

Холбобоев Файзулло Самадович
к.э.н., Институт экономики и демографии
Национальной академии наук Таджикистана,
г. Душанбе

СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ РЕСПУБЛИКИ ТАДЖИКИСТАН И ЕЁ ВОЗМОЖНОСТИ ПО ОБЕСПЕЧЕНИЮ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ

Аннотация: Научно-технические разработки в различных видах экономической деятельности и их внедрение в производство, формирование материально-технической базы, подготовка квалифицированных специалистов для высокотехнологичных производств и другие многосложные вопросы, связанные с инновационным развитием экономики страны, всегда требуют финансирования. В связи с этим в статье кратко проанализировано текущее состояние финансовой системы Республики Таджикистан и её потенциальные возможности.

Abstract: Scientific and technical developments in various types of economic activity and their implementation in production, the formation of a material, technical base and the training of qualified specialists for high-tech industries and other complex issues related to the innovative development of the country's economy always require financing. In this regard, the article briefly analyzes the current state of the financial system of the Republic of Tajikistan and its potential capabilities.

Ключевые слова: инновации, научно-технические достижения, финансовые ресурсы, финансирование инноваций, государственный бюджет.

Keywords: innovations, scientific and technical achievements, financial resources, financing of innovations, state budget.

Инновационное развитие экономики связано с решением множества вопросов. Это и подготовка кадров, и обеспечение материально-технической базы, и внедрение достижений научно-технического прогресса в производство, и применение информационно-коммуникационных технологий и т.д. Однако главным вопросом решения всех этих проблем является механизм их финансирования и адаптация действующей в современных условиях финансовой системы к тем изменениям, которые необходимы для инновационного развития экономики. Как отмечает в своей статье Назаров Д.Т. «...исследование многолетнего опыта инновационно-развитых стран в вопросах финансирования инновационной активности, разработки соответствующего финансово-кредитного инструментария и создания инвестиционно-ориентированного климата посредством применения широкого спектра разнообразных стимулов для инвесторов, приобретает особую значимость для стран, взявших курс на инновационное развитие (для государств с переходной экономикой финансовая составляющая наиболее остро стоит на повестке дня)» [2, с. 197].

Внедрение научных достижений в производство способствует формированию и развитию новых видов продукции, рынков, производств, что характерно для развитых стран мира. Для развивающихся стран более характерным выступает не создание собственных инновационных технологий, а приобретение их у развитых стран и внедрение в отечественное производство с учётом развития и возможности использования в экономике. Вместе с тем, и для развитых стран мира и для развивающихся необходимо прежде всего осуществить инвестирование для создания инновационных технологий или для их приобретения. Поэтому вопросы инвестирования, связанные с инновационным развитием экономики, являются основными, а развитие финансового механизма, направленного на поддержание инноваций,



определяющим для экономического роста любого государства. Как отмечают авторы в своей статье: «Создание финансового механизма стимулирования инновационного развития и повышение эффективности использования инноваций в производстве позволит повысить конкурентоспособность отечественной продукции, как на внутренних, так и на мировых рынках, и обеспечить долгосрочную финансовую устойчивость отечественных предприятий. Финансовый механизм стимулирования инновационного развития должен формироваться с учетом комплексного подхода к использованию всех традиционных и современных инструментов, разнообразия форм и источников финансирования, всех субъектов рынка включая, финансовые возможности отечественных предприятий, финансового сектора, средств государственного бюджета и привлечения иностранных и частных внутренних инвестиций» [6, с.42].

В связи с этим рассмотрим более подробно современное состояние финансовой системы Республики Таджикистан и её возможности по обеспечению инновационных процессов.

Основным элементом финансовой системы является государственный бюджет республики. В современных условиях развития экономики он представляет собой один из важных инструментов проведения экономической политики. Аккумулирую денежные средства не только в государственном бюджете, но и в различных фондах, государство проводит планомерную политику регулирования экономических процессов и мероприятий по стабилизации экономики в кризисные периоды. Кроме этого, государственный бюджет выступает важным инструментом в экономическом развитии и выравнивании экономики регионов республики с помощью финансирования различных хозяйствующих объектов. Одной из важных функций государственного бюджета является проведение социальной политики для поддержания уязвимых слоёв населения и предоставления социальных пособий.

В условиях инновационного развития экономики государственный бюджет выступает в качестве финансового источника инновационных, наукоемких и высокотехнологичных отраслей экономики. Это объясняется тем, что разработка и внедрение инноваций требует крупного капиталовложения. Так, непосредственно научные исследования, их разработка, проведение опытно-конструкторских работ и внедрение в производство является не только долгосрочным процессом, но и крупным по своей масштабности. В связи с тем, что в инновационной деятельности задействованы межотраслевые и межрегиональные сферы, то возникает необходимость в концентрации большого массива финансовых ресурсов, который может мобилизовать только государство. Поэтому бюджетное финансирование выступает важным источником инноваций и составной частью финансового механизма, способствующего развитию инновационного бизнеса в частности, а в целом всей экономики страны и переходу её на более высокий технологический уровень и, соответственно, повышению уровня качества жизни населения.

В Таджикистане государственный бюджет является двухуровневым –республиканский бюджет и местные бюджеты.

Анализ доходов и расходов государственного бюджета может определить потенциальные возможности для финансирования инновационных процессов в экономике Республики Таджикистан.

Доходная часть бюджета в 2021 г. по сравнению с 2017 г. возросла на 46,4%, а расходная – на 31,8%. Увеличение доходной части бюджета произошло в основном за счёт налоговых поступлений, рост которых составил 50,1%. В частности, подоходный налог с физических лиц увеличился на 49,5%, налог на прибыль с юридических лиц – на 55,5%, налог на добавленную стоимость – на 53,3% [5, с. 13-21].



