Давлатов Шерали Астонаевич. Становление денежно-кредитной системы Республики Таджикистан : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Давлатов Шерали Астонаевич; [Место защиты: С.-Петерб. гос. ун-т].- Санкт-Петербург, 2009.- 202 с.: ил. РГБ ОД, 61 10-8/69

**Содержание к диссертации**

Введение

**Глава 1. Монетное денежное обращение Ближнего Востока и Средней Азии в эпоху развития рабовладельческих отношений 11 -42**

1.1. Ахеменидское завоевание Средней Азии. Монеты Греко-Бактрийского царства в Средней Азии (Ш-Пвв. до н. э.) 11-20

1.2. Монетный век царя Кадфиза I (I век до н.э.). Монетная реформа Кадфиза II (конец I века до н.э.) 20-32

1.3. Канишка и монетные дворы Кушанского царства 32-42

**Глава 2. Денежное обращение в период господства феодального строя 43-99**

2.1. Особенности денежного обращения и торговли Саманидского Государства 43-74

2.2. Ремесло, торговля и денежное обращение в период становления Таджикской государственности в XI-XVIII вв 75-99

**Глава 3 Денежно-кредитная система советского и постсоветского периода в Республике Таджикистан 100-167**

3.1. Первые национальные бумажные деньги таджиков. Банковская система советского периода 100-106

3.2. Реформирование денежно-кредитной системы Республики Таджикистан 106-135

3.3. Проблемы оценки эффективности реформирования денежно-кредитной системы 135-167

Заключение 168-186

Библиография 187-198

Приложение №1 Банкноты 199-202

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. После политического распада СССР, перестало существовать и его единое денежно-кредитное пространство Все республики, входившие в состав страны, выпустили свои национальные валюты. Однако Таджикистан, став независимым государством, до мая 2995 г. использовал в обращении советские и российские рубли, т.е. не эмитировал собственной национальной валюты. На его территории в обращении находилось приблизительно 65 млрд советских рублей 1961-1991 гг. выпуска, в огромном объеме изъятых из обращения в других республиках. Это имело катастрофические последствия для отечественной экономики. Хлынувший в страну поток денег сделал неуправляемой инфляцию. Разрыв торгово-экономических связей, нарушение взаиморасчетов с бывшими республиками СССР, прекращение поступления централизованных средств из союзного бюджета, резкое повышение цен на импортные энергоресурсы и потребительские товары и, кроме того, вовлечение Таджикистана в гражданскую войну - все это нанесло гигантский ущерб народному хозяйству и на какое-то время парализовало экономику страны.

В то же время по причине нехватки материальных и финансовых средств для выплаты заработной платы, пенсий, стипендий пособий, возрос внутренний долг государства. В данных условиях Национальный банк Таджикистана ие имел возможности проводить свою независимую денежно-кредитную и валютную политику. Отечественная экономика практически не финансировалась.

Одной из самых серьезных проблем была нехватка собственных финансовых ресурсов, необходимых для проведения глубоких экономических реформ. Экономическое положение республики в середине 1990-х г. требовало принятия решительных мер для создания демократического общества, восстановления основ рыночной экономики. Наряду с этим, неотрегулировашюсть в области денежно-кредитных отношений между бывшими союзными республиками, стала еще одной серьезной проблемой.

Переход экономики на свободные рыночные отношения позволил наладить процесс становления денежно-кредитных отношений. С развитием национальной рыночной экономики появляются отечественные коммерческие банки, создается возможность становления независимой денежно-кредитной системы Республики Таджикистан.

Степень разработанности проблемы. Общие вопросы денежно-кредитной системы разработаны многими отечественными и зарубежными учеными. Особое значение имеют работы Ю.В. Базулина, Г.Н. Белоглазовой, В.В. Иванова, О. В. Мотовилова, Б.И. Соколова, М.Х. Халиловой и др.

