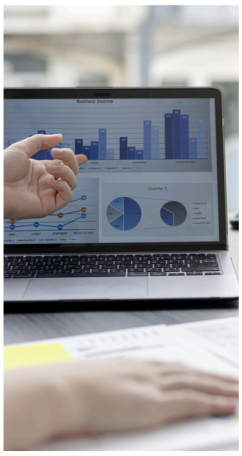
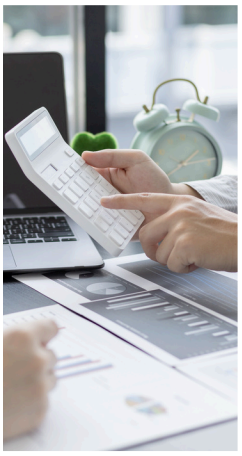
НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК ТАДЖИКИСТАНА

ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ





2025

ПРЕДИСЛОВИЕ

Отчет о финансовой стабильности составляется ежегодно, и включает анализ внешних, макроэкономических рисков и рисков банковской системы, а также оценку их влияния в будущем с целью принятия мер по их минимизации и расширению финансового посредничества.

Данный материал подготовлен в соответствии со статьей 6 Закона Республики Таджикистан «О Национальном банке Таджикистана» и Положением №213 «О Комитете по финансовой стабильности Национального банка Таджикистана».

Информация, содержащаяся в отчете, основана на данных по состоянию на 31 декабря 2025 года. При изменении методов учета или ранее использованной информации в отчете, возможны изменения в последующих изданиях.

Все права защищены. Копирование или использование информации, содержащейся в отчете, разрешается при условии указания источника.

© 2025 Национальный банк Таджикистана
734025, Республика Таджикистан, г. Душанбе, проспект Рудаки 38/1;
тел.: + (992) 44 600-32-27
факс: + (992) 44 600-32-35
веб-сайт: www.nbt.tj
e-mail: info@nbt.tj

СОДЕРЖАНИЕ

1. ОБЩИЙ ОБЗОР 3

2. ВНУТРЕННЯЯ И ВНЕШНЯЯ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКАЯ СРЕДА И ПЕРСПЕКТИВЫ 4

2.1. Состояние мировой экономики 4

2.2. Макроэкономическая ситуация в стране 8

2.3. Ситуация на финансовом рынке 12

2.4. Ситуация на рынке недвижимости 14

2.5. Ситуация на рынке труда 16

3. СОСТОЯНИЕ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ 18

3.1. Обзор финансовой системы 18

3.2. Риски в банковской системе 19

3.2.1. Риск концентрации 19

3.2.2. Валютный риск 20

3.2.3. Кредитный риск 21

3.2.4. Риск ликвидности 24

3.2.5. Риск доходности 25

3.2.6. Риск платежеспособности 26

3.2.7. Риск взаимосвязанности 28

3.2.8. Страновой риск 28

4. ПЛАТЕЖНАЯ СИСТЕМА 30

5. СИСТЕМА СТРАХОВАНИЯ 33

6. ПРОВЕДЕННЫЕ МЕРОПРИЯТИЯ ПО ОБЕСПЕЧЕНИЮ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ 37

АББРЕВИАТУРА 42

1. ОБЩИЙ ОБЗОР

Отчет о финансовой стабильности в рамках конкретных анализов определяет уязвимость текущего состояния национальной экономики и финансовой системы РТ к внутренним и внешним рискам. Оценка и прогноз этих рисков отражены в карте рисков соответствующего сектора. За отчетный период, несмотря на неопределенность в мировой экономике, продолжающиеся торгово-политические конфликты, и их потенциальное влияние, экономика страны оценивается как стабильная.

Таблица 1. Карта рисков

Вид риска	Оценка					Прогноз
	2021	2022	2023	2024	2025	
Внешние риски	2,7	2,8	3,0	2,8	2,6	↑
Макроэкономический риск	3,6	2,7	2,9	2,4	2,4	↔
Риск устойчивости государственного долга	4,0	3,0	2,8	3,0	3,4	↔
Риск концентрации	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	↔
Валютный риск	4,0	3,2	3,7	3,7	3,6	↔
Кредитный риск	2,8	3,1	2,9	2,0	2,8	↑
Риск ликвидности	2,6	3,2	3,4	3,4	3,4	↔
Риск доходности	2,6	1,8	1,6	1,8	1,8	↔
Риск платежеспособности	2,3	1,7	2,0	1,6	1,6	↔

Примечание:

Цвет	Степень риска	Баллы
	Низкий	0 то 1,5
	Средний	1,6 то 2,5
	Уязвимый	2,6 то 3,5
	Высокий	3,6 то 4,5
	Крайне высокий	4,6 то 5

Оценка влияния будущих рисков (раздел прогнозирования) по трем сценариям показана направленными стрелками: снижение риска (стрелка, направленная вниз), неизменный риск (двусторонняя стрелка) и увеличение риска (стрелка, направленная вверх).

