

**ДОНИШГОҲИ ДАВЛАТИИ МОЛИЯ ВА ИҚТИСОДИ
ТОҶИКИСТОН**

ТДУ: 336.77+ 334.012.64

ТКБ: 65.262.2-18

М-31

Бо ҳуқуқи дастнавис



МАҲМУДОВ САФАРАЛӢ МИРЗОЕВИЧ

**МУКАММАЛГАРДОНИИ МЕХАНИЗМИ ПЕШНИҲОДИ
ҚАРЗИ БОНКӢ ДАР РУШДИ СОҲИБКОРИИ ХУРДУ МИЁНА
(ДАР МИСОЛИ КВД БА ҚТ «АМОНАТБОНК»)**

АВТОРЕФЕРАТИ

**диссертатсия барои дарёфти дараҷаи илмӣ
номзади илмҳои иқтисодӣ аз рӯи ихтисоси
5.2.17 – Молия, муомилоти пулӣ ва қарз**

Душанбе, 2026

Диссертатсия дар кафедраи фаъолияти бонкии Донишгоҳи давлатии молия ва иқтисоди Тоҷикистон иҷро гардидааст.

Рохбари илмӣ: **Икромӣ Фазлиддин Нуриддин** – номзади илмҳои иқтисодӣ, дотсенти кафедраи молия ва суғуртаи Донишгоҳи миллии Тоҷикистон

Муқаризони расмӣ: **Назирӣ Гулбаҳор Назир** - доктори илмҳои иқтисодӣ, профессор, муовини раиси Бонки миллии Тоҷикистон;

Маҳмудов Файзидин Изатулович - номзади илмҳои иқтисодӣ, сардори департаменти қарздиҳии ҚСҚ “Коммерсбонки Тоҷикистон”

Муассисаи пешбар: **Донишгоҳи давлатии Донишгоҳи давлатии Бохтар ба номи Носири Хусрав**

Ҳимояи диссертатсия санаи «24» сентябри соли 2026 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 матни диссертатсия ва автореферат дар китобхонаи Донишгоҳи давлатии молия ва иқтисоди Тоҷикистон ва тавассути сомонаи расмӣ www.oldtgfeu.tj шинос шудан мумкин аст.

Автореферат «___» _____соли 2026 тавзеъ шудааст.

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



Убайдуллоев Ф.К.

МУҚАДДИМА

Мубрамии мавзуи таҳқиқот. Дар шароити бозори муосири иқтисодиёти ҷаҳонӣ, ки дар он соҳибкории хурду миёна ҳамчун яке аз омилҳои калидии ҳавасмандгардонии рушди иқтисодӣ, тақвияти рақобатпазирӣ ва ташаккули иқтидори инноватсионӣ баромад мекунад, масъалаи дастрасии соҳибкорон ба захираҳои молиявӣ аҳамияти ғавқулодаи назариявӣ ва амалӣ касб мекунад, зеро маҳз тавассути фароҳам овардани чунин дастрасӣ шароити рушду устувории сохторҳои иқтисодӣ таъмин мегардад. Қарзҳои бонкӣ дар ин раванд воситаи асосии маблағгузорӣ ба ҳисоб мераванд ва аз ҳамин ҷост, ки тақмили механизми пешниҳоди онҳо ҳамчун яке аз афзалиятҳои муҳимми низоми молиявӣ арзёбӣ мегардад.

Корхонаҳои хурду миёна дар иқтисодиёти миллӣ нақши муҳаррик ва ташаккулдиҳандаи ҷойҳои нави корӣ ва ҳамзамон, пешбарандаи равандҳои инноватсиониро доранд ва барои ҷомеа аҳамияти бузурги иқтисодиву иҷтимоиро соҳиббанд, аммо таҷрибаи амалии ғайолияти онҳо нишон медиҳад, ки соҳибкорон дар раванди дарёфти қарз аз муассисаҳои бонкӣ аксаран бо монеаҳои рӯ ба рӯ мешаванд, ки ин монеаҳо ба маҳдудияти дастрасӣ ба иттилооти боэътимод, сатҳи баланди ғоизҳои қарз ва расмиёти мураккаби арзёбии қарз вобастаанд.

«Низоми бонкӣ дар таъмини тараққиёти иҷтимоиву иқтисодии мамлакат, бахусус, дар рушди бахшҳои воқеии иқтисодиёт, афзоиши иқтидори содиротӣ, ташаккули ҷойҳои нави корӣ ва ғанигардонии бучаи давлатӣ нақши калидӣ дорад» [39, с. 16]. Бонкҳо ҳамчун унсурҳои асосии ин низом дар таъмини соҳибкорон бо захираҳои молиявӣ мавқеи муҳим доранд. Аз ин рӯ, «таҳияи механизми самаранокӣ пешниҳоди қарз на танҳо ба таҳкими эътимоди соҳибкорон ба низоми бонкӣ ва баланд бардоштани сатҳи хизматрасониҳои молиявӣ мусоидат мекунад» [39, с. 16], балки барои суботи низоми иқтисодӣ низ аҳамияти ғавқулода дорад.

Интиҳоби КВД БА ҶТ «Амонатбонк» ҳамчун объекти таҳқиқот бо он асоснок мегардад, ки вазъи воқеии қарздиҳии он ба СХМ имкон медиҳад, то мушкилоти мавҷуда ошкор ва барои тақмили расмиёти қарзӣ тавсияҳои амалӣ таҳия гарданд, дар ҳоле ки мақоми давлатӣ доштани ин муассиса вазифаи онро аз ҳадафи маҳдуди дарёфти ғоидаи молиявӣ берун бурда, ба татбиқи сиёсати иқтисодиву иҷтимоии давлат ва мусоидат ба ҳадафҳои стратегияи миллӣ иртибот медиҳад.

Бо дарназардошти он ки технологияҳои муосир самти хизматрасониҳои молиявиро куллан дигаргун месозанд, ҷорӣ намудани рақамикунонӣ дар бахши бонкӣ барои беҳсозии дастрасии соҳибкорон ба маблағгузорӣ шароити нав фароҳам меорад. Дар ҳамин робита, дар Паёми навбатии худ ба Маҷлиси Олӣ Асосгузори сулҳу ваҳдати миллӣ – Пешвои миллат, Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон муҳтарам Эмомалӣ Раҳмон махсусан таъкид намуданд, ки «Бонки миллӣ ва ташкилотҳои қарзиро зарур аст, ки дар самти дарёфти манбаъҳои иловагии маблағгузорӣ ва дар ин замина зиёд кардани пешниҳоди қарзҳои дарозмуддат, дастрас ва бо ғоизи паст, инчунин, пурра ҷорӣ намудани низоми рақамии хизматрасониҳои бонкӣ дар ҳамаи минтақаҳои кишвар ва истифодаи васеи технологияҳои молиявӣ тадбирҳои иловагӣ андешанд» [32].

Дар ҳамин асос, таҳқиқоти мазкур на танҳо омӯзиши механизми анъанавии пешниҳоди қарзҳо, балки таҳлили таъсири рақамикунонӣ ва имкониятҳои ҷорӣ намудани онро дар низоми бонкӣ фаро мегирад ва натиҷаҳои бадастомада дар амалияи бонкии мамлакат татбиқ гардида, ҳам фаъолияти КВД БА ҚТ «Амонатбонк» ва ҳам тамоми низоми бонкии кишварро такмил мебахшанд ва ин дар навбати худ, ба рушди устувори соҳибкорӣ, таъсиси ҷойҳои нави корӣ ва таҳкими суботи иҷтимоиву молиявии ҷомеа мусоидат хоҳад кард.

Ҳамин тариқ, интиҳоби мавзуи мазкур барои рисолаи номзадӣ пурра асоснок ва мувофиқ буда, ҳам аз ҷиҳати назариявӣ ва ҳам аз ҷиҳати амалӣ метавонад ба рушди илм, такмили амалияи соҳибкорӣ ва таҳкими низоми молиявии миллӣ саҳм гузорад.

Дарачаи таҳқиқи мавзуи илмӣ. Масъалаҳои марбут ба ҷанбаҳои назариявии қарз ва хусусан, қарзи бонкӣ – аз ҷумла тавзеҳи моҳият, усули гурӯҳбандӣ ва арзёбии нақши он дар рушди иқтисодиёт – дар таҳқиқоти олимони ватанӣ хориҷӣ фарогирона таҳлил ва таҳқиқ шудаанд, ки ин худ заминаи назариявии густурда барои пажӯҳишҳои минбаъда фароҳам меорад.

Масъалаҳои марбут ба рушди СХМ дар адабиёти илмӣ ватанӣ низ мавқеи муҳим доранд. Дар ин замина таҳқиқоти муҳаққиқон Р.Ф. Ҷӯраев, А.А. Қаюмов, Ю.Х. Маҷитов, В.К. Раҷабов, С.М. Раҳимов, Э.Р. Сафаров, Х.Ф. Умаров, И.И. Юсупова, Қ.С. Мирзоев, Р.Р. Қудратов, Ш. Раҳимзода, С.А. Деҳқонов, Д.М. Аюбов, Ф.К. Восиева, И.С. Хоркашов, У.С. Наҷмиддинова ва дигарон шаҳодати равшан буда, дар ин қорҳо ҷанбаҳои гуногуни назариявӣ ва амалӣ, аз ҷумла нақши СХМ дар рушди иқтисодиёти миллӣ, таъсиси ҷойҳои нави корӣ, таҳкими иқтисодии рақобатпазир ва диверсификатсияи манбаъҳои даромад мавриди таҳлилу баррасӣ қарор гирифтаанд.

Дар самти омӯзиши нақши қарзҳои бонкӣ дар рушди иқтисодиёти миллӣ ва махсусан, дар рушди саноат, қорҳои пажӯҳишгарон М.Х. Ҷулиев, И.А. Умматов, Н.Қ. Иқромов, Ф.Н. Иқромӣ, Н.А. Авғонов, Г.С. Латипова, Б.Н. Солиев, Ф.М. Ғафоров, Н.С. Зокирова, О.Қ. Муртазоев ва дигар муҳаққиқон аҳаммияти вижа доранд, зеро онҳо паҳлуҳои гуногуни назариявӣ ва амалӣ, аз ҷумла таъсири қарзҳои бонкӣ ба рушди бахшҳои воқеии иқтисод, густариши сармоягузорӣ, афзоиши иқтисодии истеҳсоли ва тақвияти рақобатпазирӣ саноатро мавриди таҳқиқ қарор додаанд.

Дар ҳамин замина, дар адабиёти илмӣ ватанӣ низ пажӯҳишҳои олимони, аз ҷумла З.М. Ҷайлоев, У.Д. Худоёрова, А.Х. Авезов, Ш.А. Сатторов, З.С. Султонов, С.С. Амонов, Ф.З. Мирзомуродова ва дигарон аҳаммияти вижа доранд, зеро онҳо масъалаҳои марбут ба шароити молиявии маҳаллӣ, маҳдудиятҳои дастрасӣ ба қарз ва роҳҳои такмили механизмҳои пешниҳоди онро ба СХМ дар низоми бонкии Тоҷикистон мавриди баррасӣ қарор додаанд.

Дар байни муҳаққиқони хориҷӣ метавон ба қорҳои Ҷ.М. Кейнс, И.Фишер, Й. Шумпетер, К. Маркс, К. Викселл, Ф.А. фон Хайек, М. Фридман, М. Ротбард ва инчунин, пажӯҳишҳои муҳаққиқони муосир, аз ҷумла Н.И. Версал, Т.В. Дорошенко, Г.Н. Белоглазова ва дигарон ишора намуд, ки дар онҳо ҷанбаҳои назариявӣ ва амалии табиати қарз ва қарзи бонкӣ мавриди омӯзиш ва таҳлил қарор гирифтаанд. Дар ҳамин замина, қорҳои олимони рус С.К. Соломин, А.А. Лупу ва И.Ю. Оскина низ аҳаммияти вижа доранд, зеро махсус ба масъалаҳои қарзи бонкӣ бахшида шудаанд.

Хусусиятҳо, нақш ва механизмҳои пешниҳоди қарз ба СХМ, ки ба сифати яке аз самтҳои муҳимми рушди иқтисодиёт арзёбӣ мегардад, дар осори муҳаққиқони хориҷӣ – С. Шейн, Э. Озкайя, Ш.Л. Шаффер, Ч. Уилфорд, Ч. Крэбтри, Т. Бейтс ва Д. Аудрес мавриди таҳлил қарор гирифта, равшан сохта шудааст, ки фаъолияти муассисаҳои бонкӣ дар таъмини дастрасии соҳибкорон ба захираҳои молиявӣ бо таъя ба омилҳои институтсионалӣ ва сохтории бозор танзим мегардад.

Аммо масъалаҳои тақмили механизми пешниҳоди қарзи бонкӣ ба СХМ дар заминаи саноатикунории иқтисодиёти миллӣ ва истифодаи имкониятҳои қарзҳои давлатӣ то ҳол ба таври амиқ мавриди таҳқиқ қарор нагирифтаанд, дар ҳоле ки дар шароити муосир омилҳои иловагӣ, аз ҷумла ҷорӣ гардидани технологияҳои рақамӣ ва рақамикунории низоми хизматрасониҳои молиявӣ аҳамияти бештар касб мекунанд. Маҳз ҳамин вазъ зарурати интихоби мавзӯи мазкур ва муайян сохтани ҳадафи асосии таҳқиқоти моро асоснок месозад.

Робитаи таҳқиқот бо барномаҳо (лоиҳаҳо) ва мавзӯҳои илмӣ. Таҳқиқоти диссертатсионӣ ба татбиқи самараноки Стратегияи миллии рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон барои давраи то соли 2030, Консепсияи рушди саноати Ҷумҳурии Тоҷикистон, Барномаи саноатикунории босуръати Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2020-2025, Барномаи миёнамуҳлати рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2021-2025, Стратегияи идоракунии молияи давлатии Ҷумҳурии Тоҷикистон барои давраи то соли 2030, Стратегияи миллии фарогирии молиявии Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2022-2026, Консепсияи иқтисоди рақамӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон, Барномаи дастгирии давлатӣ ва рушди бахши хусусӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2023-2027, Қонуни Ҷумҳурии Тоҷикистон «Дар бораи Ҳимоя ва дастгирии давлатии соҳибкорӣ», Барномаи давлатии рушди содироти Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2021-2025 ва Барномаи давлатии рушди илмию инноватсионӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2023-2027 равона шудааст.

ТАВСИФИ УМУМИИ ТАҲҚИҚОТ

Таҳқиқоти диссертатсионӣ ба мавзӯи мубрами иқтисодӣ - мукамалгардонии механизми пешниҳоди қарзи бонкӣ ба субъектҳои соҳибкории хурду миёна дар мисоли КВД БА ҚТ «Амонатбонк» дар шароити саноатикунории босуръат ва рақамикунории иқтисодиёти Ҷумҳурии Тоҷикистон бахшида шудааст. Хусусиятҳои соҳавии масъала бо зарурати гузариш аз қарздиҳии кӯтоҳмуҳлати тичоратӣ ба модели сармоягузории миёнаву дарозмуҳлат барои соҳибкории хурду миёнаи истеҳсолӣ ва бартараф намудани монеаҳои институтсионалии дастрасӣ ба захираҳои молиявӣ муайян мегарданд. Дар қор нахустин маротиба методикаи нави таснифоти субъектҳои соҳибкорӣ бо дарназардошти коэффитсиентҳои соҳавию минтақавӣ, механизми мониторинги таъсири қарздиҳӣ ба рушди соҳибкории хурду миёна ва ҷорҷӯбаи марҳилавии тақмили муҳити институтсионалӣ таҳия ва асоснок карда шудаанд. Муаллиф модели ҳадафмандонаи қарздиҳии КВД БА ҚТ «Амонатбонк»-ро пешниҳод намудааст, ки он мутобиқсозии шартҳои қарзро ба давраҳои истеҳсолӣ ва стандартикунории арзёбии лоиҳаҳоро таъмин месозад. Натиҷаҳои таҳқиқот ба баланд бардоштани рақобатпазирии соҳибкории хурду миёна, афзоиши ҷойҳои кории нав, диверсификатсияи иқтисодӣ ва саҳмгузории муассир дар татбиқи ҳадафи ҷоруми стратегияи кишвар нигаронида шудаанд.

Мақсади таҳқиқот таҳияи асосҳои методологӣ ва пешниҳоди тавсияҳои амалӣ вобаста ба механизми пешниҳоди қарзҳои бонкии КВД БА ҚТ «Амонатбонк» чиҳати фароҳам овардани шароити мусоид барои рушди соҳибкории хурд ва миёна мебошад.

Вазифаҳои таҳқиқот. Барои ноил шудан ба мақсади гузошташуда дар рисолаи илмӣ иҷрои вазифаҳои зерини ба нақша гирифташуда ҳалли худро ёфтаанд:

- таҳияи методикаи такроршавандаи таснифоти КХМ барои ҳадафҳои қарздиҳии бонкӣ;
- муайян намудани робита ва механизми таъсири қарзгузори бонкӣ ба рушди СХМ;
- асосноксозии механизмҳои институтсионалии таъмини дастрасии СХМ ба қарзҳои бонкӣ;
- таҳияи механизми ҳадафмандонаи қарзгузори СХМ дар КВД БА ҚТ «Амонатбонк» дар ҳошияи саноатикунонӣ.

Объекти таҳқиқот – пешниҳоди қарзҳои бонкии КВД БА ҚТ «Амонатбонк» ба фаъолияти соҳибкории хурду миёна дар Ҷумҳурии Тоҷикистон.

Мавзӯи (предмет) таҳқиқот маҷмуи муносибатҳои молиявӣ иқтисодӣ, ки дар раванди тақмил ва истифодаи механизми қарздиҳии бонкӣ соҳаи соҳибкории хурду миёна ташаккул ва инкишоф меёбад.

Фарзияи таҳқиқот мукамалномаи механизми қарздиҳии КВД БА ҚТ «Амонатбонк» ба СХМ дар меҳвари афзалиятгузори бахши саноатӣ буда, на танҳо барои рушди устувори СХМ шароити мусоид фароҳам меорад, балки ҳамчун омили муҳимми институтсионалӣ ба баланд гардидани самаранокии истеҳсолот, афзоиши ҷойҳои нави корӣ, тақмили иқтидори содиротӣ ва диверсификатсияи иқтисодӣ низ мусоидат мекунад. Дар ҳамин замина, метавон интизор шуд, ки самаранокии молиявӣ ва рақобатпазирии СХМ боло рафта, дастрасии онҳо ба захираҳои молиявӣ осон мегардад ва раванди рақамикунории хизматрасониҳои бонкӣ низ ин таъсирро боз ҳам тақвият хоҳад дод. Ҳамин тариқ, ислоҳоти пешниҳодшуда боиси он мегардад, ки КВД БА ҚТ «Амонатбонк» дар татбиқи ҳадафи ҷоруми стратегияи ҚТ – саноатикунории босуръат нақши муассир дошта, дар маҷмуъ, ба рушди иқтисодиёти миллӣ ва суботи молиявӣ саҳми назаррас мегузорад.

Асосҳои назариявии таҳқиқотро маҷмуи концепсияҳо ва қонуниятҳои илмӣ марбут ба моҳияти қарз, нақши СХМ ва мавқеи низоми бонкӣ дар рушди иқтисоди миллӣ ташкил медиҳанд, ки дар осори олимони хориҷӣ ва ватанӣ ифода ёфтаанд.

Асосҳои методологии таҳқиқот. Барои ноил шудан ба ҳадаф ва вазифаҳои диссертатсия усулҳои зерин истифода шудаанд: усулҳои таҳлилӣ, иқтисодӣ-оморӣ, муқоисавӣ ва сохторӣ-функционалӣ ва эконометрикӣ, ки ба услубҳои объективии илмӣ ва системавӣ асос ёфтаанд, инчунин усулҳои умумии илмӣ ба монанди таҳлил ва синтез.

Сарчашмаи маълумот. Дар таҳқиқоти мазкур ҳамчун манобеи асосӣ осори илмӣ муҳаққиқони хориҷӣ ва ватанӣ, аз ҷумла монографияҳо, мақолаҳои тақризшаванда ва ҳисоботҳои илмӣ, қонунгузори ҚТ бо шумули қонунҳо, қарорҳои Ҳукумат, стратегияҳо, барномаҳо ва концепсияҳо, дигар санадҳои

меъёрии ҳукукии миллий ва ҳуҷҷатҳои дахлдори давлатҳои хориҷӣ, маҷмуаҳои оморӣ ва наشريҳои расмӣи Агентии омили назди Президенти ҚТ ва БМТ, ҳисоботҳои молиявӣ ва омили КВД БА ҚТ «Амонатбанк», инчунин, иттилооти созмонҳои байналмилалӣ ва сохторҳои марбутай кишварҳои хориҷӣ, аз қабилӣ Бонки ҷаҳонӣ, Ҳазинаи байналмилалӣи асёр (ХБА), Бонки аврупоӣи таҷдид ва рушд (БАТР) ва Созмони байналмилалӣи меҳнат истифода бурда шудаанд.

Пойгоҳи таҳқиқот. Рисолаи мазкур дар кафедраи фаъолияти бонкии Донишгоҳи давлатӣи молия ва иқтисоди Тоҷикистон дар солҳои 2022-2026 анҷом дода шудааст.

Навгони илмӣ ин таҳқиқот дар он ифода меёбад, ки масъалаи тақмили механизми қарздиҳии КВД БА ҚТ «Амонатбанк» ба СХМ дар ҳамбастагӣ бо раванди саноатикунони иқтисодиёти миллий ва рақамикунони хизматрасониҳои бонкӣ нахустин маротиба ҳамчун масъалаи комплексӣ мавриди баррасӣ қарор дода мешавад.

Натиҷаҳои муҳимтарине, ки дар ҷараёни таҳқиқот ба даст оварда шуданд ва ба ҳимоя бароварда мешаванд, инҳо мебошанд:

1. Методикаи нави таснифоти субъектҳои соҳибкорӣ барои ҳадафҳои қарзгузори бонкӣ дар шароити саноатикунонӣ таҳия ва аз ҷиҳати методологӣ асоснок гардид, ки ҳудудҳои даромд ва дорихоро бо низомии нишондиҳандаҳои меёрӣ ва коэффитсиентҳои соҳавию минтақавӣ ҳамоханг намуда, шаффофият ва стандартикунони қабули қарорҳои қарзиро таъмин менамояд.

2. Механизми мониторинги таъсири қарзгузори бонкӣ ба рушди СХМ дар ҚТ таҳия ва асоснок гардид, ки дар асоси таҳлили муқоисавӣи динамика ва сохтори қарзгузори СХМ бо нишондиҳандаҳои сифати сандуқ, нархгузори фоидаӣ ва хусусиятҳои маҳсулоти қарзӣ дар сатҳи низомӣ ва бонки давлатӣ, монеаҳои институтсионалии маблағгузори СХМ-и истеҳсолиро муайян менамояд.

3. Ҷорҷубаи марҳилави мукамалгардонии муҳити институтсионалии низомии қарздиҳии СХМ дар ҚТ таҳия ва асоснок карда шуд, ки муҳити институтсионалиро ҳамчун низомии идорашавандаи қоидаҳо, расмиёт ва инфрасохтор тафсир намуда, механизми таъмини дастрасии СХМ-ро ба қарз бо ҳадафҳои фарогии молиявӣ ва устувори низомии бонкӣ ҳамгиро мекунад.

4. Механизми ҳадафмандонаи тақмили қарзгузори СХМ дар КВД БА ҚТ «Амонатбанк» дар ҳошияи саноатикунони босуръат таҳия ва асоснок карда шуд, ки гузаришро аз қарздиҳии кӯтоҳмуҳлати тижоратӣ ба модели сармоягузори миёна ва дарозмуҳлат барои СХМ-и истеҳсоли таъмин менамояд.

Нуктаҳои ба ҳимоя пешниҳодшаванда:

-таҳия ва асоснок карда шудааст, ки методикаи нави таснифоти субъектҳои қарзгиранда тавассути муттаҳид намудани меёрҳои молиявӣ бо омилҳои соҳавию минтақавӣ дар як формулаи ягона, номутаносибии иттилоотиро коҳиш дода, раванди қабули қарорҳои қарзиро стандартикунонӣ менамояд.

-ошкор гардидааст, ки механизми нави таҳлиль тавассути баҳодиҳии нишондиҳандаҳои сифати сандуқ ва омилҳои хавф, имкони муайянсозии монеаҳои институтсионалии дастрасии СХМ-и истеҳсолиро ба захираҳои молиявӣ фароҳам меорад.

-пешниҳод шудааст, ки ҷорҷубаи марҳилави табдили қоидаҳои расмӣ ва инфрасохтори иттилоотӣ тақсмоти хавфҳоро миёни бонкҳо ва қарзгирандагон

оптимизатсия намуда, онро ба Стратегияи миллии фарогирии молиявӣ мутобиқ месозад.

-исбот карда шудааст, ки механизми қарздиҳии сармоягузори тавассути мутобиқсозии шартҳои қарз ба давраҳои истеҳсоли ва стандарткунонии арзиши лоиҳаҳо, барои тавсеаи қарздиҳии дарозмуҳлат бидуни паст кардани сифати сандуқи бонкӣ шароити мусоид фароҳам меорад.

Аҳамияти назариявӣ ва амалии таҳқиқот. Аҳамияти назариявии таҳқиқот дар истифодаи муқаррароти назариявӣ ва методии арзишӣ ва усулҳои пешниҳоди қарзи бонкӣ дар рушди СХМ, бахусус КХМ-и саноатӣ буда, таҳқиқи низоми бонкии мамлакат ва ҳавфи бонкӣ чиҳати пешниҳоди қарз ба СХМ барои таҳқиқоти минбаъда замина гузошта, ба самти тақмили механизми пешниҳоди қарз ба СХМ аз ҷониби КВД БА ҚТ «Амонатбонк» нигаронида шудааст.

Аҳамияти амалии таҳқиқот дар он ифода меёбад, ки натиҷаҳои он барои коркарди механизми самараноки дастгирии молиявии СХМ аз ҷониби давлат тавассути КВД БА ҚТ «Амонатбонк» бо мақсади тезонидани саноаткунонии иқтисодиёти миллий, ҳамкорӣ дар ин ҷода бо ниҳодҳои байналмилалӣ, мамлакатҳои хориҷӣ, сармоягузори инфородӣ, донорҳо ва ғайра дар рушди фонди махсуси давлатӣ, муайян кардани афзалиятҳо дар асоси омӯзиши таҷрибаи байналмилалӣ дар самти тараққиёти СХМ, методикаи пешниҳоди қарзҳои имтиёзнок ба он, тағйири сохтори КВД БА ҚТ «Амонатбонк» чиҳати пешниҳоди самараноки қарз ба СХМ ва рушди ҳиссаи саноат дар иқтисодиёти миллий, инчунин, барои ҷорӣ намудани принципҳои иқтисодиёти рақамӣ дар мамлакат бо мақсади таъмини шаффофияти амалиётҳои молиявӣ, муқаррарот, ҳулоса ва тавсияҳои анҷомёфта метавонанд мустақиман зимни таҳияи санадҳои меъёрии ҳуқуқӣ зерин истифода қарор дода шаванд. Бархе аз муқаррароти илмию методии диссертатсияро ҳангоми хондани лексия аз ҷанҳои «Фаъолияти бонкӣ», «Пул, қарз, бонк», «Иқтисодиёти рақамӣ» истифода бурдан имконпазир аст.

Дарачаи эътимоднокии натиҷаҳои диссертатсия. Муаллиф мавзӯи таҳқиқот, мақсад ва вазифаҳои онро вобаста ба нақшаи мантиқии диссертатсия муайян карда, методикаи дар таҳқиқоти олимони соҳа асосёфтаре дар таҳлили хусусияти пешниҳоди қарз ба СХМ истифода бурдааст. Интишороти муаллиф дар маҷаллаҳои илмӣ эътимоднокии таҳқиқотро тасдиқ менамояд. Ҳулосаву тавсияҳо ва натиҷаҳои таҳқиқоти назариявии муаллифи рисола бо истифодаи методикаи муосир асоснок карда шудаанд.

Мутобиқати диссертатсия ба шиносномаи ихтисоси илмӣ. Таҳқиқоти диссертатсионӣ ба бандҳои зерини Шиносномаи феҳристи ихтисосҳои Комиссияи олии аттестатсионии назди Президенти ҚТ аз рӯи ихтисоси 5.2.17 – Молия, муомилоти пулӣ ва қарз: банди 9.1. Назария, методология, концепсияҳо ва принципҳои асосии муносибатҳои қарзӣ ҳамчун ҷанбаҳои зоҳиршавии низоми қарзӣ; 10.7. Баланд бардоштани самаранокии фаъолияти бонкҳо бо иштироки давлат, бонкҳо бо иштироки хориҷӣ, инчунин, бонкҳои минтақавӣ; 10.9. Вижагии маблағгузори бонкҳо ба фаъолияти сармоягузори корхонаҳои соҳаҳо ва шаклҳои дорои ташкилию ҳуқуқии гуногун; 10.10. Инноватсияҳои молиявӣ дар бахши бонкӣ; 10.12. Тақмили низоми идоракунии ҳавфҳои бонкҳои ҚТ; 10.22. Маҳсулоти нави бонкӣ: намудҳо, технологияи ташкил, тарзҳои татбиқ, мувофиқат мекунад.

Саҳми шахсии довталаби дараҷаи илмӣ. Муаллиф дар ҳама марҳилаҳои диссертатсия, дар иҷрои нақшаи таҳқиқот, асосноккунӣ, ҷамъоварӣ, коркарди маводи назариявӣ ва методӣ мустақилона қору ҷаъолият намудааст. Дар раванди таҳқиқот аз ҷониби муаллиф зарурати гузаронидани ислоҳоти сохтори КВД БА ҚТ “Амонатбанк” дар самти пешниҳоди қарз ба СХМ бо далелҳои илмӣ асоснок карда шудааст. Консепсияи муаллифӣ аз таҳияи низоми мукаммали қарздиҳии СХМ тавассути КВД БА ҚТ «Амонатбанк» дар ҳамбастагӣ бо афзалиятҳои саноатикунони босуръат ва рақамикунонӣ иборат буда, дигаргуниҳои сохтори банк ҳамчун омили институтсионалии гузариши соҳибкорӣ ба модели истеҳсолӣ-содиротӣ баррасӣ мешаванд. Моҳияти консепсия ба оптимизатсияи хавфҳо ва рафъи монеаҳои дастрасӣ ба сармоя нигаронида шуда, ҷорӣ кардани асбобҳои нави таҳлилӣ ва стандартикунонии лоиҳаҳо имкон медиҳад, ки сифати сандуқи қарзӣ ҳангоми мутобиксозии маблағҳо ба давраҳои истеҳсолӣ ҳифз карда шавад. Дар натиҷа, синергияи технологияҳои рақамӣ, шартҳои шаффофи маблағгузорӣ ва фарогирии молиявӣ рақобатпазирии бахши хусусӣ, диверсификатсияи иқтисодӣ ва суботи макроиқтисодии кишварро таъмин менамояд.

Тасвиб ва амалисозӣ. Муҳтаво ва натиҷаҳои асосии таҳқиқоти диссертатсионӣ аз ҷониби муаллиф дар конференсияҳои илмӣ-назариявӣ ва семинарҳои назариявии ҳайати профессорону омӯзгорони Донишгоҳи давлатии молия ва иқтисоди Тоҷикистон, инчунин, ҷумҳуриявӣ ва байналмилалӣ (солҳои 2021-2025) бо баромаду маърузаҳои илмӣ пешниҳод карда шудаанд.

Интишорот аз рӯи мавзӯи диссертатсия. Вобаста ба мавзӯи таҳқиқоти диссертатсионӣ 8 мақолаи илмӣ муаллиф бо ҳаҷми умумии 2,68 ҷузъи ҷопӣ (дар алоҳидагӣ) нашр гардидааст, ки аз онҳо 6 мақола дар маҷаллаву нашрияҳои тақризшавандаи КОА-и назди Президенти ҚТ ҷоп шудаанд.

Сохтор ва ҳаҷми диссертатсия. Диссертатсия аз муқаддима, се боб, нӯҳ зербоб, ҳулосаву пешниҳодҳо ва феҳристи адабиёти истифодашуда иборат аст. Ҳаҷми диссертатсия 199 саҳифаро ташкил дода, фарогири 8 ҷадвал, 13 диаграмма ва 6 расм мебошад.

ҚИСМИ АСОСИИ ТАҲҚИҚОТ

Дар муқаддима мубрамияти мавзӯи таҳқиқоти диссертатсионӣ асоснок, дараҷаи коркард арзёбӣ, объект ва мавзӯи таҳқиқот, ҳадаф ва вазифаҳо, асосҳои назариявӣю методологӣ, фарзияи корӣ, навгониҳои илмӣ, нуктаҳои асосии барои ҳимоя пешниҳодшаванда, инчунин аҳаммияти назариявӣ ва амалӣ муайян карда мешаванд.

Дар боби якум диссертатсия асосҳои назариявӣ ва методологии қарзи бонкӣ дар низоми дастгирии молиявии СХМ таҳқиқ шуда, таҳаввули равишҳои илмӣ оид ба моҳияти иқтисодии қарз ва қарзи бонкӣ, хусусиятҳои пешниҳоди қарзи бонкӣ ба СХМ ва таҷрибаи хориҷии дастгирии молиявӣю қарзии онҳо баррасӣ гардидааст.

Муайян шудааст, ки муносибатҳои қарзӣ дар низоми тақрористеҳсолкунии ҷамъиятӣ аз мавҷудияти захираҳои муваққатан озоди молиявии баъзе субъектҳои иқтисодӣ ва эҳтиёҷоти маблағгузори дигар субъектҳо сарчашма гирифта, ҳаракати арзишро дар асоси баргардонӣ, муҳлатнокӣ ва музднокӣ таъмин менамоянд [16, с. 225]. Нишон дода шудааст, ки назарияи қарз дар ҷараёни таҳаввули худ аз шарҳи моҳият, вазифаҳо ва қонунҳои ҳаракати он ба

дарки нақши қарз ҳамчун воситаи рушди иқтисодӣ ва яке аз абзорҳои механизми танзими давлатӣ гузаштааст [18, с. 124-127, 136-138, 147-152]. Дар натиҷаи ба низом даровардани адабиёти илмӣ хулоса шудааст, ки дар илми иқтисодӣ се равиши асосӣ нисбат ба нақши функционалии қарз ташаккул ёфтааст – равиши манфӣ, равиши эътирофи таъсири назаррас ва равиши нақши муътадили қарз дар иқтисодиёт [20, с. 43].

Дар ҷараёни таҳқиқот муайян гардид, ки дар илми иқтисодӣ нисбат ба тафсири мафҳуми «қарз» мавқеи ягона вучуд надорад. Қарз аз ҷониби муҳаққиқон ҳамчун шакли муносибатҳои ҷамъиятӣ, ҳамчун категорияи иқтисодӣ, ҳамчун муносибатҳои иқтисодӣ, ҳамчун хизматрасонии молиявӣ ва ҳамчун ҳаракати арзиш маънидод мегардад (ҷадвали 1). Дар диссертатсия хулоса карда шудааст, ки қарз бояд ҳамчун низоми муносибатҳои ташкилию иқтисодии байни қарздиҳанда ва қарзгиранда, ки дар шартномаи қарзӣ муқаррар шудааст ва бо пешниҳоди воситаҳои пулӣ барои истифодаи муваққатӣ бо шартҳои музднокӣ, муҳлатнокӣ, истифодаи мақсаднок, таъминнокӣ ва баргардонӣ алоқаманд мебошад, шарҳ дода шавад. Ин хулоса имкон дод, ки моҳияти қарз на ҳамчун муносибати оддии молиявӣ, балки ҳамчун падидаи комплекси иқтисодию иҷтимоӣ ва ҳуқуқӣ фаҳмида шавад, зеро он равандҳои тақрористеҳсол, тақсироти сармоя, ташаккули бозорҳои молиявӣ, механизмҳои эътимод ва танзими иҷтимоиро дар бар мегирад. Аз ин лиҳоз, қарз ҳамчун яке аз унсурҳои бунёдии иқтисоди муосир ҳам ба фаъолияти инфиродии хоҷагидорӣ ва ҳам ба самтҳои стратегияи рушди иқтисоди миллӣ, аз ҷумла ба саноатикунонӣ, таъсир мерасонад.