Если мы рассмотрим структуру налоговых поступлений, то можно наблюдать незначительное снижение только доли подоходного налога с физических лиц в общем объёме всех налоговых поступлений (рис. 1).

Анализ структуры налоговых поступлений на рис. 1 в 2021 г. по сравнению с 2017 г. показал, что доля подоходного налога с физических лиц снизилась на 0,1 процентных пункта (п.п.), а доля налога на прибыль с юридических лиц и налога на добавленную стоимость увеличилась, соответственно, на 0,3 и 0,4 п.п. Это говорит о том, что темп роста приведённых налогов выше темпа роста остальных налогов.

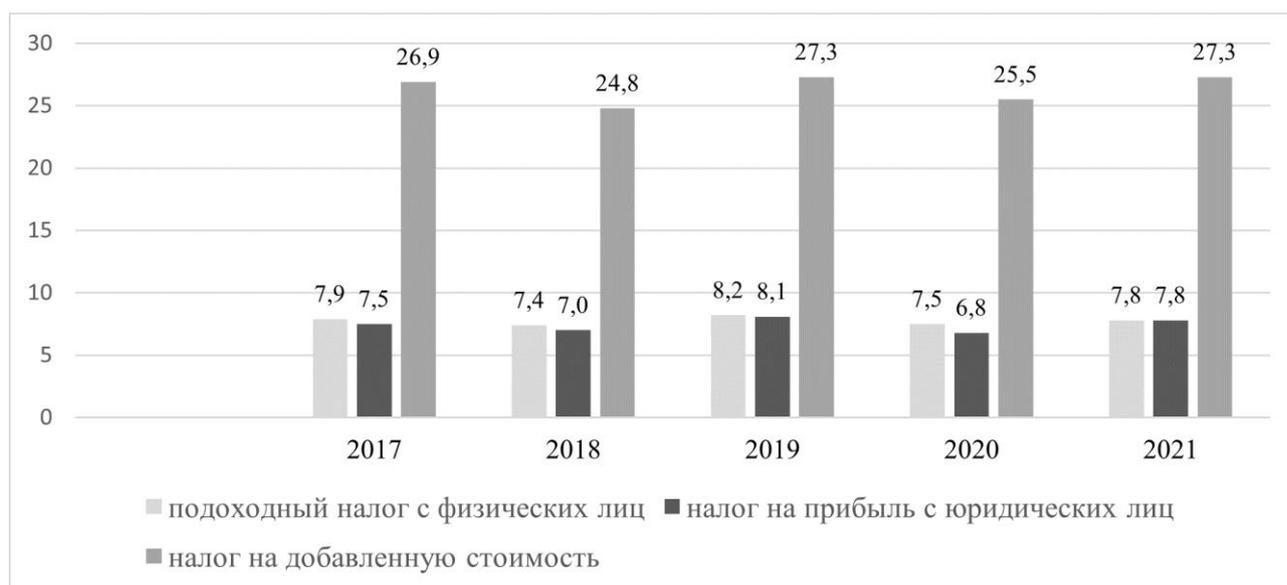


Рис. 1. Удельный вес подоходного налога с физических лиц, налога на прибыль с юридических лиц и налога на добавленную стоимость в общем объёме налоговых поступлений, в % к итогу.

Источник: Финансы Таджикистана. – Душанбе, 2022. – С. 23.

Однако столь незначительное повышение доли данных налогов свидетельствует о недостаточном развитии инновационных процессов в экономике республики, с одной стороны, а, с другой стороны, государство не располагает достаточными финансовыми ресурсами для реализации инновационных программ. Однако фискальная нагрузка (доходы консолидированного бюджета/ВВП) в период 2017-2021 гг. не превышала 35,0%. Так в 2017 г. она составила 31,0%, в 2018 г. – 33,7%, в 2019 г. – 29,7%, в 2020 г. – 29,9% и в 2021 г. – 30,4% [3, с. 213, 366]. По сравнению со странами ЕАЭС, Таджикистан занимает среднюю позицию. Например, в 2020 г. данный показатель составлял в России 34,60%, в Армении – 24,2%, в Беларуси – 35,15%, в Казахстане – 18,18% и в Киргизии – 33,01% [1]. Умеренный показатель фискальной нагрузки в Таджикистан свидетельствует об инвестиционных возможностях хозяйствующих субъектах. Это может оказать положительное влияние на инновационную деятельность.

На сегодняшний день в Республике Таджикистан в рамках налоговой системы в большей степени обеспечивается только фискальная направленность, тогда как регулирующая направленность и особенно её стимулирующая составляющая, не реализуются в полной мере. Практика стран с переходной к рыночным отношениям экономикой показывает, что применение только монетарных методов регулирования экономикой не способствовало быстрому решению социально-экономических проблем и развитию экономики. Накопленный



за этот период опыт свидетельствует о необходимости активизации налогово-бюджетной политики, как одного из эффективных методов регулирования и развития экономики.

Постоянное совершенствование налоговой системы позволяет государству создавать благоприятные условия для ведения бизнеса. Так с 1 января 2022 г. был введён в действие новый Налоговый кодекс Республики Таджикистан, в котором были снижены налоговые ставки по некоторым налогам. Например, налогооблагаемый доход физического лица-резидента ранее облагался по ставкам 13% и 8%, согласно новым правилам ставка налога снижена до 12% со всего дохода, за исключением социального налога для застрахованных лиц. Стандартная ставка налога на добавленную стоимость снижена с 18% до 15%, а также применяется сниженная ставка (за исключением налогооблагаемого ввоза и последующей поставки ввезенного товара в отношении строительных работ), гостиничных услуг и услуг общественного питания – 7% и продажи сельскохозяйственных продуктов внутреннего производства, переработки продукции сельского хозяйства, услуг по обучению и деятельности по оказанию медицинских услуг в санаториях и курортах без права на зачет налога на добавленную стоимость – 5%. Ставка социального налога и налога на прибыль снизилась с 25% до 20%.