2. Внутренняя и внешняя макроэкономическая среда и перспективы

2.1. Состояние мировой экономики

Состояние мировой экономики в 2025 году характеризовалось нестабильностью и сохраняющейся высокой неопределенностью, обусловленными продолжающейся политической нестабильностью, региональными конфликтами, военными и торговыми противостояниями, усилением неопределенности в экономической политике, введением новых экономических санкций между крупнейшими мировыми державами, нарушением глобальных цепочек поставок, волатильностью цен на мировых рынках, а также последствиями изменения климата. Экономика Республики Таджикистан, являясь неотъемлемой частью мировой экономики, подвержена воздействию внешних факторов и неблагоприятных изменений в экономиках стран региона.

По оценкам и прогнозам аналитиков МВФ, глобальный экономический рост в 2025 году составил 3,3 процента, а в 2026 и 2027 гг. составит 3,3 процента и 3,2 процента соответственно, что ниже среднего глобального показателя экономического роста (3,7 процента) за 2000-2019 годы. Кроме того, прогнозируется, что в 2026-2027 годах темпы экономического роста в развивающихся странах превысят 4,0 процента. Учитывая увеличение добычи нефти, стабильный внутренний спрос и продолжающиеся реформы, ожидается, что экономический рост в Ближнем Востоке и Центральной Азии увеличится с 3,7 процента в 2025 году до 3,9 процента в 2026 году и до 4,0 процента в 2027 году.[1]

Несмотря на устойчивый рост мировой экономики, темпы его развития остаются ниже до пандемийного периода. Это свидетельствует о том, что мировая экономика вступила в фазу умеренного, но относительно стабильного роста.

Эксперты Всемирного банка оценили рост мировой экономики на уровне 2,7 процента в 2025 году и прогнозируют 2,6 и 2,7 процента на 2026 и 2027 годы соответственно [2].

Эффективное использование современных технологий, в частности цифровых технологий, внедрение искусственного интеллекта, инвестиции в возобновляемые источники энергии и энергосберегающие системы, могут ускорить рост производительности и расширить возможности экономического роста.

Быстрое внедрение искусственного интеллекта (ИИ) может значительно повысить производительность и ускорить среднесрочные перспективы ожидаемого роста. Высокие темпы инноваций могут стимулировать рост предпринимательской деятельности. В результате рост мировой экономики может увеличиться на 0,3 п.п. в 2026 году и в среднесрочной перспективе, в зависимости от темпов внедрения ИИ и уровня готовности стран, каждый год от 0,1 до 0,8 п.п.

По мнению международных экспертов, пересмотр ожиданий относительно роста производительности труда в результате использования искусственного интеллекта может привести к снижению инвестиций и вызвать внезапную коррекцию на финансовых рынках. Торговые вызовы могут вновь обостриться, и привести к сохранению неопределенности и дальнейшему негативному воздействию на экономическую активность. Также могут возникнуть внутренние политические или геополитические вызовы, создающие новый уровень

[1] МВФ «Перспективы мировой экономики», январь 2026 г.
[2] Группа Всемирного банка «Глобальные экономические перспективы», январь 2026 г.

неопределенности и нарушающие работу мировой экономики, влияя на финансовые рынки, цепочки поставок и цены на основные товары.

Реализация политики, направленной на укрепление стабильности и повышение устойчивости среднесрочных перспектив роста, требует особого внимания к восстановлению фискальных резервов, сохранению стабильности цен и финансовой системы, снижению неопределенности и безотлагательному проведению структурных реформ.

