

Презентация  
**«Финансовый сектор Таджикистана»**  
на конференции  
**«Подготовка к конкурентным финансовым  
услугам: международные правила и практика»**,  
организованной Правительством Республики  
Таджикистан, Государственным секретариатом  
Швейцарии по экономике и Международным  
Торговым Центром

Ари Айзен  
Постоянный Представитель МВФ в Таджикистане  
Душанбе, 17 октября, 2012г.



# Обзор финансового сектора

- Финансовая система в основном состоит из:
  - 16 коммерческих банков (около 300 филиалов)
  - 2 Небанковских кредитных организаций
  - 34 микрокредитных депозитарных организаций
  - 44 микрокредитных организаций
  - 46 микрокредитных фондов
  - 1 Фонда страхования вкладов

Другие финансовые структуры, такие как страховые компании, пенсионные фонды, инвестиционные банки, рынки ценных бумаг и фондовые рынки либо малы, либо практически не существуют.

- Коммерческие банки владеют более 80% всех активов



# Обзор финансового сектора

## Общая информация и стандартная практика:

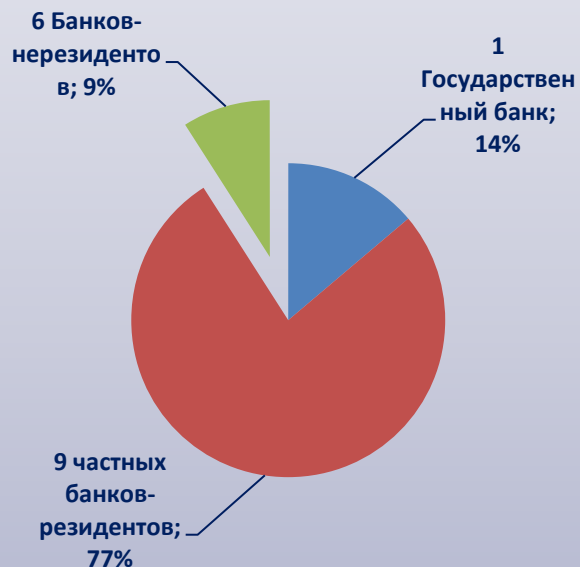
- Низкий уровень интеграции в глобальные финансовые рынки и ограниченные кредитные линии
- Незначительные рынки капитала и ограниченные варианты финансирования
- Депозиты и финансирование в основном в иностранной валюте
- Экономика использует в основном наличные деньги из-за слабого доверия банковскому сектору
- Слаборазвитое финансовое посредничество
- Слабая дисциплина при погашении кредитов
- Директивное кредитование, государственное вмешательство и преференциальное кредитование
- Слабые корпоративное управление и ответственность
- Моральные риски и неравные условия конкуренции
- Зависимость от ликвидности центрального банка



# Обзор финансового сектора

Слабое проникновение иностранного капитала...

Таджикистан: Доля рынка (по активам, июнь 2012г.)



... и высокая концентрация активов и вкладов

Топ 1 доля активов	23%
Топ 2 доля активов	43%
Топ 3 доля активов	61%
Топ 4 доля активов	75%

Топ 1 доля вкладов	32%
Топ 2 доля вкладов	53%
Топ 3 доля вкладов	71%
Топ 4 доля вкладов	84%
Доля вкладов нерезидентов	4%



# Обзор финансового сектора

## Банковская система с хорошей капитализацией...



- Уровень I/Активы, взвешенные по риску (ABP):  
Базельские Соглашения (БС)  $\geq 6\%$
- Весь капитал/ABP: БС/ABP  $\geq 10\%$

## ...НО НИЗКИМ КАЧЕСТВОМ АКТИВОВ.



# Обзор финансового сектора

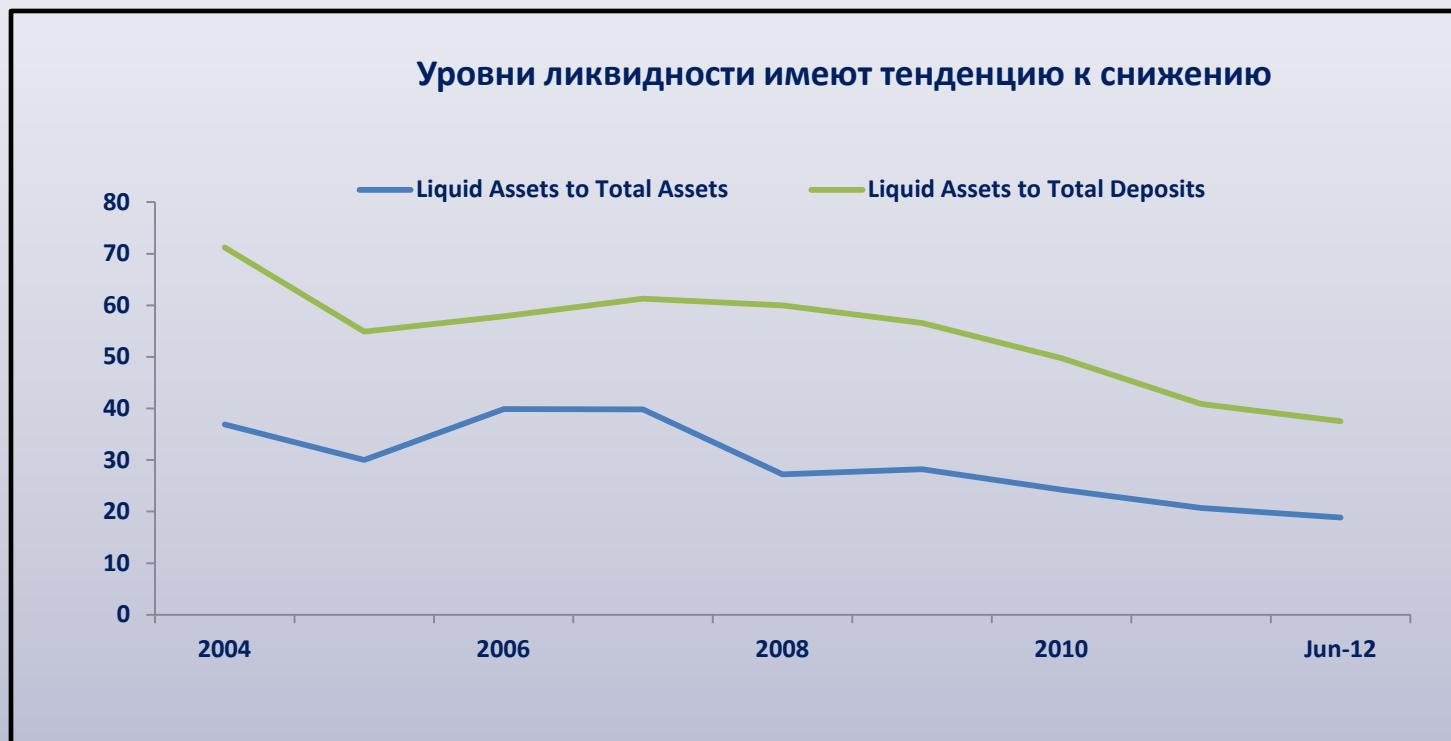
Снижающаяся с течением времени эффективность...



