УДК 621.315, 6211

Бобошоев Ш.М.

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ УСЛОВИЯ РАЗВИТИЯ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ В РЕСПУБЛИКЕ ТАДЖИКИСТАН

e-mail: shohin90@mail.ru

Ключевые слова: *реальный сектор экономики, инвестирование, банковский кредит, микрофинансовые организации*

В современных условиях важным направлением исследований является определение основных источников финансирования для повышения эффективности реального сектора экономики страны. Ухудшение реального сектора проявляется, прежде всего, во время ограничения доступности банковских кредитов, бюджетного финансирования, снижения рентабельности собственного капитала в результате несоответствия средних ставок процента по кредитам, финансовых возможностей предприятий на погашение обязательств по процентам за счет собственной прибыли.

В Таджикистане до сих пор остается несовершенной практика финансирования предприятий реального сектора экономики коммерческими финансово-кредитными институтами (банками, инвестиционными, лизинговыми и трастовыми компаниями, фондами). В частности, наблюдается ухудшение доступа предприятий к внешним источникам финансирования. Механизм банковского кредитования остается, чуть ли не единственным финансовым инструментом по обеспечению финансовой безопасности отечественных предприятий. Поэтому, усиливается необходимость государственной финансовой поддержки, бюджетного финансирования, банковских кредитов, налоговой политики, страхования, инвестиций, которые влияют на эффективное финансирование в реальный сектор экономики Таджикистана.

Государственная поддержка предприятий базируется на государственных мероприятиях по финансовому содействию в интересах субъектов хозяйствования, создающих в этих субъектах прямые или скрытые преимущества и имеющие денежную оценку. Предоставление предприятиям государственной поддержки осуществляется за счет средств государственного и местного бюджетов, уменьшение их доходной части (в случае налоговых льгот), а также средств государственных предприятий [1].

Государственная поддержка предусматривает:

- прямое бюджетное финансирование предприятий со стороны государства;

- налоговые льготы;

- частичное покрытие государством процентов по кредитам;

- государственные гарантии по кредитам;

- государственное страхование коммерческих рисков;

- списание задолженности по налогам и налоговых собраний;

- льготные тарифы на товары и услуги, предоставляемые государством или государственным предприятием (например, льготные тарифы на электроэнергию, перевозки железнодорожным транспортом).

Ключевой характеристикой государственной поддержки предприятий является степень ее селективности. Селективная государственная поддержка предоставляется конкретным отраслям и предприятиям. В отличие от нее, горизонтальная государственная поддержка направлена на создание наиболее благоприятных экономических условий развития для максимально широкого круга участников рынка [2].

На данном этапе экономических преобразований государственная поддержка должна основываться на принципах системности и прогнозируемости действий правительства, что является одним из ключевых условий стабильности экономики, а без составленной и обнародованной программы деятельности правительства достичь стабильности и прогнозируемости действий невозможно.

Одним из методов государственной поддержки реального сектора экономики является использование бюджетных фондов для осуществления мероприятий по развитию инвестиционной и инновационной деятельности в государстве. Реализация соответствующих государственных программ в реальном секторе экономики может осуществляться через механизм удешевления кредитов, привлеченных как в иностранной, так и в национальной валюте, в том числе иностранными финансовыми учреждениями. Такой механизм предусматривает предоставление государственной поддержки инвестиционных проектов на условиях софинансирования. В таком случае, благодаря бюджетному инвестированию, государство финансово поддерживает реальный сектор экономики, оставаясь при этом собственником имущества и имущественных прав, приобретенных за счет бюджетных ресурсов.

По нашему мнению, учитывая тот факт, что объемы бюджетных инвестиций ограничены из-за отсутствия реальных источников финансирования, необходимо, прежде всего, определить приоритетные направления реализации инвестиционной политики, провести инвентаризацию действующих бюджетных программ и проектов, на основе оценки их экономического и социального эффекта в перспективе.

Основная цель бюджетных инвестиций заключается в инвестиционном обеспечении развития реального сектора экономики и социальной сферы. Согласно этому предполагается инвестирование средств в формировании такой системы предоставления общественных услуг, которая обеспечивала бы высокий уровень социально-экономического развития, материальное благосостояние населения, развитие материально-технической базы социальной сферы, а также активизацию инвестиционных процессов в стране.

Одной из самых острых проблем в сфере бюджетного инвестирования является его финансовое обеспечение. Именно из-за дефицита бюджетных средств, значительная часть инвестиционных проектов остаются непрофинансироваными.

На наш взгляд, подавляющая часть бюджетных инвестиций используется как капитальные вложения, направляемые в различные отрасли экономики и обеспечивающие воспроизводство основных фондов. К ним относят:

- *Обеспечение простого и расширенного воспроизводства основных фондов государственных и коммунальных предприятий, которые не в состоянии обеспечить его самофинансирования;*

- *компенсация потери и повреждения основных фондов субъектов предпринимательской деятельности в результате стихийных бедствий, техногенных катастроф и других форс-мажорных обстоятельств;*

- *Решение приоритетных задач, которые не имеют других источников финансирования* [3].

В современных условиях субъекты хозяйствования испытывают недостаток собственных ресурсов для обеспечения экономического развития и повышения инвестиционной активности. Одним из путей решения этой проблемы является привлечение банковских кредитов в объемах и на условиях, соответствующих требованиям сохранения и наращивания общего эффекта.

Сейчас банковский кредит является весомым источником пополнения оборотного капитала предприятий реального сектора экономики и мощным рычагом воздействия на активизацию предпринимательской деятельности в отраслях национальной экономики.

Государственная поддержка процесса кредитования предпринимательства будет результативной лишь тогда, когда она будет соответствовать долгосрочным целям развития страны и обеспечивается доступность микрокредитов для мелких и социально незащищенных заемщиков.