Налоги, с одной стороны, оказывают влияние на хозяйственную деятельность экономических субъектов, а, с другой, являются источником для проведения социально-экономической политики государство, т.к. реализация различных социальных программы может осуществляться только тогда, когда государство располагает денежными средствами.

За рассматриваемый период времени (2017-2021 гг.) увеличение расходов государственного бюджета наблюдается в сфере образования – на 47,2%, здравоохранения – более чем в 2,0 раза, добыче и переработке полезных ископаемых, горнодобывающей промышленности, строительстве – на 51,6%, транспорте и коммуникациях – на 59,5%, а снижение происходит в топливно-энергетическом комплексе – на 26,0%, сельском и лесном хозяйстве, рыболовстве и охоте – на 3,9% [5, с. 13-21].

Структура расходов по вышеперечисленным видам экономической деятельности иллюстрируется на рис. 2.



Рис. 2. Удельный вес расходов на некоторые виды экономической деятельности в общем объеме расходов государственного бюджета, в % к итогу.

Источник: Финансы Таджикистана. – Душанбе, 2022. – С. 23.



Как видно из приведённых на рис. 2 данных, наблюдается рост доли расходов в образовании, здравоохранение, добыче и переработке полезных ископаемых, горнодобывающей промышленности, строительстве. Тем не менее несмотря на то, что топливно-энергетический комплекс занимает самую высокую долю в общем объёме расходов, происходит его снижение за весь рассматриваемый период на 12,4 п.п. и сельского и лесного хозяйства, рыболовства и охоты – на 0,8 п.п.

Безусловно, государственный бюджет оказывает положительное влияние на экономическое развитие, а проводимая государством социальная политика способствует снижению уровня бедности. Однако увеличение расходной части государственного бюджета предполагает увеличение доходной части, а это происходит, как правило, за счёт увеличения налогов. Последнее приводит к чрезмерному налоговому бремени, которое не способствует росту предпринимательской деятельности и развитию инновационного бизнеса. Также происходит и сокращение ресурсов, которые предприниматель мог бы направить на развитие своего бизнеса, и уходу в «теневую» экономику. Рост бюджетных расходов может происходить за счёт увеличения дефицита бюджета или роста государственного долга. Данная ситуация может привести к негативным макроэкономическим последствиям, таким как высокий государственный долг или чрезмерная инфляция. Кроме этого, рост неналоговых поступлений оказывает отрицательное влияние на ведение бизнеса и не способствует внедрению инноваций. Неналоговые поступления представляют собой сборы на выдачу лицензий и разрешений, поэтому увеличение ставок по данным сборам или их количество, увеличивает затраты и снижает эффективность предпринимательской деятельности.

Исключительную важность для инновационного развития экономики представляет финансирование научных исследований и разработок. Фундаментальные и прикладные исследования, а также опытно-конструкторские разработки, которые проводятся различными научными учреждениями, являются основой современных технологий и инновационных решений в различных отраслях экономики. Как отмечают авторы монографии «В эффективном использовании научного потенциала решающую роль играет его кадровая составляющая, т.е. работники, занятые научно-исследовательской и технической деятельностью, учреждения, специализирующиеся на проведении научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ, оснащенных лабораторным, испытательным, стендовым и другим оборудованием. Иными словами, инновационное развитие экономики полностью зависит от оптимального соотношения фундаментальных и прикладных исследований, с одной стороны, и от научно-исследовательских и опытно-конструкторских разработок, с другой» [4, с. 13]. А также от внедрения научно-технических разработок в производственный процесс, что приводит к созданию высокотехнологичных производств, способных кардинально изменить структуру экономики страны, сформировать бизнес-модели и повысить конкурентоспособность на мировой арене. В связи с этим одной из главных задач государства является финансирование научных исследований и меры по их внедрению и коммерциализации.

В связи с этим проанализируем расходы на научно-исследовательские разработки в Республике Таджикистан. Так расходы на науку к ВВП за период 2017-2021 гг. сложились следующим образом (рис. 3).