Ҷадвали 1. – Мурағбатсозии равишҳои назариявӣ ба тафсири категорияи «қарз»

Муаллиф/Манбаъ	Хусусиятҳо ва мазмунҳои мафҳум
<i>Қарз ҳамчун шакли муносибатҳои ҷамъиятӣ</i>	
Москвитина С.А., Москвитина Н.М.	«Қарз ҳамчун категорияи иқтисодӣ навъи муайяни муносибатҳои ҷамъиятиро ифода мекунад, ки бо ҳаракати арзиш дар асоси шартҳои баргардонидан алоқаманд мебошад» [41, с. 148]
Романовский М.В.	«Қарз ҳамчун категорияи иқтисодӣ навъи муайяни муносибатҳои ҷамъиятиро ифода мекунад, ки бо ҳаракати арзиш дар асоси шартҳои баргардонидан алоқаманд мебошад» [42, с. 336]
Шматок Е.В., Шилкина О.А.	«Қарз ҳамчун категорияи иқтисодӣ навъи муайяни муносибатҳои ҷамъиятиро ифода мекунад, ки бо ҳаракати арзиш дар асоси шартҳои баргардонидан алоқаманд мебошад» [43, с. 1]
<i>Қарз ҳамчун категорияи иқтисодӣ</i>	
Рашидова С.Г.	«Ҳамчун категорияи иқтисодӣ қарз навъи муайяни муносибатҳои ҷамъиятиро ифода мекунад, ки бо ҳаракати арзиш (дар шакли пулӣ) алоқаманд мебошад» [44, с. 31]
Клопкова Н.М.	«Қарзро ба қатори муҳимтарин категорияҳои илми иқтисодӣ мансуб медонанд. Он қариб дар ҳамаи бахшҳои ин илм фаъолона омӯхта мешавад. Чунин тавачҷух ба қарз ва муносибатҳои қарзӣ бо нақши нодире вобаста аст, ки ин падидаи иқтисодӣ на танҳо дар гардиши хоҷагӣ, иқтисоди миллӣ ва байналмилалӣ, балки дар ҳаёти ҷомеа дар маҷмӯъ иҷро менамояд» [45, с. 78]

Нуретдинова Ю.В.	«Қарз ҳамчун категорияи иқтисодӣ муносибатҳои иқтисодии байни қарздиҳанда ва қарзгирандари ифода мекунад, ки дар раванди ба истифодаи муваққатӣ додани пул ё арзишҳои моддӣ аз ҷониби як иштирокчии шартномаи қарз ба иштирокчии дигар бо шартҳои муайян ба вучуд меоянд» [46, с. 50]
Қарз ҳамчун муносибатҳои иқтисодӣ	
Орлянский Е.А.	«Муносибатҳои қарзӣ муносибатҳои байни субъектҳои иқтисодӣ – қарздор ва қарздиҳанда мебошанд» [47, с. 52]
БМТ	«Қарз ҳамчун муносибатҳои байни ташкилоти қарзӣ ва муштарӣ баррасӣ мегардад, ки дар асоси шартнома ба расмӣ дароварда шуда, шартҳои баргардонидан ва пардохти ғоизхоро дар бар мегирад» [48, с. 1]
Коротенко Д.Д., Крупченко Е.Т., Торговкин М.М.	«Қарз – ин муносибатҳои иқтисодӣ аст, ки дар он як тараф аз тарафи дигар маблағҳои пулӣ, мол ё ашёро гирифта, уҳдадор мешавад, ки дар оянда ҷуброн (пардохт) намояд ё захирахоро баргардонад» [49, с. 5]
Қарз ҳамчун хизматрасонии молиявӣ	
Қонуни федералии Федератсияи Россия «Дар бораи ҳифзи рақобат» аз 26 июли соли 2006, № 135-ФЗ	«Хизматрасонии молиявӣ – хизматрасонии бонкӣ, хизматрасонии суғуртавӣ, хизматрасонӣ дар бозори коғазҳои қиматнок, хизматрасонӣ тибқи шартномаи лизинг, инчунин хизматрасоние мебошад, ки аз ҷониби ташкилоти молиявӣ расонида шуда, бо ҷалб ва (ё) ҷойгиркунии маблағҳои пулии шахсони ҳуқуқӣ ва воқеӣ алоқаманд аст» [50]
Муаллиф/Манбаъ	Хусусиятҳо ва мазмунӣ мафҳум
Лаврентева Е.Е.	«Хизматрасонии бонкӣ – ин раванди меҳнатест, ки дар ҷараёни муносибатҳои байни бонк ва муштарӣ бо мақсади қонунгардонидани талабот ва ҳадди аксар зиёд намудани ғоидаи иштирокчиёни аҳд амалӣ карда мешавад» [51, с. 3]
Кроливетская Л.П., Кроливетская В.Э., Солдатенкова И.В.	«Маҳсулоти қарзӣ ҳамчун таҷассуми хизматрасонии қарзии бонк дар шакли сохторбандии дақиқи шартҳои пешниҳоди он, ки барои қарзгирандаи муайян пешбинӣ шудааст, баромад мекунад» [52, с. 26-27]
Қарз ҳамчун ҳаракати арзиш	
Гритсенко С.Е.	«Ҳаракат муҳимтарин хусусияти қарз ҳамчун ташаккули арзишӣ мебошад, бе ҳаракат қарз вучуд дошта наметавонад» [53, с. 66]
Давтаева Н.М.	«Қарз – ин ҳаракати арзиши қарздодашуда аз қарздиҳанда ба қарзгиранда дар асоси пардохтноки, муҳлатноки, баргардонидан, таъминноки ва истифодаи мақсаднок мебошад, ки дар раванди он функцияҳои тақсимоӣ, эмиссионӣ ва назоратӣ иҷро карда мешаванд» [54, с. 40]
Мамедов З.Ф.	«Муайян намудани қарзи бонкӣ ҳамчун шакли ҳаракати сармояи қарзӣ қомилан дуруст аст, ҳам нисбат ба амалиёти ғайрифаъоли қарзии бонкӣ ва ҳам нисбат ба амалиёти ғайрифаъоли қарзии бонкӣ» [55, с. 62]

Сарчашма: таҳияи муаллиф.

Дар кори илмӣ нишон дода шудааст, ки дар шароити муосир моҳияти қарзро наметавон танҳо дар доираи шаклҳои анъанавии муносибатҳои иқтисодӣ шарҳ дод. Рақамикунонии иқтисод муҳити наво ба вуҷуд овардааст, ки дар он платформаҳои қарздиҳии рақамӣ, низомҳои тасдиқи рақамии хувият, шартномаҳои электронӣ, имзогузориҳои фосилавӣ ва алгоритмҳои баҳодиҳии қарзпазирӣ шакли татбиқи принципҳои классикии қарзро тағйир медиҳанд. Дар натиҷа исбот шудааст, ки қарздиҳии рақамӣ аз қарздиҳии анъанавӣ бо суръати хизматрасонӣ, автоматикунунии қабули қарор, тартиби фосилавии тасдиқи шахсият, тарзи бақайдгирии ҳуқуқӣ ва афзоиши аҳаммияти ҳатарҳои технологияи киберӣ фарқ мекунад. Аз ин рӯ, барои мутобиқ сохтани муносибатҳои қарзӣ ба воқеиятҳои миллӣ зарурати ҳамоҳангсозии меъёрҳои ҳуқуқӣ дар бахшҳои имзои электронӣ, эътирофи рақамии шартномаҳо, мубодилаи додаҳои молиявӣ, дастрасӣ ба ҳисобҳо тавассути интерфейсиҳои ягона ва ташкили низоми идоракунии ҳавфҳои моделӣ, ҳуқуқӣ ва киберӣ асоснок карда шудааст.

Ҳангоми баррасии қарзи бонкӣ муайян гардидааст, ки он нисбат ба мафҳуми умумии қарз хусусияти махсус дорад, зеро бонкҳо асосан аз ҳисоби захираҳои ҷалбшуда фаъолият мекунанд. Аз ин ҷиҳат, қарзи бонкӣ ҳамчун муносибатҳои қарзии байни муассисаи бонкӣ ва қарзгирандагон вобаста ба азнавтақсимкунии захираҳои худӣ ва ҷалбшудаи бонк бо шартҳои баргардонӣ, муҳлатнокӣ, музднокӣ, истифодаи мақсаднок ва таъминот маънидод шудааст. Бо таъкид ба санадҳои меъёрии ҳуқуқии ҚТ [23; 25] ва мавқеи муҳаққиқон [17, с. 24; 27, с. 142; 40, с. 311] нишон дода шудааст, ки дар сатҳи қонунгузориҳои миллӣ таърифи ягона ва мукаммали категорияҳои «қарзи бонкӣ» ва «қарздиҳии бонкӣ» муқаррар нашудааст. Аз ин ҷо зарурати ворид намудани таърифи ягонаи мазкур ба қонунгузориҳои ҚТ ва тавсеаи заминаи ҳуқуқии татбиқи маҳсулоти қарзии рақамӣ барои СХМ пешниҳод гардидааст.

Дар таҳқиқот асоснок карда шудааст, ки эҳтиёҷоти СХМ ба қарз пеш аз ҳама бо маҳдуд будани маблағҳои худӣ ва талаботи доимӣ ба молия барои оғоз намудани фаъолияти соҳибкорӣ, пур кардани сармояи гардон, харидани таҷҳизот, амволи ғайриманқул ва аз нав маблағгузорӣ намудани қарзҳои қаблан гирифташуда вобаста мебошад [12, с. 164]. Дар айни замон, дар таҳқиқот исбот шудааст, ки хусусиятҳои молиявӣ иқтисодии СХМ дастрасии онҳоро ба маблағгузориҳои берунӣ, аз ҷумла ба қарзҳои бонкҳои тичоратӣ маҳдуд менамоянд. Ба чунин хусусиятҳо миқдори ками захираҳои ихтиёрӣ, муҳлати кӯтоҳи банақшагирӣ, набудани амволи кофӣ барои гарав, ҳассосият ба тағйироти муҳити иқтисодӣ, сатҳи пасти шаффофият, мавҷуд набудани ҳисоботи мукаммали расмӣ, ҳисоббаробаркунииҳои нақдӣ, нокифоя будани сармояи ибтидоӣ, сифати пасти бизнес-нақшаҳо ва набудани таърихи қарзӣ дохил мешаванд. Дар натиҷа хулоса шудааст, ки маҳдуд будани дастрасӣ ба

сарчашмаҳои анъанавии маблағгузорӣ яке аз монеаҳои асосии рушди СХМ мебошад.

Ҷадвали 2. – Масъалаҳои асосии қарздиҳии бонкӣ ба СХМ

Масъалаҳои қарздиҳии бонкӣ ба СХМ	
Аз нуқтаи назари СХМ	Аз нуқтаи назари бонкҳои тижоратӣ
- меъёри фоизи баланд - шартҳои қатъӣ ва номукаммалии маълумот ҳангоми гирифтани қарз - набудани таъминоти босифат барои қарз - муҳлати дарози баррасии дархости қарз - муҳлатҳои кӯтоҳи пардохти қарз - мушкилии назаррас ҳангоми гирифтани қарз барои стартап ва ғ.	- хавфи барнагардони қарз аз ҷониби соҳибкорон - афзоиши қарзҳои батаъхиратодаи СХМ - хавфи муфлисшавии қарзгир - набудани бизнес-нақшаҳои сифатнок ва ғ. - душвории баҳогузориҳои КХ - ҳисоботи молиявии ғайришаффоф - набудани таърихи қарзии КХ
- сатҳи нокифояи дастгирии давлатии субъектҳои СХМ аз ҷониби давлат - сатҳи пасти саводнокии ҳуқуқию иқтисодии аксарияти соҳибкорон - вазъи ноустувори иқтисодию молиявӣ дар мамлакат	

Сарчашма: таҳияи муаллиф.

Таҳлил нишон дод, ки мушкилоти дастрасии СХМ ба қарз дучониба аст. Аз нуқтаи назари худ СХМ онҳо дар фоизҳои баланди қарз, муҳлатҳои кӯтоҳи истифода, мураккабии расмиёти гирифтани қарз, талаботи қатъӣ оид ба пешниҳоди таъминот, пешниҳоди маҳдуди маҳсулоти қарзӣ ва мушкилии гирифтани қарз барои стартапҳо ифода меёбанд. Аз нуқтаи назари бонкҳои тижоратӣ омилҳои асосии маҳдудкунанда хавфи баланди барнагардони қарз, афзоиши қарзҳои батаъхиратода, хавфи муфлисшавии қарзгир, душвории баҳодиҳии КХ, ғайришаффоф будани ҳисобот, набудани таърихи қарзӣ ва хароҷоти зиёди транзаксионӣ мебошанд (ҷадвали 2). Бо тақвият ба маводи таҳлилий ҳулоса шудааст, ки маҳз ихтилофи манфиатҳо ва номувофиқатии сатҳи шаффофият, таъминот ва қобилияти пардохтпазирӣ муносибати бонкҳоро нисбат ба КХМ саҳттар мегардонад. Дар ин замина зарурати коҳиш додани таваккал тавассути мониторинги доимии мизоҷ, таҳлили вазъи соҳа, ҷалби кафолатҳо, диверсификатсияи хавф ва истифодаи механизмҳои иштироки ҷониби сеюм – давлат ё ташкилотҳои байналмилалӣ асоснок шудааст.

Чадвали 3. – Нишондиҳандаҳои қарздиҳии бонкӣ ба КХМ дар мамлакатҳои ҷаҳон дар соли 2022

Мамлакат	Ҳиссаи қарзҳои таъхирафтаи КХМ (% аз ҳаҷми умумии қарзҳо ба соҳибкорӣ)	Ҳиссаи қарзҳои нав ба КХМ (% аз ҳаҷми умумии қарзҳои нав ба соҳибкорӣ)	Меъёри фоизӣ, КХМ (бо %)	Меъёри фоизӣ, корхонаҳои калон (бо %)	Фарқияти меъёри фоизӣ (бо %)
Бразилия	44,66	40,11	23,7	16,1	+7,6
Канада	11,36	8,6	6,21	4,11	+2,1
Чили	19,3	4,9	11,2	7,2	+4
Колумбия	24,1	26,8	21,8	13,9	+7,9
Юнон	43,99	20,46	4,28	3,23	+1,05
Чехия	70,6	14,9	6,93	7,69	-0,76
Эстония	18,70	27,67	4,08	3,44	+0,65
Қазоқистон	47,01	34,12	17,2	15,88	+1,32
Латвия	76,03	62,1	4,0	3,1	+0,9
Нидерландҳо	37,7	8,66	3,8	2,9	+0,9
Перу	30,93	89,8	27,05	7,2	+19,85
Украина	58,83	36,19	15,14	13,76	+1,38
Сербия	27,93	34,65	5,06	3,12	+1,94
Британияи Кабир	36,5	23,5	3,91	3,23	+0,68
Испания	48,51	48,2	3,44	3,23	+0,21
Словения	51,75	45,82	2,82	1,92	+0,9

Сарчашма: таҳияи муаллиф дар асоси [9].

Муҳим будани масъалаи гаронии захираҳои қарзӣ бо таҳлили муқоисавии як қатор кишварҳои ҷаҳон тасдиқ шудааст. Дар асоси маълумоти соли 2022 муайян гардидааст, ки дар кишварҳои рӯ ба инкишоф меъёрҳои фоизии қарз барои КХМ ҳам дар умум ва ҳам дар муқоиса бо корхонаҳои калон баландтар мебошанд, дар ҳоле ки ҳиссаи қарзҳои батаъхирафта ва фарқияти байни меъёрҳои фоизӣ низ назаррас боқӣ мемонад (ҷадвали 3). Аз таҳлил бармеояд, ки гаронии қарз, сатҳи баланди хавф ва набудани механизми самараноки тақсими таваккал аз ҷумлаи монеаҳои асосии густариши қарздиҳии бонкӣ ба СХМ мебошанд. Дар баробари ин, дар диссертатсия нишон дода шудааст, ки мушкилоти мазкур танҳо бо сабаби норасоии маблағгузорӣ маҳдуд намешаванд, балки бо ноустувории муҳити иқтисодию молиявӣ, сатҳи баланди таваррум, фоизҳои баланд, номукаммалии заминаи ҳуқуқӣ ва сатҳи пасти саводнокии иқтисодию ҳуқуқии соҳибкорон низ саҳт алоқаманд мебошанд.

Чадвали 4. – Таснифоти субъектҳои соҳибкории ҚТ аз рӯи меъёрҳо дар соли 2025

навъи корхона	минтақа	шумораи коргарон (нафар)	Даромад (млн сомонӣ)					Дороиҳо (млн сомонӣ)				
			саноат	КАС, коркард	наклиёт, логистика, ТИК	хизматрасониҳои дигар	савдо	саноат	КАС, коркард	наклиёт, логистика, ТИК	хизматрасониҳои дигар	савдо
хурд	Душанбе	11-50	13,05	13,47	13,77	15,22	18,83	6,52	6,74	6,88	7,61	9,42
	ВМКБ		9,98	10,31	10,53	11,65	14,49	4,99	5,15	5,26	5,83	7,25
	Суғд		10,14	10,48	10,70	11,83	14,70	5,07	5,24	5,35	5,92	7,35
	Хатлон		9,25	9,56	9,78	10,81	13,37	4,63	4,78	4,89	5,40	6,68
	НТҚ		9,25	9,56	9,78	10,81	13,37	4,63	4,78	4,89	5,40	6,68
миёна	Душанбе	51-250	65,24	67,35	68,85	76,08	94,15	32,62	33,67	34,42	38,04	47,08
	ВМКБ		49,90	51,53	52,66	58,25	72,44	24,95	25,77	26,33	29,12	36,22
	Суғд		50,71	52,42	53,48	59,14	73,52	25,35	26,21	26,74	29,57	36,76
	Хатлон		46,26	47,78	48,89	54,04	66,87	23,13	23,89	24,45	27,02	33,43
	НТҚ		46,26	47,78	48,89	54,04	66,87	23,13	23,89	24,45	27,02	33,43
калон	Душанбе	> 250	> 65,24	> 67,35	> 68,85	> 76,08	> 94,15	> 32,62	> 33,67	> 34,42	> 38,04	> 47,08
	ВМКБ		> 49,90	> 51,53	> 52,66	> 58,25	> 72,44	> 24,95	> 25,77	> 26,33	> 29,12	> 36,22
	Суғд		> 50,71	> 52,42	> 53,48	> 59,14	> 73,52	> 25,35	> 26,21	> 26,74	> 29,57	> 36,76
	Хатлон		> 46,26	> 47,78	> 48,89	> 54,04	> 66,87	> 23,13	> 23,89	> 24,45	> 27,02	> 33,43
	НТҚ		> 46,26	> 47,78	> 48,89	> 54,04	> 66,87	> 23,13	> 23,89	> 24,45	> 27,02	> 33,43

Сарчашма: таҳияи муаллиф.

Яке аз натиҷаҳои муҳимми боби мазкур таҳияи методикаи нави таснифоти субъектҳои соҳибкорӣ барои ҳадафҳои қарздиҳӣ мебошад. Дар асоси таҳқиқот муайян шудааст, ки меъёри амалкунандаи мансуб донишмандони субъектҳо ба соҳибкории хурд, миёна ва калон дар ҚТ, ки асосан ба даромади умумии солоне таъҷибовар мекунад [26], воқеиятҳои истеҳсоли, технологӣ, соҳавӣ ва минтақавиро пурра инъикос намекунад. Аз ин рӯ, дар қисми илмӣ методикаи нави таснифбандӣ пешниҳод шудааст, ки ба шумораи кормандон, ҳудудҳои болоии даромад ва дороиҳо таъҷибовар, бо истифода аз муносибати миёнаи ҳармоҳаи меҳнат, коэффитсиентҳои соҳавӣ, тасҳеҳгари минтақавӣ, мултипликатори базавӣ ва меъёри гардиши дороиҳо ҳисоб карда мешавад. Ин методика ба равиши неоинститутсионалӣ, назарияи номутаносибии иттилоот, назарияи хароҷоти транзаксионӣ ва консепсияи миёнаравии молиявӣ таъҷибовар, барои қисми номутаносибии институтсионалӣ, баланд бардоштани шаффофият ва мутобик намудани меъёрҳои қарзӣ ба хусусиятҳои воқеии фаъолияти субъектҳо пешбинӣ шудааст.

Дар натиҷа ҳулоса карда шудааст, ки таснифоти пешниҳодшуда нисбат ба меъёри амалкунандаи чандиртар ва воқеъбинона мебошад, зеро он на танҳо ба сатҳи даромад, балки ба миқёси меҳнати соҳибкорӣ, хусусиятҳои соҳа ва фарқиятҳои минтақавии иқтисодии кишвар таъҷибовар мекунад. Аз ин рӯ, вобаста ба соҳа ва минтақа ҳудудҳои таснифот тағйирпазир ва мутобикшаванда мегарданд, аммо дар айни замон бо формулаи ягона, шаффоф ва такроршаванда муайян карда мешаванд (ҷадвали 4). Дар диссертатсия асоснок карда шудааст, ки чунин равиш ба стандартҳои байналмилалӣ наздик буда, ба шароити бозори меҳнат ва сатҳи пардохтпазирии ҚТ мутобик мебошад, хусусиятҳои соҳавию минтақавиро ба назар мегирад ва метавонад барои ҳадафгузори сиёсати қарзӣ ба манфиати саноат, КАС, нақлиёт, логистика ва ТИК истифода шавад. Аз ин рӯ, тағйироти пешниҳодшуда на танҳо барои тақмили таснифоти субъектҳои соҳибкорӣ, балки барои тағйири самти қараёни қарз ба соҳаҳои афзалиятноки иқтисоди миллӣ аҳамияти амалӣ доранд.

Дар таҳқиқот нақши СХМ дар иқтисодии ҷаҳонӣ ва таҷрибаи хориҷии дастгирии молиявӣ қарзии он баррасӣ шудааст. Муайян гардидааст, ки СХМ дар аксари кишварҳои ҷаҳон бахши қисми бозорӣ буда, одатан зиёда аз 90%-и шумораи умумии ширкатҳои фаъолро ташкил медиҳанд [28, с. 59]. Ҳамзамон таъкид шудааст, ки дар кишварҳои тараққиқарда тақрибан 60% ва дар кишварҳои рӯ ба инкишоф то 80% қувваи қисми дар ҳама бахш фаъолият менамоянд [7, с. 12]. Аз ин ҷо ҳулоса шудааст, ки СХМ на танҳо муҳаррики рақобат ва инноватсия, балки воситаи муҳимми таъмини шуғлноки, паст кардани ташаннуҷи иҷтимоӣ ва рушди иқтисоди маҳаллӣ низ мебошад. Дар қисми олимони ватанӣ оид ба нақши СХМ дар иқтисоди миллӣ мураттаб шудааст (ҷадвали 5). Дар айни замон, аҳамияти стратегияи рушди СХМ дар сатҳи олии сиёсати давлатӣ низ пайваста таъкид мегардад. Алаҳусус, Асосгузори сулҳу ваҳдати миллӣ – Пешвои миллат, Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон муҳтарам Эмомалӣ Раҳмон дар паёми худ ба Маҷлиси Олӣ зикр намуданд, ки «рушди соҳибкорӣ ва мусоидати ҳамаҷониба ба фаъолияти он аз ҷумлаи вазифаҳои аввалиндараҷаи Ҳукумати мамлакат аст, зеро соҳибкории хурду миёна, хусусан соҳибкории истеҳсолиёе яке аз омилҳои муҳими баланд бардоштани сатҳи сифати зиндагии мардуми кишвар ва заминаи бозғамии

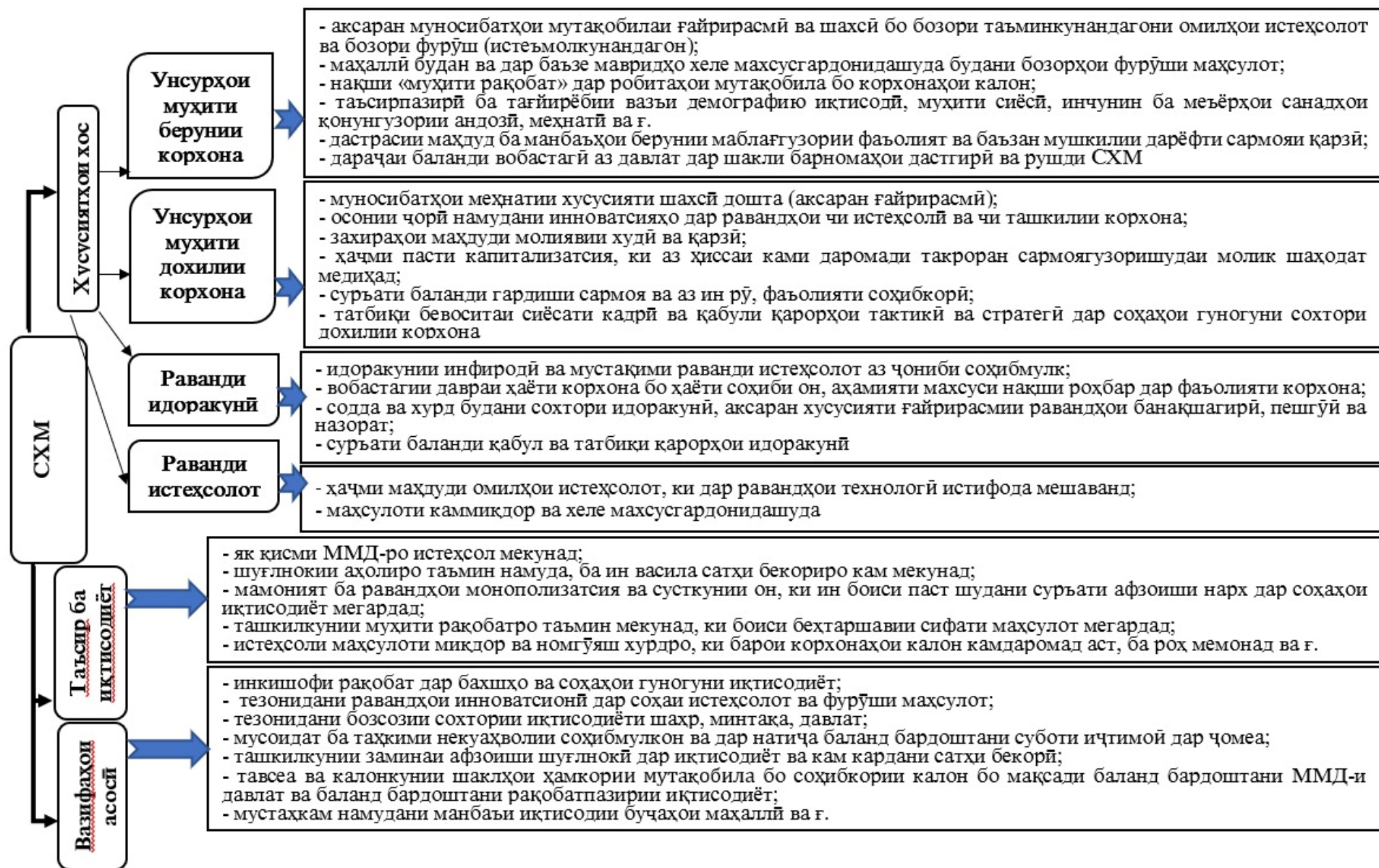
таъмини рушди босуботи иқтисодиёти миллӣ, афзун намудани табакаи миёнаҳол ва ҳалли масъалаҳои иқтисодиву иҷтимоӣ мебошад» [65].

Ҷадвали 5. – Нақши СХМ дар рушди иқтисодиёт аз нигоҳи олимони тоҷик

Муаллиф	Иқтибос
К.Қ. Шодиев	«Соҳибкории хурду миёна шароитҳоро фароҳам месозад, ки бидуни онҳо самаранокии баланди истеҳсолоти кишоварзӣ маъно надорад ва муҳити рақобатиро ба вучуд оварда, ба босуботии нархҳо, ва беҳтаршавии сифати молу хизматрасониҳо мусоидат намуда, дар муҳайё сохтани ҷойҳои нави корӣ ва коҳиш додани сатҳи камбизоатӣ нақши калидиро мебозад» [56, с. 34]
Д.А. Давлатзода	«Соҳибкории хурду миёна дар замони муосир дар устувор ва пойдории иқтисоди кишварҳо нақши қобили тавачҷӯро касб намудааст» [57, с. 23]
И. Аминов	«Таҷрибаи ҷаҳонӣ нишон медиҳад, ки соҳибкорӣ, аз ҷумла рушди соҳибкорӣ дар бахши хусусӣ, аз ҷумла ва корхонаҳои хурду миёна ва соҳибкории инфродӣ дар таъсиси ҷойҳои корӣ нақши муҳим доранд» [58, с. 7-8]
А.С. Асрорзода	«Танзим ва дастгирии давлатии фаъолияти соҳибкорӣ дар ташаккули муҳити иқтисодӣ, таъмини суботи бозор ва ҳимояи манфиатҳои ҳам соҳибкорон ва ҳам истеъмолкунандагон нақши калидӣ дорад. Танзими самаранок ба рушди соҳибкорӣ, таъсиси ҷойҳои нави корӣ ва беҳтар шудани сифати зиндагии аҳоли мусоидат мекунад» [59, с. 16]
Ҳ.Г. Назариева	«Дараҷаи рушди соҳибкории хурду миёна дар ҳар як кишвар ба рушди иқтисодиёт таъсири назаррас мерасонад» [60, с. 291]
Д.Э. Мирзошехова	«Барои баланд бардоштани фаъолияти иқтисодии сохторҳои соҳибкорӣ зарур аст, ки инфрасохтори соҳибкории хурду миёна ташаккул ва инкишоф дода шавад, то шароити мусоиди ба талаботи замони мувофиқ фароҳам оварда шавад» [61, с. 247]
Ш.Ш. Раҳимов	«Илова бар он, кохонаҳои хурду миёнаи истеҳсоли новобаста аз мушкилиҳои мавҷуда, метавонанд дар раванги иқтисодии кишвар, таъмини амнияти иқтисодӣ ва махсусан сиёсӣ нақши мубрамро иҷро намоянд» [62, с. 171]
Ф.Н. Неъматуллозода	«Дар шароити ҷаҳонишавӣ ва рақобати шадиди байналмилалӣ, кишварҳо меқӯшанд, ки тавассути ҷорӣ намудани равишҳои инноватсионӣ, пуштибонии соҳибкории хурду миёна, фароҳамсозии муҳити мусоиди соҳибкорӣ ва ташаккули шаклҳои самарабахши ҳамкорӣ давлативу хусусӣ иқтисодии истеҳсолии худро рушд диҳанд» [63, с. 152-153]
М.С. Содиков	«Таҷрибаи кишварҳои пешрафтаи хориҷӣ нишон медиҳад, ки низомии дастгирии давлатии соҳибкории хурду миёна омили муайянкунандаи рушди нафақат фаъолияти хоҷагидорӣ, балки шартҳои муҳими пешрафти тамоми соҳаҳои ҳаёти иҷтимоию иқтисодии давлат арзёбӣ мегардад» [64, с. 83]

Сарчашма: таҳияи муаллиф.

Дар рисолаи илмӣ хусусиятҳои сохторӣ, вазифаҳои асосӣ ва таъсиррасонии СХМ ба иқтисодиёт дар шакли низомӣ ҷамъбаст шудаанд (расми 1).



Расми 1. Хусусиятҳои СХМ чун бахши иқтисодиёт

Сарчашма: таҳияи муаллиф.

Дар асоси таҳлил исбот шудааст, ки аҳамияти иҷтимоии СХМ махсусан дар шароити бухрон афзоиш меёбад, зеро маҳз ин бахш метавонад ба ташкили ҷойҳои нави корӣ, ҷалби захираҳои меҳнатии иловагӣ ва нигоҳ доштани суботи иҷтимоӣ мусоидат намояд.

Омӯзиши таҷрибаи хориҷӣ нишон дод, ки моделҳои самараноки дастгирии молиявӣ қарзии СХМ на ба дастгирии бевоситаи бебозгашт, балки ба ташкили муҳити мусоиди иқтисодӣ ҳуқуқӣ, коҳиши таваккалҳо ва васеъ намудани дастрасӣ ба маблағгузорӣ асос меёбанд. Дар Иёлоти Муттаҳидаи Амрико, кишварҳои Иттиҳоди Аврупо, Британияи Кабир, Олмон, Чопон ва Хитой механизмҳои кафолати давлатӣ аз рӯйи қарзҳо, қарзҳои имтиёзнок, имтиёзҳои андозӣ, маблағгузориҳои инноватсия, рушди муассисаҳои махсусгардонидашудаи молиявӣ, дастгирии венчурӣ, барномаҳои машваратӣ иттилоотӣ ва низоми кумак ба стартапҳо васеъ истифода мешаванд. Таҷрибаи мазкур собит менамояд, ки афзоиши дастрасии СХМ ба сарчашмаҳои молиявӣ қарзӣ танҳо дар шароити мавҷудияти низоми ҳамоҳангшудаи ҳуқуқӣ, молиявӣ ва институтсионалӣ имконпазир аст.

Дар асоси муқоисаи таҷрибаи хориҷӣ бо вазъияти ҚТ хулоса карда шудааст, ки татбиқи мустақими моделҳои хориҷии дастгирии молиявӣ қарзии СХМ ба шароити миллии мувофиқ нест [13, с. 113]. Бо вучуди ин, истифодаи унсурҳои универсалии онҳо барои такмили механизми ватанӣ зарур аст. Ба чунин унсурҳо такмили заминаи меъёрии ҳуқуқӣ, ҷудо намудани маблағҳои буҷетӣ ба барномаҳои дастгирии СХМ, истифодаи механизмҳои кафолат ва суғурта, ташкили муассисаҳои махсуси молиявӣ, ҳамоҳангсозии фаъолияти мақомоти давлатӣ бо ташкилотҳои соҳибкорӣ ва таъмини дастрасии баробари соҳибкорон ба хизматрасониҳои иттилоотӣ машваратӣ дохил карда шудаанд. Аз ин рӯ, дар боби якум заминаи назариявӣ методологии таҳқиқот ташаккул ёфта, исбот шудааст, ки самаранокии қарздиҳии бонкӣ ба СХМ аз ба инобат гирифтани моҳияти иқтисодии қарз ва қарзи бонкӣ, хусусиятҳои ҳуди СХМ, таваккалҳои низоми бонкӣ, имкониятҳои рақамикунонӣ ва мутобиқсозии механизмҳои дастгирии молиявӣ қарзӣ ба шароити миллии ҚТ вобаста мебошад.

Дар боби дуюм диссертатсия вазъ ва тамоюлҳои маблағгузориҳои СХМ дар шароити саноатикунонии иқтисодиёти ҚТ таҳлил шуда, нақши СХМ дар раванди саноатикунонӣ, хусусиятҳои ташаккули талаботи онҳо ба қарзи бонкӣ, вазъи маблағгузориҳои ин бахш аз ҷониби низоми бонкии ҷумҳурӣ ва ҷойгоҳи КВД БА ҚТ «Амонатбонк» дар ин раванд арзёбӣ гардидааст.

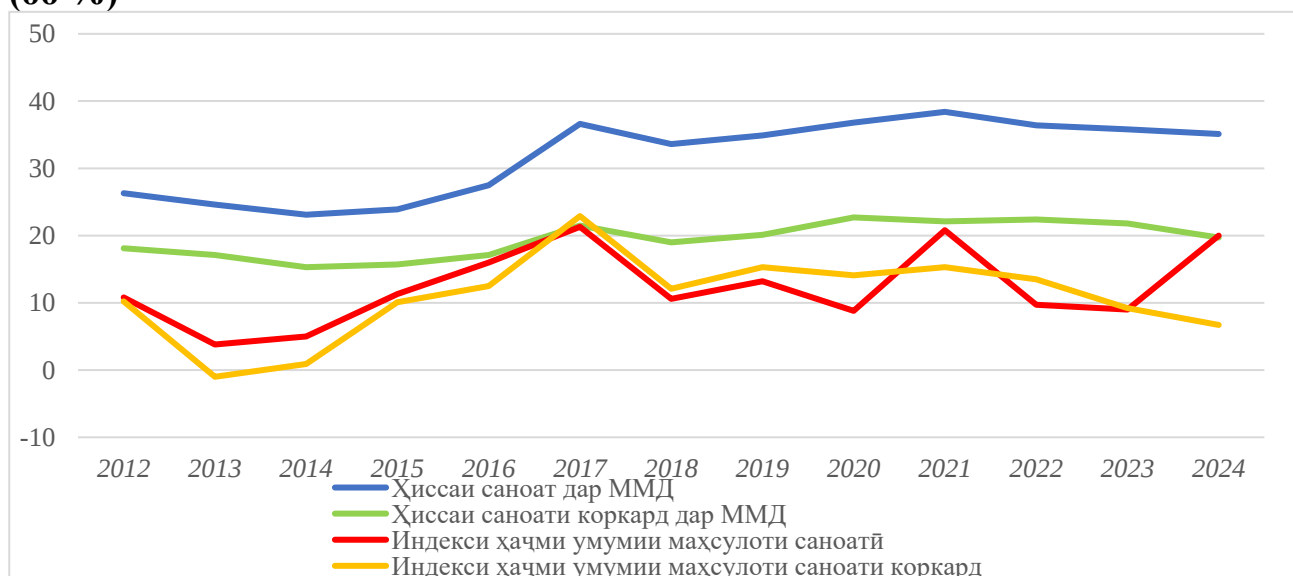
Асоснок карда шудааст, ки таҳқиқи маблағгузориҳои СХМ, пеш аз ҳама, ба бахши истеҳсолот нигаронида мешавад, зеро маҳз соҳаи саноати коркард дар раванди рушди иқтисодӣ ва татбиқи ҳадафи стратегияи саноатикунонии босуръат мавқеи ҳалқунанда дорад. СХМ-и истеҳсолӣ барои навсозии иқтидорҳо, ҷорӣ намудани технологияҳои муосир ва мутобиқшавӣ ба муҳити рақобатпазир ба сармояи устувори миёна ва дарозмуҳлат, инчунин ба захираҳои кофӣ гардишӣ ниёз доранд ва ин ниёзҳо онҳоро ба яке аз гурӯҳҳои асосии ташаккулдиҳандаи талаботи сохторӣ ба қарзи бонкӣ табдил медиҳанд.

