщиков, в том числе</b>              | <b>480</b>   | <b>364</b>   | <b>- 116</b> | <b>76</b>   |
| <b>- в банках</b>                                | <b>172</b>   | <b>148</b>   | <b>-24</b>   | <b>86</b>   |
| <b>- в микрофинансовых организациях, включая</b> | <b>307</b>   | <b>217</b>   | <b>- 90</b>  | <b>71</b>   |

## Группировка предприятий и организаций по отраслям экономики по их финансовым результатам, ( по учтенному кругу)

|                              | 2005   |                        |                      | 2011   |                        |                      |
|------------------------------|--|------------------------|----------------------|--|------------------------|----------------------|
|                              | Общее количество/ финансовый результат /прибыль<br><b>Убыток</b> | Из них                 |                      | Общее количество/ финансовый результат /прибыль<br><b>Убыток</b> | Из них                 |                      |
|                              |  | Прибыльных             | Убыточных            |  | Прибыльных             | Убыточных            |
|                              |  | Кол-во / сумма прибыли | Кол-во/ сумма Убытка |  | Кол-во / сумма прибыли | Кол-во/ сумма Убытка |
| Всего , в том числе          | <b>3035/95</b>   | <b>1845/254</b>        | <b>1190/159</b>      | <b>2493/632</b>  | <b>1656/947</b>        | <b>837/315</b>       |
| по их удельному весу         | <b>100</b>   | <b>60,8</b>            | <b>39,2</b>          | <b>100</b>   | <b>66,4</b>            | <b>33,6</b>          |
| в разрезе отраслей экономики |  |                        |                      |  |                        |                      |
| Промышленность               | 100  | 77,8                   | <b>22,2</b>          | 100  | 66,2                   | <b>33,8</b>          |
| Сельское хозяйство           | <b>100</b>   | 39,6                   | <b>60,4</b>          | <b>100</b>   | 58,2                   | <b>41,8</b>          |
| Строительство                | <b>100</b>   | 78,7                   | <b>20,3</b>          | 100  | 70,3                   | <b>39,7</b>          |
| Транспорт и связь            | 100  | 78,0                   | <b>22,0</b>          | 100  | 73,0                   | <b>27,0</b>          |
| Торговля                     | 100  | 77,2                   | <b>22,8</b>          | 100  | 76,9                   | <b>23,1</b>          |
| Прочие                       | 100  | 61,3                   | <b>38,7</b>          | 100  | 70,1                   | <b>29,9</b>          |

## Объемы и структура задолженности предприятий и организаций по обязательствам за 2005 -2013 гг.

| Суммарная<br>задолженность<br>по видам | 2005         |              | 2013         |              | Изменение, 2013 к<br>2005 гг., |               |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------------------------|---------------|
|  | Млн. сомони  | Уд.вес,<br>% | Млн. сомони. | Уд.вес,<br>% | млн. сомони                    | П.п. ,<br>+/- |
| Всего                                  | <b>4 254</b> | <b>100</b>   | <b>9 382</b> | <b>100</b>   | <b>5128</b>                    | <b>-</b>      |
| Кредиторская<br>задолженность          | <b>3 319</b> | <b>78</b>    | <b>7 480</b> | <b>79,7</b>  | <b>4161</b>                    | <b>1,7</b>    |
| Задолженность по<br>кредитам банков    | <b>799</b>   | <b>18,8</b>  | <b>1 655</b> | <b>17,7</b>  | <b>856</b>                     | <b>-1,1</b>   |
| Задолженность по<br>займам             | <b>135</b>   | <b>3,2</b>   | <b>245</b>   | <b>2,6</b>   | <b>110</b>                     | <b>-0,6</b>   |

Тенденция роста объема и доли краткосрочных обязательств, включая внешней (коммерческие кредиты партнеров) в общей структуре задолженности предприятий, включая рост риски ликвидности и платежеспособности бизнеса, ведет к и нагрузке платежного баланса .

**Вывод- частные инвестиций в долгосрочные вложения - всего 8%**



Динамика иностранных инвестиций в РТ  
по ее основным видам

( в млн. долларах США )

|                                  | 2007           |              | 2013           |              |
|----------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
|                                  | Сумма          | уд. вес, в % | Сумма          | уд. вес, в % |
| <b>Всего,</b><br>в т.ч. по видам | <b>2 060,7</b> | <b>100</b>   | <b>2 268</b>   | <b>100</b>   |
| <b>Прямые</b>                    | <b>388,4</b>   | <b>18,8</b>  | <b>76,3</b>    | <b>3,4</b>   |
| <b>Портфельные</b>               | <b>0,2</b>     | <b>0</b>     | <b>0,05</b>    | <b>0</b>     |
| <b>Прочие инвестиции</b>         | <b>1 672,1</b> | <b>81,2</b>  | <b>2 192,0</b> | <b>96,6</b>  |