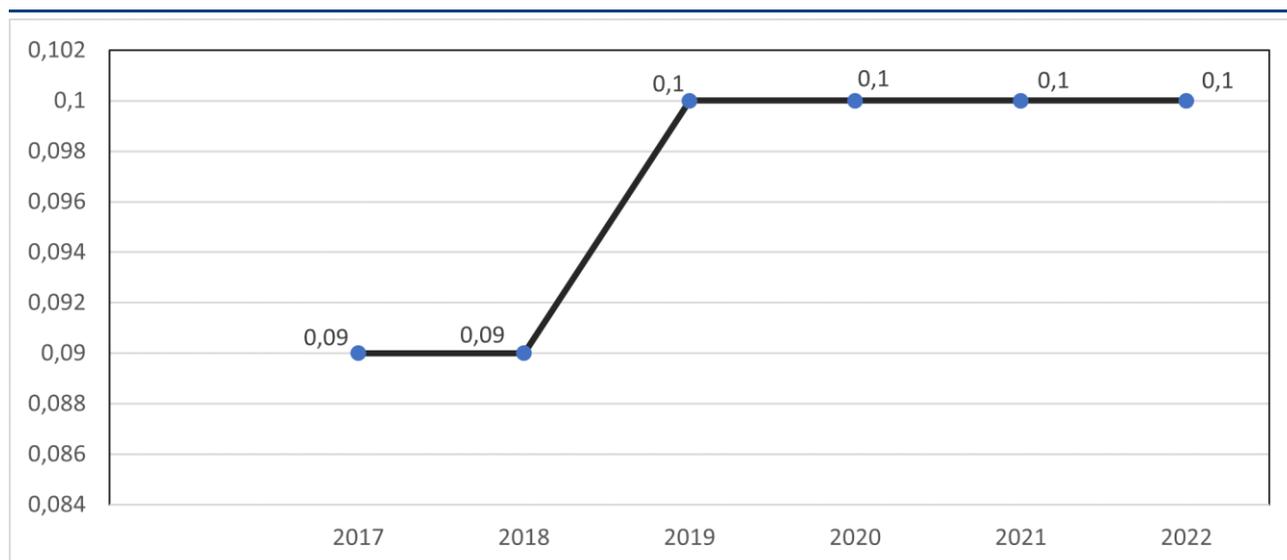


Рис. 3. Расходы на науку к ВВП, в %.

Источник: Рассчитано по: Статистический ежегодник Республики Таджикистан. – Душанбе, 2022. – С. 68, 212.

Как видно на рис. 3, расходы на науку к ВВП на протяжении рассматриваемого периода увеличились на 0,01 п.п., в связи с этим можно констатировать, что данные расходы практически не изменились. Тем не менее, данный показатель с 2019 г. повысился до 0,1% и достиг уровня Казахстана, Кыргызстана и Узбекистана. Так же необходимо отметить, что в 2022 г. по некоторым странам СНГ наблюдается увеличение расходов на науку к ВВП (табл. 1).

Таблица 1

Расходы на исследования и разработки, в процентах от ВВП

Страны СНГ	годы	
	2021	2022
Азербайджан	0,2	0,3
Армения	0,2	...
Беларусь	0,5	0,6
Казахстан	0,1	0,2
Кыргызстан	0,1*	...
Молдова	0,2	...
Россия	1,1*	2,2
Узбекистан	0,1	...
Украина	0,3	1,9

* 2020 г.

Источник: unpese.org. Затраты на исследования и разработки в процентах от ВВП – Цели в области устойчивого развития – Европейская экономическая комиссия ООН; turbopages.org.

В странах мира расходы на науку по отношению к ВВП в 2022 г. варьировались от 0,1% в Бахрейне и Парагвае до 5,9% в Израиле [10].

К децентрализованным финансам, как было отмечено выше, относятся денежные средства хозяйствующих субъектов и населения, которые можно рассматривать в качестве



источника финансирования инновационных проектов. Финансы хозяйствующих субъектов формируются за счёт денежных доходов и накоплений предприятий и организаций. При этом необходимо отметить, что основой финансовой системы выступают денежные средства предприятий реального сектора экономики, т.к. они формируются в процессе материального производства. Затем они распределяются по всей финансовой системе и образуют как фонды предприятий, или децентрализованные фонды, так и выступают источником государственного бюджета, или централизованных фондов.

Характеристика предприятий и организаций, согласно официальным статистическим данным, показывает, что на 1.01.2022 г. из общего количества юридических лиц действующими являются 72,2%, а индивидуальных предпринимателей – 49,1%. Так же предприятия реального сектора экономики в 2017 г. составили 37,2%, а в 2021 г. возросли до 38,6%, что свидетельствует о потенциальных возможностях национального хозяйства [3, с. 221, 222].

В связи с тем, что реальными финансовыми ресурсами для инновационного развития может выступать прибыль, которая остаётся в распоряжении предприятий, рассмотрим предприятия реального сектора экономики по финансовым результатам (табл. 2).

Таблица 2

Группировка предприятий реального сектора экономики по финансовым результатам, в млн. сомони сумма прибыли, убытка (-)

Виды экономической деятельности	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.
Сельское хозяйство	-1,9	-64,4	-57,2	-22,4	2643,3
Промышленность	-711,8	572,3	1137,4	-3807,6	2885,9
Строительство	100,8	-263,8	191,6	-219,0	262,0
Всего учтённому кругу предприятий	-161,7	1770,3	2035,4	-3326,1	7192,2

Источник: Статистический ежегодник Республики Таджикистан. – Душанбе, 2022. – С. 407.

По данным в табл. 2 можно наблюдать положительную тенденцию получения прибыли предприятиями реального сектора экономики в частности, и в целом по предприятиям всех видов экономической деятельности, т.е. включая сектор услуг. Это так же свидетельствует об увеличении потенциальных возможностей для инновационного развития экономики.

Далее рассмотрим инструменты, с помощью которых происходит перераспределение и регулирование финансовых ресурсов и формируется денежно-кредитная политика государства.

Национальный банк Таджикистана (НТБ) является главным регулятором всей банковской системы в республике, который использует такие инструменты денежно-кредитной политики, как ставка рефинансирования, норматив обязательных резервов, операции на открытом рынке и валютное регулирование. Однако это довольно неполный перечень инструментов, применяемых Национальным банком для перераспределения и регулирования финансов. Согласно Закону РТ «О Национальном банке Таджикистана» так же предусматриваются и дополнительные меры регулирования. К ним относятся рефинансирование кредитных организаций, проведение различных валютных операций, установление ориентиров роста денежной массы, прямые количественные ограничения, применение иных процентных ставок по операциям НБТ, помимо ставки рефинансирования для каждого вида своих операций.

Ставка рефинансирования представляет собой регулятор, с помощью которого НБТ стабилизирует уровень цен в экономике, т.к. на её основании коммерческие банки



устанавливают процентные ставки по выдаваемым кредитам и привлекаемым депозитам. Однако в Таджикистане данный механизм регулирования не оказывает должного влияния на рыночные ставки. Несмотря на то, что ставка рефинансирования с 1.05.2023 г. составляет 10,0% [8], коммерческие банки устанавливают процентные ставки по кредитам в диапазоне от 14-35% со сроком погашения не более 2 лет [11, 12, 13]. При этом кредиты, предоставляемые для предпринимательской деятельности, должны быть обеспечены залоговой суммой близкой к сумме самого кредита. Данные условия выступают барьером для предпринимателей при обращении в банки за кредитами и не способствуют инновационному развитию экономики.