Дар таҳқиқот нишон дода шудааст, ки робитаи рушди иқтисодӣ бо саноатикунонӣ ҳам аз назари назарияи иқтисодӣ ва ҳам аз нуктаи назари таҷрибаи

кишварҳои рӯ ба инкишоф хусусияти қонунманд дорад [4, с. 493-495]. Бо тақия ба андешаҳои С. Кузнетс нишон дода шудааст, ки афзоиши устувори истеҳсолот ба ҳар сари аҳоли, пеш аз ҳама, бо болоравии ҳосилнокии меҳнат ва тавсеаи истифодаи воситаҳои асосӣ, сармояи инсонӣ ва технологияҳои нав алоқаманд аст [8, с. 34-36]. Дар ҳамин замина асоснок гардидааст, ки барои ҚТ саноатикунони босуръат на танҳо яке аз самтҳои стратегӣ, балки шартӣ муҳимми баланд бардоштани рақобатпазирии иқтисоди миллӣ, тавсеаи шуғли истеҳсолӣ ва зиёд намудани иқтидори воридотивазкунӣ мебошад. Динамикаи рушди саноати кишвар ин ҳулосаро тасдиқ менамояд, зеро ҳиссаи саноат дар ММД дар солҳои 2012-2024 аз 26,3% то 35,1% афзоиш ёфта, ҳиссаи саноати қорқард низ боло рафтааст, ки тамоюли мусбати сохториро дар иқтисоди миллӣ инъикос мекунад (диаграммаи 1).

Дар қори илмӣ исбот шудааст, ки саҳми СХМ дар саноатикунонӣ аз чанд самти ба ҳам алоқаманд ташаккул меёбад. Аввалан, онҳо ба шабақаҳои таъминкунандагӣ ва робитаҳои байниқорхонавӣ ворид шуда, барои паҳншавии стандартҳои сифат, мутобиқшавии ташкилӣ ва баланд шудани ҳосилнокии умумӣ замина фароҳам меоранд. Дувум, ҳамгироии СХМ ба ЗҚАИ ба онҳо имқоният медиҳад, ки тавассути иҷрои талаботи сертификатсия, пайгиришавандагӣ ва меёриҳои байналмилали навсозии технологӣ ва ташкиливу идорақуниро азхуд намоянд. Севум, онҳо воситаи муҳимми диффузияи технологӣ ва идорақуни мебошанд, зеро «инноватсияҳои инкрементали» ва шаклҳои нави ташкили истеҳсолотро зудтар қабул ва паҳн мекунанд. Чаҳорум, СХМ пояи васеи шуғл, ҷамъшавии малақаҳо ва фарогирии иҷтимоиро ташкил менамоянд, ки махсусан барои кишварҳои рӯ ба инкишоф аҳаммияти қалон дорад. Панҷум, тамарқузи онҳо дар қластерҳои соҳавӣ ва ҳудудӣ истифодаи муштаракӣ инфрасохтор, шабақаҳои мубодилаи дониш ва суръат бахшидани навсозиро таъмин мекунад. Дар маҷмуъ, ин равандҳо нишон медиҳанд, ки СХМ дар модели муосири саноатикунонӣ на бахши қанорӣ, балки унсури муҳимми тағйироти сохторӣ мебошанд.

Диаграммаи 1. - Динамикаи рушди саноати ҚТ дар солҳои 2012-2024 (бо %)*



Сарчашма: таҳияи муаллиф дар асоси [31].

***Эзоҳ:** ҳисобҳо дар асоси ТУНФИ.

Бо дарназардошти хусусиятҳои иқтисодии Тоҷикистон дар диссертатсия муайян карда шудааст, ки таъсири баландтарини СХМ ба саноатикунонӣ дар чор самти калидӣ зоҳир мегардад. Ба онҳо, пеш аз ҳама, занҷираҳои агросаноатӣ, маҷмуи сохтмонӣ-саноатӣ, хизматрасониҳои вобаста ба соҳаҳои истихроҷ ва хизматрасониҳои шаҳрии саноатӣ дохил мешаванд. Дар коркарди маҳсулоти озуқаворӣ ва дигар бахшҳои КАС СХМ ашёи хоми маҳаллиро ба арзиши иловагии дохилӣ, ҷойҳои корӣ ва имкониятҳои содиротӣ табдил медиҳанд, ки бо маълумоти расмӣ дар бораи саҳми истеҳсоли озуқаворӣ ба рушди саноат тасдиқ мегардад [10, с. 2]. Дар маҷмуи сохтмонӣ-саноатӣ ва истеҳсоли масолеҳи сохтмонӣ онҳо талаботи босуръат афзояндаи инфрасохторӣ ва манзилро қонеъ менамоянд, дар ҳоле ки суръати баланди рушди сохтмон дар ҷумҳурӣ барои онҳо бозори устувор фароҳам меорад [10, с. 6]. Дар хизматрасониҳои вобаста ба истихроҷ СХМ ҳамчун таъминкунандагони таҷҳизот, хизматҳои техникӣ, логистикӣ ва лабораторӣ амал мекунанд. Хизматрасониҳои шаҳрии вобаста ба саноат бошад, аз ҷумла логистика, бастабандӣ, метрология, муҳандисӣ ва ТИК, вазифаи дастгирии занҷираҳои истеҳсолиро иҷро менамоянд. Аз ин рӯ, маҳз дар ҳамин камарбандҳо талаботи нисбатан устувор ва афзояндаи СХМ ба қарзи бонкӣ ташаккул меёбад.

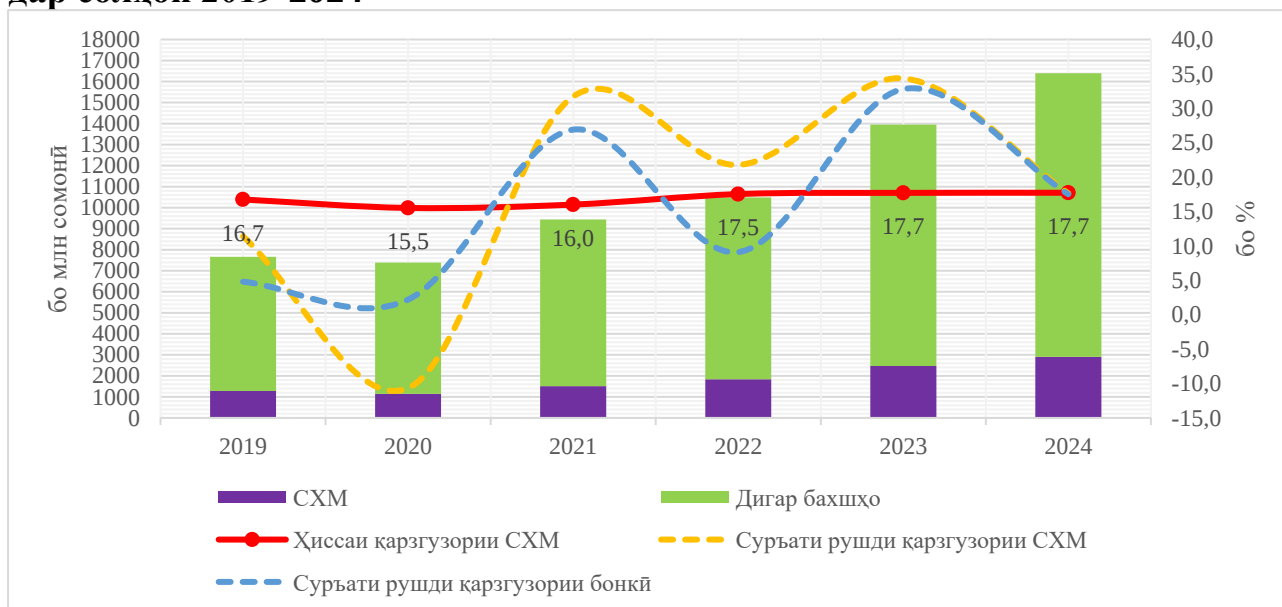
Дар таҳқиқот нишон дода шудааст, ки аз нуқтаи назари молиявӣ талаботи СХМ ба қарзи бонкӣ дорои табиати сохторӣ мебошад. Маҳдуд будани дороиҳои асосӣ ва ғоидаи нигоҳдошташуда, зарурати доимии навсозии таҷҳизот, мутобик кардани маҳсулот ба стандартҳои сифат, давраҳои дарозтари истеҳсоли ва ниёз ба маблағҳои гардишӣ боиси он мегардад, ки эҳтиёҷоти онҳо ба сармоягузорӣ аз имкониятҳои худмолиякунӣ пеш гузарад. Дар шароите, ки бозорҳои саҳомӣ, абзорҳои дарозмуҳлати корпоративӣ ва институтҳои сармоягузориҳои институтсионалӣ дар кишвар сатҳи кофӣ рушд надоранд, маҳз бонкҳои тижоратӣ воситаи асосии интиқоли захираҳои пулӣ ба бахши истеҳсоли мекунанд. Аз ин ҷиҳат, саноатикунони босуръат ба таври объективӣ ба шаклгирии талаботи рӯзафзун ба қарзҳои кӯтоҳмуҳлати гардишӣ ва қарзҳои миёнаву дарозмуҳлати сармоягузорӣ аз ҷониби СХМ-и истеҳсоли меоварад. Дар ҳамин замина, бо таъкиди Бонки ҷаҳонӣ, таъкид шудааст, ки норасоии маблағгузориҳои расмӣ барои КХМ дар кишварҳои рӯ ба инкишоф хусусияти оммавӣ дошта, ба маҳдудшавии қобилияти навсозӣ ва тавсеаи истеҳсолот меоварад [6, с. 1].

Ҳангоми таҳлили вазъи рушди СХМ дар робита бо маблағгузориҳои низомии бонкии ҚТ муайян гардидааст, ки КХМ дар якҷоягӣ бо соҳибкорони инфиродӣ асоси бахши хусусии кишварро ташкил намуда, дар шуғлноки ва иҷрои вазифаҳои иҷтимоӣ нақши муҳим мебозанд [5, с. 13, 17]. Дар солҳои 2019-2024 шумораи умумии корхонаҳои соҳибкорӣ дар кишвар зиёд шуда, ҳиссаи КХМ дар таркиби умумии онҳо тақрибан устувор боқӣ мондааст [1]. Аз ин ҷо хулоса шудааст, ки тавсеаи базаи соҳибкорӣ дар ҷумҳурӣ пеш аз ҳама аз ҳисоби зиёд шудани воҳидҳои хурду миёна ба амал омадааст. Дар баробари ин, дар қори илмӣ таъкид мешавад, ки афзоиши шумораи корхонаҳо ҳанӯз маънои афзоиши мутаносиби ҳосилнокӣ ва устувории молиявии онҳоро надорад. Бо вучуди ин, таҳлили сохториҳои солҳои охир нишон медиҳад, ки дар таркиби СХМ нишонаҳои

азнавтақсимшавӣ ба самти саноат ва истехсолот ба вучуд омадаанд, ки онро метавон ҳамчун натиҷаи ҳамгирии тадриҷии ин бахш ба ҳадафҳои саноатикунони миллий арзёбӣ кард.

Дар таҳқиқот махсус нишон дода шудааст, ки қарзгузори СХМ аз ҷониби низоми бонкии ҷумҳурӣ дар солҳои 2019-2024 бо суръати нисбатан баланд рушд карда, ҳиссаи он дар сандуқи умумии қарзӣ аз 16,7% то 17,7% афзоиш ёфтааст (диаграммаи 2). Вале ин афзоиш бо ноустувории назаррас ҳамроҳ буд. Коҳиши қарзгузорӣ дар соли 2020 бо таъсири пандемия ва баланд шудани худдорӣ аз хавф аз ҷониби бонкҳо алоқаманд арзёбӣ шудааст, дар ҳоле ки аз соли 2021 раванди барқароршавӣ ва суръатгирии қарздиҳӣ мушоҳида мегардад. Дар кори илмӣ хулоса карда шудааст, ки устувор мондани ҳиссаи СХМ дар сатҳи тақрибан 17,7% аз он шаҳодат медиҳад, ки тавсеаи қарзгузорӣ ба ин бахш бештар мутаносиб бо тавсеаи умумии қарздиҳӣ сурат гирифта, азнавтасимоти назарраси захираҳоро ба манфиати СХМ таъмин накардааст. Ин ҳолат бо арзиши баланди сармоя, талаботи шадид ба таъминот, сифати пасти ҳисоботи молиявии қисми зиёди корхонаҳо ва дигар маҳдудиятҳои институтсионалӣ вобаста мебошад. Ҳамзамон, коҳиши босуръати ҳиссаи қарзҳои батаъхирافتодаи СХМ дар низоми бонкӣ ба беҳбудии расмӣ сифати сандуқ ишора мекунад, вале таҳлил нишон медиҳад, ки ин раванд бояд дар заминаи солимгардонии бахши бонкӣ ва афзоиши умумии қарздиҳӣ шарҳ дода шавад.

Диаграммаи 2. - Динамикаи ҳаҷми қарзҳои умумии бонкии ҚТ ва ба СХМ додашуда (бо млн сомонӣ); ҳиссаи қарзҳои ба СХМ додашуда (бо %) дар солҳои 2019-2024



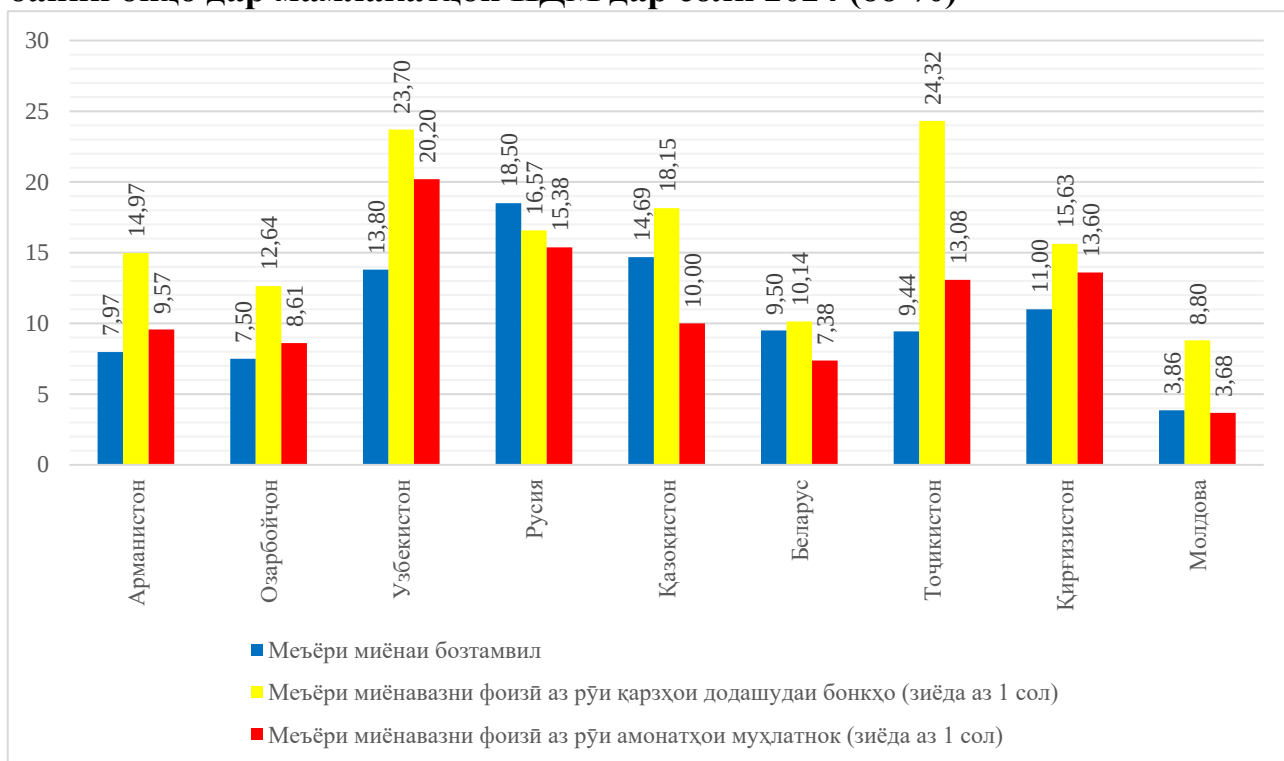
Сарчашма: таҳияи муаллиф дар асоси [14; 1].

Яке аз хулосаҳои муҳимми боб аз таҳлили сохтори соҳавии қарзҳои СХМ ба даст омадааст. Дар солҳои охир азнавтасимоти захираҳои қарзӣ аз савдои байналмилалӣ ба кишоварзӣ ва хизматрасониҳо ба мушоҳида мерасад, дар ҳоле ки ҳиссаи саноат дар сандуқи қарзии СХМ хеле маҳдуд боқӣ мемонад [1]. Дар диссертатсия чунин вазъ бо он шарҳ дода шудааст, ки бонкҳо бештар ба бахшҳои майл доранд, ки гардиши кӯтоҳтар, чараёни пулии пешгӯишаванда ва хавфи идорашаванда доранд. Аз ин рӯ, миёни ҳадафҳои стратегии саноатикунонӣ ва

ангезаҳои амалии қарзгузориҳои бонкӣ ҳолигии муайян вучуд дорад. Маҳз ҳамин ҳолигӣ зарурати тақвияти институтҳои тақсими хавф, абзорҳои кафолатӣ, суғуртаи қарзӣ ва хатҳои махсуси миёнаву дарозмуҳлати маблағгузориро ба миён меорад.

Ҳангоми таҳлили бозори қарзӣ ва амонатии кишварҳои ИДМ муайян гардид, ки дар соли 2024 ҚТ аз рӯи меёри миёнавазнии фоизӣ аз рӯи қарзҳои додашуда бо пули милли баландтарин нишондиҳандаро доштааст (диаграммаи 3). Дар айни замон маржаи бонкӣ низ дар ҷумҳурӣ хеле баланд боқӣ мемонад. Бо тақия ба таҳқиқоти Бонки ҷаҳонӣ, дар диссертатсия омилҳои асосии ин вазъ чунин муайян шудаанд – самаранокии пасти амалиётӣ, сохтори номусоиди сандуқи қарзӣ, андозаи хурди муассисаҳои бонкӣ, долларикунонии назаррас, эътимоди пасти аҳоли ба низоми бонкӣ ва вобастагии баланд аз даромади фоизӣ [11]. Аз ин ҷо хулоса шудааст, ки қарзҳои бонкӣ барои қисми зиёди СХМ дар Тоҷикистон ҳанӯз бештар манбаи гаронқимати маблағгузорӣ боқӣ монда, ба абзори пурраи густириши истеҳсоли табдил наёфтаанд.

Диаграммаи 3. - Нишондиҳандаҳои миёнавазнии меёри бозтамвили бонкҳои марказӣ, меёри фоизӣ аз рӯи қарзҳои додашуда ва фарқият байни онҳо дар мамлакатҳои ИДМ дар соли 2024 (бо %)

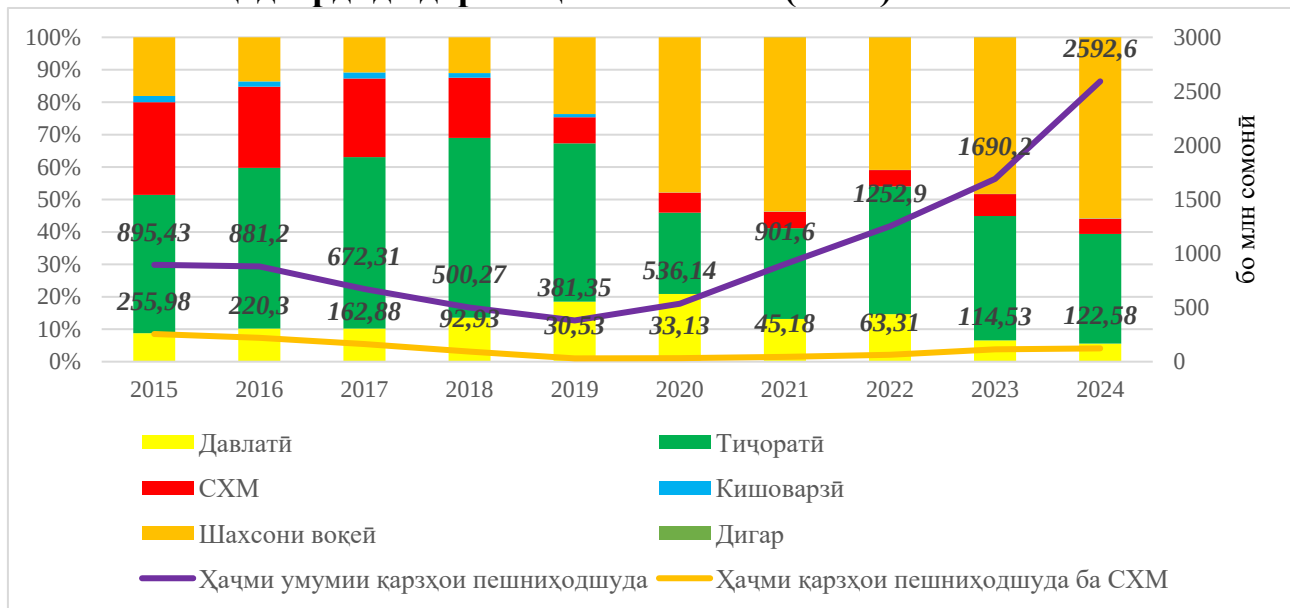


Сарчашма: таҳияи муаллиф дар асоси [2, 3, 35, 34, 33, 15, 36, 29, 30].

Дар зербоби сеюм нақши КВД БА ҚТ «Амонатбонк» дар пешниҳоди қарз ба СХМ таҳлил шудааст. Муайян гардидааст, ки дар солҳои 2015-2024 ҳаҷми умумии қарзҳои пешниҳодкардаи бонк қариб 3 маротиба афзоиш ёфтааст, аммо қарзҳои ба СХМ додашуда, баръакс, бештар аз 2 маротиба коҳиш ёфтаанд (диаграммаи 4). Дар натиҷа ҳиссаи қарзҳои СХМ дар сандуқи умумии қарзии бонк аз 28,6% то 4,7% коҳиш ёфтааст. Дар таҳқиқот нишон дода шудааст, ки ин равандро метавон бо таъсири ҳамзамони бухрони низоми бонкӣ, гароншавии захираҳо, баланд шудани хавфҳои қарзӣ, саҳт шудани талабот ба таъминот ва

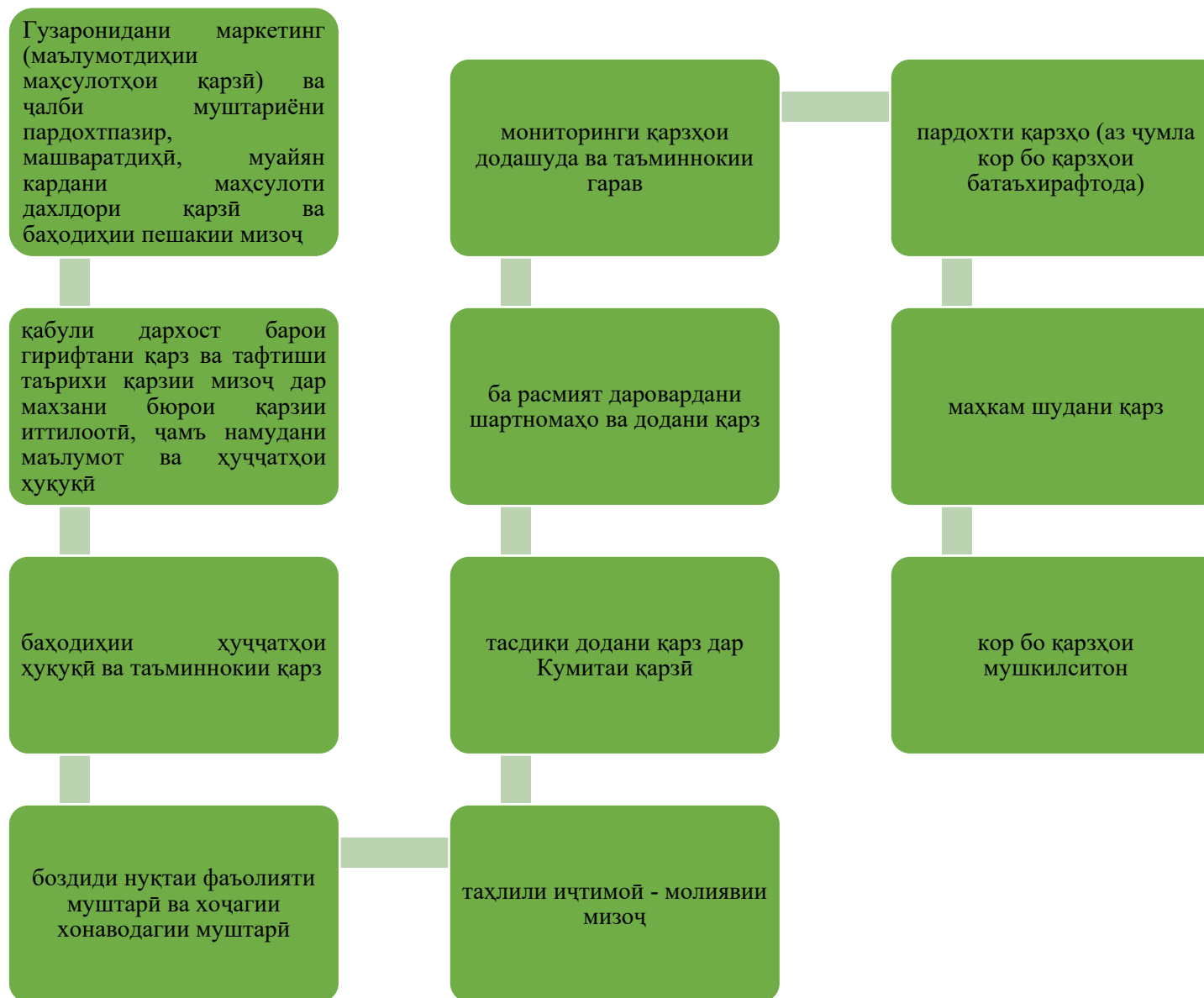
маҳдуд шудани имкониятҳои сармоявии худӣ бонк шарҳ дод. Ҳамзамон, аз соли 2021 инҷониб барқароршавии тадриҷии қарздиҳӣ ба СХМ мушоҳида мешавад, вале мавқеи онҳо дар сандуқи бонк ҳамоно заиф боқӣ мемонад. Аз ҷониби дигар, ҳиссаи қарзҳо ба шахсони воқеӣ дар сохтори сандуқи қарзии бонк ба таври назаррас афзоиш ёфтааст, ки тағйири самти амалии фаъолияти қарзии онро нишон медиҳад.

Диаграммаи 4. - Динамикаи ҳаҷми қарзҳои умумӣ ва қарзҳои ба СХМ додашудаи КВД БА ҚТ «Амонатбонк» (бо млн сомонӣ); ҳиссаи қарзҳои ба СХМ пешниҳодгардида дар солҳои 2015-2024 (бо %)



Сарчашма: таҳияи муаллиф дар асоси ҳисоботҳои молиявии КВД БА ҚТ «Амонатбонк».

Таҳлили маҳсулоти қарзии КВД БА ҚТ «Амонатбонк» ва низомномаи қарзии он нишон дод, ки бонк як қатор маҳсулоти соҳавиро барои кишоварзӣ, сохтмон, савдо, хизматрасонӣ, сайёҳӣ ва дигар самтҳо пешниҳод мекунад, аммо маҳсулоти махсуси ба СХМ мутобикшуда аз ҳисоби манбаъҳои худии бонк амалан ташаққул наёфтаанд [22; 21]. Дар кор таъкид шудааст, ки танҳо баъзе қарзҳои имтиёзнok аз ҳисоби сармоягузориҳои хориҷӣ то андозае ба ниёзҳои СХМ наздик мебошанд. Низомномаи қарзии бонк низ СХМ-ро ҳамчун бахши алоҳидаи сиёсати қарзӣ ҷудо намекунад. Аз ин рӯ, механизми амалкунандаи қарздиҳӣ ба СХМ дар бонк бештар ба қолабҳои умумии қарздиҳӣ таъяс мекунад ва дар шакли ҷамъбасти дар расми 2 инъикос ёфтааст. Дар натиҷа хулоса шудааст, ки КВД БА ҚТ «Амонатбонк» барои СХМ монеаи махсуси иловагӣ намегузорад, вале ҳамзамон барои ин бахш низоми алоҳидаи ҳавасмандгардонӣ, нархгузорӣ, арзёбии хавф ё дастгирии маҳсулотӣ пешниҳод намекунад.



Расми 2. Механизми қарздиҳии КВД БА ҚТ «Амонатбанк» ба СХМ

Сарчашма: таҳияи муаллиф.

Ҳамин тариқ, дар боби дуюм исбот шудааст, ки саноатикунонии босуръат дар Тоҷикистон ба таври объективӣ талаботи сохторӣ ва рӯзафзуни СХМ-и истеҳсолиро ба қарзи бонкӣ ташаққул медиҳад. СХМ дар бахшҳои калидии саноатикунонӣ дорои иқтидори баланди истеҳсолӣ ва иҷтимоӣ мебошанд, аммо механизми амалкунандаи миёнаравии молиявӣ ба ин талабот пурра ҷавобгӯ нест. Арзиши баланди сармоя, маржаи назарраси бонкӣ, тамоюли қарздиҳӣ ба бахшҳои дорои гардиши кӯтоҳ ва хавфи идорашаванда, инчунин набудани маҳсулоти махсуси мутобиқ ба СХМ боиси он мегардад, ки қисми қобили ҳаёти ин бахш дар гурӯҳи субъектҳои аз ҷиҳати дастрасӣ ба қарз маҳдуд боқӣ монад. Дар ин замина, зарурати такмили механизмҳои баҳодиҳии хавф, тавсеаи маҳсулоти мақсаднок, истифодаи кафолат, суғурта, лизинг, хатҳои махсуси миёнаву дарозмуддати қарзӣ ва ғайриси мақсадноки бонкҳои давлатӣ ҳамчун унсурҳои муҳими сиёсати саноатикунонии босуръат асоснок карда шудааст.

Дар боби сеюм диссертатсия самтҳои такмили муҳити институтсионалӣ ва механизми қарздиҳии СХМ дар шароити саноатикунонии иқтисодиёти ҚТ асоснок карда шудаанд. Муайян гардидааст, ки муҳити институтсионалии қарзгузориҳои СХМ бояд ҳамчун маҷмуи қоидаҳои расмӣ, расмиёти ташкилӣ ва институтҳои инфрасохторӣ фаҳмида шавад, ки онҳо тақсимои хавфҳо, арзиши миёнаравии молиявӣ, суръати қабули қарорҳои қарзӣ ва сатҳи дастрасии СХМ-ро ба маблағгузорӣ муайян менамоянд. Дар ҳамин замина хулоса шудааст, ки дар шароити ҚТ на танҳо арзиши захираҳо, балки маҳз сохтори институтсионалӣ муайян мекунад, ки КХМ то чӣ андоза метавонанд ба қарзҳои миёна ва дарозмуддат дастрасӣ пайдо намоянд. Аз ин рӯ, такмили муҳити институтсионалӣ бояд ба коҳиш додани номутаносибии иттилоотӣ, паст кардани хароҷоти транзаксионӣ, тақвияти ҳифзи ҳуқуқи кредиторон ва қарзгирандагон, инчунин, густариши абзорҳои тақсими хавфҳо равона карда шавад.

Дар диссертатсия нишон дода шудааст, ки заминаи стратегӣ барои чунин ислоҳот дар сатҳи миллӣ дар Стратегияи миллии фарогирии молиявӣ барои солҳои 2022-2026 муқаррар шудааст [37]. Ҳамзамон таъкид мегардад, ки ин санад бояд на танҳо ҳамчун маҷмуи ҳадафҳои умумӣ, балки ҳамчун ҷаҳорҷӯбаи ҳамоҳангсозии ислоҳоти қарздиҳии СХМ баррасӣ гардад. Бо таъкид ба таҳлили низоми молиявии кишвар муайян шудааст, ки, сарфи назар аз афзоиши дороиҳои ташкилотҳои молиявии қарзӣ, маҳдудиятҳои асосии маблағгузориҳои СХМ ҳамоно боқӣ мондаанд. Ба онҳо, пеш аз ҳама, сатҳи баланди номуайянии иттилоотӣ нисбат ба ҷараёнҳои пулии КХМ, норасоии таъминоти ликвидӣ ва хароҷоти нисбатан зиёди баҳогузорӣ ва мониторинги қарзгирандагон дохил мешаванд. Дар натиҷа, қарздиҳандагон асосан ба гарав ҳамчун механизми асосии коҳиши хавф таъкид намуда, ба қарздиҳии кӯтоҳмуддат афзалият медиҳанд, ки имконияти таъмили рушди қарз ба сармоягузориҳои дарозмуддатро маҳдуд месозад.

Яке аз самтҳои калидии такмили муҳити институтсионалӣ дар боб бо институтҳои таъмини иҷрои уҳдадориҳо вобаста доништа шудааст. Асоснок карда шудааст, ки маҳз сифати низоми гарав ва рӯёнидан ба арзиши ниҳонии қарз, сатҳи хавфи кредитӣ ва ҳаҷми захиранамоии бонкҳо таъсири мустақим мерасонад. Дар ҳамин замина аҳамияти ташаққули заминаи ҳуқуқи гарави амволи манқул ва бақайдгирии уҳдадориҳои таъминшуда махсус таъкид гардида, ФЯДУГ ҳамчун

унсури муҳими инфрасохторӣ барои ошкоро будани иттилоъ, пешгирии гарави такрорӣ ва таҳкими муайянии ҳуқуқӣ арзёбӣ шудааст [38]. Дар кори илмӣ пешниҳод мегардад, ки санҷиши ҳатмии феҳрист ҳангоми қабули амволи манқул ба сифати таъминот, ягонасозии шаклҳои бақайдгирӣ ва ҳамгирии бештари ин инфрасохтор ба расмиёти бонкӣ қорӣ карда шавад. Ҳамзамон нишон дода шудааст, ки ҳатто дар сурати мавҷуд будани инфрасохтори бақайдгирии гарав, агар расмиёти рӯёнидан ва муфлисшавӣ тулонӣ ва пешгӯинашаванда боқӣ монад, таъсири коҳиши хавф маҳдуд хоҳад буд. Аз ин рӯ, коҳиш додани арзиши муфлисшавӣ, содагардонии расмиёти иҷро ва баланд бардоштани пешгӯишавандагии амалияи ҳуқуқтатбиқкунӣ ҳамчун самти муҳими ислоҳоти институтсионалӣ асоснок карда шудааст.

Қисмати дуоми ислоҳоти пешниҳодшуда бо рушди институти иттилооти қарзӣ алоқаманд аст. Дар диссертатсия нишон дода шудааст, ки гузариш аз модели қарздиҳии асосан ба гарав таъҷунонда ба модели ба эътибори қарзӣ ва интизоми пардохт асосёфта танҳо дар ҳолате имконпазир аст, ки таърихи қарзӣ пурра, дақиқ ва барои иштирокчиёни бозор дастрас бошад. Дар ҳамин замина Қонуни ҚТ «Дар бораи таърихи қарз (кредит)» [24] ва нақши бюроиҳои қарзӣ, аз ҷумла «Крифт Тоҷикистон», ҳамчун заминаи ташаккули инфрасохтори иттилоотии қарзӣ арзёбӣ шудаанд [19]. Такмили амалии ин самт, ба андешаи муаллиф, бояд густариши манбаҳои додаҳо, баланд бардоштани интизоми интиқоли маълумот аз ҷониби ташкилотҳои молиявӣ, ягонасозии форматҳо ва истифодаи ҳатмии таърихи қарзӣ дар раванди баҳодиҳии мизочонро дар бар гирад. Чунин равиш ба коҳиши хароҷоти транзаксионӣ ва беҳтар шудани сифати баҳодиҳии қарзпазирӣ КХМ мусоидат мекунад.