Существенный вклад в решение проблем, связанных с вопросами монетного дс-

нежного обращения **в**период становления таджикской государственности в Древнем Таджикистане внесли A.M. Беленицкий, Б.Г. Гафуров, Е.А. Давидович, Е.В. Зеймаль, В.А. Ливщиц, Б.А. Литвинский, В.Г. Луконин, A.M. Мандельштам, В.М. Массой, М.Е. Массой, В.А. Ранов, В.И. Распопова, Э.В. Ртвеладзе, А.Д. Бивар, А.Куннингхем, Е.Херзфелд, Д.В.Мак Довал и др.

Однако в экономической литературе не получили достаточного освещения вопросы особенностей становления и поэтапного развития денежного обращения таджикской государственности в целом. Недостаточно разработанными остаются концептуальные проблемы становления денежно-кредитной системы Республики Таджикистан на современном этапе рыночных преобразований.

**Цель**и **задачи исследования.**Основной целью диссертационной работы является выявление национальных особенностей становления денежно-кредитной системы Республики Таджикистан. Выбор цели обуславливает задач исследования, которые состоят в том, чтобы:

раскрыть особенности становления монетного денежного обращения Ближнего Востока и Средней Азии в эпоху развития рабовладельческих отношений;

обосновать факторы развития денежного обращения в эпоху феодального строя и эволюции таджикской государственности;

теоретически обобщить важнейшие факторы независимого развития денежно-кредитной системы Республики Таджикистан в условиях глобализации.

**Предметом настоящего исследования**является совокупность теоретических, методологических и практических проблем становления денежно-кредитной системы.

**Объект исследования**-денежно-кредитные институты Республики Таджикистан.

**Методологическая и теоретическая основы исследования**связаны с работами современных отечественных и зарубежных ученых-экономистов. Кроме этого, при написании диссертационной работы использовались нормативные акты Республики Таджикистан, статистические материалы Государственного Комитета по статистике, интернет-сайты Национального банка Республики Таджикистан, финансовых, налоговых и статистических органов, данные международных и республиканских специальных периодических изданий, материалы научно-практических конференций, семинаров и симпозиумов.

**Научная новизна диссертационного исследования**заключается в обосновании особенностей становления национальной денежно-кредитной системы Республики Таджикистан, позволяющих раскрыть содержание ее денежно-кредитной системы.

К числу основных **научных результатов,**определяющих новизну диссертационного исследования, относятся следующие:

обоснованы причины замедления монетно-денсжного обращения в Древнем Таджикистане вследствие продолжительного доминирующего влияния трех центров: Арабского Востока, Древней Руси и Западной Европы;

выявлены факторы развития денежно-кредитной системы Республики Таджикистан. К ним отнесены: а) внешние проблемы, связанные с экономической, политической и социальной обстановкой в стране; б) системные проблемы, охватившие всю денежно-кредитную сферу; в) проблемы деятельности отдельных кредитных организаций;

раскрыты условия становления национальной денежно-кредитной системы: дефицит государственного бюджета, стагнация производства, рост числа убыточных предприятий, нарастание неплатежей, расширение бартерных и других аедснежных форм расчетов;

выявлены основополагающие изменения в банковском секторе: реструктуризация банков, очищение рынка банковских услуг от финансово-неустойчивых и со слабой капитальной базой банков;

дана оценка тенденция развития и преобразования денежно-кредитной системы в Республике Таджикистан.

**Теоретическая значимость диссертационного исследования**заключается в том, что оно вносит вклад в исследование проблем независимого развития национальной денежно-кредитной системы применительно к специфическим социалыго-экономическим условиям жизнедеятельности общества.

**Практическая значимость диссертационного исследования**состоит в том, что предлагаемые рекомендации и предложения открывают новые возможности для развития национальной денежно-кредитной системы.