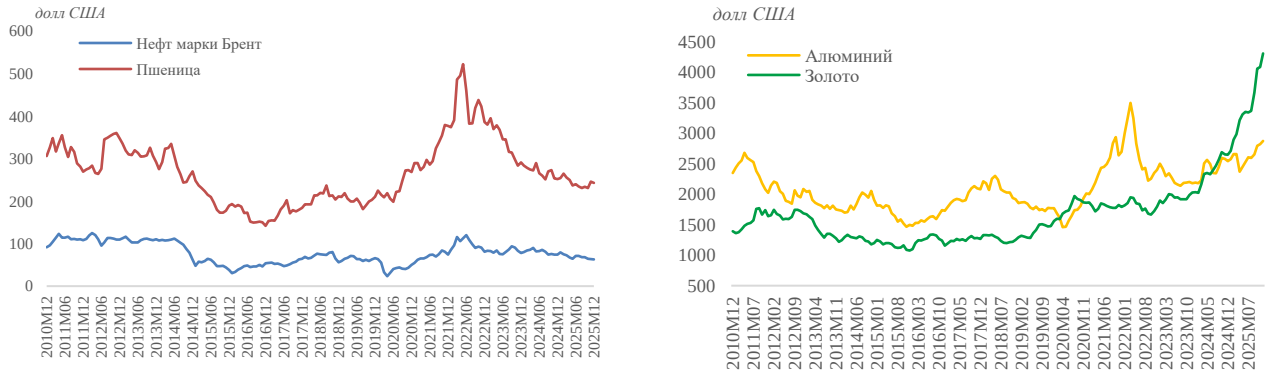
В 2025 году цены на нефть останутся на низком уровне, ожидается, что из-за слабого роста мирового спроса и устойчивого увеличения предложения нефти они снизятся и в дальнейшем. Также, с учетом снижения спроса на энергоносители на фоне неопределенности, более гибких резервных требований Европейского Союза к накоплению и достаточного предложения сжиженного газа в среднесрочной перспективе, цены на природный газ, вероятно, останутся относительно низкими[3].

В 2025 году цены на основные товары (энергию, металлы, сырье) снизятся и, вполне вероятно, что останутся на относительно низком уровне и в 2026–2027 годах.

В 2025 году, в связи с ослаблением мирового спроса и ужесточением денежно-кредитной политики в развитых странах, рост мировой инфляции снизился до 4,1 процента. Ожидается, что в связи с понижением цен на основные товары и внутреннего спроса, а также состоянием рынка труда инфляция снизится до 3,4 процента в 2026 году и до 3,8 процента в 2027 году. Однако, из-за нестабильности экономической политики, возможны разные инфляционные сценарии. Низкая и управляемая инфляция являясь ключевым фактором макроэкономической стабильности, считается основной задачей денежно–кредитной политики.

В то же время, снижение среднегодовых цен на нефть и горючие материалы в 2025 году, включая бензин и газ, считается одним из основных факторов снижения инфляции в большинстве стран мира. В этой связи, цена одного барреля нефти марки Брент снизилась с 73,8 долл США в декабре 2024 года до 62,7 долл США в декабре 2025 года, а в 2026 году прогнозируется ее снижение в среднем до 60 долл США. Учитывая увеличение добычи нефти в 2025 году, нефтяные рынки в 2026 году, скорее всего, столкнутся с усилением дисбаланса и избытком предложения [4].

Диаграмма 2.1. Изменение цен на продукцию на мировом рынке



Источник: данные Всемирного банка.

[3]МВФ «Перспективы мировой экономики», январь 2026 г.
[4] Группа Всемирного банка «Глобальные экономические перспективы», январь 2026 г.

Растущий спрос на металлы для поддержки перехода к зеленой энергетике компенсирует слабую активность промышленной отрасли (особенно в Китае, на долю которого приходится около половины мирового потребления металлов) и будет способствовать стабильности мировых цен на металлы в 2026-2027 годах. Следует отметить, что в отчетном году цена на золото благодаря высокому спросу со стороны инвесторов, продолжающимся покупкам центральными банками и его ликвидности в условиях политической неопределенности и геополитической напряженности выросла примерно на 42,0 процента, и скорее всего эта тенденция сохранится в течение следующих двух лет [5].

Согласно прогнозам, в 2026 году предполагается снижение уровня инфляции и устойчивый экономический рост в большинстве стран мира. Однако основные риски, такие как нестабильная экономическая политика, геополитические конфликты и изменение климата, могут замедлить рост мировой экономики.

Помимо рисков связанных с экономической политикой, эскалация геополитической напряженности может привести к очередному росту цен на товары. В то же время конфликты на Ближнем Востоке и в Украине, а также в Венесуэле, могут усугубиться, напрямую повлияв на торговые пути и цены на продовольствие и энергоносители. Страны-импортеры товаров могут оказаться особенно уязвимыми, поскольку рост цен на товары на фоне укрепления доллара США может иметь негативный стагфляционый эффект.