Агрегаты денежной массы и скорость их обращения является ещё одним инструментом влияния на экономическую деятельность хозяйствующих субъектов и на финансовую систему. В Таджикистане можно наблюдать увеличение такого агрегата, как широкий показатель денежной массы (M4). Однако наравне с ним происходит и рост обменного курса иностранной валюты (доллар США) к национальной валюте, что свидетельствует об обесценивании последней (рис. 4).

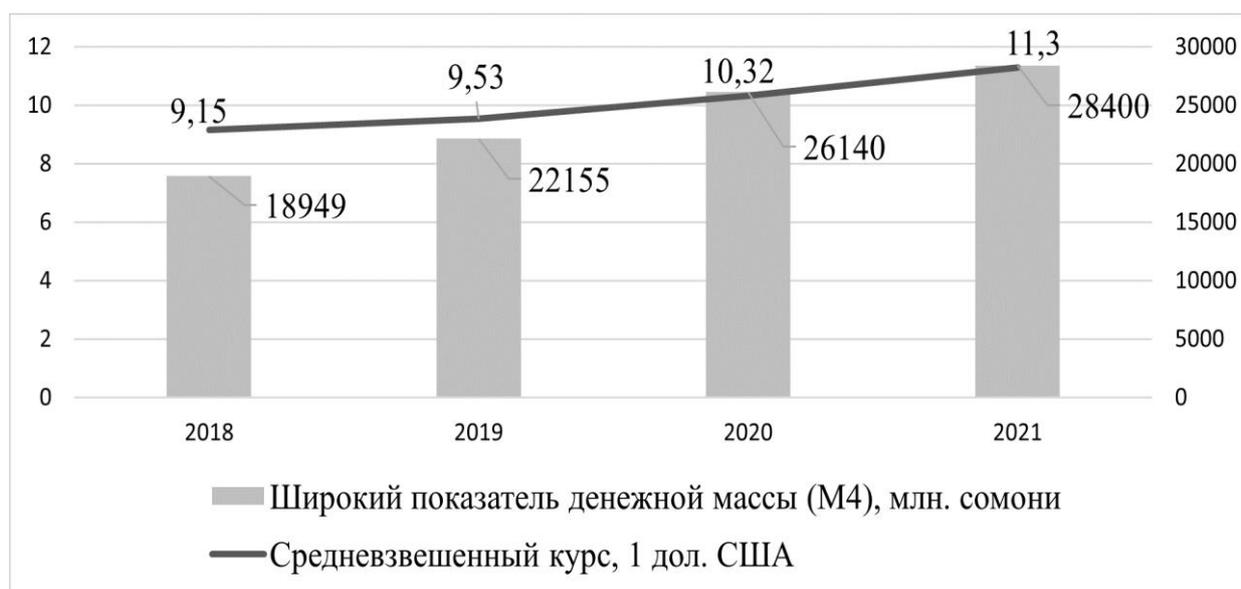


Рис. 4. Динамика широкого показателя денежной массы M4 средневзвешенного курса валют.
Источник: Статистический банковский бюллетень. – Душанбе, 2022. – № 12. – С. 7.

Несмотря на рост денежного агрегата M4, иначе говоря, денежного предложения в экономике, в целом это негативно сказывается на развитии экономики, т.к. происходит и увеличение обменного курса иностранной валюты, несмотря на высокую скорость обращения M4.

Основными сдерживающими факторами выступает неравномерное распределение доходов населения, увеличение в последнее время потребительских кредитов и другие внутренние факторы. Внешними являются политические и экономические факторы, такие как применение санкций западных стран к России, которые оказывают отрицательное влияние на торгово-экономические отношения между нашими странами, неустойчивое макроэкономическое и финансовое положение и др.

В целом проводимая Национальным банком кредитно-денежная политика оказывает влияние на денежное предложение и, соответственно, обеспечивает рост вклада финансового сектора в развитие экономики. Так банки осуществляют кредитование различных видов экономической деятельности, как на краткосрочный период времени, так и на долгосрочный.



При этом доля краткосрочных кредитов банковской системы в экономику республики в общем объёме кредитных вложений снижается, а доля долгосрочных увеличивается (рис. 5).