**Апробация результатов работы.**Основные результаты проведенного исследования были представлены на межвузовских теоретических семинарах, научно-теоретических и практических конференциях: «Актуальные проблемы финансового мира» Санкт-Петербургского государственного университета (Санкт-Петербург, 2008 г.), «Молодёжь и мир мысли» (Душанбе, 1999-2001 гг.), «Проблемы финансово-бюджетной и денежной стабилизации в условиях рынка» (Душанбе, 2003 г.), «Душанбе - символ мира, науки и искусства» (Душанбе, 2004 г.), «Экономическая интеграция Республики Таджикистан в мировое хозяйство» Таджикского государственного национального университета (Душанбе, 2004 г.), «Актуальные экономические проблемы РФ в XXI веке» Межрегионального ин-

статута экономики и права (Санкт-Петербург, 2006 г.), «Социально-экономическая роль денег в обществе» (Санкт-Петербург, 2008 г.), «Глобальный экономический кризис и финансовые решения» Санкт-Петербургской Академии экономики и управления (Санкт-Пегербург, 2009 г.), «Научное творчество XXI века» (Красноярск, 2009 г.).

**Структура диссертации.**Сформулированные цели и задачи исследования определили логику и структуру работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения. Объем диссертации -202 стр.; таблиц - 3, рисунков - 13 и приложение. Список литературы включает 229 источника.

## Монетный век царя Кадфиза I (I век до н.э.). Монетная реформа Кадфиза II (конец I века до н.э.)

Среди монет, распространённых на территории Бактрии и Согда, имеется группа монет, на лицевой стороне которых изображён бюст мужчины с царской повязкой в волосах (см. рис. 1.6). На оборотной стороне - царь-всадник, сзади к нему подлетает богиня Ника. На той же стороне надпись из четырёх слов греческим письмом. Первое слово - «правящий», причём здесь применено производное от греческого термина «тиран», который в то время мог означать зависимого (а не верховного) правителя. Затем идёт имя этого правителя 21 Герай (такое чтение традиционно, но не исключены и другие). Имеется ещё одно имя или титул, значение которого пока неясно. Четвёртое слово — это передача греческими буквами слова «кушан». Как показал исследовавший эти монеты известный нумизмат А.Н.Зограф, их тип продолжает тип монет Евкратида и может датироваться серединой I века до н.э12. Мы не имеем никаких сведений в письменных источниках о личности чеканившего эти монеты «правящего Герая», который обозначается как «кушан». Но последнее обозначение проливает свет на принадлежность этого правителя.

В китайских исторических хрониках содержится рассказ о том, как юэчжи, переселившись в Дахя - Бактрию, разделившись на пять вассальных владений, одного из которых называлось Гуйшуан. «По прошествии с небольшим ста лет гуйшуанский князь Киоцзюкю покорил прочих четырёх князей и объявил себя государем под названием Гуйшуанского. Он начал воевать с Аньси, покорил Гаофу, уничтожил Пуду и Гибинь и овладел землями их. Киоцзюкю жил более 80 лет. По смерти его сын Яньгаочжень получил престол и ещё покорил Индиго, управление которой вручил одному из своих полководцев. С сего времени юэчжи сделались сильнейшим и богатейшим

22 домом. Соседние государства называли его гуишуанским государем, но китайский двор удерживал прежнее ему название Большой Юэчжи».

Гуйшуан (точнее kiwei-sian)13- это китайская транскрипция термина «кушан», известного по надписям на монетах. Итак, Герай являлся первым правителем из этой кушанскои династии, вероятно, в то время, когда эта династия только начинала своё возвышение. Он, возможно, был предком (отцом или дедом) упоминающегося в монетах кушанского правителя Киоцзюкю.

Кушанские монеты в большом количестве найдены на территории Средней Азии, Афганистана и Индии. Они представляют важнейщий источник по истории Кушанского государства. Очень существенны индийские надписи, в которых фигурируют имена кушанских царей (см. рис. 1.7). Кое-какие данные о деятельности кушанских царей сохранились в китайской, а также в индийской и тибетской исторической традиции. Все сведения об этом фрагментарны, трудно сопоставимы друг с другом и противоречивы.

В надписях, известных в настоящее время, имеется перерыв с 200 по 299г. неизвестной эры. В надписи 187 (или 184) упоминается Вима Кадфиз. По нумиматическим данным, вслед за Кадфизом царствовал Канишка, однако надписи с именем Канишка начинаются надписью, датированной первым годом (?), затем следует надпись, датированная вторым годом, и т.д. - вплоть до 23 г.; Васишка - 24-28 годы, Хувишка - 28-60 годы, Канишка 11-41 год, Васудева -64 или 67-98 годы неизвестной эры (см.рис. 1.7).