Самти сеюми такмили муҳити институтсионалӣ ба механизмҳои тақсими хавфҳо, пеш аз ҳама кафолатҳои қарзӣ, марбут мебошад. Дар таҳқиқот нишон дода шудааст, ки сатҳи нокифояи рушди механизмҳои тақсими хавфҳо ҳамчун яке аз монеаҳои асосии дастрасии СХМ ба маблағгузори дар ҳуҷҷатҳои стратегии миллӣ низ эътироф шудааст [37]. Бо таъҷ ба таҷрибаи байналмилалӣ ва тавсияҳои Бонки ҷаҳонӣ ва СҲИР, дар диссертатсия асоснок карда шудааст, ки барои ҚТ модели қобили амал институтсионализатсияи марҳилавии кафолати сандуқӣ барои бахшҳои афзалиятноки СХМ, пеш аз ҳама барои саноат, мебошад. Дар чунин модел оператори кафолатӣ ҳиссаи муайяни талафоти эҳтимолиро мепошонад, дар ҳоле ки қисми асосии хавф дар назди қарздиҳанда боқӣ мемонад ва ин ангезаи бонкро барои баҳодиҳии босифати қарзгирандагон нигоҳ медорад. Дар ҳамин замина қорӣ намудани тарифгузори ба хавф асосёфта, маҳдудиятҳои тамаркуз аз рӯйи соҳаҳо ва минтақаҳо, аудити мустақил ва мониторинги хусусияти иловагӣ доштани чунин дастгирӣ пешниҳод шудааст.

Дар кори илмӣ инчунин нақши институтҳои рушд ва ташкилотҳои махсусгардонидашудаи молиявӣ, аз ҷумла КВД БСС «Саноатсодиротбонк», дар густариши маблағгузори СХМ баррасӣ шудааст. Муаллиф нишон медиҳад, ки чунин институтҳо танҳо дар ҳолате самаранок буда метавонанд, ки ба бахшҳои воқеан аз ҷониби бозор нопурра фарогирифташудаи СХМ равона шуда, нишондиҳандаҳои возеҳи самаранокӣ, робитаи мустақим бо механизмҳои кафолатӣ ва мутобиқат бо инфрасохтори иттилооти қарзиро дошта бошанд.

Ҳамзамон, дар боб зарурати сабуктар кардани сарбории танзимӣ ва рақамикунонии расмиёти риояи талаботи меъёриву ҳуқуқӣ, аз ҷумла дар самтҳои тасдиқи ҳувиёт, ҳуҷҷатгузории электронӣ ва мубодилаи додаҳо таъкид шудааст. Инчунин, диверсификатсияи маҳсулоти молиявӣ – лизинг, факторинг, маблағгузории занҷираҳои таъминот ва маблағгузории савдо ҳамчун шартҳои муҳими мутобикасозии бозори қарзӣ ба хусусиятҳои СХМ арзёбӣ шудааст. Дар натиҷа, ислоҳоти институтсионалӣ дар шакли низоми муттаҳидшудаи абзорҳои ҳуқуқӣ, иттилоотӣ, кафолатӣ ва ташкилӣ ҷамъбаст гардида, дар шакли матритсаи механизмҳои институтсионалии густариши қарзгузории СХМ дар ҚТ пешниҳод шудааст (расми 3). Қимати илмӣ ин матритса дар он ифода меёбад, ки он гузаришро аз таҳлили тавсифӣ ба модели сохторёфтаи табдили идорашавандаи низоми қарздиҳӣ таъмин намуда, робитаи байни ҳадафҳои сиёсати давлатӣ, масъулияти институтсионалӣ, абзорҳои амалӣ ва нишондиҳандаҳои ченшавандаи натиҷавиро нишон медиҳад.

Дар зербоби дуюм механизми тақмили қарздиҳии КВД БА ҚТ «Амонатбанк» ба СХМ дар доираи саноатикунонӣ асоснок шудааст. Дар ин ҷо нишон дода шудааст, ки КВД БА ҚТ «Амонатбанк» дар шароити саноатикунонии босуръат бояд аз нақши қарздиҳандаи анъанавии тичоратӣ ба нақши унсури амалкунандаи сиёсати давлатии саноатӣ гузарад. Моҳияти ин гузариш дар он ифода меёбад, ки қарздиҳӣ ба СХМ дигар танҳо амалиёти ҷудогонаи молиявӣ набуда, балки воситаи интиқоли ҳадафҳои макросатҳии саноатикунонӣ ба қарорҳои рӯзмарраи сармоягузории соҳибкорӣ мегардад. Аз ин рӯ, интиҳоб ва тарҳрезии маҳсулоти қарзӣ, шартҳои муҳлат ва фоиз, тартиби баҳодихии лоиҳаҳо ва муносибат ба таъминот бояд бо ҳадафҳои афзоиши иқтидори коркард, таъсиси ҷойҳои корӣ, болоравии арзиши иловагӣ ва кам шудани вобастагӣ аз воридот ҷамоҳанг карда шаванд.

Дар қори илмӣ принципҳои меҳварии тақмили механизми қарздиҳии банк муайян шудаанд. Аввалан, принципи ҳадафмандии сохторӣ талаб мекунад, ки захираҳои қарзӣ, пеш аз ҳама, ба соҳаҳои калидии саноатикунонӣ, яъне КАС, маҷмуи сохтмонӣ-саноатӣ, хизматрасониҳои вобаста ба истихроҷ ва хизматрасониҳои шахрии саноатӣ равона карда шаванд. Дувум, принципи нақши иловагии давлат ба он ишора мекунад, ки банки давлатӣ бояд, пеш аз ҳама, холигиҳои бозорро пур кунад ва ҳамон бахшҳо ва гурӯҳҳои СХМ-ро маблағгузорӣ намояд, ки аз ҷониби банкҳои хусусӣ нопурра фаро гирифта мешаванд. Севум, принципи тавозуни дастгирии рушд ва идоракунии хавф зарурати истифодаи механизмҳои коҳиши хавф, аз ҷумла кафолатҳои давлатӣ, барномаҳои муштараки қарздиҳӣ, шаклҳои мутобикӣ таъминот ва низоми таҳкими иқтидори таҳлили худӣ банкро пешбинӣ менамояд. Чаҳорум, принципи шаффофият ва ҳисоботдиҳӣ талаб мекунад, ки таъсири қарздиҳии мақсаднок ба саноатикунонӣ бо нишондиҳандаҳои мушаххаси истеҳсол, шуғл ва арзиши иловагӣ баҳогузорӣ карда шавад.

	МАРҲИЛАИ 1 Паст кардани монеаҳои воридшавӣ ва стандартизатсияи раванди қарздиҳӣ	МАРҲИЛАИ 2 Васеъгардонии қарздиҳӣ ва институтсионализатсияи механизмҳои таксимои хавфҳо	МАРҲИЛАИ 3 Ҳамгирии институтҳо ва таҳким бахшидани устувори низом
ҲАДАФ	Ташаққули шароити бунёдин институтсионалии дастрасии қарз барои СХМ тавассути коҳиш додани номутаносибии иттилоотӣ, номуайянии ҳуқуқӣ ва харочоти транзаксионии раванди қарздиҳӣ, инчунин суръат бахшидан ба қабули қарорҳои қарзӣ	Афзоиши ҳаҷми қарзгузори КХМ бидуни паст шудани сифати дороиҳо тавассути таксими хавфҳо ва диверсификатсияи абзорҳои молиявӣ	Ҳамгирии додаҳо, кафолатҳо ва татбиқи ҳуқуқ, дароз намудани муҳлатҳо ва афзоиши ҳиссаи қарзҳои сармоягузори СХМ бо устувори миёнаравии молиявӣ
ИНСТИТУТҲО	БМТ, бюрои қарзӣ, бонкҳо ва ташкилотҳои хурди молиявӣ, Вазорати адлияи ҚТ	Ҳукумати ҚТ, БМТ, оператори кафолатӣ, бонкҳо ва ташкилотҳои хурди молиявӣ, мақомоти соҳавӣ	Ҳукумати ҚТ, БМТ, КВД БСС “Саноатсодиротбонк”, оператори кафолатӣ, мақомоти судӣ ва иҷроия, иштирокчиёни бозор
АБЗОРҲО	– ҳатмӣ будани дархости таърихи қарзӣ ва сабти натиҷаҳои арзёбии қарзпазирӣ дар парвандаи қарзии СХМ; – ФЯДУГ ҳамчун тартиби ҳатмӣ: санҷиш пеш аз додани қарз – бақайдгирии гарав то додани қарз – нигоҳдории идентификатори сабт дар парвандаи қарзӣ; – анкетаи ягонаи СХМ ва расмиёти ибтидоии рақамии қабули мизоч, ягонасозии бастан ҳуҷҷатҳо ва тартиби ифшои шахсонӣ манфиатдор	– кафолати портфелӣ дар ҳаҷми 40-60% бо нигоҳ доштани ҳиссаи назарраси хавф барои қарздиҳанда; – тарифгузори ба хавф асосёфта, маҳдудиятҳои тамаркуз аз рӯи соҳаҳо ва минтақаҳо, аудити мустақил, ҳисоботдиҳӣ оид ба иловагӣ будани қарз; – лизинг, факторинг, маблағгузори занҷираҳои таъминот: қолабҳои намунавӣ шартномавӣ ва усулҳои арзёбии хавф, имконияти фарогирии кафолатии портфелҳо	– хатҳои мақсаднок: қарзи сармоягузори СХМ, навсозӣ ва самаранокӣ энергетикӣ, маблағгузори пешакии содирот – бо пайвасти ҳатмӣ ба таърихи қарзӣ ё арзёбии қарзпазирӣ, ФЯДУГ ва ҷаҳорҷӯбаи кафолатӣ; – харитаи роҳи байниидораӣ ва маҷмӯи нишондиҳандаҳои симоҳаи самаранокӣ дар пояи додаҳои БМТ, бюроҳои қарзӣ ва ФЯДУГ; – стандартизатсияи шартномаҳо ва баланд бардоштани пешбинишавандагии ситонидан барои коҳиш додани арзиши муфлисшавӣ
НИШОНДИҲАНДАҲО	– муҳлати миёнаи баррасии дархостҳои қарзӣ; – ҳиссаи парвандаҳои дорои таърихи қарзӣ ва арзёбии қарзпазирӣ; – фарогирии КХМ бо иттилооти қарзӣ; – ҳиссаи қарзҳои, ки бо молу мулкӣ манкул таъмин ва дар ФЯДУГ ба қайд гирифта шудаанд	– ҳиссаи қарзҳои СХМ бо фарогирии кафолатӣ; – иловагӣ будани тибқи меъёри “қарзи аввал”; – қарзҳои батаъхирافتода дар портфелҳои кафолатдодашуда; – тамаркузи кафолатҳо; – ҳиссаи лизинг ва факторинг дар маблағгузори СХМ	– ҳиссаи қарзҳои сармоягузори дар портфели СХМ; – муҳлати миёнаи қарзҳои СХМ; – ҳиссаи маблағгузори муштарақ; – нишондиҳандаҳои пойдоии лоиҳаҳо; – динамикаи сифати портфели СХМ

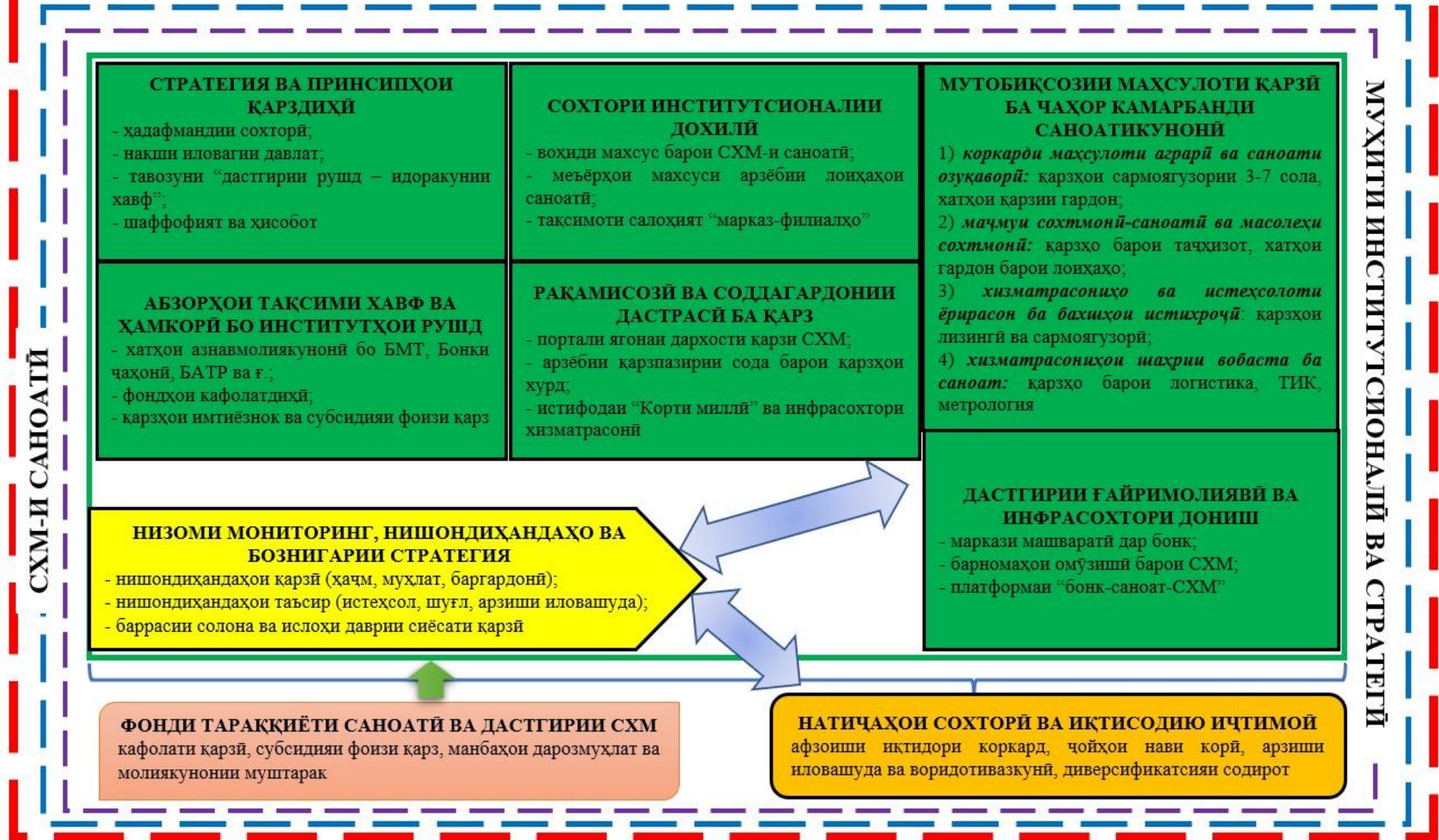
Расми 3. Матритсаи механизмҳои институтсионалии густариши қарзгузори СХМ дар ҚТ
Сарчашма: таҳияи муаллиф.

Дар заминаи ин принципҳо, дар диссертатсия таъсиси воҳиди махсус оид ба маблағгузорию СХМ-и саноатӣ дар сохтори КВД БА ҚТ «Амонатбонк» пешниҳод шудааст. Муаллиф нишон медиҳад, ки чунин воҳид бояд ҳамчун маркази салоҳиятҳо оид ба кор бо лоиҳаҳои истеҳсолии КХМ дар соҳаҳои афзалиятнок амал карда, на танҳо қарзҳои ҷудогонаро, балки сандуқи махсуси қарзҳои саноатии СХМ-ро идора намояд. Вазифаҳои ин воҳид бояд таҳлили сохторӣ ва минтақавии СХМ-и саноатӣ, муайян кардани соҳаҳои афзалиятнок, таҳияи маҳсулоти мутобикшудаи қарзӣ, стандартҳои махсуси баҳодихии лоиҳаҳои саноатӣ ва ҳамоҳангсозии фаъолияти филиалҳоро дар бар гирад. Дар чунин модел воҳиди марказӣ таҳлил, меъёргузорӣ ва тарҳрезии маҳсулотро амалӣ менамояд, дар ҳоле ки филиалҳо шиносӣ бо мизоч, ҷамъоварии маълумоти ибтидоӣ, робитаи доимӣ бо соҳибкорон ва назорати иҷроӣ шартҳои қарзро ба зимма мегиранд.

Дар қисми муҳимми дигари боб, мутобиксозии маҳсулоти қарзӣ ба чор камарбанди калидии саноатикунонӣ муфасссал асоснок шудааст. Барои соҳаи коркарди маҳсулоти аграрӣ ва саноати озуқаворӣ маҷмуаи мутаносиби қарзҳои сармоягузорию 3-7-сола барои таҷҳизот, хатҳои коркард, инфрасохтори яхдонӣ ва лабораторӣ, инчунин, қарзҳои кӯтоҳмуҳлати гардон барои хариди ашёи хом, бастабандӣ ва таъминот пешниҳод шудааст. Барои маҷмуи сохтмонӣ-саноатӣ қарзҳои сармоягузорию миёнамуҳлат барои истеҳсоли масолеҳи сохтмонӣ ва хатҳои қарзии гардон барои маблағгузорию фармоишҳои лоиҳавӣ асоснок шудаанд. Барои хизматрасониҳои вобаста ба бахшҳои истихроҷӣ истифодаи лизинг ва қарзҳои миёнамуҳлат барои хариди техника ва таҷҳизоти махсус, инчунин қарзҳои пулӣ барои маблағгузорию ҳисоббаробаркуниҳо пешниҳод шудааст. Барои хизматрасониҳои шаҳрии саноатӣ, аз ҷумла логистика, метрология, муҳандисӣ ва ТИК, қарзҳои сармоягузорӣ барои инфрасохтори ғайримоддӣ ва таҷҳизоти стандартӣ, ҳамчунин қарзҳои кӯтоҳмуҳлат барои маблағгузорию ҳисоби дебиторӣ ва шартномаҳои хизматрасонӣ мувофиқ доништа шудаанд. Ҳамин тартиб имкон медиҳад, ки механизми қарздиҳӣ ба хусусиятҳои воқеии давраҳои истеҳсоли, мавсимият ва сохтори хароҷоти СХМ мутобик карда шавад.

Дар қисми илмӣ зарурати истифодаи маҷмуаи абзорҳои тақсими хавф ва таъмини манбаъҳои дарозмуҳлат барои КВД БА ҚТ «Амонатбонк» низ асоснок шудааст. Пешниҳод гардидааст, ки бонк хатҳои азнавмаблағгузорию барқароршавандаро бо иштироки БМТ ва ташкилотҳои байналмилалӣ молиявӣ истифода барад, то муҳлати манбаъҳои худ ва иқтидори пешниҳоди қарзҳои сармоягузорию афзоиш диҳад. Дар баробари ин, истифодаи фондҳои кафолатдиҳӣ барои пӯшонидани қисми хавфи қарзҳои СХМ-и саноатӣ ва ҷорӣ намудани унсурҳои қарзҳои имтиёзнок ё молияи омехта барои самтҳои афзалиятнок пешниҳод шудааст. Дар ин замина таъкид мешавад, ки чунин дастгирӣ бояд мақсаднок, муваққатӣ ва бо меъёрҳои возеҳи интиҳобу мониторинг маҳдуд карда шавад, то ки ба вобастагии музмин аз арзонию сунъии сармоя наоварад.

САНОАТИКУНОНИИ БОСУРЪАТИ ИҚТИСОДИЁТИ ҚТ



Расми 4. Механизми қарзгузори СХМ-и саноатӣ дар доираи саноатикунонии босуръати ҚТ

Сарчашма: таҳияи муаллиф.

Қисмати алоҳидаи такмилдиҳӣ ба рақамисозии механизми қарздиҳӣ дахл дорад. Муаллиф нишон медиҳад, ки чорӣ намудани низоми ягонаи рақамии дархост ва баҳодиҳии қарз барои СХМ, истифодаи маълумоти андоз, гумрук ва пардохтҳои ғайринақдӣ барои баҳодиҳии қобилияти қарзпардозӣ, инчунин, ташкил намудани речаҳои сабуқшуда барои қарзҳои хурд метавонад хароҷоти маъмурӣ ва вақтро ҳам барои бонк ва ҳам барои соҳибкорон коҳиш диҳад. Бартарии истифодаи инфрасохтори пардохтии худӣ КВД БА ҚТ «Амонатбонк», аз ҷумла кортҳо, суратҳисобҳо ва шабакаи васеи хизматрасонӣ, дар он ифода меёбад, ки гардиши воқеии амалиёти пулӣ ва таърихи муносибати молиявии мизочон метавонад ба унсури муҳими баҳодиҳии қарзпазирӣ табдил ёбад. Ҳамзамон, ҳамгироии рақамӣ бо институтҳои давлатӣ, шарикони рушд ва механизмҳои кафолатдиҳӣ суръати баррасии дархостҳоро баланд бурда, такрори санҷишҳоро коҳиш медиҳад.

Дар заминаи коҳиш додани номутаносибии иттилоотӣ ва беҳтар намудани сифати лоиҳаҳои воридшаванда, дар диссертатсия таъсиси маркази машваратӣ дар сохтори КВД БА ҚТ «Амонатбонк» пешниҳод шудааст. Нақши чунин марказ аз шарҳи оддии расмиёти қарзгирӣ фаротар рафта, ба сифати маркази дониш барои СХМ амал мекунад. Он метавонад машварат оид ба таҳияи бизнес-нақша, идоракунии гардиши воситаҳои пулӣ, ҳисобгирии хароҷот, стандартҳо ва сертификатсияи маҳсулот, инчунин омӯзишҳои кӯтоҳмуддат ва машварати инфиродиёро барои соҳибкорон пешниҳод намояд. Ҳамкориҳои чунин марказ бо муассисаҳои таълимӣ, донишгоҳҳо ва созмонҳои байналмилалӣ имкон медиҳад, ки дониш ва таҷрибаи муосири молиявӣ ва саноатӣ ба бозори миллии интиқол ёбад. Дар баробари ин, ташкили платформаҳои доимии муколамаи «бонк – саноат – СХМ» ҳамчун воситаи ошкорасозии лоиҳаҳои қобили маблағгузорӣ ва коҳиши хароҷоти ҷустуҷӯи иттилоот барои ҳамаи иштирокчиён асоснок карда шудааст.

Дар қисми ниҳии зербоб, зарурати ташаккули низоми возеҳи нишондиҳандаҳо ва мониторинги доимии самаранокии механизми такмилёфтаи қарздиҳӣ асоснок шудааст. Дар кори илмӣ пешниҳод мегардад, ки нишондиҳандаҳо ҳам ҷанбаҳои молиявӣ ва ҳам ҷанбаҳои истеҳсолиро фаро гиранд, аз ҷумла ҳаҷми қарзҳо дар чор камарбанди саноатикунонӣ, ҳиссаи қарзҳои сармоягузориҳои миёна ва дарозмуҳлат, сатҳи баргардонидани қарзҳо, ҳиссаи лоиҳаҳои содиротӣ ва воридотивазкунанда, шумораи ҷойҳои кории нав, афзоиши ҳаҷми истеҳсол ва арзиши иловашударо. Бо ин роҳ, механизми қарздиҳии КВД БА ҚТ «Амонатбонк» метавонад аз қарздиҳии парокандаи кӯтоҳмуҳлат ба модели ҳадафнок, ченшаванда ва мутобиқшавандаи дастгирии саноатикунони босуръат табдил ёбад. Модели умумии чунин механизми такмилёфта дар расми 4 ҷамъбаст гардидааст.

Дар умум, дар боби сеюм исбот шудааст, ки такмили муҳити институтсионалии маблағгузориҳои СХМ дар ҚТ бояд ҳамчун ислоҳоти низомманд баррасӣ гардад, ки инфрасохтори ҳуқуқии таъминот, институтҳои иттилооти қарзӣ, механизмҳои тақсими хавфҳо, институтҳои рушд, рақамикунони расмиёти риояи талаботи меъёриву ҳуқуқӣ ва ҳамоҳангсозии давлатии сиёсати маблағгузориҳои СХМ-ро дар ҷаҳорҷӯбаи ягона муттаҳид месозад. Дар айнаи замон, такмили механизми қарздиҳии КВД БА ҚТ «Амонатбонк» бояд ба гузариш аз модели кӯтоҳмуҳлати тиҷоратӣ ба модели

сармоягузори ҳадафноки миёна ва дарозмуҳлат, таъсиси воҳиди махсуси маблағгузори СХМ-и саноатӣ, мутобиқсозии маҳсулоти қарзӣ ба ҷаҳор камарбанди калидии саноатикунонӣ, истифодаи абзорҳои тақсими хавф, рақамсозӣ ва ташаккули инфрасохтори машваратӣ таъя кунад. Дар ин мантиқ, КВД БА ҚТ «Амонатбанк» метавонад аз қарздиҳандаи анъанавӣ ба шарикӣ институтсионалии саноатикунонии босуръат ва рушди соҳибкорӣ истехсолии хурду миёна гузарад.

ХУЛОСА

Таҳқиқоти мазкур имкон медиҳад, ки хулосаву пешниҳодоти зеринро таҳия ва манзур намоем.

Натиҷаҳои асосии илмӣ диссертатсия:

1. Методикаи такроршаванда ва аз ҷиҳати методологӣ асоснокӣ таснифоти СХМ барои ҳадафҳои қарзгузори банкӣ дар шароити саноатикунонӣ таҳия гардид, ки ҳудудҳои даромад ва дороиҳоро ба низомии меъёрии ҳисобшаванда табдил дода, онҳоро бо шумораи кормандон, музди миёнаи меҳнат, коэффитсиентҳои соҳавию минтақавӣ ва меъёри гардиши дороиҳо ҳамоҳанг месозад. Методика шаффофият, санҷидашавандагӣ ва муқоисашавандагии меъёрҳои байни соҳаҳо ва минтақаҳо таъмин намуда, гурӯҳбандии қарзгирандагонро дар таҳлили қарзӣ стандартӣ мекунад. Нишон дода шуд, ки татбиқи методика номуносибии иттилоотӣ ва хароҷоти транзаксиониро ҳангоми баҳодиҳии қарзпазирӣ коҳиш дода, пешгӯишавандагии қарорҳои қарзиро баланд мебардорад ва заминаи яғонасозии расмиёти дохилӣ, инчунин, рақамикунонии тартиботи арзёбии қарзпазирӣ ва риояи талаботи меъёриву ҳуқуқиро дар низомии банкӣ таҳким мебахшад [1-М].

2. Механизми мониторинги таъсири қарзгузори банкӣ ба рушди СХМ дар ҚТ қарздиҳиро ҳамчун низомии нишондиҳандаҳои ба ҳам вобаста ва ҷеншаванда ифода намуда, дар ду сатҳ – низомии банкӣ ва КВД БА ҚТ «Амонатбанк» динамика ва сохтори қарзҳо, сифати сандук, аз ҷумла сатҳи таъхир ва хавф, нархгузори ғоизӣ ва хусусиятҳои маҳсулоти қарзиро дар асоси таҳлили муқоисавӣ ва ҳамгиро баррасӣ менамояд. Ин тарзи ҳамгироии нишондиҳандаҳо имкон медиҳад, ки тафовут миёни афзоиши ҳаҷми қарз ва дастрасии воқеии он барои СХМ-и дорои самтгирии истехсоли ошкор карда шуда, монеаҳои институтсионалӣ, аз ҷумла саҳтгирии талаботи гарав, кӯтоҳии муҳлат, баландии меъёри ғоиз, маҳдудияти захираҳо ва хароҷоти транзаксионӣ ҳамчун омилҳои маҳдудкунандаи маблағгузорӣ муайян ва асоснок карда шаванд [2-М].

3. Ҷорҷӯбаи марҳилавии мукамалгардонии муҳити институтсионалии низомии қарздиҳии СХМ дар ҚТ таҳия ва аз ҷиҳати методологӣ асоснокгардида муҳити институтсионалиро ҳамчун низомии идорашавандаи қоидаҳои расмӣ, расмиёти ташкилӣ ва институтҳои инфрасохтори молиявӣ тафсир карда, механизми таъмини дастрасии СХМ-ро ба қарз бо ҳадафҳои фарогирии молиявӣ ва устувории низомии банкӣ ба таври низомманд ҳамоҳанг месозад. Маҳз сохтори институтсионалӣ, аз ҷумла танзими пруденсиалӣ, сифати ҳифзи ҳуқуқӣ, самаранокӣ механизми таъминот ва ситонидан, сатҳи рушди институтҳои иттилооти қарзӣ, мавҷудият ва самаранокӣ абзорҳои тақсими хавфҳо, инчунин, дараҷаи рақамикунонӣ, нишондиҳандаҳои муҳлат, нархгузорӣ ва суръати қабули қарорҳои қарзиро барои СХМ муайян менамояд. Аз ин рӯ, ислоҳот бояд ҳамчун пайдарпайии марҳилавии тадбирҳои ба ҳам пайваستا тарҳрезӣ гардад, ки дар

марҳилаи аввал стандарткунонӣ ва коҳиши номутаносибии иттилоотӣ, дар марҳилаи дуюм институтсионаликунонии тақсими хавфҳо ва диверсификатсияи абзорҳои молиявӣ, дар марҳилаи сеюм ҳамгирии инфрасохтори молиявӣ ва таҳкими механизмҳои татбиқи ҳукукро дар бар мегирад [2-М, 5-М, 7-М].

4. Механизми ҳадафмандонаи тақмили қарзгузории СХМ дар КВД БА ҚТ «Амонатбонк» дар заминаи саноатикунони босуръат таҳия ва аз ҷиҳати методологӣ асоснокгардида гузаришро аз модели ҳукмрони қарзҳои кӯтоҳмуҳлати тичоратӣ ба модели маблағгузории сармоягузории миёна ва дарозмуҳлат барои СХМ-и дорои самтгирии истеҳсоли таъмин менамояд. Дар доираи ин механизм, муайянсозии бахшҳои калидии саноатикунонӣ ҳамчун самтҳои афзалиятнок ва гурӯҳбандии ҳадафноки қарзгирандагон роҳандозӣ шуда, хатҳои маҳсулоти фарқкунандаи қарзҳои сармоягузорӣ ва қарзҳои гардон пешниҳод мегарданд, ки муҳлат ва нақшҳои пардохти онҳо ба давраҳои истеҳсоли ва мавсимият мутобиқ карда мешавад. Ҳамзамон, стандарткунонии арзбии лоиҳаҳои саноатии СХМ, тартиби мониторинги сандуқ ва пайвасти сиёсати қарзӣ бо нишондиҳандаҳои ченшавандаи саноатикунонӣ ҳамчун унсурҳои идоракунии ба натиҷа равонашуда ворид карда мешаванд, ки ин шаффофияти қарорҳо, пешгӯишавандагии талабот ва идорашавандагии хавфҳоро дар тавсеаи қарзҳои миёна ва дарозмуҳлат таҳким мебахшад [3-М, 4-М, 6-М].

ТАВСИЯҲО ОИД БА ИСТИФОДАИ АМАЛИИ НАТИҶАҲОИ ТАҲҚИҚОТ

1. Методикаи такроршавандаи таснифоти СХМ ҳамчун унсури ҳатмии сиёсати қарзӣ ва санадҳои дохилии бонк бо муқаррарсозии истифодаи ҳатмии он дар гурӯҳбандии мизочон, муайянсозии хусусиятҳои маҳсулоти қарзӣ, талабот ба таъминот ва мониторинги сандуқи қарзии СХМ ҷорӣ карда шавад. Бо мақсади татбиқи пурра ва камхарҷ методика бояд ба низоми худкори бонкӣ, модулҳои арзбии қарзпазирӣ ва низоми идоракунии хавфҳо ҳамгиро карда шуда, навсозии даврии коэффитсиентҳои соҳавию минтақавӣ тибқи тартиби ягона ва шаффоф таъмин гардад. Талаботи ҷорӣ намудани методика дар сатҳи меъёрӣ-ҳуқуқӣ тавассути воридсозии тағйиру иловаҳо ба Қонуни ҚТ «Дар бораи Ҷимоя ва дастгирии давлатии соҳибкорӣ», ки истифодаи стандарти ягонаи таснифбандии СХМ-ро барои мақсадҳои дастрасӣ ба маблағгузории бонкӣ, муқоисаи байнибонкӣ ва мониторинги танзимгаронаи барномаҳои дастгирӣ пешбинӣ менамояд, мустақкам карда шавад. Чунин заминаи ҳуқуқӣ имкон фароҳам меорад, ки муносибатҳои бонкӣ нисбат ба СХМ аз сатҳи қарорҳои пароканда ва гуногунмеъерӣ дохилибонкӣ ба сатҳи тартиботи ягонаи шаффоф, санҷидашаванда ва пешгӯишаванда интиқол ёбанд [2-М, 4-М, 6-М].

2. Механизми мониторинг ба низоми идоракунии стратегӣ ва назорати ба хавф асосёфта бо муқаррарсозии маҷмуи ҳатмии нишондиҳандаҳои калидии иҷро барои сандуқи СХМ, ҷудосозии бахши СХМ-и дорои самтгирии истеҳсоли ва ба роҳ мондани гузоришдиҳии даврӣ дар сатҳи марказӣ ва филиалҳо бо мақсади танзими хусусиятҳои маҳсулоти қарзӣ ва сиёсати таъминот дар асоси далелҳои ченшаванда ворид карда шавад. Мақбул аст, ки механизми мазкур дар сатҳи танзимгарона ҳамчун асоси муқоисаи байнибонкӣ ва арзбии самаранокии барномаҳои дастгирии СХМ бо ҳамгиро кардани он ба низоми худкори бонкӣ ва маҳзани маълумот, инчунин, бо ҷорӣ намудани тартиби ягонаи ҷамъоварӣ,

санҷиш, тасдиқ ва навсозии нишондиҳандаҳо барои таъмини муқоисапазирӣ ва шаффофияти қарорҳои сиёсати қарзӣ истифода шавад [1-М, 2-М, 6-М].

3. Чорчӯбаи марҳилавӣ ҳамчун харитаи роҳи байниидоравии ислоҳоти маблағгузории СХМ пазируфта шуда, ба механизми татбиқи Стратегияи миллии фарогирии молиявӣ ба таври институтсионалӣ бо муайян намудани ваколат ва масъулиятҳои ниҳодӣ, ҷорисозии индикаторҳои семоҳа ва протоколҳои ҳамоҳангсозии устувор байни БМТ, Вазорати адлияи ҚТ, бюроҳои қарзӣ, ФЯДУГ, банкҳо ва ташкилотҳои хурди молиявӣ пайваст гардад. Агар дар сатҳи татбиқ барои ҳар марҳила маҷмуи стандартҳои ҳатмӣ расмиёт, аз ҷумла истифодаи ҳатмӣ таърихи қарзӣ ва маълумоти ФЯДУГ дар парвандаи қарзӣ, роҳандозии кафолатҳои сандуқӣ бо талаботи шаффофи иловагӣ ва тарифи ба хавф асосёфта, татбиқи абзорҳои алтернативӣ, аз ҷумла лизинг, факторинг ва маблағгузории занҷираҳои таъминот, инчунин, рақамикунонии расмиёти шиносии муштарӣ ва мубодилаи додаҳо, муқаррар карда шавад, қобили қабул аст. Ин маҷмуи чораҳо бояд ба коҳиши низоми хароҷоти транзаксионӣ, маҳдудсозии хавфи ахлоқӣ ва болоравии пешгӯишавандагии қарорҳо мусоидат намуда, талаботи пруденсиалӣ дар сатҳи зарурӣ ғифз мегардад [2-М, 4-М, 5-М].

4. Механизми ҳадафмандона дар сиёсати қарзии КВД БА ҚТ «Амонатбанк» ба таври институтсионалӣ – тавассути ҷорӣ намудани равозанаи махсуси қарзгузории СХМ-и дорои самтгирии истехсолӣ, тасдиқи стандартҳои ягонаи баҳодихии лоиҳаҳои саноатӣ ва мониторинги баъдиқарзӣ, инчунин, муқаррарсозии сандуқи мақсаднок аз рӯи бахшҳои афзалиятноки саноатикунонӣ бояд мустаҳкам карда шавад. Мақбул аст, ки ҳаҷҳои қарзии сармоягузорӣ ва қарзҳои гардон бо мутобиқсозии муҳлат ва нақшаи баргардонидани қарз ба мавсимият ва давраҳои истехсолӣ, ҳамзамон, бо абзорҳои коҳиши хавф татбиқ гарданд, аз ҷумла тавассути истифодаи кафолатҳои сандуқӣ, суғурта, маблағгузории муштарак бо институтҳои рушд ва эътирофи шаклҳои мутобиқтари таъминот, то тавсеаи муҳлатҳои қарздиҳӣ бидуни коҳиши сифати дороиҳо таъмин шавад. Барои татбиқи воқеан амалӣ ва натиҷамеҳвар механизми мазкур бо низоми нишондиҳандаҳои ҷеншавандаи саноатикунонӣ, аз ҷумла ҳиссаи қарзҳои сармоягузорӣ дар сандуқи СХМ, муҳлати миёнаи қарз, ҳаҷми лоиҳаҳои воридотивазкунанда ва содиротӣ, шумораи ҷойҳои кории нав ва динамикаи арзиши иловашуда бояд пайваст карда шавад. Натиҷаҳои мониторинг бояд дар сатҳи идоракунӣ стратегӣ ва ҳисоботдиҳии дохилӣ ба таври мунтазам истифода шуда, барои танзими хусусиятҳои маҳсулоти қарзӣ, сиёсати таъминот ва афзалиятҳои сандуқӣ ҳамчун асос хизмат намоянд [1-М, 2-М, 5-М].