В последние годы, наряду с нестабильной политической и экономической ситуации в мире, проблема изменения климата и его последствий вызывает озабоченность международного сообщества. Поскольку изменение климата затрагивает различные сектора экономики всех стран мира, включая опустынивание земель, снижение производительности сельскохозяйственной продукции, увеличение нагрузки на энергетический сектор, ухудшение экологической ситуации, рост заболеваемости и, в целом, уровень жизни населения планеты.

Согласно данным Государственного статистического управления КНР, экономический рост страны в 2025 году составил 5,0 процента. В отчетном году, несмотря на снижение внутреннего спроса, продолжение спада в секторе недвижимости, а также внешнюю неопределенность, связанную с тарифной политикой США, Китай смог достичь целевого уровня экономического роста.

Диаграмма 2.2. Рост экономики в странах основных торговых партнерах РТ

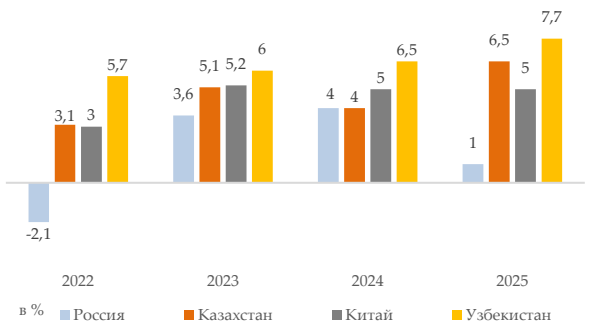
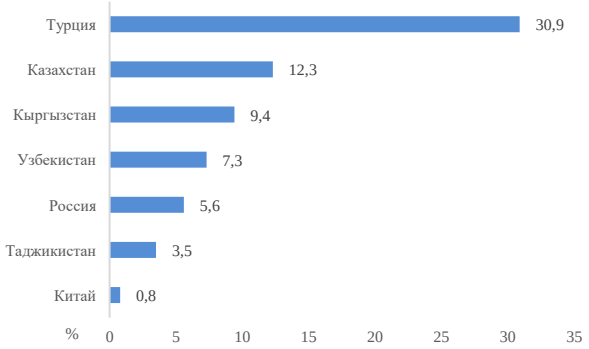


Диаграмма 2.3. Инфляция в странах торговых партнерах в 2025 году



Источник: предварительная информация с официальных сайтов соответствующих стран.

[5]Группа Всемирного банка «Глобальные экономические перспективы», январь 2026 г.

Министерство экономического развития Российской Федерации в своем докладе «Текущая ситуация в экономике» заявило, что за одиннадцать месяцев 2025 года рост российской экономики составил 1,0 процента.

Согласно данным Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации, годовой уровень инфляции снизился с 9,5 процента в 2024 году до 5,6 процента в 2025 году, что выше целевого показателя (4,0 процента). Замедление темпов роста российской экономики в отчетном году в основном обусловлено проведением жесткой денежно–кредитной политики и таргетированием инфляции.

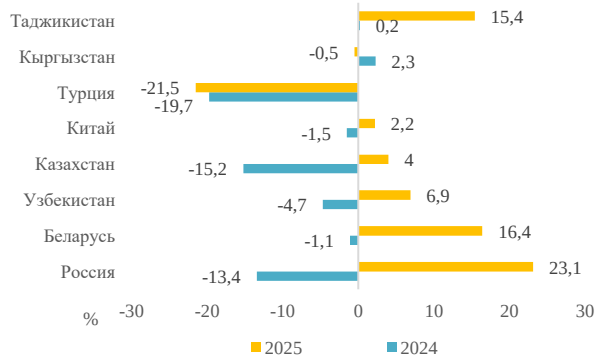
По данным Министерства национальной экономики Республики Казахстан, благодаря реализации мер по диверсификации экономики, в 2025 году экономический рост в стране составил 6,5 процента. Следует отметить, что в отчетном году экономика Казахстана продемонстрировала неуклонный рост, и впервые объем ВВП превысил 300,0 млрд долл США. Несмотря на это, уровень инфляции в стране остается высоким (12,3 процента). Сложившаяся инфляция в стране в основном обусловлена ростом цен на продукты питания (13,5 процента), тарифы на услуги (12,0 процента) и непродовольственные товары (11,1 процента).

Согласно данным Национального комитета Республики Узбекистан по статистике, в 2025 году экономический рост страны достиг 7,7 процента, а уровень инфляции 7,3 процента.