Весь вопрос заключается в том, какую именно эру имели в виду составители надписей Канишки и последующих царей. Так, в частности, один из ведущих экспертов по этой проблеме, голландский профессор Лохвизен де Леев, детальнейшим образом исследовав весь имеющийся материал, пришла к заключению, что первый год эры Канишки должен или совпадать или быть несколькими годами позже, чем 200 год старой эры». Исходя из идеи о «совместимости» эр, в качестве начальной точки она приняла 129 г. до н.э. При этом начало правления Канишки приходится на 78 г.н.э. К мнению о 78 г н.э. как начале правления Канишки приходят на основании этих и иных материалов и некоторые другие учёные14.

Скрупулёзный палеографический анализ, проведённый пакистанским учёным А.Дани , позволяет сделать заключение, что «совместимость» эр подтверждается палеографией надписей, а не противоречит ей. Это очень весомый, хотя также не решающий аргумент - индийская палеография не настолько разработана, чтобы на ее основании можно было бы с уверенностью судить о десятилетиях.

Однако существуют и другие системы датировки, относящие начало правления Канишки к 103 г.н.э. (Нарайн), 128/29 г н.э.(Д.Маршалл), 144 г н.э. (Р.Гиршман), около 200 г.( последняя точка зрения С.Конова), 235/36 г. (Р.Гёбль), 248 Г. (р. Маджумдар).

## Ремесло, торговля и денежное обращение в период становления Таджикской государственности в XI-XVIII вв

Рост производительных сил, усилившейся процесс отделения ремесла от сельского хозяйства, дальнейшее развитие товарного производства, тесные связи с кочевой степью приводили к развитию обмена внутри государств Средней Азии с более или менее отдалёнными странами. Об этом говорят как археологические материалы (особенно Китайского и Иранского происхождения), так и письменные источники.

О денежном обмене свидетельствует обильный нумизматический материал. В период с IX по начало XIII в. на территории Средней Азии обращались Монеты чекана разных государственных образований (в соответствии с вхождением в их состав отдельных областей и районов Средней Азии). Газнсвидские и сельджукидские монеты обычно обнаруживаются в южных районах Средней Азии: первые чаще всего в Таджикистане, а вторые - в Южной Туркмении. Больше всего караханидских монет найдено на территории Киргизии, Узбекистана и Северного Таджикистана. По всей Средней Азии встречаются хорезмшахские монеты Мухаммада ибн Текеша.

Денежное обращение этого времени характеризуется двумя основными чертами. Первая - возросшее по сравнению с предшествующим периодом значение золота, золотых монет. Правда, они по-прежнему принимаются на вес. Но неизмеримо возросла их роль как средства обращения. Их выпускают многие города Средней Азии. Они активно вторгаются в рынок, чего раньше не было. Вторая особенность среднеазиатского чекана рассматриваемого периода была обусловлена явлением, которое получило название серебряного монетного кризиса. С XI в. в государствах Востока проба серебряных монет начинает снижаться, в некоторых случаях уменьшается их вес. Такие дирхемы уже не вывозятся (в отличие от предшествующего периода) в Восточную Европу. Территория их обращения суживается: не являясь полноценными монетами, они обращаются только в границах выпустившего их государства.

Динамика снижения качества серебряных монет в разных государствах была различной. В государстве Газневидов этот процесс протекал медленнее: Махмуд и Масуд Газневиды награбили столько богатств в Индии, что могли несколько задержать этот процесс; в их монетах ещё 70-76% чистого серебра. Не исчезли полностью из обращения высокопробные дирхемы, чеканенные на юге Средней Азии, которых было всего около 20% серебра. В Фергане середины XI в., находившейся в сфере влияния восточных Караханидов, выпускали дирхемы совсем без серебра: они были сделаны из сплава меди со свинцом и даже не имели штучного обращения. Правда, позже Ибрахим Тамгач-хан, глава Западно-Караханидского государства, завоевав Фергану, выпустил там монеты, в которых было в среднем 20% серебра. Но это улучшение оказалось временным. В XII в. Караханиды выпускали медные дирхемы, лишь сверху покрытые тонким слоем серебра. Кроме того, в Средней Азии продолжали обращаться медные дирхемы гитрифи - наследие предшествующего периода. Все эти разного рода монеты обслуживали сферу серебряного обращения, их покупная способность, их номинал были много выше их стоимости. Они как бы замещали в торговле настоящие серебряные монеты.