... которая также влияет на прибыльность.



# Обзор финансового сектора



# Обзор финансового сектора

Существуют некоторые риски из-за несоответствия валют...



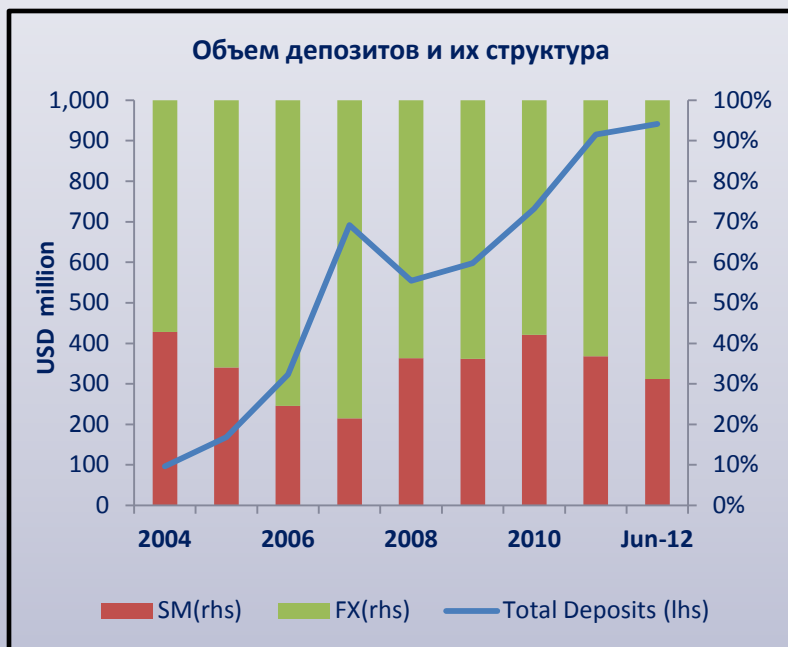
...а несоответствие по срокам погашения активов и пассивов вызывает большую озабоченность





# Обзор финансового сектора

## Большая часть вкладов в иностранной валюте



## ...и рост кредитования ориентируется на иностранную валюту



# Обзор финансового сектора

Размер процентной ставки и процентный спред остаются высокими ...



... при неглубоком финансовом секторе



# Выводы

- Со временем существующая банковская практика значительно ослабила «здоровье» банковской системы
  - Директивное кредитование и государственное вмешательство
  - Слабая дисциплина погашения кредитов
  - Слабые корпоративное управление и ответственность
  - Моральные риски и неравные условия конкуренции
- Высокий уровень неработающих кредитов, проблемы с ликвидностью и низкая прибыльность.
- Низкое доверие к банковской системе и сомони (долларизация) приводит к низкому уровню посредничества и высоким процентным ставкам (например, денежные переводы мигрантов не направляются эффективно в качестве инвестиций).
- Финансовый сектор не вносит вклад в рост ВВП соразмерно своему потенциалу.

# Рекомендации в отношении мер ПОЛИТИКИ

- Прекратить директивное кредитование и государственное вмешательство в экономику, развивать коммерческое кредитование в банковской системе.
- Усилить банковский надзор, обеспечить соблюдение экономических нормативов Департамента банковского надзора НБТ с применением, при необходимости, жестких мер.
- Внедрять механизмы для обеспечения хорошего корпоративного управления руководством банков (например, проводить политику жесткого отбора кандидатов на должность руководителя).
- Стимулировать создание альтернативных возможностей финансирования для банков, углубление рынков капитала, например посредством развития межбанковского рынка и первичного рынка государственных ценных бумаг.

# Благодарю за внимание

.....Вопросы и комментарии .....

Для дополнительной информации посетите сайт Представительства МВФ :  
<http://www.imf.org/external/country/tjk/rr/index.htm>