РҶҶҲАТИ АДАБИЁТИ ИСТИФОДАШУДА:

1. Asian Development Bank. Asia Small and Medium-Sized Enterprise Monitor - Tajikistan [Electronic resource]. - Mode of access: <https://data.adb.org/media/14521/download> (date of access: 19.01.2026)
2. Central Bank of Armenia [Electronic resource]. - Mode of access: <https://www.cba.am/en/sitepages/default.aspx> (date of access: 27.02.2026)
3. Central Bank of the Republic of Azerbaijan. Statistical data (Excel dataset) [Electronic resource]. - Mode of access: <https://uploads.cbar.az/assets/f68dc1631b1c2bfd4250bc6b6.xlsx> (date of access: 27.02.2026)
4. Clark, C. The Conditions of Economic Progress [Text] / C. Clark. – 2nd ed. – London: Macmillan, 1951. – 584 p.
5. Enhancing Access to Finance for SME Development in Tajikistan [Electronic resource]. - Mode of access: https://medt.tj/documents/add_menu/ved/ru/03-04-06-ru.pdf (date of access: 12.09.2024)
6. European Bank for Reconstruction and Development (EBRD). Connecting the Dots: Unlocking the Potential of SMEs / EBRD. - London: EBRD, 2023. [Electronic resource]. - Mode of access: https://www.ebrd.com/content/dam/ebrd_dxp/assets/pdfs/evaluation/ctds/Connecting-The-Dots-Unlocking-the-Potential-of-SME.pdf (date of access: 05.02.2025)
7. Kaplinsky, R. Integrating SMEs in Global Value Chains: Towards Partnership for Development [Electronic resource] / R. Kaplinsky, J. Readman. – Vienna: United Nations Industrial Development Organization, 2001. – 94 p.
8. Kuznets, S. Modern Economic Growth: Rate, Structure, and Spread [Text] / S. Kuznets. – New Haven: Yale University Press, 1966. – 529 p.
9. OECD. Financing SMEs and Entrepreneurs 2024: An OECD Scoreboard - Paris: OECD Publishing, 2024. [Electronic resource]. - Mode of access: https://www.oecd.org/en/publications/financing-smes-and-entrepreneurs-2024_fa521246-en/full-report.html (date of access: 30.01.2025)
10. World Bank. Tajikistan Economic Update - Summer 2024: Focusing on the Footprint of State-Owned Enterprises and Competitive Neutrality. - Washington, DC: World Bank, 2024. [Electronic resource] - Mode of access: <https://thedocs.worldbank.org/en/doc/d3c4e0dfd0251429814b709af3ed2111-0080062024/original/Tajikistan-Economic-Update-Summer-2024-ru.pdf> (date of access: 12.09.2024)
11. World Bank. Tajikistan Economic Update: Focusing on Digital Transformation of Trade in Tajikistan. Summer 2025 [Electronic resource]. - Mode of access: <https://documents1.worldbank.org/curated/en/099713007282542605/txt/IDU-bd1d1196-74d2-40ba-ba39-95e6e426736e.txt> (date of access: 20.09.2025)
12. Антонов, А.В. Кредитование малого бизнеса в России [Текст] / А.В. Антонов // Альманах современной науки и образования. - 2010. - № 4. - С. 163-165.
13. Ахмедов, Ф.В. Дастгирии давлатии соҳибкории хурд дар Тоҷикистони муосир: истифодаи таҷрибаи хориҷӣ [Матн] / Ф.В. Ахмедов // Паёми Донишгоҳи миллии Тоҷикистон. Баҳши илмҳои иҷтимоӣ-иқтисодӣ ва ҷамъиятӣ. - 2021. - № 7. - С. 109-115.
14. Бюллетени оморӣ бонкӣ [Манбаи электронӣ] - Речаи дастрасӣ: https://nbt.tj/tj/statistics/statistical_bulletin.php (санаи мурочиат: 26.03.2026)

15. Бюллетени омери бонкӣ. №12 [Манбаи электронӣ]. - Речаи дастрасӣ: https://nbt.tj/upload/iblock/8b1/vcgtqmc50fs96uio4utn511l5ytc0gr/BULL_12.pdf (санаи муроҷиат: 12.02.2025)
16. Версаль, Н.И. Теорія кредиту [Текст]: навч. посібник / Н.И. Версаль, Т.В. Дорошенко. – Київ: Видавничий дім «Києво-Могилянська академія», 2007. – 481 с.
17. Вовк, В.Я. Кредитування і контроль [Текст]: навч. посіб. / В.Я. Вовк, О.В. Хмеленко. – Київ: Знання, 2008. – 463 с.
18. Деньги, кредит, банки. Экспресс-курс [Текст]: учебное пособие / кол. Авторы; под ред. О.И. Лаврушина. – 4-е изд., стер. – Москва: КНОРУС, 2010. – 320 с.
19. Иттилоот дар бораи бюроҳои таърихи қарзии Ҷумҳурии Тоҷикистон [Манбаи электронӣ]. - Речаи дастрасӣ: https://nbt.tj/tj/banking_system/credit-histories-bureau.php (санаи муроҷиат: 21.03.2026)
20. Караченцева, Т. Теории кредита и его функциональная роль в экономике [Текст] / Т. Караченцева // Банковский вестник. - 2006. - № 31. - С. 41-46.
21. Қарзҳо барои бизнес. Бонки давлатии амонатгузори Ҷумҳурии Тоҷикистон «Амонатбонк». [Манбаи электронӣ]. - Речаи дастрасӣ: <https://www.amonatbonk.tj/tj/business/loans-for-business/> (санаи муроҷиат: 08.02.2026)
22. Қарзҳо барои шахсони воқеӣ. Бонки давлатии амонатгузори Ҷумҳурии Тоҷикистон «Амонатбонк». [Манбаи электронӣ]. - Речаи дастрасӣ: <https://www.amonatbonk.tj/tj/personal/loans/> (санаи муроҷиат: 08.02.2026)
23. Қонуни Ҷумҳурии Тоҷикистон «Дар бораи Бонки миллии Тоҷикистон» аз 28 июни соли 2011, № 722.
24. Қонуни Ҷумҳурии Тоҷикистон «Дар бораи таърихи қарз (кредит)» аз 26 марти соли 2009, № 492.
25. Қонуни Ҷумҳурии Тоҷикистон «Дар бораи фаъолияти бонкӣ» аз 19 майи соли 2009, № 524.
26. Қонуни Ҷумҳурии Тоҷикистон «Дар бораи ҳимоя ва дастгирии давлатии соҳибкорӣ» аз 26 июли соли 2014, № 1107.
27. Лаврушин, О.И. Деньги, кредит, банки [Текст]: учебник / кол. авторов; под ред. О.И. Лаврушина. – Москва: Финансы и статистика, 2000. – 464 с.
28. Мазур, Е.С. Мировой опыт стран кредитования малого и среднего бизнеса [Текст] / Е.С. Мазур, И.В. Толмачёва // Финансовые рынки и банки. - 2010. - № 4. - С. 58-64.
29. Национальный банк Кыргызской Республики. Официальный сайт Национального банка Кыргызской Республики [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://www.nbk.kg> (дата обращения: 10.01.2026)
30. Национальный банк Молдовы. Официальный сайт Национального банка Молдовы [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://bnm.md> (дата обращения: 10.01.2026)
31. Омери солони Ҷумҳурии Тоҷикистон 2024. Агентии омери назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон. [Манбаи электронӣ]. - Речаи дастрасӣ: <https://www.stat.tj/wp-content/uploads/2025/02/ohiron-okonchatelnyj-ezhegodnik-2024-.pdf> (санаи муроҷиат: 10.03.2025)
32. Паёми Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон мухтарам Эмомалӣ Раҳмон «Дар бораи самтҳои асосии сиёсати дохилӣ ва хориҷии ҷумҳурӣ» - Душанбе, 28.12.2023. [Манбаи электронӣ]. - Речаи дастрасӣ: <https://prezident.tj/node/32191> (санаи муроҷиат: 12.01.2024)

33. Статистические данные. Национальный банк Республики Казахстан. [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://nationalbank.kz/file/download/109306> (дата обращения: 13.12.2023)
34. Статистический бюллетень Банка России. № 2 (381), февраль 2025 г. [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/55182/Bbs2502r.pdf> (дата обращения: 10.03.2025)
35. Статистический бюллетень Центрального банка Республики Узбекистан. - декабрь 2024 г. [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://cbu.uz/ru/statistics/buletin/2156648/> (дата обращения: 12.01.2025)
36. Статистический бюллетень. Ежегодник (2015-2024). Национальный банк Республики Беларусь. [Электронный ресурс]. - Режим доступа: https://www.nbrb.by/publications/bulletinyearbook/statistics_bulletin_yearbook_2024.pdf (дата обращения: 21.02.2025)
37. Стратегияи миллии фарогирии молиявии Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2022-2026 аз 1 июли соли 2022, № 314.
38. Феҳристи ягонаи давлатии ӯҳдадориҳои гаравӣ [Манбаи электронӣ]. - Речаи дастрасӣ: <http://www.fehrist.tj/Content.aspx?page=main> (санаи мурочиат: 16.03.2026)
39. Хикматов, С.Х. Состояние экономики и деятельность кредитных организаций Таджикистана: ситуации, проблемы и развитие [Текст] / С.Х. Хикматов, С. Чахоншоҳ // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. - 2020. - № 6. - С. 16-23.
40. Ҳикматов, У.С. Саводнокии молиявӣ [Матн]: воситаи таълимӣ / У.С. Ҳикматов. – Душанбе: Ирфон, 2021. – 340 с.
41. Москвитина, С.А. Особенности потребительского кредитования физических лиц коммерческими банками [Текст] / С.А. Москвитина, Н.М. Москвитина // Вестник Амурского государственного университета. - 2014. - № 65. - С. 148-154.
42. Романовский, М.В. Финансы, денежное обращение и кредит [Текст] / М.В. Романовский и др.; под ред. М.В. Романовского, О.В. Врублевской. – Москва: Юрайт-Издат, 2006. – 543 с.
43. Шматок, Е.В., Шилкина, О.А. Организация коммерческого кредита и его роль в развитии экономики [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://interactive-plus.ru/e-articles/235/Action235-15692.pdf> (дата обращения: 07.09.2023)
44. Рашидова, С.Г. Критерии классификации и характеристика форм кредита в условиях трансформации экономики [Текст] / С.Г. Рашидова // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. - 2014. - № 2/6 (144). - С. 31-34.
45. Клопкова, Н.М. Деньги. Кредит. Банки [Текст]: курс лекций / Н.М. Клопкова. – Смоленск: ФГБОУ ВО «Смоленская ГСХА», 2023. – 121 с.
46. Нуретдинова, Ю.В. Деньги, кредит, банки [Текст]: учебное пособие / Ю.В. Нуретдинова. – Ульяновск: УлГТУ, 2021. – 88 с.
47. Орлянский, Е.А. Деньги. Кредит. Банки [Текст]: учебное пособие / Е.А. Орлянский. – Омск: Изд-во ОмГА, 2025. – 94 с.
48. Қарзи бонкӣ чист? Бонки миллии Тоҷикистон. [Манбаи электронӣ]. - Речаи дастрасӣ: https://nbt.tj/files/base/img/article/14.09.2016/karzi_bonki.pdf (санаи мурочиат: 15.01.2025)
49. Коротенко, Д.Д., Крупченко, Е.Т., Торговкин, М.М. Банковские услуги: ипотеки, кредиты, льготы [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://lc.hse.ru/mirror/pubs/share/1112866146.pdf> (дата обращения: 02.04.2024)

50. Российская Федерация. Федеральный закон «О защите конкуренции» от 26 июля 2006 г. № 135-ФЗ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_61763/ (дата обращения: 05.04.2024)

51. Лаврентьева, Е.Е. Неоднозначность трактовки термина «банковская услуга» [Текст] / Е.Е. Лаврентьева // Экономика и экологический менеджмент. - 2012. - № 1. - С. 229-234.

52. Кроливецкая, Л.П. Банковское дело [Текст]: учебное пособие для вузов / Л.П. Кроливецкая, В.Э. Кроливецкая, И.В. Солдатенкова. – 2-е изд., доп. и перераб. – Гатчина: Изд-во ГИЭФПТ, 2020. – 232 с.

53. Гриценко, С.Е. Деньги, кредит, банки: теория и практика [Текст]: учебное пособие / С.Е. Гриценко. – Москва: Мир науки, 2021. – 112 с.

54. Давтаева, Н.М. Финансы, денежное обращение и кредит [Текст]: учебное пособие для студентов заочной формы обучения специальности 38.02.01 «Экономика и бухгалтерский учёт» / Н.М. Давтаева. – Норильск: Политехнический колледж ФГБОУ ВО «Заполярный государственный университет им. Н.М. Федоровского», 2022. – 144 с.

55. Мамедов, З.Ф. Деньги. Кредит. Банки [Текст]: учебник / З.Ф. Мамедов. – Баку: Азернешр, 2008. – 400 с.

56. Шодиев, К.Қ. Ташаккул ва рушди соҳибкории хурду миёна дар соҳаи кишоварзӣ [Матн] / К.Қ. Шодиев, А.С. Ҳақимов // Паёми молия ва иқтисод. – 2024. – № 2(41). – С. 34-40.

57. Давлатзода, Д.А. Мубрамият, моҳият ва принсипҳои ташкили қарздиҳӣ ба субъектҳои хурду миёнаи хоҷагидорӣ [Матн] / Д.А. Давлатзода, Д.С. Саидзода // Паёми ДДТТ. – 2025. – № 4/2(60). – С. 22-27.

58. Аминов, И. Таъсири рушди соҳибкорӣ дар баҳши хусусии иқтисодиёт ба шуғли аҳоли дар Ҷумҳурии Тоҷикистон [Матн] / И. Аминов, Ф.И. Аминов // Паёми молия ва иқтисод. – 2024. – № 1(40). – С. 5-11.

59. Асрорзода, А.С. Дастгирии давлатии соҳибкорӣ: моҳият, зарурат ва роҳҳои тақмили он дар шароити муосир [Матн] / А.С. Асрорзода // Паёми ДДТТ. – 2024. – № 3(53). – С. 15-23.

60. Назариева, Ҳ.Г. Модели ба мизочон нигаронидашудаи қарздиҳии субъектҳои соҳибкории хурду миёна [Матн] / Ҳ.Г. Назариева // Паёми ДДТТ. – 2024. – № 2(52). – С. 290-293.

61. Мирзошехова, Д.Э. Принсипҳои ташаккули дастгирии инфрасохтори соҳибкории хурду миёна: ҷанбаи назариявӣ [Матн] / Д.Э. Мирзошехова // Паёми ДДТТ. – 2024. – № 2(52). – С. 247-249.

62. Раҳимов, Ш.Ш. Масъалаҳои назариявии тавсеаи соҳибкории хурду миёнаи истеҳсолӣ [Матн] / Ш.Ш. Раҳимов // Паёми ДДТТ. – 2025. – № 4/2(60). – С. 171–175.

63. Неъматуллозода, Ф.Н. Таҷрибаи ҳориҷии ташаккул ва рушди соҳибкории истеҳсолӣ дар шароити муосир ва таҳлили муқоисавии он [Матн] / Ф.Н. Неъматуллозода // Паёми ДДТТ. – 2025. – № 4/2(60). – С. 152-158.

64. Содиков, М.С. Таҷрибаи ҷаҳонии танзими давлатии соҳибкории хурду миёна [Матн] / М.С. Содиков, С.И. Абдуллоев // Паёми молия ва иқтисод. – 2021. – № 1(25). – С. 80-86.

65. Паёми Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон мухтарам Эмомалӣ Раҳмон ба Маҷлиси Олии Ҷумҳурии Тоҷикистон – Душанбе, 20.04.2012. [Манбаи электронӣ]. – Речаи дастрасӣ: <https://prezident.tj/event/missives/854> (санаи мурочиат: 11.01.2024)

ФЕҲРИСТИ ИНТИШОРОТИ ИЛМИИ МУАЛЛИФ ОИД БА МАВЗУИ ТАҲҚИҚОТ

Мақолаҳо дар мачаллаҳои тақризшаванда:

[1-М]. Маҳмудов С. М. Таҷрибаи давлатҳои хориҷӣ дар муайянкунии соҳибкории хурду миёна // Паёми молия ва иқтисод. 2021. - №4, саҳ 179-185. ISSN: 2663-0389.

[2-М]. Маҳмудов С. М. Дастгирии молиявӣ қарзии соҳибкории хурду миёна: таҷрибаи мамлакатҳои хориҷӣ ва татбиқи он дар шароити Ҷумҳурии Тоҷикистон // Паёми Донишгоҳи миллии Тоҷикистон. Бахши илмҳои иҷтимоӣ-иқтисодӣ ва ҷамъиятӣ. 2022.- №6, саҳ. 44-50. ISSN: 2413-5151.

[3-М]. Маҳмудов С. М. Нақши соҳибкории хурду миёна дар шароити саноатикунӣ ва масъалаҳои дастгирии он // Паёми Донишгоҳи давлатии тижорати Тоҷикистон. 2022. - №3, саҳ. 254-261. ISSN: 2308-054X.

[4-М]. Маҳмудов С. М. Вазъи соҳибкории хурду миёна дар Ҷумҳурии Тоҷикистон ва масоили молиякунӣ он аз ҷониби низоми бонкии мамлакат // Паёми молия ва иқтисод. 2023. - №3, саҳ. 404-414. ISSN: 2663-0389.

[5-М]. Маҳмудов С. М., Иқромӣ Ф. Н. Таҳлил ва арзёбии қарзи бонкӣ ба рушди фаъолияти соҳибкории хурду миёна дар мисоли КВД БА ҶТ “Амонатбонк” // Паёми молия ва иқтисод. 2024. - №4.2, саҳ. 650-658. ISSN: 2663-0389.

[6-М]. Маҳмудов С. М., Иқромӣ Ф. Н. Асосҳои назариявӣ оид ба моҳияти иқтисодии қарзи бонкӣ дар шароити муосир // Паёми Донишгоҳи давлатии тижорати Тоҷикистон. 2025. - №2, саҳ. 155-166. ISSN: 2308-054X.

Дар дигар нашрияҳо:

[7-М]. Маҳмудов С. М. Таҳлили вазъи таъмини иқтисодиёт бо захираҳои қарзӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон // Маводи конфронси Ҷумҳуриявии илмӣ – амалӣ дар мавзӯи “Вазъи низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон дар давраи пандемияи коронавирус (COVID-19)” (11.12.2021 ш. Кулоб), саҳ 252-256.

[8-М]. Маҳмудов С. М. Таҷрибаи мамлакатҳои хориҷӣ оиди дастгирии молиявӣ қарзии соҳибкории хурду миёна ва татбиқи он дар шароити муосири Ҷумҳурии Тоҷикистон // Маводи конференсияи Ҷумҳуриявии илмӣ амалӣ дар мавзӯи “Механизмҳои молиявӣ қарзии татбиқи ҳадафҳои стратегии рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон (18.02.2022, ш. Душанбе), саҳ 257-266.

**ТАДЖИКСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ФИНАНСОВО-
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ**

УДК: 336.77+334.012.64

ББК: 65.262.2-18

М-31

На правах рукописи



МАХМУДОВ САФАРАЛИ МИРЗОЕВИЧ

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМА ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ
БАНКОВСКОГО КРЕДИТА В РАЗВИТИИ МАЛОГО И СРЕДНЕГО
ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА
(НА ПРИМЕРЕ ГУП СБ РТ «АМОНАТБАНК»)**

АВТОРЕФЕРАТ

**диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук
по специальности**

5.2.17 – Финансы, денежное обращение и кредит

Душанбе, 2026

Диссертация выполнена на кафедре банковской деятельности Таджикского государственного финансово-экономического университета

Научный руководитель: **Икромӣ Фазлиддин Нуриддин** – кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и страхования Таджикского национального университета

Официальные оппоненты: **Назири Гулбахор Назир** – доктор экономических наук, профессор, заместитель председателя Национального банка Таджикистана;

Маҳмудов Файзидин Изатулоевич – кандидат экономических наук, начальник департамента кредитования ОАО “Коммерцбанк Таджикистана”.

Оппонирующая организация: Бохтарский государственный университет имени Носира Хусрава

Защита диссертации состоится «24» сентября 2026 года в 13:00 часов на заседании 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 текстом диссертации и авторефератом можно ознакомиться в библиотеке Таджикского государственного финансово-экономического университета и на официальном сайте www.oldtgfeu.tj.

Автореферат разослан «___» _____ 2026 года.

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



Убайдуллоев Ф.К.

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. В условиях современного мирового рынка, в котором малое и среднее предпринимательство выступает одним из ключевых факторов стимулирования экономического роста, повышения конкурентоспособности и формирования инновационного потенциала, проблема доступа предпринимателей к финансовым ресурсам приобретает особую теоретическую и практическую значимость, поскольку именно посредством обеспечения такого доступа создаются условия для развития и устойчивости экономических структур. Банковские кредиты в данном процессе являются основным инструментом финансирования, в связи с чем совершенствование механизма их предоставления рассматривается в качестве одного из важнейших приоритетов финансовой системы.

Малые и средние предприятия в национальной экономике выполняют роль двигателя экономической активности, создают новые рабочие места и одновременно выступают проводниками инновационных процессов, обладая значительной экономической и социальной значимостью для общества. Однако практический опыт их функционирования показывает, что в процессе получения кредитов в банковских учреждениях предприниматели нередко сталкиваются с рядом препятствий, которые связаны с ограниченным доступом к достоверной информации, высоким уровнем процентных ставок по кредитам и сложностью процедур оценки кредитоспособности.

«Банковская система играет ключевую роль в обеспечении социально-экономического развития страны, в особенности в развитии реального сектора экономики, наращивании экспортного потенциала, создании новых рабочих мест и пополнении государственного бюджета» [39, с. 16]. Банки как базовые элементы данной системы занимают важное место в обеспечении предпринимателей финансовыми ресурсами. «В этой связи формирование эффективного механизма предоставления кредитов способствует не только укреплению доверия предпринимателей к банковской системе и повышению качества финансовых услуг» [39, с. 16], но и имеет исключительное значение для устойчивости всей экономической системы.

Выбор ГУП СБ РТ «Амонатбанк» в качестве объекта исследования обусловлен тем, что анализ фактического состояния его кредитования МСП позволяет выявить существующие проблемы и разработать практические рекомендации по совершенствованию кредитных процедур, тогда как государственный статус данного учреждения выводит его функции за пределы узкой цели извлечения финансовой прибыли и связывает его деятельность с реализацией социально-экономической политики государства и содействием достижению национальных стратегических целей.

С учетом того, что современные технологии радикально трансформируют сферу финансовых услуг, внедрение цифровизации в банковском секторе создает новые условия для расширения доступа предпринимателей к финансированию. В этой связи в очередном Послании Маджлиси Оли Основатель мира и национального единства – Лидер нации, Президент Республики Таджикистан уважаемый Эмомали Рахмон особо подчеркнул, что «Национальному банку и кредитным организациям необходимо принять дополнительные меры в направлении поиска дополнительных источников финансирования и на этой

основе увеличения предоставления долгосрочных, доступных и по низким процентным ставкам кредитов, а также полного внедрения цифровой системы банковских услуг во всех регионах страны и широкого использования финансовых технологий» [33].

Исходя из этого, данное исследование охватывает не только изучение традиционного механизма предоставления кредитов, но и анализ влияния цифровизации, а также возможностей ее внедрения в банковскую систему. Полученные результаты могут быть использованы в банковской практике страны и способствовать совершенствованию как деятельности ГУП СБ РТ «Амонатбанк», так и всей банковской системы республики в целом, что, в свою очередь, будет содействовать устойчивому развитию предпринимательства, созданию новых рабочих мест и укреплению социальной и финансовой стабильности общества.

Таким образом, выбор данной темы для кандидатской диссертации является полностью обоснованным и актуальным, а ее разработка как в теоретическом, так и в практическом отношении способна внести вклад в развитие науки, совершенствование предпринимательской практики и укрепление национальной финансовой системы.

Степень изученности научной темы. Вопросы, связанные с теоретическими аспектами кредита и, в особенности, банковского кредита – включая раскрытие его сущности, подходов к классификации и оценке роли в экономическом развитии – получили широкое освещение в трудах отечественных и зарубежных ученых, что сформировало обширную теоретическую базу для дальнейших исследований.

Проблематика развития МСП занимает важное место и в отечественной научной литературе. В этой связи существенное значение имеют исследования Р.Ф. Джураева, А.А. Каюмова, Ю.Х. Маджитова, В.К. Раджабова, С.М. Рахимова, Э.Р. Сафарова, Х.Ф. Умарова, И.И. Юсуповой, К.С. Мирзоева, Р.Р. Кудратова, Ш. Рахимзода, С.А. Дехконова, Д.М. Аюбова, Ф.К. Восиевой, И.С. Хоркашова, У.С. Наджмиддиновой и других, в которых рассмотрены различные теоретические и прикладные аспекты, в том числе роль МСП в развитии национальной экономики, создании новых рабочих мест, укреплении конкурентного потенциала и диверсификации источников доходов.

В направлении изучения роли банковских кредитов в развитии национальной экономики и, в особенности, в развитии промышленности, особую значимость имеют работы М.Х. Джулиева, И.А. Умматова, Н.К. Икромова, Ф.Н. Икромии, Н.А. Авгонова, Г.С. Латиповой, Б.Н. Солиева, Ф.М. Гафорова, Н.С. Закировой, О.К. Муртазоева и других исследователей, поскольку в них анализируются различные теоретические и практические аспекты влияния банковского кредита на развитие реального сектора экономики, расширение инвестиций, наращивание производственного потенциала и повышение конкурентоспособности промышленности.

Вместе с тем в отечественной научной литературе заметное место занимают исследования З.М. Джайлоева, У.Д. Худоёровой, А.Х. Авезова, Ш.А. Сатторова, З.С. Султонова, С.С. Амонова, Ф.З. Мирзомуродовой и других ученых, в которых рассмотрены вопросы, связанные с особенностями местной финансовой среды, ограничениями доступа к кредиту и направлениями

совершенствования механизмов его предоставления МСП в банковской системе Таджикистана.

Среди зарубежных исследователей необходимо отметить труды Дж.М. Кейнса, И. Фишера, Й. Шумпетера, К. Маркса, К. Викселля, Ф.А. фон Хайека, М. Фридмана, М. Ротбарда, а также исследования современных авторов, в частности Н.И. Версаля, Т.В. Дорошенко, Г.Н. Белоглазовой и других, в которых изучены теоретические и прикладные аспекты природы кредита и банковского кредита. В этом же ряду особое место занимают работы российских ученых С.К. Соломина, А.А. Лупу и И.Ю. Оскиной, специально посвященные проблематике банковского кредита.

Особенности, роль и механизмы предоставления кредита МСП как одному из важных направлений экономического развития рассмотрены в трудах зарубежных исследователей – С. Шейна, Э. Озкайи, Ш.Л. Шаффера, Дж. Уилфорда, Дж. Крэбтри, Т. Бейтса и Д. Аудреса. В их работах показано, что деятельность банковских учреждений по обеспечению доступа предпринимателей к финансовым ресурсам определяется институциональными и структурными факторами рынка.

Вместе с тем вопросы совершенствования механизма предоставления банковского кредита МСП в контексте индустриализации национальной экономики и использования возможностей государственных кредитов до настоящего времени не получили достаточной глубины исследования. Между тем в современных условиях все большую значимость приобретают дополнительные факторы, в том числе внедрение цифровых технологий и цифровизация системы финансовых услуг. Именно данное обстоятельство обусловило выбор темы настоящего исследования и определило его основную цель.

Связь исследования с программами (проектами) и научной тематикой. Диссертационное исследование направлено на содействие эффективной реализации Национальной стратегии развития Республики Таджикистан на период до 2030 года, Концепции развития промышленности Республики Таджикистан, Программы ускоренной индустриализации Республики Таджикистан на 2020-2025 годы, Среднесрочной программы развития Республики Таджикистан на 2021-2025 годы, Стратегии управления государственными финансами Республики Таджикистан на период до 2030 года, Национальной стратегии финансовой инклюзивности Республики Таджикистан на 2022-2026 годы, Концепции цифровой экономики в Республике Таджикистан, Программы государственной поддержки и развития частного сектора в Республике Таджикистан на 2023-2027 годы, Закона Республики Таджикистан «О государственной защите и поддержке предпринимательства», Государственной программы развития экспорта в Республике Таджикистан на 2021-2025 годы и Государственной программы научно-инновационного развития в Республике Таджикистан на 2023-2027 годы.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ИССЛЕДОВАНИЯ

Диссертационное исследование посвящено актуальной экономической теме - совершенствованию механизма предоставления банковских кредитов субъектам малого и среднего предпринимательства на примере ГУП СБ РТ «Амонатбанк» в условиях ускоренной индустриализации и цифровизации

экономики Республики Таджикистан. Отраслевые особенности проблемы определяются необходимостью перехода от краткосрочного коммерческого кредитования к среднесрочной и долгосрочной инвестиционной модели для малого и среднего производственного бизнеса и преодоления институциональных барьеров доступа к финансовым ресурсам. В работе впервые разработана и обоснована новая методика классификации субъектов предпринимательства с учетом отраслевых и региональных коэффициентов, механизм мониторинга влияния кредитования на развитие малого и среднего бизнеса и поэтапная структура улучшения институциональной среды. Автором предложена целевая модель кредитования ГУП РТ «Амонатбанк», обеспечивающая адаптацию условий кредитования к производственным циклам и стандартизацию оценки проектов. Результаты исследования направлены на повышение конкурентоспособности малого и среднего бизнеса, увеличение числа новых рабочих мест, диверсификацию экономики и внесение эффективного вклада в реализацию четвертой стратегической цели страны.

Цель исследования заключается в разработке методологических основ и выработке практических рекомендаций по совершенствованию механизма предоставления банковских кредитов ГУП СБ РТ «Амонатбанк» в целях создания благоприятных условий для развития малого и среднего предпринимательства.

Задачи исследования. Для достижения поставленной цели в диссертационной работе решены следующие задачи:

- разработать воспроизводимую методику классификации МСП для целей банковского кредитования;
- определить взаимосвязь и механизм влияния банковского кредитования на развитие МСП;
- обосновать институциональные механизмы обеспечения доступа МСП к банковским кредитам;
- разработать целевой механизм кредитования МСП в ГУП СБ РТ «Амонатбанк» в контексте индустриализации.

Объект исследования – предоставление банковских кредитов ГУП СБ РТ «Амонатбанк» субъектам малого и среднего предпринимательства в Республике Таджикистан.

Предмет исследования – совокупность финансово-экономических отношений, формирующихся и развивающихся в процессе совершенствования и использования механизма банковского кредитования сферы малого и среднего предпринимательства.

Исследовательская гипотеза состоит в том, что совершенствование механизма кредитования МСП в ГУП СБ РТ «Амонатбанк» на основе приоритизации промышленного сектора создает благоприятные условия не только для устойчивого развития МСП, но и выступает важным институциональным фактором повышения эффективности производства, создания новых рабочих мест, укрепления экспортного потенциала и экономической диверсификации. В этой связи можно ожидать повышения финансовой эффективности и конкурентоспособности МСП, облегчения их доступа к финансовым ресурсам, а также усиления данного эффекта под воздействием цифровизации банковских услуг. Таким образом, предлагаемые

преобразования позволят ГУП СБ РТ «Амонатбанк» играть более действенную роль в реализации четвертой стратегической цели РТ – ускоренной индустриализации, а в более широком плане – способствовать развитию национальной экономики и укреплению финансовой устойчивости.

Теоретическую основу исследования составляет совокупность научных концепций и закономерностей, связанных с сущностью кредита, ролью МСП и местом банковской системы в развитии национальной экономики, получивших отражение в трудах зарубежных и отечественных ученых.

Методологические основы исследования. Для достижения цели и задач диссертации были использованы следующие методы: аналитические, экономико-статистические, сравнительные, структурно-функциональные и эконометрические методы, основанные на объективных научных и системных подходах, а также общенаучные методы, такие как анализ и синтез.

Источником информации послужили труды зарубежных и отечественных исследователей, в том числе монографии, рецензируемые статьи и научные доклады, законодательство РТ, включая законы, постановления Правительства, стратегии, программы и концепции, иные национальные нормативные правовые акты и соответствующие документы зарубежных государств, статистические сборники и официальные публикации Агентства по статистике при Президенте РТ и НБТ, финансовая и статистическая отчетность ГУП СБ РТ «Амонатбанк», а также материалы международных организаций и профильных структур зарубежных стран, в частности Всемирного банка, Международного валютного фонда, Европейского банка реконструкции и развития и Международной организации труда.

Исследовательская база. Диссертационная работа выполнена на кафедре банковской деятельности Таджикского государственного финансово-экономического университета в 2022-2026 годах.

Научная новизна исследования заключается в том, что проблема совершенствования механизма кредитования МСП в ГУП СБ РТ «Амонатбанк» во взаимосвязи с процессом индустриализации национальной экономики и цифровизацией банковских услуг впервые рассматривается как комплексная научная проблема.

Наиболее значимые результаты, полученные в ходе исследования и выносимые на защиту, заключаются в следующем:

1. Разработана и методологически обоснована новая методика классификации субъектов предпринимательства для целей банковского кредитования в условиях индустриализации, которая согласовывает пороговые значения доходов и активов с системой нормативных показателей и отраслевых, а также региональных коэффициентов, обеспечивая прозрачность и стандартизацию принятия кредитных решений.

2. Разработан и обоснован механизм мониторинга влияния банковского кредитования на развитие МСП в РТ, который на основе сравнительного анализа динамики и структуры кредитования МСП с показателями качества кредитного портфеля, процентного ценообразования и особенностей кредитных продуктов на системном уровне и на уровне государственного банка позволяет выявлять институциональные барьеры финансирования производственных МСП.

3. Разработана и обоснована поэтапная рамочная модель совершенствования институциональной среды системы кредитования МСП в РТ, трактующая институциональную среду как управляемую систему правил, процедур и инфраструктуры и интегрирующая механизм обеспечения доступа МСП к кредиту с целями финансовой инклюзивности и устойчивости банковской системы.

4. Разработан и обоснован целевой механизм совершенствования кредитования МСП в ГУП СБ РТ «Амонатбанк» в контексте ускоренной индустриализации, обеспечивающий переход от краткосрочного торгового кредитования к модели средне- и долгосрочного инвестиционного финансирования производственных МСП.

Положения, выносимые на защиту:

- разработана и обоснована новая методика классификации субъектов кредитования, которая за счет объединения финансовых критериев с отраслевыми и региональными факторами в единой формуле снижает информационную асимметрию и стандартизирует процесс принятия кредитных решений.

- выявлено, что новый аналитический механизм посредством оценки показателей качества портфеля и факторов риска позволяет определить институциональные барьеры, препятствующие доступу субъектов малого и среднего предпринимательства к финансовым ресурсам. –

- предложен поэтапный каркас трансформации формальных правил и информационной инфраструктуры, который оптимизирует распределение рисков между банками и заемщиками и приводит их в соответствие с Национальной стратегией финансовой инклюзивности.

- доказано, что механизм инвестиционного кредитования посредством адаптации условий кредита к производственным циклам и стандартизации оценки проектов создает благоприятные условия для расширения долгосрочного кредитования без снижения качества банковского портфеля.

Теоретическая и практическая значимость исследования.

Теоретическая значимость исследования заключается в использовании теоретических и методических положений, касающихся оценки и механизмов предоставления банковского кредита в развитии МСП, в особенности производственных МСП, а также в том, что проведенный анализ банковской системы страны и банковских рисков при кредитовании МСП создает основу для дальнейших исследований и ориентирован на совершенствование механизма предоставления кредитов МСП со стороны ГУП СБ РТ «Амонатбанк».