Некоторые исследователи причиной серебряного монетного кризиса считают отток серебра в Европу за предшествующее время, нехватку серебра-металла. Это существенный фактор, но сам по себе он непривёл бы к снижению качества монет; в другие периоды при таком же состоянии серебряных запасов продолжали чеканить высокопробные серебряные монеты, просто менялось их отношение к золоту, их курс. В данном случае именно бурное развитие городов, товарного производства и денежной торговли потребовало такого количества монет - средств обращения, которое не смогло быть дано рынку на базе чекана высокопробных монет. Возросшие потребности рынка, с одной стороны, активизировали золото, с другой стороны, толкнули на выпуск низкопробных монет, но в большом количестве.

Приведенная характеристика денежного хозяйства XI-XII и начала XIII в. сама по себе говорит об очень развитых товарно-денежных отношениях, в которые были втянуты самые глухие, в том числе и горные районы Средней Азии. Становится ясно, какое особое место рассматриваемый период занимает в истории развития товарно-денежных отношений в средневековой Средней Азии.

По свидетельству Чан-чуня, посетившего Самарканд вскоре после монгольского погрома, в городе осталось не больше четверти местного населения, было много нищих и голодных, тем не менее торговля не прекратилась, и на базарах было много товаров. В последующее время положение не стабилизировалось, а начало быстро ухудшаться. Самаркандские монеты того времени рисуют чрезвычайную яркую картину нарастания кризисных явлений в денежной торговле, указывают на форму кризиса и бесплодность попыток правительства его предотвратить.

## Реформирование денежно-кредитной системы Республики Таджикистан

Таджикистан географически расположен в центре древнего шелкового пути, граничащего со всеми странами Центральной Азии. Республика богата пресной водой и имеет огромный гидроэнергетический потенциал. Большая часть населения, численность которого превышает 6,3 млн. человек, занято в сельскохозяйственном секторе. Страна производит алюминий, ее полезные ископаемые включают золото и серебро.

С 1996 года правительство начало проведение структурных реформ для создания рыночных структур в стране с целью ее интегрирования в мировую экономику. Одним из сегментов этих преобразований является либерализация цен на товары народного потребления и приватизация средних и мелких предприятий, которая на сегодняшний день успешно завершена.

В силу объективных обстоятельств банковская система Таджикистана начала формироваться позже, чем в других странах бывшего СССР, по существу после введения национальной валюты. Путь к созданию полноценной национальной денежной системы в стране и повышению доверия населения к банкам, был нелегкой задачей и требовал проведения жесткой монетарной политики и реформирования банковской системы.

Национальный банк Таджикистана как самостоятельное учреждение был образован Постановлением Парламента страны от 28 июня 1991 года на базе Таджикской Республиканской конторы Государственного банка СССР.

Независимость Национального банка Таджикистана определена Законом Республики Таджикистан «О Национальном банке Таджикистана», принятом на V сессии Маджлиси Оли Республики Таджикистан. В соответствии с этим Законом Национальный банк Таджикистана подотчетен Парламенту и не несет ответственности по обязательствам государства. Следует иметь в виду, что новый Закон разработан с учетом международных норм и требований при участии и содействии экспертов международных финансовых организаций139.

Национальный банк Таджикистана сотрудничает с крупнейшими Международными организациями: Международным Валютным Фондом (1993 г,); Мировым Банком (1993 г:); Европейским банком реконструкции и развития (1991 г.); Исламским банком развития (1996 г.), Азиатским банком Развития, а также работает в тесном сотрудничестве с Кувейтским фондом, Фондом организации стран экспортеров нефти (ОПЕК) и Саудовским фондом Развития.