Следует отметить, что в 2025 году высокие темпы инфляции наблюдались в большинстве стран региона и основных торговых партнеров РТ. По имеющимся данным, в 2025 году самый низкий уровень инфляции был зафиксирован в Китае – 0,8 процента, а самый высокий в Турции – 30,9 процента. По мнению экспертов, причинами высокой инфляции в Турции, прежде всего, являются ослабление курса национальной валюты, рост цен на продукты питания и инфляционные ожидания.

Учитывая состояние мировой экономики и влияние различных экономических и социальных факторов, в 2025 году официальный курс национальных валют большинства стран основных торговых партнеров РТ по отношению к доллару США изменился. В частности, курс российского рубля (23,1 процента), белорусского рубля (16,4 процента), узбекского сума (6,9 процента), казахстанского тенге (4,0 процента) и китайского юаня (2,2 процента), укрепился, в то время как курс турецкой лиры (21,5 процента) и киргизского сома (0,5 процента) снизились по отношению к доллару США.

Диаграмма 2.4. Изменение курса национальных валют торговых партнеров по отношению к доллару США в 2025 году



Источник: данные и расчеты НБТ.

2.2. Макроэкономическая ситуация в стране

Несмотря на продолжающуюся эскалацию геополитической напряженности в мире, региональные конфликты, военные и торговые противостояния, и введение новых экономических санкций между сверхдержавами, своевременно предпринятые меры позволили обеспечить стабильность макроэкономической ситуации и банковской системы страны.

Валовой внутренний продукт. В 2025 году номинальный ВВП составил 176,9 млрд сомони, что на 15,3 процента больше по сравнению с предыдущем годом.

Диаграмма 2.5. Номинальный и реальный рост ВВП в РТ

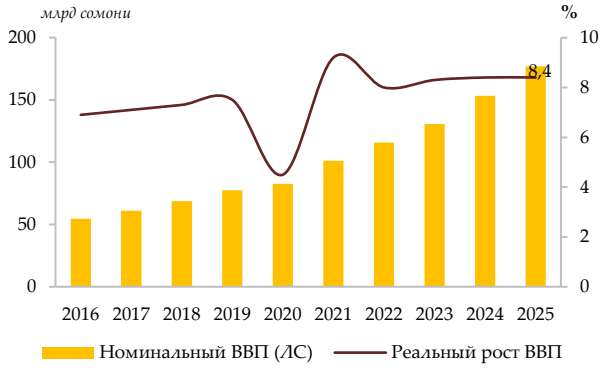
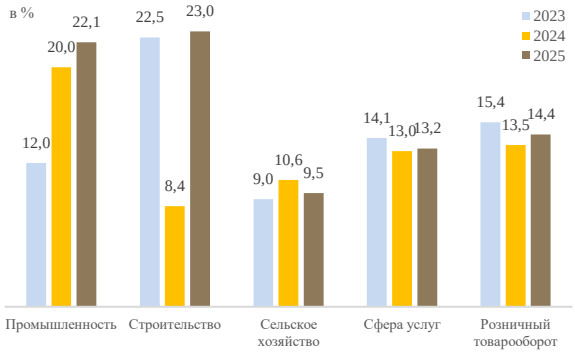


Диаграмма 2.6. Развитие отраслей ВВП



Источник: данные Агентства по статистике и расчеты НБТ.

Темпы реального роста ВВП составили 8,4 процента, чему способствовали рост строительства (23,0 процента), промышленности (22,1 процента), розничной торговли (14,4 процента), платных услуг (13,2 процента) и сельского хозяйства (9,5 процента).

Диаграмма 2.7. ВВП на душу населения и его тенденции в РТ



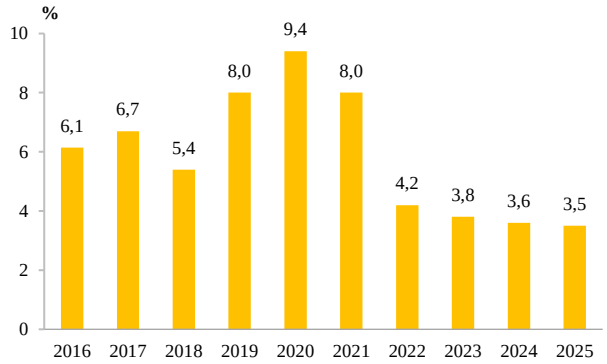
Источник: данные Агентства по статистике и расчеты НБТ.