Практическая значимость исследования состоит в том, что его результаты могут быть использованы при разработке эффективного механизма государственной финансовой поддержки МСП через ГУП СБ РТ «Амонатбанк» в целях ускорения индустриализации национальной экономики, организации взаимодействия в данном направлении с международными институтами, зарубежными государствами, индивидуальными инвесторами, донорами и другими субъектами в процессе формирования специального государственного фонда, определения приоритетов на основе изучения международного опыта развития МСП, разработки методики предоставления им льготных кредитов, изменения организационной структуры ГУП СБ РТ «Амонатбанк» в целях

повышения эффективности кредитования МСП и увеличения доли промышленности в национальной экономике, а также для внедрения принципов цифровой экономики в стране в целях обеспечения прозрачности финансовых операций. Сформулированные положения, выводы и рекомендации могут быть непосредственно использованы при разработке нормативных правовых актов. Отдельные научно-методические положения диссертации могут быть использованы в преподавании учебных дисциплин «Банковское дело», «Деньги, кредит, банки», «Цифровая экономика».

Степень достоверности результатов диссертации. Автором тема исследования, его цель и задачи определены в соответствии с логикой построения диссертации, а при анализе особенностей предоставления кредита МСП использована методика, основанная на научных подходах, представленных в исследованиях профильных ученых. Достоверность исследования подтверждается публикациями автора в научных изданиях. Выводы, рекомендации и результаты теоретического исследования автора диссертации обоснованы с использованием современных методических подходов.

Соответствие диссертации паспорту научной специальности. Диссертационное исследование соответствует следующим пунктам Паспорта номенклатуры специальностей Высшей аттестационной комиссии (ВАК) при Президенте РТ по специальности 5.2.17 – Финансы, денежное обращение и кредит: 9.1. Теория, методология, концепции и базовые принципы кредитных отношений как аспектов проявления кредитной системы; 10.7. Повышение эффективности деятельности банков с государственным участием, банков с иностранным участием, а также региональных банков; 10.9. Специфика финансирования банками инвестиционной деятельности предприятий различных отраслей и организационно-правовых форм; 10.10. Финансовые инновации в банковском секторе; 10.12. Совершенствование системы управления банковскими рисками; 10.22. Новые банковские продукты: виды, технология создания, способы внедрения.

Личный вклад соискателя ученой степени. Автор самостоятельно работал на всех этапах подготовки диссертации, включая выполнение плана исследования, обоснование, сбор и обработку теоретического и методического материала. В процессе исследования автором научно обоснована необходимость проведения структурных реформ ГУП СБ РТ «Амонатбанк» в сфере предоставления кредитов МСП. Авторская концепция заключается в разработке комплексной системы кредитования МСП посредством ГУП СБ РТ «Амонатбанк» в увязке с приоритетами ускоренной индустриализации и цифровизации, при этом структурные изменения банка рассматриваются как институциональный фактор перехода предпринимательства на производственно-экспортную модель. Суть концепции направлена на оптимизацию рисков и устранение барьеров доступа к капиталу, а внедрение новых аналитических инструментов и стандартизация проектов позволяют сохранить качество кредитного портфеля при адаптации финансовых средств к производственным циклам. В результате синергия цифровых технологий, прозрачных условий финансирования и финансовой инклюзивности обеспечивает конкурентоспособность частного сектора, экономическую диверсификацию и макроэкономическую стабильность страны.

Апробация и внедрение результатов исследования. Содержание и основные результаты диссертационного исследования были представлены автором в форме научных докладов и сообщений на научно-теоретических конференциях и теоретических семинарах профессорско-преподавательского состава Таджикского государственного финансово-экономического университета, а также на республиканских и международных научных мероприятиях в 2021-2025 годах.

Публикации по теме диссертации. По теме диссертационного исследования опубликовано 8 научных статей автора общим объемом 2,68 п.л. (личный вклад), из которых 6 статей опубликованы в рецензируемых журналах и изданиях ВАК при Президенте Республики Таджикистан.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, трех глав, девяти параграфов, заключения и предложений, а также списка использованной литературы. Общий объем диссертации составляет 199 страниц и включает 8 таблиц, 13 диаграмм и 6 рисунков.

ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ ИССЛЕДОВАНИЯ

Во введении обоснована актуальность темы диссертационного исследования, дана оценка степени ее разработанности, определены объект и предмет исследования, его цель и задачи, раскрыты теоретико-методологические основы, рабочая гипотеза, научная новизна, основные положения, выносимые на защиту, а также теоретическая и практическая значимость работы.

В первой главе диссертации исследованы теоретические и методологические основы банковского кредита в системе финансовой поддержки МСП, рассмотрены эволюция научных подходов к экономической сущности кредита и банковского кредита, особенности предоставления банковского кредита МСП, а также зарубежный опыт их финансово-кредитной поддержки.

Установлено, что кредитные отношения в системе общественного воспроизводства возникают из наличия временно свободных финансовых ресурсов у одних экономических субъектов и потребностей в финансировании у других субъектов, обеспечивая движение стоимости на принципах возвратности, срочности и платности [14, с. 225]. Показано, что теория кредита в процессе своей эволюции прошла путь от объяснения его сущности, функций и закономерностей движения к пониманию роли кредита как инструмента экономического развития и одного из элементов механизма государственного регулирования [18, с. 124-127, 136-138, 147-152]. В результате систематизации научной литературы сделан вывод о том, что в экономической науке сформировались три основных подхода к функциональной роли кредита – отрицательный подход, подход признания значительного влияния и подход умеренной роли кредита в экономике [24, с. 43].

В ходе исследования установлено, что в экономической науке отсутствует единая позиция относительно трактовки понятия «кредит». Кредит интерпретируется исследователями как форма общественных отношений, как экономическая категория, как экономические отношения, как финансовая услуга и как движение стоимости (таблица 1). В диссертации сделан вывод о том, что кредит следует рассматривать как систему организационно-экономических отношений между кредитором и заемщиком, закрепленных в кредитном

договоре и связанных с предоставлением денежных средств во временное пользование на условиях платности, срочности, целевого использования, обеспеченности и возвратности. Данный вывод позволил раскрыть сущность кредита не как простого финансового отношения, а как комплексного экономико-социального и правового явления, поскольку он охватывает процессы воспроизводства, распределения капитала, формирования финансовых рынков, механизмы доверия и социального регулирования. В силу этого кредит как один из базовых элементов современной экономики оказывает влияние как на индивидуальную хозяйственную деятельность, так и на стратегические направления развития национальной экономики, включая индустриализацию.

Таблица 1 – Систематизация теоретических подходов к интерпретации категории «кредит»

Автор/источник	Характеристики и содержание понятия
<i>Кредит как форма общественных отношений</i>	
Москвитина С.А., Москвитина Н.М.	«Кредит как экономическая категория представляет собой определенный вид общественных отношений, связанных с движением стоимости на условиях возвратности» [41, с. 148]
Романовский М.В.	«Кредит как экономическая категория представляет собой определенный вид общественных отношений, связанных с движением стоимости на условиях возвратности» [42, с. 336]
Шматок Е.В., Шилкина О.А.	«Кредит как экономическая категория представляет собой определенный вид общественных отношений, связанных с движением стоимости на условиях возвратности» [43, с. 1]
<i>Кредит как экономическая категория</i>	
Рашидова С.Г.	«Как экономическая категория кредит представляет собой определенный вид общественных отношений, связанных с движением стоимости (в денежной форме)» [44, с. 31]
Клопкова Н.М.	«Кредит относят к числу важнейших категорий экономической науки. Он активно изучается практически всеми ее разделами. Такой интерес к кредиту и кредитным отношениям продиктован уникальной ролью, которую играет это экономическое явление не только в хозяйственном обороте, национальной и международной экономике, но и в жизни общества в целом» [45, с. 78]
Нуретдинова Ю.В.	«Кредит как экономическая категория выражает экономические отношения между кредитором и заемщиком, возникающие в процессе передачи во временное пользование денег или материальных ценностей одними участниками договора займа другим на определенных условиях» [46, с. 50]
<i>Кредит как экономические отношения</i>	
Орлянский Е.А.	«Кредитными отношениями являются отношения между экономическими субъектами – должником и кредитором» [47, с. 52]
НБТ	«Кредит рассматривается как отношения между кредитной организацией и клиентом, которые оформляются на основе договора и включают условия возврата и уплаты процентов» [48, с. 1]
Коротенко Д.Д., Крупченко Е.Т., Торговкин М.М.	«Кредит – это экономические отношения, при которых одна сторона получает от другой денежные средства, товары или вещи и обещает предоставить возмещение (оплату) или вернуть ресурсы в будущем» [49, с. 5]

<i>Кредит как финансовая услуга</i>	
Федеральный закон Российской Федерации «О защите конкуренции» от 26 июля 2006 г. № 135-ФЗ	«Финансовая услуга – банковская услуга, страховая услуга, услуга на рынке ценных бумаг, услуга по договору лизинга, а также услуга, оказываемая финансовой организацией и связанная с привлечением и (или) размещением денежных средств юридических и физических лиц» [50]
Лаврентьева Е.Е.	«Банковская услуга – это процесс труда, осуществляемый в ходе взаимоотношений между банком и клиентом с целью удовлетворения потребностей и максимизации прибыли участников сделки» [51, с. 3]
Автор/источник	Характеристики и содержание понятия
Кроливецкая Л.П., Кроливецкая В.Э., Солдатенкова И.В.	«Кредитный продукт выступает воплощением кредитной услуги банка в форме четкого структурирования условий ее предоставления, рассчитанных на определенного заемщика» [52, с. 26-27]
<i>Кредит как движение стоимости</i>	
Гриценко С.Е.	«Движение составляет важнейшую характеристику кредита как стоимостного образования, без движения кредит не может существовать» [53, с. 66]
Давтаева Н.М.	«Кредит – это движение ссуженной стоимости от кредитора к заемщику на основе платности, срочности, возвратности, обеспеченности и целевого использования, в процессе которого выполняются распределительная, эмиссионная и контрольная функции» [54, с. 40]
Мамедов З.Ф.	«Определение банковского кредита как формы движения ссудного капитала полностью справедливо, причем как в отношении активных, так и пассивных банковских кредитных операций» [55, с. 62]

Источник: составлено автором

В работе показано, что в современных условиях сущность кредита не может быть раскрыта исключительно в рамках традиционных форм экономических отношений. Цифровизация экономики сформировала новую среду, в которой платформы цифрового кредитования, системы цифровой идентификации личности, электронные договоры, дистанционное подписание и алгоритмы оценки кредитоспособности изменяют формы реализации классических принципов кредита. В результате доказано, что цифровое кредитование отличается от традиционного скоростью обслуживания,

автоматизацией принятия решений, дистанционным порядком идентификации личности, способом юридического оформления и возрастанием значения технологических и киберрисков. В связи с этим обоснована необходимость адаптации кредитных отношений к национальным условиям путем согласования правовых норм в сферах электронной подписи, цифрового признания договоров, обмена финансовыми данными, доступа к счетам через единые интерфейсы, а также формирования системы управления модельными, правовыми и киберрисками.

При рассмотрении банковского кредита установлено, что по сравнению с общей категорией кредита он обладает специфическими особенностями, поскольку банки функционируют преимущественно за счет привлеченных ресурсов. В этой связи банковский кредит определен как кредитные отношения между банковским учреждением и заемщиками по поводу перераспределения собственных и привлеченных ресурсов банка на условиях возвратности, срочности, платности, целевого использования и обеспеченности. С опорой на нормативные правовые акты РТ [23; 20] и позиции исследователей [15, с. 24; 25, с. 142; 40, с. 311] показано, что на уровне национального законодательства отсутствует единое и комплексное определение категорий «банковский кредит» и «банковское кредитование». Исходя из этого, предложена необходимость введения в законодательство РТ единого определения указанных категорий и расширения правовой базы применения цифровых кредитных продуктов для МСП.

В исследовании обосновано, что потребность МСП в кредите прежде всего связана с ограниченностью собственных средств и постоянной потребностью в финансировании для начала предпринимательской деятельности, пополнения оборотного капитала, приобретения оборудования, недвижимого имущества и рефинансирования ранее полученных кредитов [12, с. 164]. Вместе с тем в работе доказано, что финансово-экономические особенности МСП ограничивают их доступ к внешнему финансированию, в том числе к кредитам коммерческих банков. К таким особенностям отнесены незначительный объем свободных ресурсов, краткосрочный горизонт планирования, отсутствие достаточного имущества для залога, высокая чувствительность к изменениям экономической среды, низкий уровень прозрачности, отсутствие полноценной официальной отчетности, преобладание наличных расчетов, недостаточность стартового капитала, низкое качество бизнес-планов и отсутствие кредитной истории. В результате сделан вывод о том, что ограниченный доступ к традиционным источникам финансирования является одним из ключевых препятствий развитию МСП.

Таблица 2. – Основные проблемы банковского кредитования МСП

Основные проблемы банковского кредитования МСП	
С точки зрения МСП	С точки зрения коммерческих банков
- высокий уровень процентных ставок - жесткие условия и неполнота информации при получении кредита - отсутствие качественного обеспечения по кредиту - длительный срок рассмотрения кредитной заявки - короткие сроки погашения кредита - значительные трудности при получении кредита для стартапов и др.	- риск невозврата кредита со стороны предпринимателей - рост просроченной задолженности МСП - риск банкротства заемщика - отсутствие качественных бизнес-планов и др. - сложность оценки МП - непрозрачная финансовая отчетность - отсутствие кредитной истории МП
- недостаточный уровень государственной поддержки субъектов МСП - низкий уровень правовой и экономической грамотности большинства предпринимателей - нестабильное экономическое и финансовое положение в стране	

Источник: составлено автором.

Анализ показал, что проблема доступа МСП к кредиту имеет двусторонний характер. С точки зрения самих субъектов МСП она выражается в высоких процентных ставках по кредитам, коротких сроках их использования, сложности процедур получения кредита, жестких требованиях к предоставлению обеспечения, ограниченном предложении кредитных продуктов и существенных трудностях в получении кредита для стартапов. С точки зрения коммерческих банков основными сдерживающими факторами выступают высокий риск невозврата кредита, рост просроченной задолженности МСП, риск банкротства заемщика, сложность оценки МП, непрозрачность отчетности, отсутствие кредитной истории и значительные транзакционные издержки (таблица 2). На основе аналитических материалов сделан вывод о том, что именно конфликт интересов и несоответствие уровней прозрачности, обеспеченности и платежеспособности обуславливают более жесткий подход банков к МСПр. В этой связи обоснована необходимость снижения рисков посредством постоянного мониторинга клиента, анализа состояния отрасли, привлечения гарантий, диверсификации рисков и использования механизмов участия третьей стороны – государства или международных организаций.

Таблица 3. – Показатели банковского кредитования МСПр в странах мира в 2022 году

Страна	Доля просроченных кредитов МСПр (% от общего объема кредитов предпринимательству)	Доля новых кредитов МСПр (% от общего объема новых кредитов предпринимательству)	Процентная ставка, МСПр (%)	Процентная ставка, крупные предприятия (%)	Разница процентных ставок (%)
Бразилия	44,66	40,11	23,7	16,1	+7,6
Канада	11,36	8,6	6,21	4,11	+2,1
Чили	19,3	4,9	11,2	7,2	+4
Колумбия	24,1	26,8	21,8	13,9	+7,9
Греция	43,99	20,46	4,28	3,23	+1,05
Чехия	70,6	14,9	6,93	7,69	-0,76
Эстония	18,70	27,67	4,08	3,44	+0,65
Казахстан	47,01	34,12	17,2	15,88	+1,32
Латвия	76,03	62,1	4,0	3,1	+0,9
Нидерланды	37,7	8,66	3,8	2,9	+0,9
Перу	30,93	89,8	27,05	7,2	+19,85
Украина	58,83	36,19	15,14	13,76	+1,38
Сербия	27,93	34,65	5,06	3,12	+1,94
Великобритания	36,5	23,5	3,91	3,23	+0,68
Испания	48,51	48,2	3,44	3,23	+0,21
Словения	51,75	45,82	2,82	1,92	+0,9

Источник: составлено автором на основании [9].

Значимость проблемы высокой стоимости кредитных ресурсов подтверждена сравнительным анализом по ряду стран мира. На основе данных за 2022 год установлено, что в развивающихся странах процентные ставки по кредитам для МСПр выше как в абсолютном выражении, так и по сравнению с крупными предприятиями, тогда как доля просроченных кредитов и разрыв между процентными ставками также остаются значительными (таблица 3). Проведенный анализ показывает, что высокая стоимость кредита, повышенный уровень риска и отсутствие эффективного механизма распределения риска относятся к числу основных препятствий расширения банковского кредитования МСП. Вместе с тем в диссертации показано, что указанные проблемы не ограничиваются лишь дефицитом финансирования, а тесно связаны с нестабильностью экономической и финансовой среды, высоким уровнем инфляции, высокими процентными ставками, несовершенством правовой базы, а также низким уровнем экономической и правовой грамотности предпринимателей.

Таблица 4. – Классификация субъектов предпринимательства РТ по критериям в 2025 году

вид предприятия	регион	численность работников (чел.)	Доход (млн сомони)					Активы (млн сомони)				
			промышленность	АПК, переработка	транспорт, логистика, ИКТ	прочие услуги	торговля	промышленность	АПК, переработка	транспорт, логистика, ИКТ	прочие услуги	торговля
малое	Душанбе	11-50	13,05	13,47	13,77	15,22	18,83	6,52	6,74	6,88	7,61	9,42
	ГБАО		9,98	10,31	10,53	11,65	14,49	4,99	5,15	5,26	5,83	7,25
	Согд		10,14	10,48	10,70	11,83	14,70	5,07	5,24	5,35	5,92	7,35
	Хатлон		9,25	9,56	9,78	10,81	13,37	4,63	4,78	4,89	5,40	6,68
	РРП		9,25	9,56	9,78	10,81	13,37	4,63	4,78	4,89	5,40	6,68
среднее	Душанбе	51-250	65,24	67,35	68,85	76,08	94,15	32,62	33,67	34,42	38,04	47,08
	ГБАО		49,90	51,53	52,66	58,25	72,44	24,95	25,77	26,33	29,12	36,22
	Согд		50,71	52,42	53,48	59,14	73,52	25,35	26,21	26,74	29,57	36,76
	Хатлон		46,26	47,78	48,89	54,04	66,87	23,13	23,89	24,45	27,02	33,43
	РРП		46,26	47,78	48,89	54,04	66,87	23,13	23,89	24,45	27,02	33,43
крупное	Душанбе	> 250	> 65,24	> 67,35	> 68,85	> 76,08	> 94,15	> 32,62	> 33,67	> 34,42	> 38,04	> 47,08
	ГБАО		> 49,90	> 51,53	> 52,66	> 58,25	> 72,44	> 24,95	> 25,77	> 26,33	> 29,12	> 36,22
	Согд		> 50,71	> 52,42	> 53,48	> 59,14	> 73,52	> 25,35	> 26,21	> 26,74	> 29,57	> 36,76
	Хатлон		> 46,26	> 47,78	> 48,89	> 54,04	> 66,87	> 23,13	> 23,89	> 24,45	> 27,02	> 33,43
	РРП		> 46,26	> 47,78	> 48,89	> 54,04	> 66,87	> 23,13	> 23,89	> 24,45	> 27,02	> 33,43

Источник: составлено автором.

Одним из наиболее значимых результатов данной главы является разработка новой методики классификации субъектов предпринимательства для целей кредитования. На основе проведенного исследования установлено, что действующий в РТ критерий отнесения субъектов к малому, среднему и крупному предпринимательству, который в основном опирается на показатель совокупного годового дохода [21], не в полной мере отражает производственные, технологические, отраслевые и региональные реалии. В связи с этим в диссертации предложена новая методика классификации, основанная на численности работников, верхних пределах доходов и активов, рассчитываемых с использованием средней месячной заработной платы, отраслевых коэффициентов, регионального корректирующего коэффициента, базового мультипликатора и коэффициента оборачиваемости активов. Данная методика опирается на неинституциональный подход, теорию информационной асимметрии, теорию транзакционных издержек и концепцию финансового посредничества и предназначена для снижения институциональной неопределенности, повышения прозрачности и адаптации кредитных критериев к реальным особенностям деятельности хозяйствующих субъектов.

Таблица 5. – Роль МСП в развитии экономики с точки зрения таджикских учёных

Автор	Цитата
К.К. Шодиев	«Малое и среднее предпринимательство создаёт условия, без которых высокая эффективность сельскохозяйственного производства теряет смысл, формирует конкурентную среду, способствует стабильности цен и улучшению качества товаров и услуг, а также играет ключевую роль в создании новых рабочих мест и снижении уровня бедности» [56, с. 34].
Д.А. Давлатзода	«Малое и среднее предпринимательство в современных условиях приобрело заметную роль в обеспечении устойчивости и стабильности экономики стран» [57, с. 23].
И. Аминов	«Мировой опыт показывает, что предпринимательство, в том числе развитие предпринимательства в частном секторе, включая малые и средние предприятия и индивидуальное предпринимательство, играет важную роль в создании рабочих мест» [58, с. 7–8].
А.С. Асрорзода	«Регулирование и государственная поддержка предпринимательской деятельности играют ключевую роль в формировании экономической среды, обеспечении стабильности рынка и защите интересов как предпринимателей, так и потребителей. Эффективное регулирование способствует развитию предпринимательства, созданию новых рабочих мест и повышению качества жизни населения» [59, с. 16].
Х.Г. Назариева	«Уровень развития малого и среднего предпринимательства в каждой стране оказывает существенное влияние на развитие экономики» [60, с. 291].
Д.Э. Мирзошехова	«Для повышения экономической активности предпринимательских структур необходимо сформировать и развивать инфраструктуру малого и среднего предпринимательства, чтобы были созданы благоприятные условия, соответствующие требованиям времени» [61, с. 247].
Ш.Ш. Рахимов	«Кроме того, производственные малые и средние предприятия, несмотря на существующие трудности, могут играть актуальную роль в экономическом развитии страны, обеспечении экономической и особенно политической безопасности» [62, с. 171].

Автор	Цитата
Ф.Н. Нейматуллозода	«В условиях глобализации и жёсткой международной конкуренции страны стремятся развивать свой производственный потенциал посредством внедрения инновационных подходов, поддержки малого и среднего предпринимательства, создания благоприятной предпринимательской среды и формирования эффективных форм государственно-частного партнёрства» [63, с. 152–153].
М.С. Содиков	«Опыт развитых зарубежных стран показывает, что система государственной поддержки малого и среднего предпринимательства является определяющим фактором развития не только хозяйственной деятельности, но и важным условием прогресса всех сфер социально-экономической жизни государства» [64, с. 83]

Источник: составлено автором.

В результате сделан вывод о том, что предложенная классификация является более гибкой и реалистичной по сравнению с действующим критерием, поскольку она опирается не только на уровень дохода, но и на трудовой масштаб предпринимательской деятельности, отраслевые особенности и региональные различия экономики страны. В связи с этим в зависимости от отрасли и региона границы классификации становятся вариативными и адаптивными, но при этом определяются на основе единой, прозрачной и воспроизводимой формулы (таблица 4). В диссертации обосновано, что такой подход приближен к международным стандартам, адаптирован к условиям рынка труда и уровню платежеспособности РТ, учитывает отраслевые и региональные особенности и может использоваться для целевой настройки кредитной политики в интересах промышленности, АПК, транспорта, логистики и ИКТ. Следовательно, предлагаемые изменения имеют практическое значение не только для совершенствования классификации субъектов предпринимательства, но и для изменения направления кредитных потоков в пользу приоритетных отраслей национальной экономики.

В исследовании рассмотрены роль МСП в мировой экономике и зарубежный опыт их финансово-кредитной поддержки. Установлено, что МСП в большинстве стран мира являются ключевым сектором рыночной экономики и, как правило, составляют более 90% общего числа действующих компаний [26, с. 59]. Одновременно подчеркнуто, что в развитых странах в данном секторе занято около 60%, а в развивающихся странах – до 80% рабочей силы [7, с. 12]. На этой основе сделан вывод о том, что МСП выступают не только двигателем конкуренции и инноваций, но и важным инструментом обеспечения занятости, снижения социальной напряженности и развития местной экономики. В работе систематизированы позиции отечественных учёных относительно роли МСП в национальной экономике (таблица 5). Вместе с тем стратегическое значение развития МСП последовательно подчёркивается и на высшем уровне государственной политики. В частности, Основатель мира и национального единства – Лидер нации, Президент Республики Таджикистан уважаемый Эмомали Рахмон в своём послании Маджлиси Оли отметил, что «развитие предпринимательства и всестороннее содействие его деятельности является одной из первостепенных задач Правительства страны, ибо малое и среднее предпринимательство, особенно производственное предпринимательство, является одним из важных факторов повышения уровня и качества жизни народа страны, и надёжной основой обеспечения стабильного развития национальной экономики и решения социально-экономических проблем» [65].

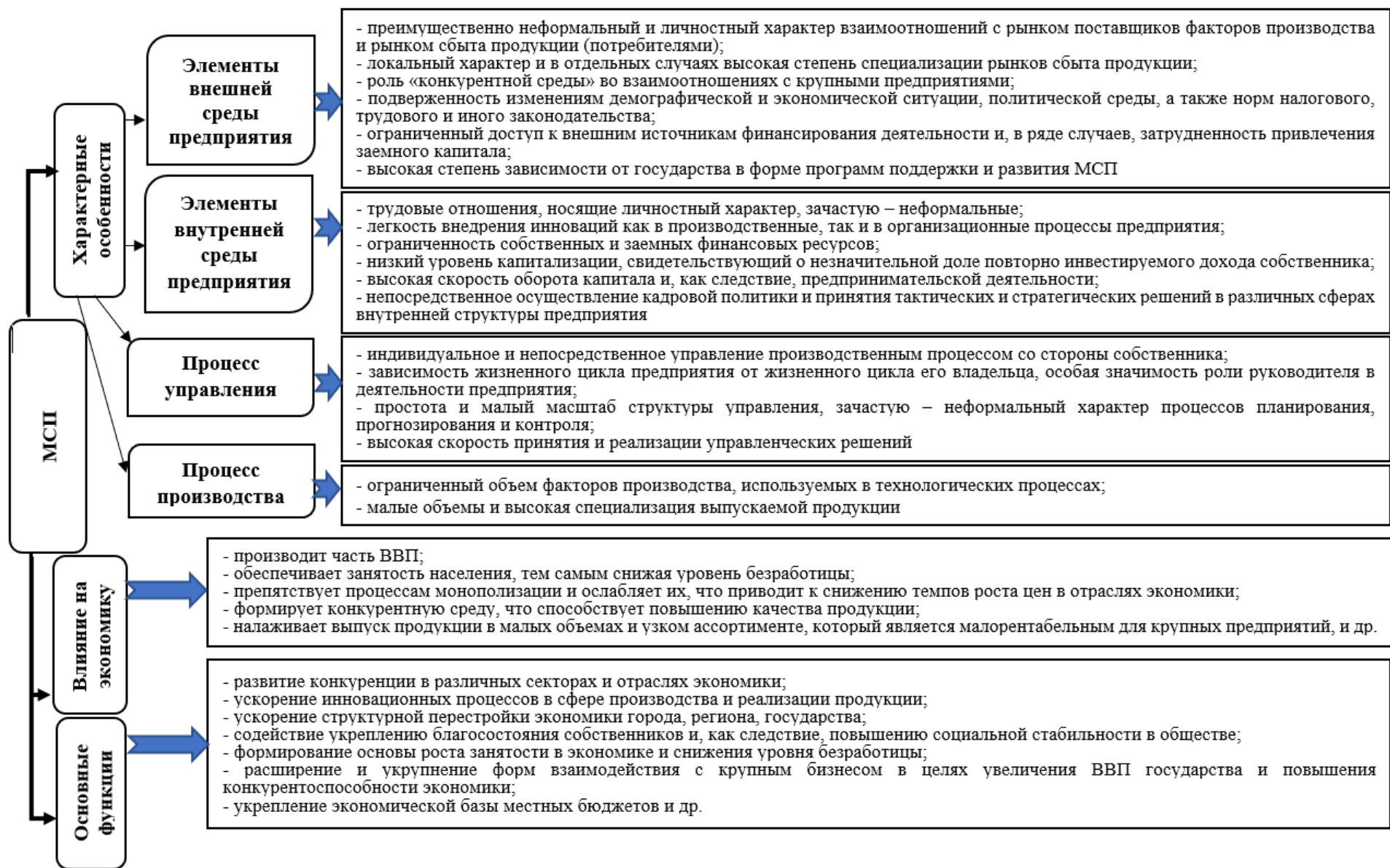


Рисунок 1. Характерные особенности МСП как сектора экономики

Источник: составлено автором.

В научной работе структурные особенности, основные функции и влияние МСП на экономику систематизированы в обобщенном виде (рисунок 1). На основе проведенного анализа доказано, что социальная значимость МСП особенно возрастает в кризисных условиях, поскольку именно данный сектор способен способствовать созданию новых рабочих мест, вовлечению дополнительных трудовых ресурсов и сохранению социальной стабильности.

Изучение зарубежного опыта показало, что эффективные модели финансово-кредитной поддержки МСП основаны не на прямой безвозвратной поддержке, а на формировании благоприятной экономической и правовой среды, снижении рисков и расширении доступа к финансированию. В Соединенных Штатах Америки, странах Европейского союза, Великобритании, Германии, Японии и Китае широко используются механизмы государственных гарантий по кредитам, льготное кредитование, налоговые преференции, финансирование инноваций, развитие специализированных финансовых институтов, венчурная поддержка, консультационно-информационные программы и системы содействия стартапам. Данный опыт свидетельствует о том, что расширение доступа МСП к финансово-кредитным ресурсам возможно лишь при наличии согласованной правовой, финансовой и институциональной системы.

На основе сопоставления зарубежного опыта с ситуацией в РТ сделан вывод о том, что прямое перенесение иностранных моделей финансово-кредитной поддержки МСП на национальные условия не является целесообразным [13, с. 113]. Вместе с тем использование их универсальных элементов необходимо для совершенствования отечественного механизма. К числу таких элементов отнесены совершенствование нормативно-правовой базы, выделение бюджетных средств на программы поддержки МСП, применение механизмов гарантий и страхования, создание специализированных финансовых институтов, координация деятельности государственных органов с предпринимательскими организациями и обеспечение равного доступа предпринимателей к информационно-консультационным услугам. Таким образом, в первой главе сформирована теоретико-методологическая основа исследования и доказано, что эффективность банковского кредитования МСП зависит от учета экономической сущности кредита и банковского кредита, особенностей самих МСП, рисков банковской системы, возможностей цифровизации и адаптации механизмов финансово-кредитной поддержки к национальным условиям РТ.

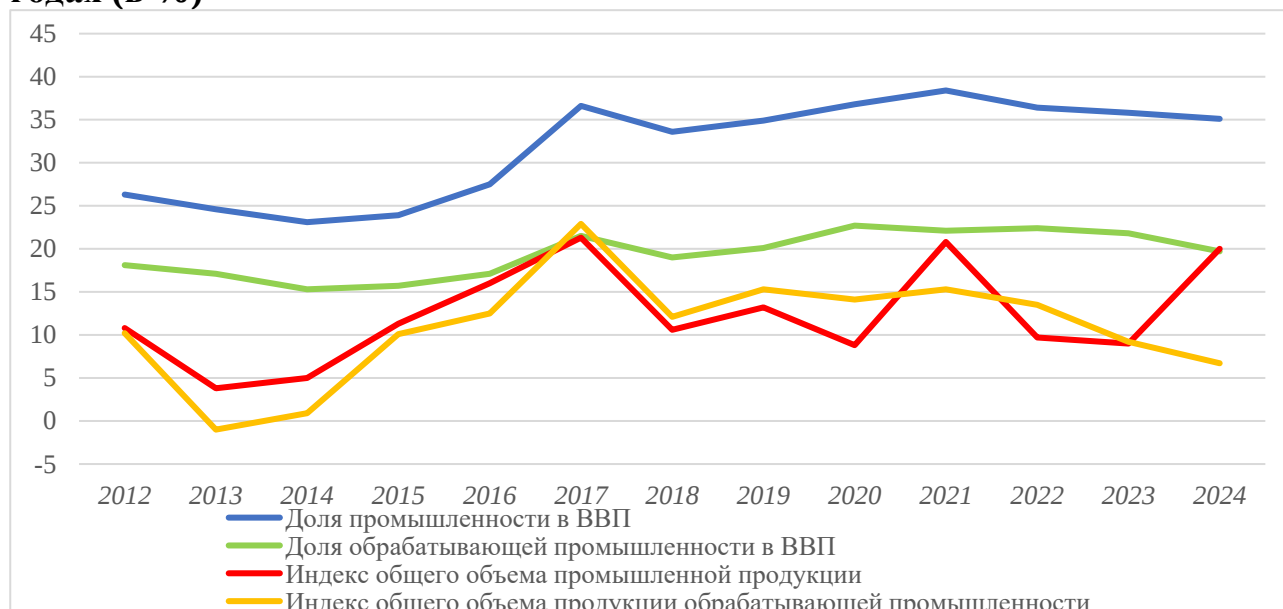
Во второй главе диссертации проанализированы состояние и тенденции финансирования МСП в условиях индустриализации экономики РТ, дана оценка роли МСП в процессе индустриализации, особенностей формирования их спроса на банковский кредит, состояния финансирования данного сектора со стороны банковской системы республики, а также места ГУП СБ РТ «Амонатбанк» в данном процессе.

Обосновано, что исследование финансирования МСП в первую очередь ориентировано на производственный сектор, поскольку именно обрабатывающая промышленность занимает решающее место в процессе экономического развития и реализации стратегической цели ускоренной

индустриализации. Производственные МСП для модернизации мощностей, внедрения современных технологий и адаптации к конкурентной среде нуждаются в устойчивом средне- и долгосрочном капитале, а также в достаточных оборотных ресурсах, и именно эти потребности превращают их в одну из основных групп, формирующих структурный спрос на банковский кредит.

В исследовании показано, что связь экономического развития с индустриализацией носит закономерный характер как с позиции экономической теории, так и с точки зрения опыта развивающихся стран [4, с. 493-495]. С опорой на взгляды С. Кузнеця показано, что устойчивый рост производства на душу населения прежде всего связан с повышением производительности труда и расширением использования основных средств, человеческого капитала и новых технологий [8, с. 34-36]. В этой связи обосновано, что для РТ ускоренная индустриализация выступает не только одним из стратегических направлений, но и важным условием повышения конкурентоспособности национальной экономики, расширения производственной занятости и наращивания потенциала импортозамещения. Динамика развития промышленности страны подтверждает данный вывод, поскольку доля промышленности в ВВП в 2012-2024 годах увеличилась с 26,3% до 35,1%, при этом возросла и доля обрабатывающей промышленности, что отражает позитивную структурную тенденцию в национальной экономике (диаграмма 1).

Диаграмма 1. – Динамика роста промышленности РТ в 2012-2024 годах (в %)*



Источник: составлено автором на основании [38].

***Примечание:** расчеты на основании ОКВЭД.

В работе доказано, что вклад МСП в индустриализацию формируется по нескольким взаимосвязанным направлениям. Во-первых, они включаются в сети поставщиков и межфирменные связи, создавая основу для распространения стандартов качества, организационной адаптации и повышения общей производительности. Во-вторых, интеграция МСП в ГЦДС дает им возможность

через выполнение требований сертификации, прослеживаемости и международных стандартов осваивать технологическую, организационную и управленческую модернизацию. В-третьих, они выступают важным каналом технологической и управленческой диффузии, поскольку быстрее воспринимают и распространяют «инкрементальные инновации» и новые формы организации производства. В-четвертых, МСП формируют широкую базу занятости, накопления навыков и социальной инклюзии, что имеет особенно большое значение для развивающихся стран. В-пятых, их концентрация в отраслевых и территориальных кластерах обеспечивает совместное использование инфраструктуры, сетей обмена знаниями и ускорение модернизации. В совокупности эти процессы показывают, что в современной модели индустриализации МСП являются не периферийным сектором, а важным элементом структурных преобразований.