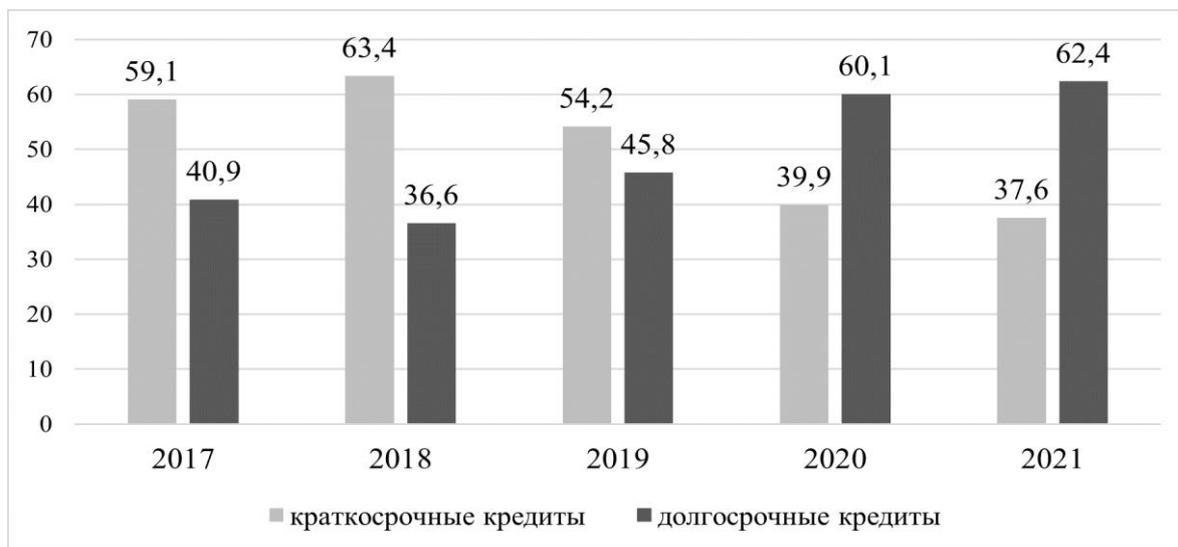


Рис. 5. Динамика краткосрочных и долгосрочных кредитных вложений банков, в %.
Источник: Рассчитано по: Статистический ежегодник Республики Таджикистан. – Душанбе, 2022. – С. 405.

Данные на рис. 5 говорят о положительном факторе развития национального хозяйства, т.к. спрос на долгосрочное кредитование способствует развитию реального сектора экономики и, соответственно, развитию ей инновационной составляющей.

При рассмотрении структуры кредитных вложений (рис. 6) видно, что за последнее время большую долю занимает кредитование частных лиц, которая имеет тенденцию к росту.

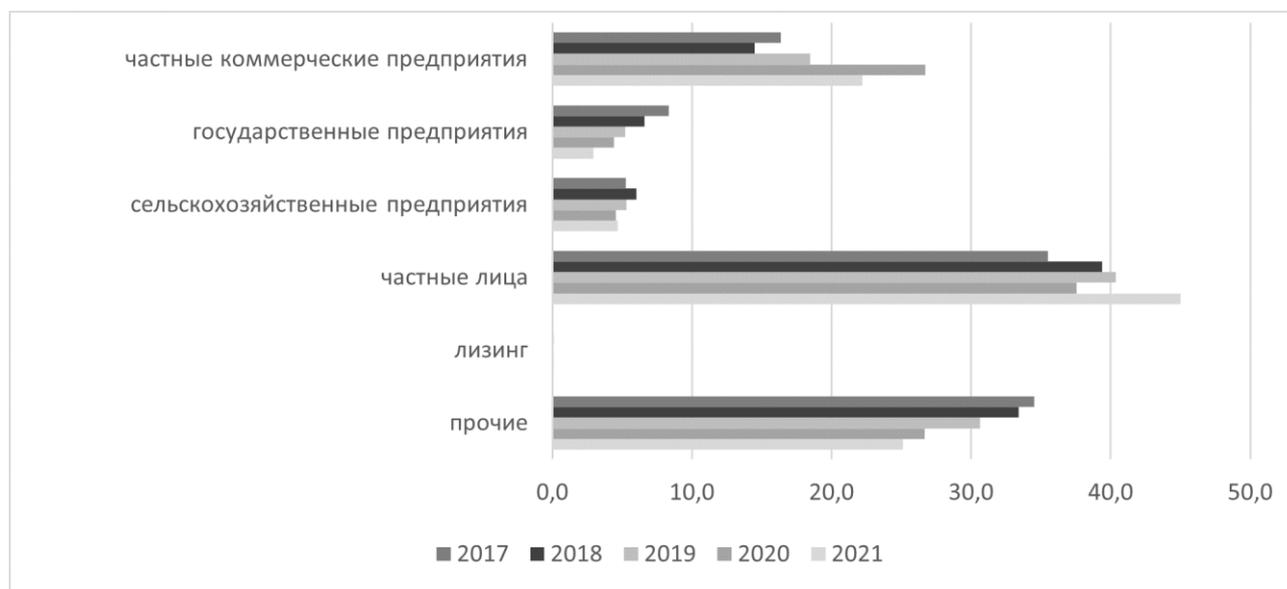


Рис. 6. Динамика краткосрочных и долгосрочных кредитных вложений банков, в %.
Источник: Рассчитано по: Статистический ежегодник Республики Таджикистан. – Душанбе, 2022. – С. 405.



Так в 2021 г. по сравнению с 2017 г. доля кредитования частных лиц увеличилось на 26,8%. Кредитование частных коммерческих предприятий занимают вторую позицию в общей структуре кредитования, но темпы роста составили самый высокий показатель за рассматриваемый период – 35,4%. Сельскохозяйственные предприятия занимают не только одну из самых низких позиций в кредитовании, но и имеют тенденцию к снижению – на 9,6%. Лизинговые операции в Таджикистане являются новой сферой услуг и на сегодняшний день не получили должного развития. Хотя для сельскохозяйственных производителей лизинг может выступать одной из эффективных видов финансирования. Кредитование лизинговых операций составляет самый низкий показатель и совершенно отсутствует тенденция их роста.

Одним из показателей эффективности финансовой системы является внешнее заимствование государства. Внешний долг Республики Таджикистан на 1 января 2023 г. составил 3,2 млрд дол. США, или 28,5% к ВВП, что ниже на 15,4 млн. дол. США по сравнению с показателями на начало 2022 г. Это является положительным фактором, т.к. государство на обслуживание внешнего долга отправило 254,6 млн. дол. США, что свидетельствует об экономическом развитии республики и её способности осуществлять погашение внешних заимствований. Помимо этого, Национальный банк Таджикистана в течение 2022 г. погасил свои задолженности перед Международным валютным фондом, Китаем и Исламским банком развития [1].