Эффективность мероприятий по бюджетной поддержке микрофинасовых организаций (МФО) достигается на основе выполнения ряда условий.

Во-первых, в результате предоставления бюджетного финансирования негосударственным МФО должно осуществляться исключительно на возвратной, платной и срочной основе при обязательном соблюдении стандартов, присущих деятельности МФО.

Во-вторых, международный опыт свидетельствует о важности регулирования микрофинансовой деятельности отдельно от классической кредитной деятельности с учетом особенностей формирования резервов на возможные потери по микрокредитам [4].

В-третьих, важным условием долгосрочной эффективности государственной бюджетной поддержки является обязательство МФО по диверсификации источников привлечения дополнительных ресурсов (например, сбережений населения, банковских кредитов, коммерческих инвестиций и т.п.). В противном случае МФО становятся слишком зависимыми от государственной помощи, что делает их неустойчивыми в долгосрочном аспекте, а следовательно, лишает возможностей стать полноценными участниками рынка [5].

Повышение кредитной активности банков существенно зависит от объема капитала. Поскольку возможность наращивания капитала за счет собственной прибыли банков сейчас очень ограничена, то повышение их кредитной активности напрямую зависит от внешних инвестиций в банковский капитал. В такой ситуации важна потребность в государственной поддержке и стимулирования развития реального сектора национальной экономики. Немаловажное значение приобретает реализация следующих мер:

- Целевое кредитование отдельных предприятий;

- Определение государством приоритетных отраслей для инвестирования;

- Государственные гарантии под привлечение инвестиций;

-Частичный возврат инвесторам расходов по страхованию рисков по целевым инвестициям;

-Создание системы государственной поддержки инноваций в высокотехнологичные производства.

Указанные выше мероприятия требуют жесткого, а также независимого контроля за эффективным использованием инвестиций. Учитывая ограниченные возможности отечественных банков по долгосрочному кредитованию, а также настоятельную потребность национальной промышленности в инвестициях, целесообразно усиливать роль центрального банка в реализации целей инвестиционно-инновационного развития национальной промышленности.

Банковская система Таджикистана пока не играет ощутимой роли в обеспечении экономического роста и развития реального сектора экономики страны.

Основными направлениями эффективного использование финансового потенциала реального сектора экономики, способными обеспечить финансовую устойчивость и конкурентоспособность предприятий, могут быть:

- инвестирование предприятиями собственных средств в развитие и модернизацию производства, при условии создания определенных стимулов;

- инвестирования в ценные бумаги, поскольку это перспективный способ обеспечения роста стоимости (капитализации) отечественных предприятий;

- ускорение темпов развития инновационно-инвестиционной деятельности предприятий;

- увеличение объемов реализации продукции на внутреннем и внешнем рынках.

Субъекты хозяйствования нефинансового сектора экономики испытывают острую потребность в наращивании объемов кредитования как долгосрочного, так и краткосрочного на приемлемых с позиции умеренного роста расходов, связанных с обслуживанием долга условиях. Обеспечение таких условий требует осуществления Национальным банком взвешенной процентной политики, которая, помимо чисто антиинфляционного регулирования, имеет предусматривать ориентацию на стимулирование инвестиционной активности в стране. Одним из возможных путей решения этой задачи является пересмотр механизма установление учетной ставки НБТ, а именно, учет при ее определении текущего и целевого уровней доходности реального сектора экономики страны.

Реализация предложенных мероприятий позволит обеспечить формирование эффективных региональных социально-экономических систем и устранение социально-экономической дифференциации, прежде всего за счет собственных финансовых возможностей.

ЛИТЕРАТУРА

1. Денежно-кредитные методы регулирования экономики: монография / Под общ. редакцией д.э.н. Л.В. Кривенко - Сумы: ГВУЗ «УАБД НБУ», 2010. - 210 с.
2. Ефименко Т. Институциональное регулирование экономического развития / Т.Ефименко // Экономика стран СНГ. - 2011. - № 1. - с. 16-26.
3. Реструктуризация промышленности в процессе посткризисного восстановления [Электронный ресурс]. - Режим доступа: www.niss.gov.ua/content/articles/files/restrukt-30659.pdf.
4. Булан А. Государственная поддержка предприятий реального сектора экономики в Украине в условиях ее интеграции в ВТО и ЕС. // Экономика Украины. - № 2. - 2011. - с.68-78.
5. Мамута М. Микрофинансирование: новые возможности финансово-кредитной системы, Анализируя опыт Грамино-банка по Итогам визита в Бангладеш 17-22 февраля 2009г. [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://www.rmcenter.ru/about/news/detail.php?ID=2914

Экономические условия развития реального сектора экономики в Республике Таджикистан

Ш.М.Бобошоев
e-mail: *shohin90@mail.ru*

Ключевые слова: *реальный сектор экономики, инвестирование, банковский кредит, микрофинансовые организации*

Статья посвящена проблемам повышение эффективности реального сектора экономики в Республике Таджикистан и роли Национального банка и микрофинансовых организации в кредитовании отдельных организаций и предприятий. Предложены мероприятие, обеспечивающие повышение эффективности экономического развития в промышленности и народном хозяйстве.

The economical conditions for development of real sector of economic in Republic of Tajikistan

Sh.M.Boboshoev

e-mail: shohin90@mail.ru

Key words: *the real sector of economic, investment, bank credit, microfinancial organization*

In paper discussed the problems of raising the role of real sector of economic in Republic of Tajikistan and the role National bank and microfinancial organization in credit organizations and factories. The author proposed some ways for improved the better economical development in the Republic of Tajikistan.