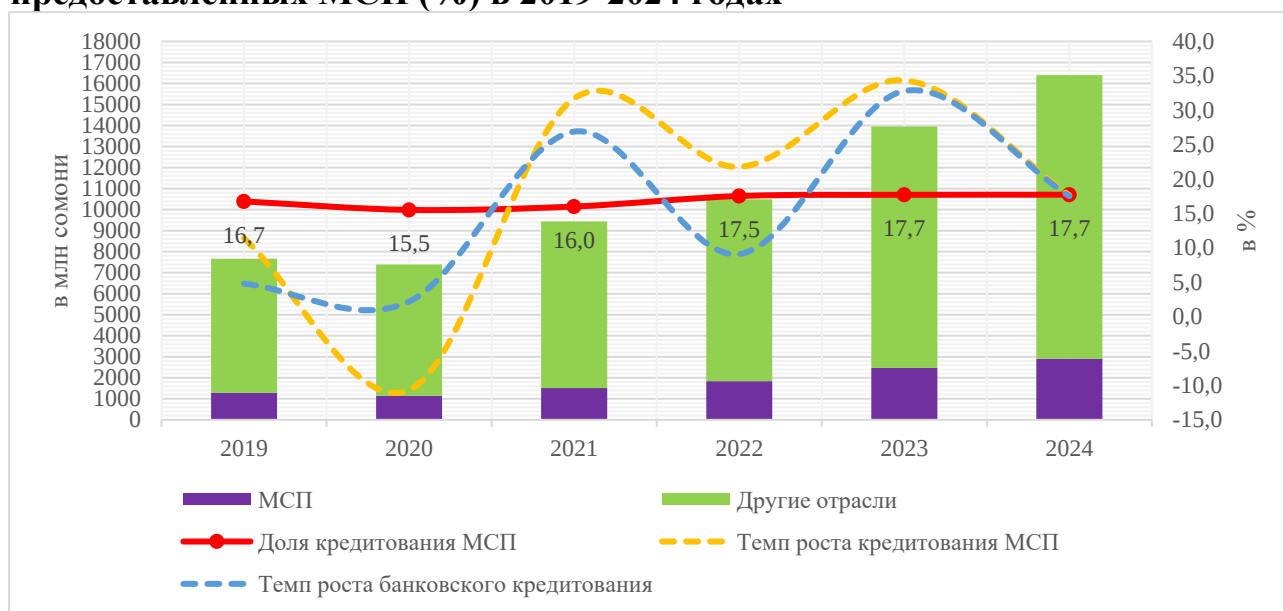
С учетом особенностей экономики Таджикистана в диссертации установлено, что наибольшее влияние МСП на индустриализацию проявляется по четырем ключевым направлениям. К ним, прежде всего, относятся агропромышленные цепочки, строительно-промышленный комплекс, услуги, связанные с добывающими отраслями, и городские промышленные услуги. В переработке пищевой продукции и других секторах АПК МСП трансформируют местное сырье во внутреннюю добавленную стоимость, рабочие места и экспортные возможности, что подтверждается официальными данными о вкладе производства продовольствия в рост промышленности [10, с. 2]. В строительно-промышленном комплексе и производстве строительных материалов они удовлетворяют быстро растущий инфраструктурный и жилищный спрос, тогда как высокие темпы развития строительства в республике формируют для них устойчивый рынок [10, с. 6]. В услугах, связанных с добывающими отраслями, МСП выступают поставщиками оборудования, технических, логистических и лабораторных услуг. Городские услуги, связанные с промышленностью, включая логистику, упаковку, метрологию, инжиниринг и ИКТ, выполняют функцию поддержки производственных цепочек. В силу этого именно в указанных поясах формируется относительно устойчивый и возрастающий спрос МСП на банковский кредит.

В исследовании показано, что с финансовой точки зрения спрос МСП на банковский кредит имеет структурный характер. Ограниченность основных средств и нераспределенной прибыли, постоянная необходимость модернизации оборудования, адаптации продукции к стандартам качества, более продолжительные производственные циклы и потребность в оборотных средствах приводят к тому, что их инвестиционные потребности опережают возможности самофинансирования. В условиях, когда фондовые рынки, долгосрочные корпоративные инструменты и институты институционального инвестирования в стране не получили достаточного развития, именно коммерческие банки остаются основным каналом перераспределения денежных ресурсов в производственный сектор. В этом смысле ускоренная индустриализация объективно ведет к формированию возрастающего спроса со стороны производственных МСП как на краткосрочные оборотные кредиты, так

и на средне- и долгосрочные инвестиционные кредиты. В этой связи с опорой на оценки Всемирного банка подчеркнуто, что дефицит формального финансирования для МСП в развивающихся странах носит массовый характер и приводит к ограничению возможностей модернизации и расширения производства [6, с. 1].

При анализе состояния развития МСП во взаимосвязи с финансированием со стороны банковской системы РТ установлено, что МСП совместно с индивидуальными предпринимателями образуют основу частного сектора страны и играют важную роль в занятости и выполнении социальных функций [5, с. 13, 17]. В 2019-2024 годах общее количество предпринимательских предприятий в стране увеличилось, а доля МСП в их общей структуре оставалась примерно стабильной [1]. На этой основе сделан вывод о том, что расширение предпринимательской базы в республике происходило прежде всего за счет увеличения числа малых и средних хозяйствующих единиц. Вместе с тем в работе подчеркивается, что рост числа предприятий сам по себе еще не означает пропорционального повышения их производительности и финансовой устойчивости. Тем не менее структурный анализ последних лет показывает, что в составе МСП наметились признаки перераспределения в сторону промышленности и производства, что может рассматриваться как результат постепенной интеграции данного сектора в цели национальной индустриализации.

Диаграмма 2. – Динамика объема общих банковских кредитов в РТ и кредитов, предоставленных МСП (млн сомони); доля кредитов, предоставленных МСП (%) в 2019-2024 годах



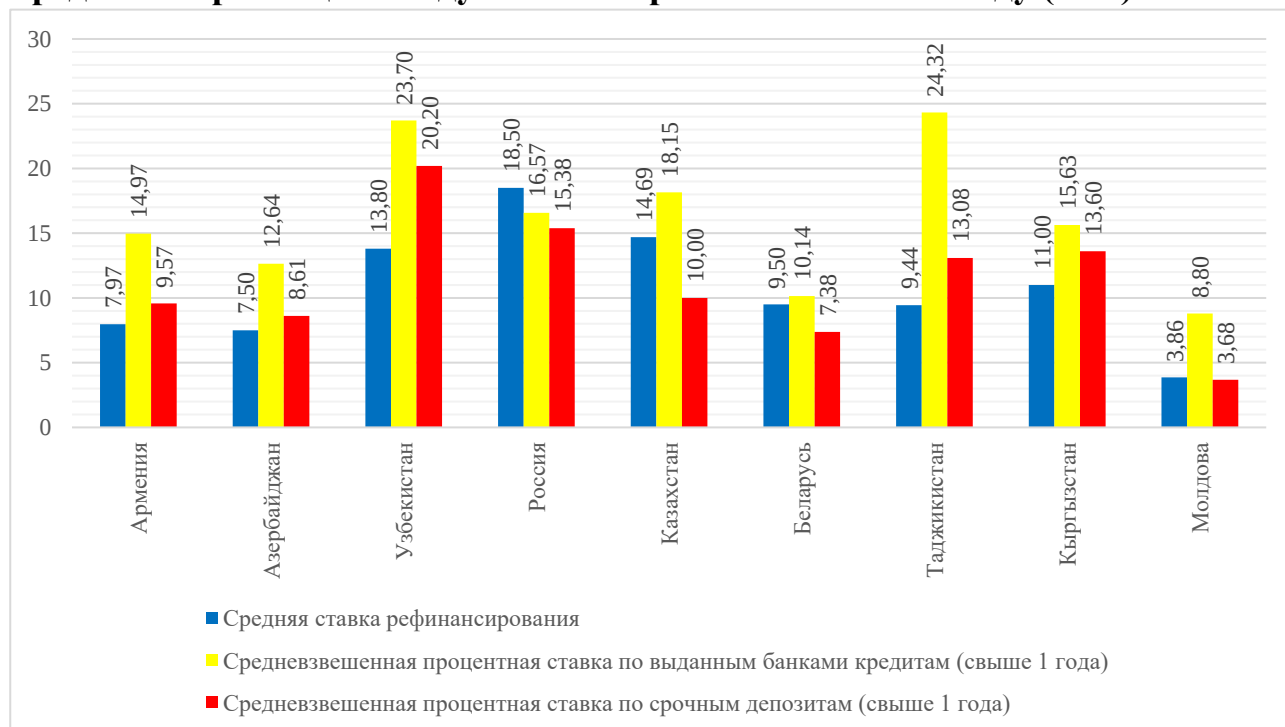
Источник: составлено автором на основании [30; 1].

В исследовании специально показано, что кредитование МСП со стороны банковской системы республики в 2019-2024 годах развивалось относительно высокими темпами, а его доля в общем кредитном портфеле увеличилась с 16,7% до 17,7% (диаграмма 2). Однако этот рост сопровождался заметной неустойчивостью. Снижение кредитования в 2020 году оценено как следствие пандемии и усиления склонности банков к избеганию риска, тогда как с 2021

года наблюдается восстановление и ускорение кредитной активности. В работе сделан вывод о том, что сохранение доли МСП на уровне около 17,7% свидетельствует о том, что расширение кредитования данного сектора происходило главным образом пропорционально общему расширению кредитования и не обеспечило существенного перераспределения ресурсов в пользу МСП. Такое положение связано с высокой стоимостью капитала, жесткими требованиями к обеспечению, низким качеством финансовой отчетности значительной части предприятий и другими институциональными ограничениями. Одновременно быстрое снижение доли просроченных кредитов МСП в банковской системе указывает на формальное улучшение качества портфеля, однако анализ показывает, что данный процесс следует объяснять в контексте оздоровления банковского сектора и общего роста кредитования.

Один из важных выводов главы получен в результате анализа отраслевой структуры кредитов МСП. В последние годы наблюдается перераспределение кредитных ресурсов от международной торговли в пользу сельского хозяйства и услуг, тогда как доля промышленности в кредитном портфеле МСП остается весьма ограниченной [1]. В диссертации данная ситуация объясняется тем, что банки в большей степени ориентируются на отрасли с более коротким оборотом, предсказуемым денежным потоком и управляемым уровнем риска. Вследствие этого между стратегическими целями индустриализации и практическими стимулами банковского кредитования сохраняется определенный разрыв. Именно данный разрыв обуславливает необходимость усиления институтов распределения рисков, гарантийных инструментов, кредитного страхования и специальных средне- и долгосрочных линий финансирования.

Диаграмма 3. – Показатели средневзвешенной ставки рефинансирования центральных банков, процентной ставки по выданным кредитам и разницы между ними в странах СНГ в 2024 году (в %)



Источник: составлено автором на основании [2,3, 36, 35, 34, 31, 37, 28, 29].

При анализе кредитного и депозитного рынков стран СНГ установлено, что в 2024 году РТ характеризовалась самым высоким уровнем средневзвешенной процентной ставки по выданным кредитам в национальной валюте (диаграмма 3). Одновременно банковская маржа в республике также сохраняется на высоком уровне. С опорой на исследования Всемирного банка в диссертации в качестве основных факторов данной ситуации определены низкая операционная эффективность, неблагоприятная структура кредитного портфеля, небольшие размеры банковских учреждений, значительный уровень долларизации, низкое доверие населения к банковской системе и высокая зависимость от процентных доходов [11]. Исходя из этого сделан вывод о том, что банковские кредиты для значительной части МСП в Таджикистане по-прежнему остаются преимущественно дорогостоящим источником финансирования и еще не превратились в полноценный инструмент расширения производственной деятельности.

Диаграмма 4. – Динамика объема общих кредитов и кредитов, предоставленных МСП ГУП СБ РТ «Амонатбанк» (млн сомони); доля кредитов, предоставленных МСП, в 2015-2024 годах (%)



Источник: составлено автором на основе финансовой отчетности ГУП СБ РТ «Амонатбанк».

В третьем параграфе проанализирована роль ГУП СБ РТ «Амонатбанк» в предоставлении кредитов МСП. Установлено, что в 2015-2024 годах общий объем кредитов, предоставленных банком, увеличился почти в 3 раза, тогда как объем кредитов, выданных МСП, напротив, сократился более чем в 2 раза (диаграмма 4). В результате доля кредитов МСП в общем кредитном портфеле банка снизилась с 28,6% до 4,7%. В исследовании показано, что данный процесс можно объяснить одновременным воздействием банковского кризиса, удорожанием ресурсов, повышением кредитных рисков, ужесточением требований к обеспечению и ограничением собственных капитальных возможностей банка. Вместе с тем начиная с 2021 года наблюдается постепенное восстановление кредитования МСП, однако их позиции в портфеле банка по-

прежнему остаются слабыми. С другой стороны, доля кредитов физическим лицам в структуре кредитного портфеля банка существенно возросла, что свидетельствует об изменении фактической направленности его кредитной деятельности.

Анализ кредитных продуктов ГУП СБ РТ «Амонатбанк» и его кредитного регламента показал, что банк предлагает ряд отраслевых продуктов для сельского хозяйства, строительства, торговли, сферы услуг, туризма и других направлений, однако специальные продукты, адаптированные именно к МСП и формируемые за счет собственных ресурсов банка, фактически не получили развития [17; 16]. В работе подчеркивается, что лишь отдельные льготные кредиты за счет иностранных инвестиций в определенной степени приближены к потребностям МСП. Кредитный регламент банка также не выделяет МСП в качестве самостоятельного направления кредитной политики. Вследствие этого действующий механизм кредитования МСП в банке в большей степени опирается на общие схемы кредитования и в обобщенном виде представлен на рисунке 2. В результате сделан вывод о том, что ГУП СБ РТ «Амонатбанк» не создает для МСП специальных дополнительных барьеров, однако одновременно не предлагает для данного сектора отдельной системы стимулирования, ценообразования, оценки рисков или продуктовой поддержки.

Таким образом, во второй главе доказано, что ускоренная индустриализация в Таджикистане объективно формирует структурный и возрастающий спрос производственных МСП на банковский кредит. МСП в ключевых секторах индустриализации обладают высоким производственным и социальным потенциалом, однако действующий механизм финансового посредничества не в полной мере отвечает данным потребностям. Высокая стоимость капитала, значительная банковская маржа, ориентация кредитования на отрасли с коротким оборотом и управляемым риском, а также отсутствие специальных продуктов, адаптированных к МСП, приводят к тому, что значительная часть жизнеспособных субъектов данного сектора остается в группе хозяйствующих единиц с ограниченным доступом к кредиту. В этой связи обоснована необходимость совершенствования механизмов оценки рисков, расширения целевых продуктов, использования гарантий, страхования, лизинга, специальных средне- и долгосрочных кредитных линий, а также целенаправленной активизации государственных банков как важного элемента политики ускоренной индустриализации.

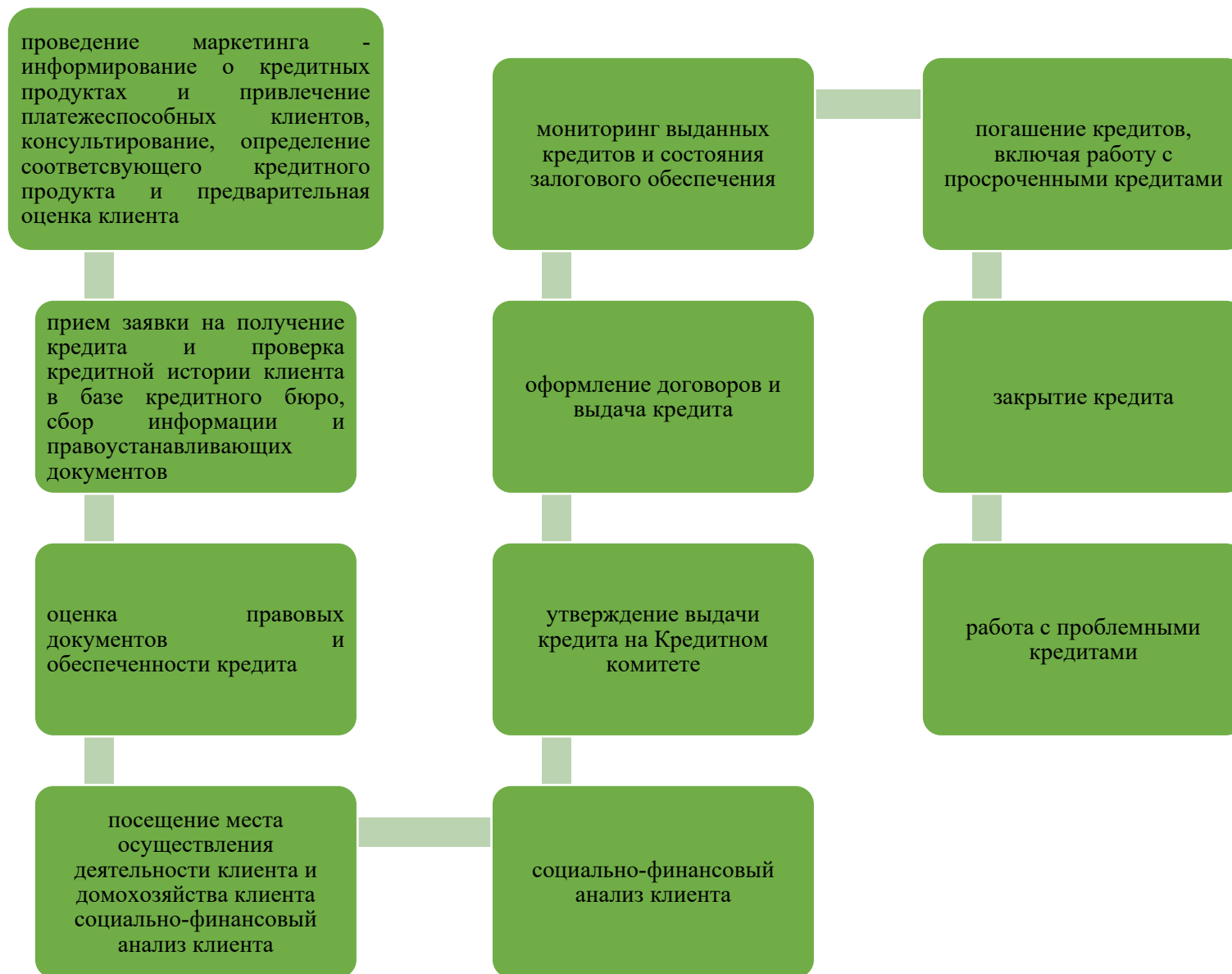


Рисунок 2. Механизм кредитования МСП ГУП СБ РТ «Амонатбанк»

Источник: составлено автором.

В третьей главе диссертации обоснованы направления совершенствования институциональной среды и механизма кредитования МСП в условиях индустриализации экономики РТ. Установлено, что институциональная среда кредитования МСП должна пониматься как совокупность формальных правил, организационных процедур и инфраструктурных институтов, которые определяют распределение рисков, стоимость финансового посредничества, скорость принятия кредитных решений и уровень доступа МСП к финансированию. В этой связи сделан вывод о том, что в условиях РТ не только стоимость ресурсов, но именно институциональная структура определяет, в какой степени МСП могут получить доступ к средне- и долгосрочным кредитам. Следовательно, совершенствование институциональной среды должно быть направлено на снижение информационной асимметрии, сокращение транзакционных издержек, усиление правовой защиты кредиторов и заемщиков, а также на расширение инструментов распределения рисков.

В диссертации показано, что стратегическая основа для таких преобразований на национальном уровне закреплена в Национальной стратегии финансовой инклюзивности на 2022-2026 годы [27]. Вместе с тем подчеркивается, что данный документ следует рассматривать не только как совокупность общих целей, но и как рамочную основу координации реформ в сфере кредитования МСП. На основе анализа финансовой системы страны установлено, что, несмотря на рост активов кредитных финансовых организаций, основные ограничения финансирования МСП сохраняются. К ним, прежде всего, относятся высокий уровень информационной неопределенности в отношении денежных потоков МСП, недостаточность ликвидного обеспечения и сравнительно высокие издержки оценки и мониторинга заемщиков. В результате кредиторы в основном опираются на залог как на ключевой механизм снижения риска и отдают предпочтение краткосрочному кредитованию, что ограничивает возможность трансформации роста кредита в долгосрочные инвестиции.

Одним из ключевых направлений совершенствования институциональной среды в главе признан институт обеспечения исполнения обязательств. Обосновано, что именно качество системы залога и взыскания оказывает прямое влияние на конечную стоимость кредита, уровень кредитного риска и объем резервирования банков. В этой связи особо подчеркнута значимость формирования правовой базы залога движимого имущества и регистрации обеспеченных обязательств, а ЕГРЗО оценен как важный инфраструктурный элемент, обеспечивающий открытость информации, предотвращение повторного залога и укрепление правовой определенности [19]. В работе предлагается ввести обязательную проверку реестра при принятии движимого имущества в качестве обеспечения, унифицировать формы регистрации и углубить интеграцию данной инфраструктуры в банковские процедуры. Одновременно показано, что даже при наличии инфраструктуры регистрации залога эффект снижения риска будет ограниченным, если процедуры взыскания и банкротства останутся длительными и непредсказуемыми. Вследствие этого в качестве важного

направления институциональной реформы обоснованы снижением стоимости банкротства, упрощение исполнительных процедур и повышение предсказуемости правоприменительной практики.

Второй блок предлагаемых реформ связан с развитием института кредитной информации. В диссертации показано, что переход от модели кредитования, преимущественно основанной на залоге, к модели, базирующейся на кредитной репутации и платежной дисциплине, возможен лишь при условии полноты, точности и доступности кредитной истории для участников рынка. В этой связи Закон РТ «О кредитных историях» [22] и роль кредитных бюро, в том числе «Криф Таджикистан», оценены как основа формирования инфраструктуры кредитной информации [32]. Практическое совершенствование данного направления, по мнению автора, должно включать расширение источников данных, повышение дисциплины передачи информации со стороны финансовых организаций, унификацию форматов и обязательное использование кредитной истории в процессе оценки клиентов. Такой подход способствует снижению транзакционных издержек и повышению качества оценки кредитоспособности МСП.

Третье направление совершенствования институциональной среды связано с механизмами распределения рисков, прежде всего с кредитными гарантиями. В исследовании показано, что недостаточный уровень развития механизмов распределения рисков признается одним из основных барьеров доступа МСП к финансированию и в национальных стратегических документах [27]. С опорой на международный опыт и рекомендации Всемирного банка и ОЭСР в диссертации обосновано, что для РТ наиболее жизнеспособной моделью является поэтапная институционализация портфельных гарантий для приоритетных сегментов МСП, прежде всего для промышленности. В такой модели гарантийный оператор покрывает определенную долю потенциальных потерь, в то время как основная часть риска сохраняется за кредитором, что поддерживает заинтересованность банка в качественной оценке заемщиков. В этой связи предложено внедрение риск-ориентированного тарифообразования, ограничений концентрации по отраслям и регионам, независимого аудита и мониторинга дополнительного характера такой поддержки.

В работе также рассмотрена роль институтов развития и специализированных финансовых организаций, в том числе ГУП «Саноатсодиротбанк», в расширении финансирования МСП. Автор показывает, что такие институты могут быть эффективными лишь в том случае, если они ориентированы на те сегменты МСП, которые действительно недостаточно охвачены рынком, и при этом располагают четкими показателями результативности, прямой связью с гарантийными механизмами и согласованностью с инфраструктурой кредитной информации. Одновременно в главе подчеркивается необходимость снижения регуляторной нагрузки и цифровизации процедур соблюдения нормативно-правовых требований, в том числе в сферах идентификации личности, электронного документооборота и обмена данными. Кроме того, диверсификация финансовых продуктов – лизинг, факторинг, финансирование цепочек поставок и торговое финансирование –

рассматривается как важное условие адаптации кредитного рынка к особенностям МСП. В результате институциональные реформы обобщены в форме интегрированной системы правовых, информационных, гарантийных и организационных инструментов и представлены в виде матрицы институциональных механизмов расширения кредитования МСП в РТ (рисунок 3). Научная ценность данной матрицы состоит в том, что она обеспечивает переход от описательного анализа к структурированной модели управляемой трансформации системы кредитования и раскрывает взаимосвязь между целями государственной политики, институциональной ответственностью, практическими инструментами и измеримыми результативными показателями.

Во втором параграфе обоснован механизм совершенствования кредитования МСП в ГУП СБ РТ «Амонатбанк» в контексте индустриализации. Здесь показано, что в условиях ускоренной индустриализации ГУП СБ РТ «Амонатбанк» должен перейти от роли традиционного коммерческого кредитора к роли действующего элемента государственной промышленной политики. Сущность данного перехода состоит в том, что кредитование МСП перестает быть лишь отдельной финансовой операцией и превращается в инструмент трансляции макроуровневых целей индустриализации в повседневные инвестиционные решения предпринимательского сектора. В связи с этим выбор и проектирование кредитных продуктов, условия по срокам и процентным ставкам, порядок оценки проектов и подход к обеспечению должны быть согласованы с целями наращивания перерабатывающих мощностей, создания рабочих мест, увеличения добавленной стоимости и снижения зависимости от импорта.

В диссертации определены базовые принципы совершенствования механизма кредитования банка. Во-первых, принцип структурной целенаправленности требует, чтобы кредитные ресурсы направлялись прежде всего в ключевые сферы индустриализации, то есть в АПК, строительно-промышленный комплекс, услуги, связанные с добывающими отраслями, и городские промышленные услуги. Во-вторых, принцип дополнительной роли государства указывает на то, что государственный банк должен прежде всего восполнять рыночные пробелы и финансировать те сегменты и группы МСП, которые недостаточно охватываются частными банками. В-третьих, принцип баланса между поддержкой развития и управлением рисками предполагает необходимость использования механизмов снижения риска, включая государственные гарантии, совместные кредитные программы, адаптированные формы обеспечения и систему укрепления аналитического потенциала самого банка. В-четвертых, принцип прозрачности и подотчетности требует, чтобы влияние целевого кредитования на индустриализацию оценивалось по конкретным показателям производства, занятости и добавленной стоимости.

	ЭТАП 1 Снижение барьеров входа и стандартизация процесса кредитования	ЭТАП 2 Расширение кредитования и институционализация механизмов распределения рисков	ЭТАП 3 Интеграция институтов и укрепление устойчивости системы
ЦЕЛЬ	Формирование базовых институциональных условий доступа МСП к кредиту путем снижения информационной асимметрии, правовой неопределенности и транзакционных издержек процесса кредитования, а также ускорения принятия кредитных решений	Увеличение объема кредитования МСП без снижения качества активов посредством распределения рисков и диверсификации финансовых инструментов	Интеграция данных, гарантий и правоприменения, удлинение сроков и увеличение доли инвестиционных кредитов МСП при сохранении устойчивости финансового посредничества
ИНСТИТУТЫ	НБТ, кредитное бюро, банки и микрофинансовые организации, Министерство юстиции РТ	Правительство РТ, НБТ, гарантийный оператор, банки и микрофинансовые организации, отраслевые органы	Правительство РТ, НБТ, ГУП БСС «Саноатсодиротбанк», гарантийный оператор, судебные и исполнительные органы, участники рынка
ИНСТРУМЕНТЫ	- обязательность запроса кредитной истории и фиксации результатов оценки кредитоспособности в кредитном досье МСП; - ЕГРОЗ как обязательная процедура: проверка до выдачи кредита – регистрация залога до выдачи кредита – хранение идентификатора записи в кредитном досье; - единая анкета МСП и процедуры первичного цифрового приема клиента, унификация пакета документов и порядка раскрытия бенефициарных владельцев	- портфельная гарантия в объеме 40-60% при сохранении значительной доли риска за кредитором; - риск-ориентированное тарифообразование, ограничения концентрации по отраслям и регионам, независимый аудит, отчетность о дополнительном характере кредита; - лизинг, факторинг, финансирование цепочек поставок: типовые договорные конструкции и методы оценки риска, возможность гарантийного покрытия портфелей	- целевые линии: инвестиционный кредит для МСП, модернизация и энергоэффективность, предэкспортное финансирование – с обязательной привязкой к кредитной истории или оценке кредитоспособности, ЕГРОЗ и гарантийной рамке; - межведомственная дорожная карта и набор квартальных показателей эффективности на основе данных НБТ, кредитных бюро и ЕГРОЗ; - стандартизация договоров и повышение предсказуемости взыскания для снижения стоимости банкротства
ПОКАЗАТЕЛИ	– средний срок рассмотрения кредитных заявок; – доля досье, содержащих кредитную историю и оценку кредитоспособности; – охват МСП кредитной информацией; – доля кредитов, обеспеченных движимым имуществом и зарегистрированных в ЕГРОЗ	– доля кредитов МСП с гарантийным покрытием; – дополнительность по критерию «первого кредита»; – просроченные кредиты в гарантированных портфелях; – концентрация гарантий; – доля лизинга и факторинга в финансировании МСП	– доля инвестиционных кредитов в портфеле МСП; – средний срок кредитов МСП; – доля совместного финансирования; – показатели устойчивости проектов; – динамика качества портфеля МСП

Рисунок 3. Матрица институциональных механизмов расширения кредитования МСП в РТ

Источник: составлено автором.

Исходя из указанных принципов, в диссертации предложено создание в структуре ГУП СБ РТ «Амонатбанк» специального подразделения по финансированию промышленных МСП. Автор показывает, что такое подразделение должно функционировать как центр компетенций по работе с производственными проектами МСП в приоритетных отраслях и управлять не только отдельными кредитами, но и специальным портфелем промышленных кредитов МСП. В круг задач данного подразделения должны входить структурный и региональный анализ промышленных МСП, определение приоритетных отраслей, разработка адаптированных кредитных продуктов, специальных стандартов оценки промышленных проектов и координация деятельности филиалов. В такой модели центральное подразделение осуществляет анализ, нормативную настройку и проектирование продуктов, тогда как филиалы берут на себя взаимодействие с клиентом, сбор первичной информации, постоянную коммуникацию с предпринимателями и контроль за исполнением условий кредита.

В другой важной части главы подробно обоснована адаптация кредитных продуктов к четырем ключевым поясам индустриализации. Для сферы переработки аграрной продукции и пищевой промышленности предложен сбалансированный комплекс инвестиционных кредитов сроком на 3-7 лет для приобретения оборудования, перерабатывающих линий, холодильной и лабораторной инфраструктуры, а также краткосрочных оборотных кредитов для закупки сырья, упаковки и снабжения. Для строительно-промышленного комплекса обоснованы среднесрочные инвестиционные кредиты на производство строительных материалов и оборотные кредитные линии для финансирования проектных заказов. Для услуг, связанных с добывающими отраслями, предложено использование лизинга и среднесрочных кредитов на приобретение техники и специального оборудования, а также денежных кредитов для финансирования расчетов. Для городских промышленных услуг, включая логистику, метрологию, инжиниринг и ИКТ, признаны целесообразными инвестиционные кредиты на нематериальную инфраструктуру и стандартное оборудование, а также краткосрочные кредиты для финансирования дебиторской задолженности и сервисных контрактов. Такой подход позволяет адаптировать механизм кредитования к реальным особенностям производственных циклов, сезонности и структуры издержек МСП.

В диссертации также обоснована необходимость использования комплекса инструментов распределения рисков и обеспечения долгосрочных источников ресурсов для ГУП СБ РТ «Амонатбанк». Предложено, чтобы банк использовал возобновляемые линии рефинансирования с участием НБТ и международных финансовых организаций для увеличения сроков своей ресурсной базы и расширения возможностей предоставления инвестиционных кредитов. Наряду с этим предложено использование гарантийных фондов для покрытия части риска по кредитам промышленным МСП и введение элементов льготного кредитования или смешанного финансирования по приоритетным направлениям. При этом подчеркивается, что такая поддержка должна быть

целевой, временной и ограниченной четкими критериями отбора и мониторинга, чтобы не приводить к хронической зависимости от искусственно удешевленного капитала.

Отдельный блок совершенствования касается цифровизации механизма кредитования. Автор показывает, что внедрение единой цифровой системы подачи заявок и оценки кредитов для МСП, использование налоговых, таможенных данных и информации о безналичных платежах для оценки кредитоспособности, а также организация упрощенных режимов для малых кредитов способны сократить административные издержки и временные затраты как для банка, так и для предпринимателей. Преимущество использования собственной платежной инфраструктуры ГУП СБ РТ «Амонатбанк», включая карты, счета и широкую сеть обслуживания, состоит в том, что реальный оборот денежных операций и история финансовых взаимоотношений клиентов могут превратиться в важный элемент оценки кредитоспособности. Одновременно цифровая интеграция с государственными институтами, партнерами по развитию и гарантийными механизмами повышает скорость рассмотрения заявок и снижает дублирование проверок.

В целях уменьшения информационной асимметрии и повышения качества поступающих проектов в диссертации предложено создание консультационного центра в структуре ГУП СБ РТ «Амонатбанк». Роль такого центра выходит за рамки простого разъяснения процедур кредитования и предполагает его функционирование в качестве центра знаний для МСП. Он может предоставлять консультации по подготовке бизнес-планов, управлению оборотом денежных средств, учету издержек, стандартам и сертификации продукции, а также организовывать краткосрочное обучение и индивидуальное консультирование предпринимателей. Сотрудничество такого центра с образовательными учреждениями, университетами и международными организациями позволит перенести современные финансовые и промышленные знания и практики на национальный рынок. Наряду с этим обоснована организация постоянных платформ диалога «банк – промышленность – МСП» как инструмента выявления проектов, пригодных для финансирования, и сокращения издержек поиска информации для всех участников.

В заключительной части параграфа обоснована необходимость формирования четкой системы показателей и постоянного мониторинга эффективности усовершенствованного механизма кредитования. В диссертации предлагается, чтобы система показателей охватывала как финансовые, так и производственные аспекты, включая объем кредитов в четырех поясах индустриализации, долю средне- и долгосрочных инвестиционных кредитов, уровень возвратности кредитов, долю экспортных и импортозамещающих проектов, количество вновь созданных рабочих мест, прирост объема производства и добавленной стоимости. Тем самым механизм кредитования ГУП СБ РТ «Амонатбанк» может трансформироваться от разрозненного краткосрочного кредитования к целевой, измеримой и адаптивной модели поддержки ускоренной индустриализации. Обобщенная модель такого усовершенствованного механизма представлена на рисунке 4.

УСКОРЕННАЯ ИНДУСТРИАЛИЗАЦИЯ ЭКОНОМИКИ РТ

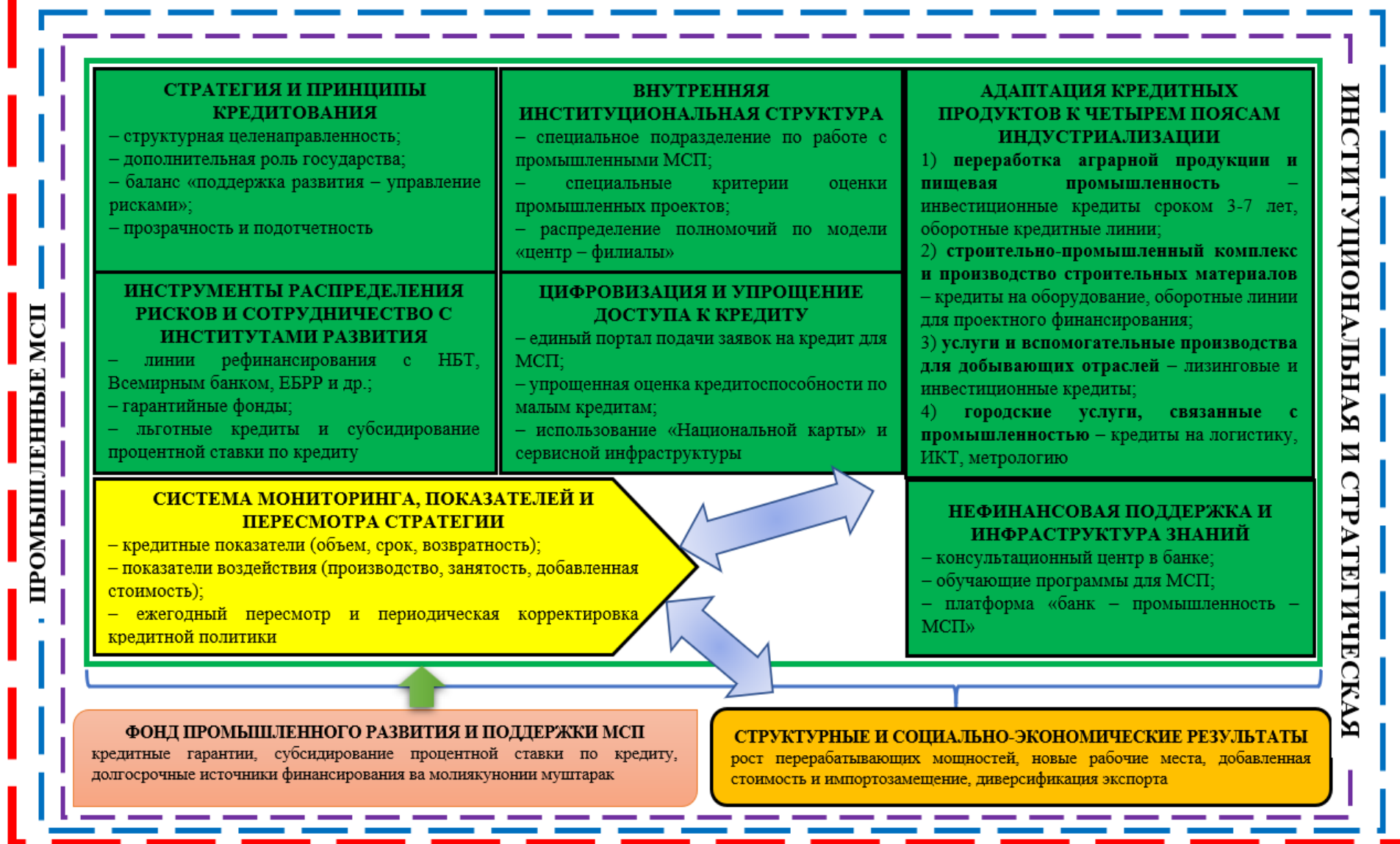


Рисунок 4. Механизм кредитования промышленных МСП в условиях ускоренной индустриализации РТ
 Источник: составлено автором.