Снижение внешнего заимствования позволяет расширять внешнеэкономическое сотрудничество с другими странами мира, особенно в сфере высоких технологий. В связи с этим рассмотрим внешнеторговый оборот Республики Таджикистан.

Результатом внешнеэкономической деятельности хозяйствующих субъектов выступает платёжный баланс. В нём отражается весь внешний оборот страны за определённый период времени.

Счёт текущих операций, начиная с 2020 г. имеет положительное сальдо, а в 2021 г. увеличился в 2,1 раза и составил 734,8 млн.дол. США. Данный рост был достигнут главным образом за счёт первичных и вторичных доходов, увеличение которых составило, соответственно, 31,8% и 46,9% (табл. 3).

Таблица 3

Изменение счёта текущих операций (млн. долл. США)

Наименование	2017г.	2018г.	2019г.	2020г.	2021г.
Сальдо счёта текущих операций	159,0	- 378,5	-185,3	353,8	734,8
Сальдо товаров	-1516,8	-1888,3	-1919,9	-1444,9	-1712,2
Сальдо услуг	-122,2	-215,6	-245,4	-271,4	-384,8
Сальдо первичных доходов	1215,3	1225,7	1330,5	1382,0	1821,1
Сальдо вторичных доходов	582,6	499,8	649,5	688,1	1010,6

Источник: Национальный банк Таджикистан, <https://nbt.tj> (аналитическое представление).

Детальный анализ первичных доходов показал, что их увеличению способствовал рост заработной платы. Так несмотря на снижение данного показателя в 2020 г. по сравнению с 2019 г. на 5,8%, в 2021 г. наблюдается его рост по сравнению с предыдущим годом на 33,4%. Однако доходы от инвестиций значительно снижают общий объём первичных доходов за весь рассматриваемый период (табл. 4).



Таблица 4

Изменение счёта текущих операций (млн. долл. США)

Наименование	2017г.	2018г.	2019г.	2020г.	2021г.
Доход, всего	1215,3	1225,7	1330,5	1382,0	1821,1
Заработная плата	1566,4	1525,2	1617,6	1523,5	2032,1
Доход от инвестиций	-351,1	-299,5	-287,0	-141,4	-211,0
Резервные активы	0,0	0,0	0,0	0,05	0,02

Источник: Национальный банк Таджикистана, <https://nbt.tj> (аналитическое представление).

Счёта операций с капиталом имеет постоянную тенденцию роста, так в 2020г. по сравнению с 2019 г. он увеличился на 13,8%, а в 2021 г. по сравнению с предыдущим годом – на 41,1%. Увеличение данного счёта происходит за счёт выделяемых международными организациями грантов для реализации различных социально-экономических проектов.

Финансовый счёт за весь рассматриваемый период имеет отрицательное сальдо и несмотря на значительное изменение в 2021 г., тем не менее сальдо финансового счёта остаётся отрицательным (рис. 7).

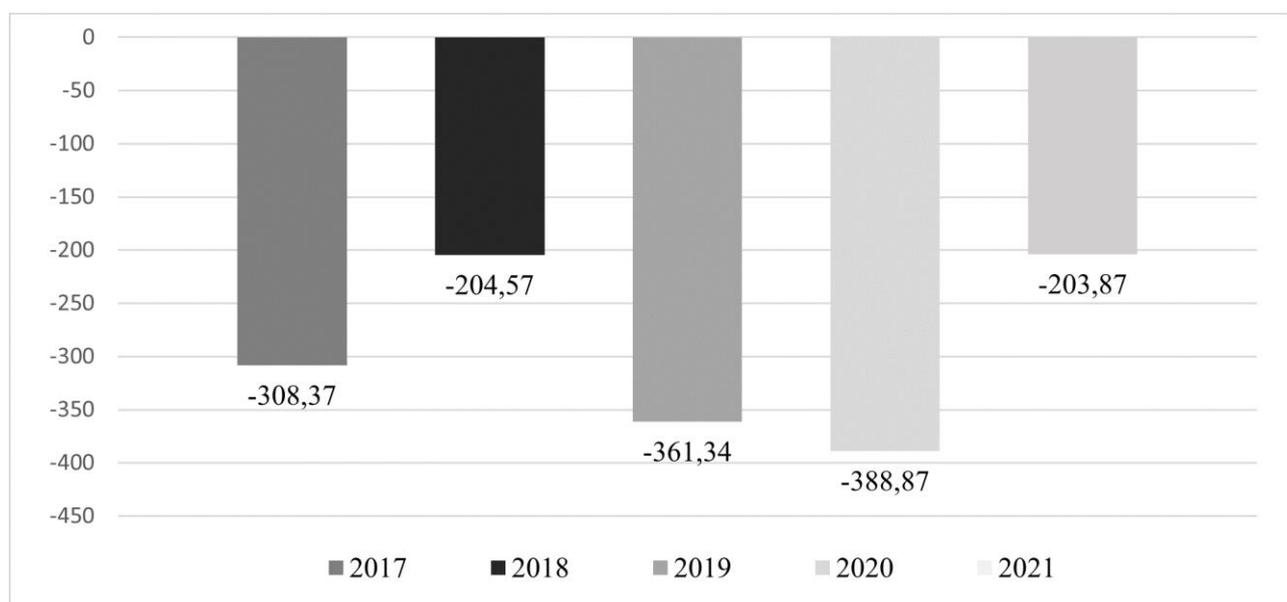


Рис. 7. Динамика сальдо финансового счёта.

Источник: Национальный банк Таджикистана, <https://nbt.tj> (аналитическое представление).

На формирование отрицательного сальдо финансового счёта оказали влияние отрицательные прямые инвестиции. И хотя в 2020 г. и 2021 г. они изменились по сравнению с 2019 г. более чем в 5,0 раз, однако всё ещё оказывают отрицательное влияние (рис. 8).