Национальный банк Таджикистана является одним из главных органов, принимающих самое активное участие в становлении Республики Таджикистан как суверенного, экономически независимого государства, вхождения его в мировую экономическую систему.

Велика роль Национального банка Таджикистана, и она возрастает в процессе вхождения Республики Таджикистан в свободные рыночные отношения. Важнейшим шагом на этом пути стало введение 10 мая 1995 года национальной валюты. Надо отметить, что Национальный банк стал настоящим главным банком республики лишь после ввода национальной валюты — таджикского рубла. До этого он был филиалом Госбанка СССР, а затем -непризнанным филиалом Центрального банка России, так как не имел реальных рычагов регулирования денежного обращения, воздействия на курс валюты и уровень инфляции. По существу, ввод национальной валюты определил начало реформы банковской системы в республике.

Решение о вводе национальной валюты имело важное политическое значение не только для дальнейшего развития экономики, но и для реального признания независимости нашей страны. Нелегко было принять такое решение в тех условиях, в которых она находилась, и здесь нужно отдать должное президенту страны, Э. Рахмону. Реализация решения о вводе национальной валюты была возложена на Госкомиссию во главе с премьер-министром Д. Каримовым, который не только обеспечил этот процесс, но и принял многие другие решения, в т.ч. Программу экономических преобразований, на основании которой по сегодняшний день проводятся экономические реформы.

Акция по введению национальной валюты подготовлена и проведена в тесном сотрудничестве с Международным Валютным Фондом и при его непосредственной помощи. До этого официальным платежным средством в республике были советские и российские рубли. Хождение российского рубля не способствовало процессу вхождения Таджикистана в рыночные отношения. Более того, создавало хаос в денежно-кредитной политике республики.

С четвертого квартала 1995 года и в течение всего 1996 года Национальный банк Таджикистана проводил умеренную денежно-кредитную политику, главной целью которой являлось снижение инфляции и стабилизация курса таджикского рубла.

Данная политика была тесно скоординирована с Правительственной Программой макроэкономической и финансовой стабилизации экономики республики. Указанная Программа, прежде всего, направлена на создание условий замедления темпов спада промышленного производства, разгосударствления мелких и средних государственных предприятий, развития финансовых рынков, совершенствования механизма их функционирования, укрепления покупательной способности национальной валюты и роста объема внешнеэкономической деятельности.

Для достижения поставленных задач Национальный банк Таджикистана прекратил практику предоставления прямых централизованных кредитов экономике. С целью контроля за ростом денежной массы были установлены предельные размеры чистых внутренних и иностранных активов. Кроме того, были установлены целевые показатели по объему чистых международных резервов. Национальный банк Таджикистана осуществляет ежедневный, ежедекадный и ежегодный мониторинг параметров денежной программы.

Денежно-кредитная политика Национального банка Таджикистана дала свои результаты. В течение 1996 года курс таджикского рубла по отношению к доллару колебался в пределах 280-310 рублов за доллар США.

## Проблемы оценки эффективности реформирования денежно-кредитной системы

В течение 1996 г. деятельность Национального Банка Таджикистана была направлена на выполнение задач, вытекающих из Постановления Маджлиси Оли Республики Таджикистан "Об основных направлениях денежно-кредитной политики Республики Таджикистан на 1995-1996 годы", Меморандума о финансовой и экономической политике правительства. Налажена связь с Международным банком реконструкции и развития, другими международными финансовыми организациями.

В 1996 году Национальный Банк Таджикистана осуществлял жесткую денежно-кредитную политику, главной целью которой являлось снижение уровня инфляции, удержание устойчивости курса национальной валюты. Эта политика была тесно скоординирована с правительственной программой макроэкономической и финансовой стабилизации, которая направлена на создание условий замедления темпов спада производства и улучшения жизненного уровня населения. 1996 год стал годом международного признания Республики Таджикистан. Программа экономических реформ и денежно-кредитная политика, проводимые Правительством Республики и Национальным банком Таджикистана, были одобрены МВФ и 13 мая 1996 г. эта авторитетнейшая международная финансовая организация предоставила Республике Таджикистан кредит "стенд-бай" в размере 15 млн. СДР, что эквивалентно 22 млн. долларов США, а в сентябре по линии Мирового банка Республике Таджикистан был предоставлен реабилитационный кредит в размере 50 млн. долларов США, из которых фактически использованы 30 млн.