## Опережающее развитие финансового сектора , как условие реализации экспортного потенциала и импортозамещения

- создания конкурентного рынка финансовых услуг с широкий набором инновационных инструментов, а также страхования (хеджирования) рисков.
- устранение дефицита и диверсификация длинных внутренних ресурсов для финансирования реальной экономики
- формирование превентивного механизма по циклическому и антикризисному регулированию динамичного и стабильного роста реальной экономики, устойчивой к внешним и внутренним вызовам и шокам

## Приоритеты развития финансовому сектору

- Рост объемов и диверсификация каналов долгосрочного финансирования реального сектора
- Смена ориентира по финансированию экономики с внешних источников на внутренние
- Постепенный переход от сильной зависимости в использовании льготных финансовых ресурсов к использованию коммерческих их видов
- Формирование современной инфраструктуры финансового сектора
- Либерализация финансового сектора и углубление его интеграции в институты глобального партнерства (в региональные и мировой финансовый рынок).
- Продолжение институциональных реформ в финансовом секторе. (совершенствование нормативно-правовой базы, облегчения доступа и расширение сети, повышения доверия и прозрачности деятельности финансовых организаций и т.д.)

## Современные инструменты по финансированию реального сектора с ориентацией на развитие их экспортного потенциала и импортозамещения, которые будет широко применяться

- Увеличение инвестиционной составляющей государственного бюджета,
- создание новых институтов развития ,
- развитие потенциала Фонда поддержки предпринимательства
- Развитие перечня государственных ценных бумаг с длинными сроками обращения ( более 3, 5 , 10 , 20 и 30 лет)
- Разработка и использование целевых жилищных накоплений населения с механизмами государственного стимулирования
- Разработать и применять инструменты целевого кредитования предприятий реального сектора экономики включая проектное финансирование, синдицированные кредиты, секьюритизацию, лизинговые операции
- развитие инструментов срочного валютного рынка, включая производные финансовые инструменты как свопы, опционы для хеджирования валютных рисков
- Развитие механизмов рефинансирования банков и предприятий реального сектора для формирования долгосрочных ресурсов и т.д.

## Основные индикаторы на 2015-2020 годы по финансовому сектору.

| <b>Наименование индикаторов</b>                              | <b>Ед.изм.</b> | <b>Факт 2014</b> | <b>2015</b>   | <b>2016</b>   | <b>2017</b>   | <b>2018</b>   | <b>2019</b>   | <b>2020</b>   |
|--|----------------|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Активы кредитных организаций</b>                          | млн. сомони    | <b>14 854</b>    | <b>17 825</b> | <b>21 390</b> | <b>25 668</b> | <b>30 801</b> | <b>36 962</b> | <b>44 354</b> |
| <b>Норматив достаточности капитала кредитных организаций</b> | %              | <b>14.8</b>      | <b>14.6</b>   | <b>16.2</b>   | <b>18.4</b>   | <b>20.6</b>   | <b>23</b>     | <b>26.4</b>   |
| <b>Доля безнадежных ссуд кредитных организаций :</b>         | %              | <b>13.6</b>      | <b>12.3</b>   | <b>10.1</b>   | <b>8.5</b>    | <b>6.8</b>    | <b>5.2</b>    | <b>4.4</b>    |
| <b>Рентабельность активов кредитных организаций:</b>         | %              | <b>-3.17</b>     | <b>2.52</b>   | <b>2.9</b>    | <b>3.2</b>    | <b>3.5</b>    | <b>3.8</b>    | <b>4</b>      |
| <b>Количество кредитных организаций на 100 тыс.населения</b> | Един.          | <b>1.6</b>       | <b>1.6</b>    | <b>1.8</b>    | <b>2</b>      | <b>2.2</b>    | <b>2.4</b>    | <b>2.6</b>    |
| <b>Количество филиалов кред. орг. на 100 тыс.населения</b>   | Единиц         | <b>5.1</b>       | <b>5</b>      | <b>5.5</b>    | <b>6</b>      | <b>6.5</b>    | <b>7</b>      | <b>7.5</b>    |
| <b>Финансовое вовлеченности населения</b>                    | %              | <b>26.3</b>      | <b>30</b>     | <b>34</b>     | <b>40</b>     | <b>46</b>     | <b>52</b>     | <b>60</b>     |

# Основные целевые индикаторы НСР-2030- финансовый сектор

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

**Спасибо за внимание !**