Таким образом, краткий анализ финансовой системы Республики Таджикистан показал, что имеется достаточно большой потенциал для инновационного развития экономики. Однако на сегодняшний день финансовая система недостаточно ориентирована на разработку или приобретение инноваций и внедрение их в производственный процесс, на развитие инновационных проектов и совершенствование информационно-коммуникационных технологий.



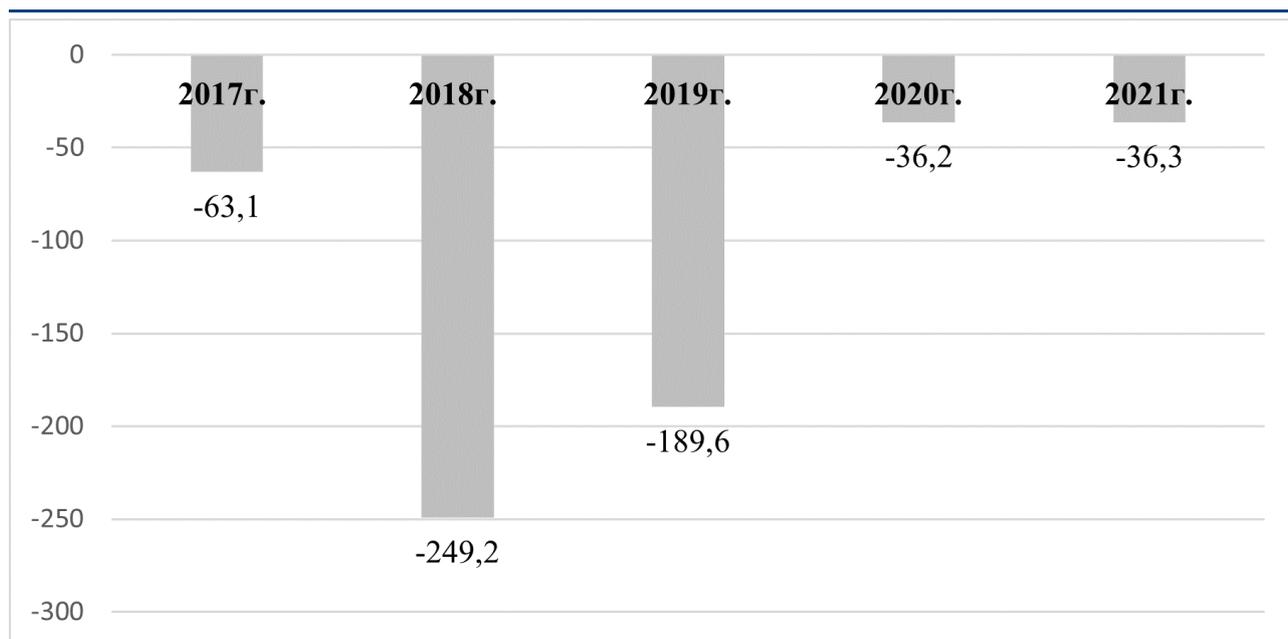


Рис. 8. Прямые инвестиции.

Источник: Национальный банк Таджикистана, <https://nbt.tj> (аналитическое представление).

В связи с этим, необходимо финансовым институтам разработать и развивать механизмы финансирования инноваций, а государству со своей стороны сформировать инновационную инфраструктуру. Перспективными направлениями развития финансовой системы, ориентированными на инновационное развитие экономики Таджикистана, можно определить следующие: повысить доступность финансовых ресурсов для инновационных проектов; развивать финансовые рынки (ценных бумаг, страховые рынки, лизинговых операций); повысить требования к деловой репутации предпринимателей; поддерживать устойчивость финансового сектора; разработать проекты кредитования научных разработок и инновационных производств; на постоянной основе осуществлять подготовку специалистов для высокотехнологичных производств; постоянно повышать финансовую грамотность населения и т.д. Стабильное функционирование финансовой системы зависит от развития внутреннего производства, постоянно контроля и регулирования финансовых потоков и формирования благоприятной среды для привлечения внутренних и иностранных инвестиций. Решение этих и многих других задач зависит от формирования комплексной институциональной инновационной инфраструктуры, одним из центральных мест которой займёт финансовая система.

Список литературы:

1. Международный валютный фонд (<http://elibrary-data.imf.org>).
2. Назаров Д.Т. Мировой опыт привлечения финансового капитала для реализации инновационных проектов // Экономика Таджикистана. – Душанбе, 2022. – № 1. – Стр. 197-208.
3. Статистический ежегодник Республики Таджикистан. – Душанбе, 2022.
4. Теоретико-методологические вопросы инновационного развития экономики Республики Таджикистан. Предпосылки инновационного развития экономики Республики Таджикистан / Р.К.Рахимов, Я.П.Довгялло; АН РТ Ин-т экономики и демографии. – Душанбе: Дониш, 2018. – 217 стр. С. 13
5. Финансы Таджикистана. – Душанбе, 2022.



6. Шарипов Б.М. Файзуллоева Ф. Холикзода А.С. Финансовые механизмы стимулирования инновационного развития экономики Республики Таджикистан // Экономика Таджикистана. – Душанбе, 2020. – № 4(1). – Стр. 41-51.

7. asiaplustj.info

8. <https://nbt.tj>

9. unese.org. Затраты на исследования и разработки в процентах от ВВП – Цели в области устойчивого развития – Европейская экономическая комиссия ООН; turbopages.org.

10. turbopages.org.

11. orienbank.tj (ОАО «Ориёнбанк»)

12. eskhata.com (ОАО Банк «Эсхата»)

13. spitamenbank.tj (ЗАО «Спитамен Банк»)