Достигнутые в 1996 году Национальным банком Таджикистана результаты в деле сохранения устойчивости курса таджикского рубла были неплохими. Значительно сократился темп роста инфляции. Если за 7 месяцев 1995 года, после ввода национальной валюты инфляция составила +984%, то в 1996 году благодаря осуществлению жестких антиинфляционных мер, этот показатель сократился до 40,5%. Начались регулярные открытые торги иностранной валюты на Таджикской межбанковской валютной бирже. За истекший период на этих торгах было реализовано 58,6 млн. долларов США. С учетом снижения темпов роста инфляции систематически корректировались процентная ставка кредитов рефинансирования. В течение перехода к использованию рыночных рычагов распределения кредитных ресурсов на конкурентной основе и установления процента 1996 года ставка рефинансирования снижена с 40% до 6% в месяц ". В целях рефинансирования, исходя из рыночного спроса и предложений, подготовлены все необходимые правовые документы для создания Межбанковской биржи кредитных ресурсов. Во всем мире функционируют такие биржи, на которых цивилизовано идет предоставление кредитов и есть уверенность в том, что кредиты будут возвращены своевременно. Проблема возврата кредитов в нашей стране стала одним из важнейших вопросов, от решения которого зависит успешное развитие экономики Республики Таджикистан.

Несмотря на то что Национальный банк Таджикистана постоянно осуществляет контроль над возвратом предоставленных экономике республики кредитов, он желанных результатов не дает. Субъекты хозяйствования не могут или не хотят в срок погасить ранее полученные ссуды. Неразрешенной проблемой остается возвращение кредитов, выданных агропромышленному комплексу, ибо отрасль является убыточной и требует коренного изменения системы хозяйствования и управления.

За истекший период Национальный банк Таджикистана провел большую работу по устранению недостатков при открытии счетов некоторым предприятиям и организациям в коммерческих банках республики. Ужесточился контроль над соблюдением установленного порядка расчетов. Все учреждения Национального банка и коммерческие банки ежедекадно представляют информацию о состоянии расчетов с расшифровкой длительно неурегулированных сумм. Тем не менее вызывает серьезное беспокойство постоянный рост объема неплатежей между различными юридическими лицами. Объем неплатежей, учитываемый в банковской системе по состоянию на 1.01.1997 год, составил 76 296,7 млн. рублов, что по сравнению с 1.01.1996 годом больше, чем в 4,13 раза. Следует отметить, что экономическая стабилизация требовала финансовой дисциплины как на микро, так и на макроуровне. В условиях ужесточения денежно-кредитной политики в целом и несоблюдения индивидуальных бюджетных ограничений со стороны предприятий происходило резкое увеличение оттока денежных ресурсов из кредитно-финансовых институтов в неорганизованный ссудный рынок, при этом предприятия активно или пассивно использовали платежные задержки в качестве института банковского кредита. Явление взаимной задолженности предприятий препятствовало как стабилизации инфляции, так и структурной перестройке экономики.

Учитывая, что регулирование ликвидности коммерческих банков и защита интересов вкладчиков являются важными вопросами выполнения требований основных направлений денежно-кредитной политики, Национальный банк Таджикистана установил единую норму обязательных резервов по привлеченным средствам и депозитам как в национальной, так и в иностранной валюте, размещаемой коммерческими банками в Национальном банке, в размере 20% и твердо контролировал ее исполнение.

Необходимо отметить, что, к сожалению, в 1996 году некоторые коммерческие банки допускали нарушение экономических нормативов. К таким банкам относятся: КБ "Сомонбанк", АКБ "Акбарбанк", АИКБ "Таджбанк", ТАКПБРР "Таджпромбанк", КБ "Текстинвестбанк", ТКСБ "Центрально-Азиатский банк". К банкам - нарушителям, не соблюдающим экономические нормативы, применены штрафные санкции, в частности, увеличены нормы обязательных резервов с 20% до 25%.