В целом в третьей главе доказано, что совершенствование институциональной среды финансирования МСП в РТ должно рассматриваться как системная реформа, объединяющая в единую рамку правовую инфраструктуру обеспечения, институты кредитной информации, механизмы распределения рисков, институты развития, цифровизацию процедур соблюдения нормативно-правовых требований и государственную координацию политики финансирования МСП. Одновременно совершенствование механизма кредитования ГУП СБ РТ «Амонатбанк» должно опираться на переход от краткосрочной торговой модели к модели целевого средне- и долгосрочного инвестиционного финансирования, создание специального подразделения по финансированию промышленных МСП, адаптацию кредитных продуктов к четырем ключевым поясам индустриализации, использование инструментов распределения рисков, цифровизацию и формирование консультационной инфраструктуры. В этой логике ГУП СБ РТ «Амонатбанк» может перейти от роли традиционного кредитора к роли институционального партнера ускоренной индустриализации и развития малого и среднего производственного предпринимательства.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Проведенное исследование позволяет сформулировать и представить следующие выводы и предложения.

Основные научные результаты диссертации:

1. Разработана воспроизводимая и методологически обоснованная методика классификации МСП для целей банковского кредитования в условиях индустриализации, которая преобразует пороговые значения доходов и активов в систему расчетных нормативных показателей и согласует их с численностью работников, средней заработной платой, отраслевыми и региональными коэффициентами, а также коэффициентом оборачиваемости активов. Методика обеспечивает прозрачность, верифицируемость и сопоставимость критериев между отраслями и регионами, а также стандартизирует группировку заемщиков в кредитном анализе. Показано, что применение данной методики снижает информационную асимметрию и транзакционные издержки при оценке кредитоспособности, повышает предсказуемость кредитных решений и укрепляет основу для унификации внутренних процедур, а также цифровизации порядка оценки кредитоспособности и соблюдения нормативно-правовых требований в банковской системе [1-А].

2. Механизм мониторинга влияния банковского кредитования на развитие МСП в РТ трактует кредитование как систему взаимосвязанных и измеримых показателей и на двух уровнях – банковской системы и ГУП СБ РТ «Амонатбанк» – рассматривает в интегрированной и сравнительной форме динамику и структуру кредитов, качество портфеля, включая уровень просрочки и риска, процентное ценообразование и особенности кредитных продуктов. Такой способ интеграции показателей позволяет выявлять разрыв между ростом объема кредитования и его реальной доступностью для МСП производственной направленности, а также определять и обосновывать институциональные

барьеры, включая жесткость залоговых требований, краткосрочность кредитов, высокий уровень процентных ставок, ограниченность ресурсной базы и транзакционные издержки как факторы, сдерживающие финансирование [2-А].

3. Разработанная и методологически обоснованная поэтапная рамочная модель совершенствования институциональной среды системы кредитования МСП в РТ интерпретирует институциональную среду как управляемую систему формальных правил, организационных процедур и институтов финансовой инфраструктуры и обеспечивает системную координацию механизма доступа МСП к кредиту с целями финансовой инклюзивности и устойчивости банковской системы. Именно институциональная структура, включая пруденциальное регулирование, качество правовой защиты, эффективность механизмов обеспечения и взыскания, уровень развития институтов кредитной информации, наличие и результативность инструментов распределения рисков, а также степень цифровизации, определяет параметры срока, ценообразования и скорости принятия кредитных решений для МСП. В силу этого реформы должны проектироваться как последовательность взаимосвязанных этапов, включающая на первом этапе стандартизацию и снижение информационной асимметрии, на втором этапе – институционализацию механизмов распределения рисков и диверсификацию финансовых инструментов, на третьем этапе – интеграцию финансовой инфраструктуры и укрепление механизмов правоприменения [2-А, 5-А, 7-А].

4. Разработанный и методологически обоснованный целевой механизм совершенствования кредитования МСП в ГУП СБ РТ «Амонатбанк» в условиях ускоренной индустриализации обеспечивает переход от доминирующей модели краткосрочного торгового кредитования к модели средне- и долгосрочного инвестиционного финансирования МСП производственной направленности. В рамках данного механизма предусматриваются определение ключевых направлений индустриализации как приоритетных сфер и целевая группировка заемщиков, а также предлагаются дифференцированные продуктовые линии инвестиционных и оборотных кредитов, сроки и графики погашения которых адаптированы к производственным циклам и сезонности. Одновременно в качестве элементов результативно ориентированного управления вводятся стандартизация оценки промышленных проектов МСП, порядок мониторинга портфеля и увязка кредитной политики с измеримыми показателями индустриализации, что укрепляет прозрачность решений, предсказуемость спроса и управляемость рисков при расширении средне- и долгосрочного кредитования [3-А, 4-А, 6-А].

РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПРАКТИЧЕСКОМУ ИСПОЛЬЗОВАНИЮ РЕЗУЛЬТАТОВ ИССЛЕДОВАНИЯ

1. Воспроизводимую методику классификации МСП целесообразно внедрить в качестве обязательного элемента кредитной политики и внутренних документов банка с установлением обязательности ее применения при группировке клиентов, определении параметров кредитных продуктов, требований к обеспечению и мониторинге кредитного портфеля МСП. В целях полного и экономически рационального внедрения методика должна быть

интегрирована в автоматизированную банковскую систему, модули оценки кредитоспособности и систему управления рисками, при этом необходимо обеспечить периодическое обновление отраслевых и региональных коэффициентов по единому и прозрачному порядку. Требование о внедрении данной методики на нормативно-правовом уровне следует закрепить путем внесения изменений и дополнений в Закон РТ «О государственной защите и поддержке предпринимательства», предусматривающих использование единого стандарта классификации МСП для целей доступа к банковскому финансированию, межбанковской сопоставимости и регуляторного мониторинга программ поддержки. Такая правовая основа позволит перевести банковские отношения в отношении МСП с уровня разрозненных и разнотипных внутрибанковских решений на уровень единых, прозрачных, верифицируемых и предсказуемых процедур [2-А, 4-А, 6-А].

2. Механизм мониторинга следует включить в систему стратегического управления и риск-ориентированного надзора посредством установления обязательного набора ключевых показателей эффективности по портфелю МСП, выделения сегмента МСП производственной направленности и организации периодической отчетности на центральном и филиальном уровнях в целях корректировки параметров кредитных продуктов и политики обеспечения на основе измеримых данных. Представляется целесообразным использовать данный механизм и на регуляторном уровне в качестве основы межбанковского сопоставления и оценки эффективности программ поддержки МСП с его интеграцией в автоматизированную банковскую систему и базы данных, а также с введением единого порядка сбора, проверки, подтверждения и обновления показателей для обеспечения сопоставимости и прозрачности решений в сфере кредитной политики [1-А, 2-А, 6-А].

3. Поэтапную рамочную модель следует принять в качестве межведомственной дорожной карты реформирования финансирования МСП и институционально увязать с механизмом реализации Национальной стратегии финансовой инклюзивности путем определения полномочий и ответственности соответствующих институтов, введения квартальных индикаторов и устойчивых координационных протоколов между НБТ, Министерством юстиции РТ, кредитными бюро, ЕГРЗО, банками и микрофинансовыми организациями. На уровне практической реализации для каждого этапа целесообразно установить набор обязательных процедурных стандартов, включая обязательное использование кредитной истории и данных ЕГРЗО в кредитном досье, внедрение портфельных гарантий с прозрачными критериями дополнительности и риск-ориентированным тарифом, применение альтернативных инструментов, в том числе лизинга, факторинга и финансирования цепочек поставок, а также цифровизацию процедур идентификации клиента и обмена данными. Указанный комплекс мер должен способствовать снижению системных транзакционных издержек, ограничению морального риска и повышению предсказуемости решений при сохранении пруденциальных требований на необходимом уровне [2-А, 4-А, 5-А].

4. Целевой механизм необходимо институционально закрепить в кредитной политике ГУП СБ РТ «Амонатбанк» путем введения специального окна кредитования МСП производственной направленности, утверждения единых стандартов оценки промышленных проектов и посткредитного мониторинга, а также установления целевого портфеля по приоритетным секторам индустриализации. Целесообразно внедрять инвестиционные кредитные линии и оборотные кредиты с адаптацией сроков и графиков погашения к сезонности и производственным циклам одновременно с инструментами снижения риска, в том числе через использование портфельных гарантий, страхования, совместного финансирования с институтами развития и признание более гибких форм обеспечения, чтобы расширение сроков кредитования обеспечивалось без ухудшения качества активов. Для придания данному механизму действительно прикладного и результативного характера его следует увязать с системой измеримых индикаторов индустриализации, включая долю инвестиционных кредитов в портфеле МСП, средний срок кредита, объем импортозамещающих и экспортных проектов, количество новых рабочих мест и динамику добавленной стоимости. Результаты мониторинга должны регулярно использоваться в системе стратегического управления и внутренней отчетности и служить основой для корректировки параметров кредитных продуктов, политики обеспечения и портфельных приоритетов [1-А, 2-А, 5-А].

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Asian Development Bank. Asia Small and Medium-Sized Enterprise Monitor – Tajikistan [Electronic resource]. – Mode of access: <https://data.adb.org/media/14521/download> (date of access: 19.01.2026)
2. Central Bank of Armenia [Electronic resource]. - Mode of access: <https://www.cba.am/en/sitepages/default.aspx> (date of access: 27.02.2026)
3. Central Bank of the Republic of Azerbaijan. Statistical data (Excel dataset) [Electronic resource]. - Mode of access: <https://uploads.cbar.az/assets/f68dc1631b1c2bfd4250bc6b6.xlsx> (date of access: 27.02.2026)
4. Clark, C. The Conditions of Economic Progress [Text] / C. Clark. – 2nd ed. – London: Macmillan, 1951. – 584 p.
5. Enhancing Access to Finance for SME Development in Tajikistan [Electronic resource]. - Mode of access: https://medt.tj/documents/add_menu/ved/ru/03-04-06-ru.pdf (date of access: 12.09.2024)
6. European Bank for Reconstruction and Development (EBRD). Connecting the Dots: Unlocking the Potential of SMEs / EBRD. - London: EBRD, 2023. [Electronic resource]. – Mode of access: https://www.ebrd.com/content/dam/ebrd_dxp/assets/pdfs/evaluation/ctds/Connecting-The-Dots-Unlocking-the-Potential-of-SME.pdf (date of access: 05.02.2025)

7. Kaplinsky, R. Integrating SMEs in Global Value Chains: Towards Partnership for Development [Electronic resource] / R. Kaplinsky, J. Readman. – Vienna: United Nations Industrial Development Organization, 2001. – 94 p.
8. Kuznets, S. Modern Economic Growth: Rate, Structure, and Spread [Text] / S. Kuznets. – New Haven: Yale University Press, 1966. – 529 p.
9. OECD. Financing SMEs and Entrepreneurs 2024: An OECD Scoreboard - Paris: OECD Publishing, 2024. [Electronic resource]. - Mode of access: https://www.oecd.org/en/publications/financing-smes-and-entrepreneurs-2024_fa521246-en/full-report.html (date of access: 30.01.2025)
10. World Bank. Tajikistan Economic Update - Summer 2024: Focusing on the Footprint of State-Owned Enterprises and Competitive Neutrality. - Washington, DC: World Bank, 2024. [Electronic resource] - Mode of access: <https://thedocs.worldbank.org/en/doc/d3c4e0dfd0251429814b709af3ed2111-0080062024/original/Tajikistan-Economic-Update-Summer-2024-ru.pdf> (date of access: 12.09.2024)
11. World Bank. Tajikistan Economic Update: Focusing on Digital Transformation of Trade in Tajikistan. Summer 2025 [Electronic resource]. – Mode of access: <https://documents1.worldbank.org/curated/en/099713007282542605/txt/IDU-bd1d1196-74d2-40ba-ba39-95e6e426736e.txt> (date of access: 20.09.2025)
12. Антонов, А.В. Кредитование малого бизнеса в России [Текст] / А.В. Антонов // Альманах современной науки и образования. – 2010. – № 4. – С. 163-165.
13. Ахмедов, Ф.В. Дастгирии давлатии соҳибкориҳои хурд дар Тоҷикистони муосир: истифодаи таҷрибаи хориҷӣ [Матн] / Ф.В. Ахмедов // Паёми Донишгоҳи миллии Тоҷикистон. Бахши илмҳои иҷтимоӣ-иқтисодӣ ва ҷамъиятӣ. – 2021. – № 7. - С. 109-115.
14. Версаль, Н.І. Теорія кредиту [Текст]: навч. посібник / Н.І. Версаль, Т.В. Дорошенко. – Київ: Видавничий дім «Києво-Могилянська академія», 2007. – 481 с.
15. Вовк, В.Я. Кредитування і контроль [Текст]: навч. посіб. / В.Я. Вовк, О.В. Хмеленко. – Київ: Знання, 2008. – 463 с.
16. Государственное унитарное предприятие «Сберегательный банк Республики Таджикистан "Амонатбанк"». Кредиты для бизнеса [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.amonatbank.tj/ru/business/loans-for-business/> (дата обращения: 08.02.2026)
17. Государственное унитарное предприятие «Сберегательный банк Республики Таджикистан "Амонатбанк"». Кредиты для физических лиц [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.amonatbank.tj/ru/personal/loans/> (дата обращения: 08.02.2026)
18. Деньги, кредит, банки. Экспресс-курс [Текст]: учебное пособие / кол. Авторы; под ред. О.И. Лаврушина. – 4-е изд., стер. – Москва: КНОРУС, 2010. – 320 с.
19. Единый государственный реестр залоговых обязательств [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://fehrst.tj/Content.aspx?lang=RU&page=main> (дата обращения: 16.03.2026)

20. Закон Республики Таджикистан «О банковской деятельности» от 19 мая 2009 года, № 524.

21. Закон Республики Таджикистан «О государственной защите и поддержке предпринимательства» от 26 июля 2014 года, № 1107.

22. Закон Республики Таджикистан «О кредитных историях» от 26 марта 2009 года, № 492.

23. Закон Республики Таджикистан «О Национальном банке Таджикистана» от 28 июня 2011 года, № 722.

24. Караченцева, Т. Теории кредита и его функциональная роль в экономике [Текст] / Т. Караченцева // Банковский вестник. - 2006. - № 31. - С. 41-46.

25. Лаврушин, О.И. Деньги, кредит, банки [Текст]: учебник / кол. авторов; под ред. О.И. Лаврушина. – Москва: Финансы и статистика, 2000. – 464 с.

26. Мазур, Е.С. Мировой опыт стран кредитования малого и среднего бизнеса [Текст] / Е.С. Мазур, И.В. Толмачёва // Финансовые рынки и банки. - 2010. - № 4. - С. 58-64.

27. Национальная стратегия финансовой инклюзивности Республики Таджикистан на 2022–2026 годы от 1 июля 2022 года, № 314.

28. Национальный банк Кыргызской Республики. Официальный сайт Национального банка Кыргызской Республики [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://www.nbkrg.kg> (дата обращения: 10.01.2026)

29. Национальный банк Молдовы. Официальный сайт Национального банка Молдовы [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://bnm.md> (дата обращения: 10.01.2026)

30. Национальный банк Таджикистана. Банковский статистический бюллетень [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://nbt.tj/ru/statistics/statistical_bulletin.php (дата обращения: 26.03.2026)

31. Национальный банк Таджикистана. Банковский статистический бюллетень. № 12 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://nbt.tj/upload/iblock/8b1/vcgtqmcfs96uio4utn511l5ytc0gr/BULL_12.pdf (дата обращения: 12.02.2025)

32. Национальный банк Таджикистана. Бюро кредитных историй [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://nbt.tj/ru/banking_system/credit-histories-bureau.php (дата обращения: 21.03.2026)

33. Президент Республики Таджикистан. Послание Президента Республики Таджикистан уважаемого Эмомали Рахмона «Об основных направлениях внутренней и внешней политики республики» [Электронный ресурс]. – Душанбе, 28.12.2023. – Режим доступа: <https://prezident.tj/event/missives/36374> (дата обращения: 12.01.2024)

34. Статистические данные. Национальный банк Республики Казахстан. [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://nationalbank.kz/file/download/109306> (дата обращения: 13.12.2023)

35. Статистический бюллетень Банка России. № 2 (381), февраль 2025 г. [Электронный ресурс]. - Режим доступа:

<https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/55182/Bbs2502r.pdf> (дата обращения: 10.03.2025)

36. Статистический бюллетень Центрального банка Республики Узбекистан. - декабрь 2024 г. [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://cbu.uz/ru/statistics/buletten/2156648/> (дата обращения: 12.01.2025)

37. Статистический бюллетень. Ежегодник (2015-2024). Национальный банк Республики Беларусь. [Электронный ресурс]. - Режим доступа: https://www.nbrb.by/publications/bulletinyearbook/statistics_bulletin_yearbook_2024.pdf (дата обращения: 21.02.2025)

38. Статистический ежегодник Республики Таджикистан 2024 [Электронный ресурс]. – Душанбе: Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан, 2024. – 429 с. – Режим доступа: <https://www.stat.tj/wp-content/uploads/2025/02/ohiron-okonchatelnyj-ezhegodnik-2024-.pdf> (дата обращения: 10.03.2025)

39. Хикматов, С.Х. Состояние экономики и деятельность кредитных организаций Таджикистана: ситуации, проблемы и развитие [Текст] / С.Х. Хикматов, С. Чахоншох // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. - 2020. - № 6. - С. 16-23.

40. Ҳикматов, У.С. Саводнокии молиявӣ [Матн]: воситаи таълимӣ / У.С. Ҳикматов. – Душанбе: Ирфон, 2021. – 340 с.

41. Москвитина, С.А. Особенности потребительского кредитования физических лиц коммерческими банками [Текст] / С.А. Москвитина, Н.М. Москвитина // Вестник Амурского государственного университета. - 2014. - № 65. - С. 148-154.

42. Романовский, М.В. Финансы, денежное обращение и кредит [Текст] / М.В. Романовский и др.; под ред. М.В. Романовского, О.В. Врублевской. – Москва: Юрайт-Издат, 2006. – 543 с.

43. Шматов, Е.В., Шилкина, О.А. Организация коммерческого кредита и его роль в развитии экономики [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://interactive-plus.ru/e-articles/235/Action235-15692.pdf> (дата обращения: 07.09.2023)

44. Рашидова, С.Г. Критерии классификации и характеристика форм кредита в условиях трансформации экономики [Текст] / С.Г. Рашидова // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. - 2014. - № 2/6 (144). - С. 31-34.

45. Клопкова, Н.М. Деньги. Кредит. Банки [Текст]: курс лекций / Н.М. Клопкова. – Смоленск: ФГБОУ ВО «Смоленская ГСХА», 2023. – 121 с.

46. Нуретдинова, Ю.В. Деньги, кредит, банки [Текст]: учебное пособие / Ю.В. Нуретдинова. – Ульяновск: УлГТУ, 2021. – 88 с.

47. Орлянский, Е.А. Деньги. Кредит. Банки [Текст]: учебное пособие / Е.А. Орлянский. – Омск: Изд-во ОмГА, 2025. – 94 с.

48. Қарзи бонкӣ чист? Бонки миллии Тоҷикистон. [Манбаи электронӣ]. - Речаи дастрасӣ: https://nbt.tj/files/base/img/article/14.09.2016/karzi_bonki.pdf (санаи мурочиат: 15.01.2025)

49. Коротенко, Д.Д., Крупченко, Е.Т., Торговкин, М.М. Банковские услуги: ипотеки, кредиты, льготы [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://lc.hse.ru/mirror/pubs/share/1112866146.pdf> (дата обращения: 02.04.2024)
50. Российская Федерация. Федеральный закон «О защите конкуренции» от 26 июля 2006 г. № 135-ФЗ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_61763/ (дата обращения: 05.04.2024)
51. Лаврентьева, Е.Е. Неоднозначность трактовки термина «банковская услуга» [Текст] / Е.Е. Лаврентьева // Экономика и экологический менеджмент. - 2012. - № 1. - С. 229-234.
52. Кроливецкая, Л.П. Банковское дело [Текст]: учебное пособие для вузов / Л.П. Кроливецкая, В.Э. Кроливецкая, И.В. Солдатенкова. – 2-е изд., доп. и перераб. – Гатчина: Изд-во ГИЭФПТ, 2020. – 232 с.
53. Гриценко, С.Е. Деньги, кредит, банки: теория и практика [Текст]: учебное пособие / С.Е. Гриценко. – Москва: Мир науки, 2021. – 112 с.
54. Давтаева, Н.М. Финансы, денежное обращение и кредит [Текст]: учебное пособие для студентов заочной формы обучения специальности 38.02.01 «Экономика и бухгалтерский учёт» / Н.М. Давтаева. – Норильск: Политехнический колледж ФГБОУ ВО «Заполярный государственный университет им. Н.М. Федоровского», 2022. – 144 с.
55. Мамедов, З.Ф. Деньги. Кредит. Банки [Текст]: учебник / З.Ф. Мамедов. – Баку: Азернешр, 2008. – 400 с.
56. Шодиев, К.Қ. Ташаккул ва рушди соҳибкории хурду миёна дар соҳаи кишоварзӣ [Матн] / К.Қ. Шодиев, А.С. Ҳакимов // Паёми молия ва иқтисод. – 2024. – № 2(41). – С. 34-40.
57. Давлатзода, Д.А. Мубрамият, моҳият ва принципҳои ташкили қарздиҳӣ ба субъектҳои хурду миёнаи хоҷагидорӣ [Матн] / Д.А. Давлатзода, Д.С. Саидзода // Паёми ДДТТ. – 2025. – № 4/2(60). – С. 22-27.
58. Аминов, И. Таъсири рушди соҳибкорӣ дар баҳши хусусии иқтисодиёт ба шуғли аҳоли дар Ҷумҳурии Тоҷикистон [Матн] / И. Аминов, Ф.И. Аминов // Паёми молия ва иқтисод. – 2024. – № 1(40). – С. 5-11.
59. Асрорзода, А.С. Дастгирии давлатии соҳибкорӣ: моҳият, зарурат ва роҳҳои тақмили он дар шароити муосир [Матн] / А.С. Асрорзода // Паёми ДДТТ. – 2024. – № 3(53). – С. 15-23.
60. Назариева, Ҳ.Г. Модели ба мизочон нигаронидашудаи қарздиҳии субъектҳои соҳибкории хурду миёна [Матн] / Ҳ.Г. Назариева // Паёми ДДТТ. – 2024. – № 2(52). – С. 290-293.
61. Мирзошехова, Д.Э. Принципҳои ташаккули дастгирии инфрасохтори соҳибкории хурду миёна: ҷанбаи назариявӣ [Матн] / Д.Э. Мирзошехова // Паёми ДДТТ. – 2024. – № 2(52). – С. 247-249.
62. Раҳимов, Ш.Ш. Масъалаҳои назариявии тавсеаи соҳибкории хурду миёнаи истеҳсолӣ [Матн] / Ш.Ш. Раҳимов // Паёми ДДТТ. – 2025. – № 4/2(60). – С. 171–175.

63. Неъматуллозода, Ф.Н. Таҷрибаи хориҷии ташаккул ва рушди соҳибкории истехсолӣ дар шароити муосир ва таҳлили муқоисавии он [Матн] / Ф.Н. Неъматуллозода // Паёми ДДТТ. – 2025. – № 4/2(60). – С. 152-158.

64. Содиқов, М.С. Таҷрибаи ҷаҳонии танзими давлатии соҳибкории хурду миёна [Матн] / М.С. Содиқов, С.И. Абдуллоев // Паёми молия ва иқтисод. – 2021. – № 1(25). – С. 80-86.

65. Послание Президента Республики Таджикистан уважаемого Эмомали Рахмона Маджлиси Оли Республики Таджикистан – Душанбе, 20.04.2012 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://prezident.tj/event/missives/853> (дата обращения: 11.01.2024)

СПИСОК НАУЧНЫХ ПУБЛИКАЦИЙ АВТОРА ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ:

Публикации в рецензируемых изданиях:

[1-А]. Маҳмудов С. М. Таҷрибаи давлатҳои хориҷӣ дар муайянкунии соҳибкории хурду миёна // Паёми молия ва иқтисод. 2021. - №4, саҳ 179-185. ISSN: 2663-0389

[2-А]. Маҳмудов С. М. Дастгирии молиявӣ қарзии соҳибкории хурду миёна: таҷрибаи мамлакатҳои хориҷӣ ва татбиқи он дар шароити Ҷумҳурии Тоҷикистон // Паёми Донишгоҳи миллии Тоҷикистон. Бахши илмҳои иҷтимоӣ-иқтисодӣ ва ҷамъиятӣ. 2022.- №6, саҳ. 44-50. ISSN: 2413-5151

[3-А]. Маҳмудов С. М. Нақши соҳибкории хурду миёна дар шароити саноатикунӣ ва масъалаҳои дастгирии он // Паёми Донишгоҳи давлатии тижорати Тоҷикистон. 2022. - №3, саҳ. 254-261. ISSN: 2308-054X

[4-А]. Маҳмудов С. М. Вазъи соҳибкории хурду миёна дар Ҷумҳурии Тоҷикистон ва масоили молиякунонии он аз ҷониби низоми бонкии мамлакат // Паёми молия ва иқтисод. 2023. - №3, саҳ. 404-414. ISSN: 2663-0389

[5-А]. Маҳмудов С. М., Иқромӣ Ф. Н. Таҳлил ва арзёбии қарзи бонкӣ ба рушди фаъолияти соҳибкории хурду миёна дар мисоли КВД БА ҶТ “Амонатбонк” // Паёми молия ва иқтисод. 2024. - №4.2, саҳ. 650-658. ISSN: 2663-0389

[6-А]. Маҳмудов С. М., Иқромӣ Ф. Н. Асосҳои назариявӣ оид ба моҳияти иқтисодии қарзи бонкӣ дар шароити муосир // Паёми Донишгоҳи давлатии тижорати Тоҷикистон. 2025. - №2, саҳ. 155-166. ISSN: 2308-054X

В других изданиях:

[7-А]. Маҳмудов С. М. Таҳлили вазъи таъмини иқтисодиёт бо захираҳои қарзӣ дар Ҷумҳурии тоҷикистон // Маводи конфронси Ҷумҳуриявии илмӣ – амалӣ дар мавзӯи “Вазъи низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон дар давраи пандемияи коронавирус (COVID-19)” (11.12.2021 ш. Кулоб) , саҳ 252-256

[8-А]. Маҳмудов С. М. Таҷрибаи мамлакатҳои хориҷӣ оиди дастгирии молиявӣ қарзии соҳибкории хурду миёна ва татбиқи он дар шароити муосири Ҷумҳурии Тоҷикистон // Маводи конференсияи Ҷумҳуриявии илмӣ амалӣ дар мавзӯи “Механизмҳои молиявӣ қарзии татбиқи ҳадафҳои стратегии рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон (18.02.2022, ш. Душанбе), саҳ 257-266

АННОТАТСИЯ

ба автореферати диссертатсияи Маҳмудов Сафаралӣ Мирзоевич дар мавзуи “Мукаммалгардони механизми пешниҳоди қарзи бонкӣ дар рушди соҳибкории хурду миёна (дар мисоли КВД БА ҚТ «Амонатбонк»)» барои дарёфти дараҷаи илмӣ номзади илмҳои иқтисодӣ аз рӯйи ихтисоси 5.2.17 – Молия, муомилоти пулӣ ва қарз

Калидвожаҳо: соҳибкорӣ хурду миёна, қарзи бонкӣ, қарздиҳӣ, муҳити институтсионалӣ, саноатикунонии босуръат, Амонатбонк, Бонки миллии Тоҷикистон, рақамикунонӣ, фарогирии молиявӣ, механизми қарзгузорӣ.

Дар диссертатсия масъалаҳои назариявӣ, методологӣ ва амалии мукаммалгардони механизми пешниҳоди қарзи бонкӣ ба СХМ дар шароити саноатикунонии босуръати иқтисодиёти ҚТ таҳқиқ шудаанд. Мубрамии мавзӯ бо он асоснок мегардад, ки СХМ на танҳо ба таъсиси ҷойҳои корӣ, таҳкими рақобатпазирӣ ва диверсификатсияи даромад мусоидат мекунад, балки ҳамчун асоси ташаккули иқтисоди истеҳсолӣ ва навсозии сохтории хоҷагӣ баромад менамояд. Аз ин рӯ, дастрасӣ ба захираҳои молиявӣ, пеш аз ҳама ба қарзҳои бонкӣ, ба омили муҳими рушди устувори СХМ табдил меёбад.

Мақсади таҳқиқот аз таҳияи асосҳои методологӣ ва тавсияҳои амалӣ оид ба такмили механизми пешниҳоди қарзҳои бонкии КВД БА ҚТ «Амонатбонк» барои фароҳам овардани шароити мусоид ба рушди СХМ иборат аст. Дар қор методикаи такроршавандаи таснифоти субъектҳои соҳибкорӣ барои ҳадафҳои қарздиҳии бонкӣ, механизми таъсири қарзгузори бонкӣ ба рушди СХМ, механизмҳои институтсионалии таъмини дастрасии СХМ ба қарзҳои бонкӣ ва механизми ҳадафмандонаи қарзгузори СХМ дар КВД БА ҚТ «Амонатбонк» дар ҳошияи саноатикунонӣ таҳия ва асоснок шудаанд. Объекти таҳқиқот пешниҳоди қарзҳои бонкии КВД БА ҚТ «Амонатбонк» ба субъектҳои СХМ дар ҚТ буда, мавзуи таҳқиқот маҷмуи муносибатҳои молиявӣ иқтисодист, ки дар раванди такмил ва истифодаи механизми қарздиҳии бонкӣ дар соҳаи СХМ ташаккул меёбанд.

Навгонии илмӣ таҳқиқот дар баррасии комплекси масъалаи такмили механизми қарздиҳии СХМ дар КВД БА ҚТ «Амонатбонк» дар пайванди мутақобил бо саноатикунонии иқтисодиёти миллий ва рақамикунонии хизматрасониҳои бонкӣ ифода меёбад. Дар ҷараёни таҳқиқот методикаи нави таснифоти субъектҳои соҳибкорӣ, механизми мониторинги таъсири қарзгузори бонкӣ ба рушди СХМ, ҷорҷӯбаи марҳилавии такмили муҳити институтсионалии низоми қарздиҳии СХМ ва механизми ҳадафмандонаи такмили қарзгузори СХМ дар КВД БА ҚТ «Амонатбонк» таҳия шудаанд. Натиҷаҳои таҳқиқот метавонанд ҳангоми такмили сиёсати қарзии бонкҳо, таҳияи санадҳои меъёрии ҳуқуқӣ, ҷорӣ намудани абзорҳои тақсими хавф, густариши дастгирии давлатии СХМ ва дар таълими фанҳои бонкӣ ва молиявӣ истифода шаванд. Онҳо ба баланд бардоштани самаранокии қарздиҳӣ, беҳсозии дастрасии СХМ-и истеҳсолӣ ба маблағгузорӣ ва тақвияти нақши бонки давлатӣ дар татбиқи ҳадафҳои саноатикунонии босуръати ҚТ равона шудаанд.

АННОТАЦИЯ

на автореферат диссертации Махмудова Сафарали Мирзоевича на тему «Совершенствование механизма предоставления банковского кредита в развитии малого и среднего предпринимательства (на примере ГУП СБ РТ «Амонатбанк»)» на соискание ученой степени кандидата экономического наук по специальности 5.2.17 – Финансы, денежное обращение и кредит

Ключевые слова: малое и среднее предпринимательство, банковский кредит, кредитование, институциональная среда, ускоренная индустриализация, Амонатбанк, Национальный банк Таджикистана, цифровизация, финансовая инклюзивность, механизм кредитования.

В диссертации исследованы теоретические, методологические и практические вопросы совершенствования механизма предоставления банковского кредита МСП в условиях ускоренной индустриализации экономики РТ. Актуальность темы обусловлена тем, что МСП не только способствует созданию рабочих мест, укреплению конкурентоспособности и диверсификации доходов, но и выступает основой формирования производственной экономики и структурной модернизации хозяйства. Поэтому доступ к финансовым ресурсам, прежде всего к банковским кредитам, становится важным фактором устойчивого развития МСП.

Цель исследования состоит в разработке методологических основ и практических рекомендаций по совершенствованию механизма предоставления банковских кредитов ГУП СБ РТ «Амонатбанк» для создания благоприятных условий развития МСП. В работе разработаны воспроизводимая методика классификации субъектов предпринимательства для целей банковского кредитования, механизм влияния банковского кредитования на развитие МСП, институциональные механизмы обеспечения доступа МСП к банковским кредитам и целевой механизм кредитования МСП в ГУП СБ РТ «Амонатбанк» в контексте индустриализации. Объектом исследования является предоставление банковских кредитов субъектам МСП в РТ, предметом – совокупность финансово-экономических отношений, формирующихся в процессе совершенствования и использования механизма банковского кредитования в сфере МСП.

Научная новизна исследования состоит в комплексном рассмотрении проблемы совершенствования механизма кредитования МСП в ГУП СБ РТ «Амонатбанк» во взаимосвязи с индустриализацией национальной экономики и цифровизацией банковских услуг. В ходе исследования разработаны новая методика классификации субъектов предпринимательства, механизм мониторинга влияния банковского кредитования на развитие МСП, поэтапная рамочная модель совершенствования институциональной среды системы кредитования МСП и целевой механизм совершенствования кредитования МСП в ГУП СБ РТ «Амонатбанк». Результаты исследования могут использоваться при совершенствовании кредитной политики банков, разработке нормативных правовых актов, внедрении инструментов распределения рисков, расширении государственной поддержки МСП и в преподавании банковских и финансовых дисциплин. Они направлены на повышение эффективности кредитования, улучшение доступа производственных МСП к финансированию и усиление роли государственного банка в реализации целей ускоренной индустриализации РТ.

ANNOTATION

on the abstract of the dissertation by Makhmudov Safarali Mirzoevich on the topic: «Improvement of the mechanism of bank credit provision in the development of small and medium-sized entrepreneurship (on the example of SUE SB RT «Amonatbank»)» for the degree of candidate of economic sciences in the specialty 5.2.17 – Finance, money circulation, and credit

Keywords: small and medium-sized entrepreneurship, bank credit, lending, institutional environment, accelerated industrialization, Amonatbank, National Bank of Tajikistan, digitalization, financial inclusion, lending mechanism.

The dissertation examines the theoretical, methodological and practical issues of improving the mechanism of bank credit provision to SMEs under the conditions of accelerated industrialization of the economy of the Republic of Tajikistan. The relevance of the topic is determined by the fact that SMEs not only contribute to job creation, the strengthening of competitiveness and income diversification, but also serve as a foundation for the formation of a production-based economy and the structural modernization of the national economy. Therefore, access to financial resources, primarily bank credit, becomes an important factor in the sustainable development of SMEs.

The purpose of the study is to develop methodological foundations and practical recommendations for improving the mechanism of bank credit provision by the State Savings Bank of the Republic of Tajikistan «Amonatbank» in order to create favorable conditions for SME development. The dissertation develops a reproducible methodology for classifying business entities for banking credit purposes, a mechanism showing the impact of bank lending on SME development, institutional mechanisms for ensuring SME access to bank credit, and a targeted mechanism of SME lending in Amonatbank in the context of industrialization. The object of the study is the provision of bank credit to SMEs in the Republic of Tajikistan, while the subject of the study is the set of financial and economic relations formed in the process of improving and applying the mechanism of bank lending in the SME sector.

The scientific novelty of the study lies in the comprehensive consideration of the problem of improving the SME lending mechanism in the State Savings Bank of the Republic of Tajikistan «Amonatbank» in connection with the industrialization of the national economy and the digitalization of banking services. The study develops a new methodology for classifying business entities, a mechanism for monitoring the impact of bank lending on SME development, a phased framework for improving the institutional environment of the SME lending system, and a targeted mechanism for improving SME lending in Amonatbank. The results of the study may be used in improving bank lending policy, drafting regulatory legal acts, introducing risk-sharing instruments, expanding state support for SMEs, and teaching banking and finance disciplines. They are aimed at increasing the efficiency of lending, improving access of production-oriented SMEs to finance, and strengthening the role of the state bank in implementing the goals of accelerated industrialization of the Republic of Tajikistan.

Ба чопаш 16.07.2026 имзо шуд.
Андозаи 60x84 1/16. Коғази офсетӣ.
Адади нашр 100 нусха. 1,5 ҷузыи чопӣ.
Дар матбааи ДМТ чоп шудааст.
734025, ш. Душанбе, Буни Ҳисорак

Подписано в печать 16.07.2026.
Формат 60x84 1/16. Бумага офсетная.
Тираж 100 экз. Усл.п.л. 1,5.
Отпечатано в типографии ТНУ.
734025, г. Душанбе, Буни Хисорак