ВВП на душу населения в 2025 году в национальной валюте составил 16 600,7 сомони, а в иностранной валюте 1 657,1 долл США, что на 12,9 и 21,7 процента соответственно выше уровня 2024 года.

Инфляция. В 2025 году, несмотря на неустойчивость цен на мировых рынках, уровень инфляции в стране оставался стабильным. Уровень инфляции снизился на 0,1 п.п. по сравнению с предыдущим годом, составив 3,5 процента, что находится в пределах нижней границы

установленного таргета (5 процентов ± 2 п.п.). Инфляция в отчетном году была обусловлена ростом цен на продовольственную продукцию (4,5 процента), непродовольственные товары (1,5 процента) и платные услуги (5,7 процента).

Диаграмма 2.8. Уровень инфляции в РТ



Источник: данные Агентства по статистике и расчеты НБТ.

Государственный бюджет. Государственный бюджет является основным резервом денежных средств, который составляется в форме государственного плана накопления, перераспределения и использования денежных средств, принимается и реализуется в форме закона. Доходы государственного бюджета формируются главным образом за счет налоговых и неналоговых поступлений, также учитываются гранты, государственные инвестиционные программы, внешние займы (займы поступающие из за рубежа) и специальные средства бюджетных организаций.

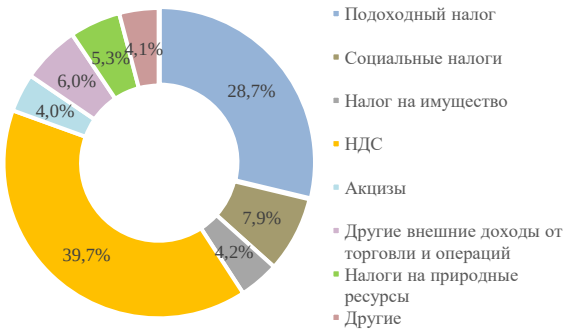
В 2025 году план общей части по доходам государственного бюджета был выполнен на уровне 113,2 процента, и поступления составили 60 349,1 млн сомони, что на 7 034,8 млн сомони больше уточненного плана. За отчетный год общий объем государственного бюджета по отношению к ВВП составил 34,1 процента.

План по налоговым поступлениям за отчетный год был выполнен на уровне 115,6 процента, а в государственный бюджет было зачислено 37,5 млрд сомони, что составляет значительную долю от общего государственного бюджета (62,1 процента).

Диаграмма 2.9. Выполнение плана налоговых поступлений



Диаграмма 2.10. Структура налоговых поступлений в 2025 году



Источник: данные Министерства финансов и расчеты НБТ.

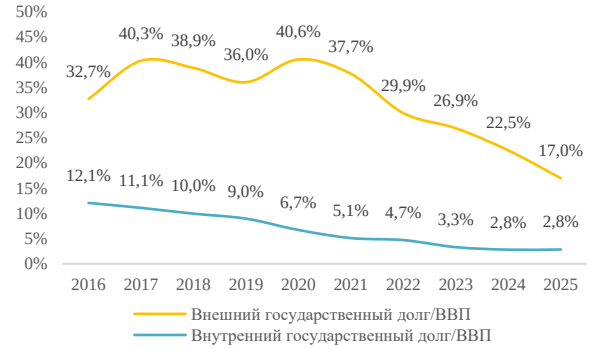
В структуре налоговых поступлений в 2025 году наибольшую долю составили налог на добавленную стоимость (НДС) и подоходный налог, а оставшаяся часть приходится на другие виды налогов.

Следует отметить, что улучшение процесса сбора налогов, совершенствование управления, осуществление электронных услуг и безналичных платежей, рост экономики и усиление надзорных мер, способствовали увеличению налоговых поступлений в 2025 году.

Государственный долг. Государственный долг РТ в 2025 году составил 3,5 млрд долл США, или 19,2 процента ВВП, что на 16,0 п.п. меньше по сравнению с предыдущем годом. В структуре государственного долга преобладают внешние заимствования, и в отчетном году они составили 3,0 млрд долл США, или 87,0 процента от общего государственного долга. В отчетном году показатель государственного внешнего долга к ВВП составил 17,0 процента, что по сравнению с 2024 годом меньше на 5,5 п.п.

Внутренний государственный долг за отчетный год составил 500,0 млн долл США, или 13,0 процентов от общего государственного долга.

Диаграмма 2.11. Изменение государственного долга относительно ВВП

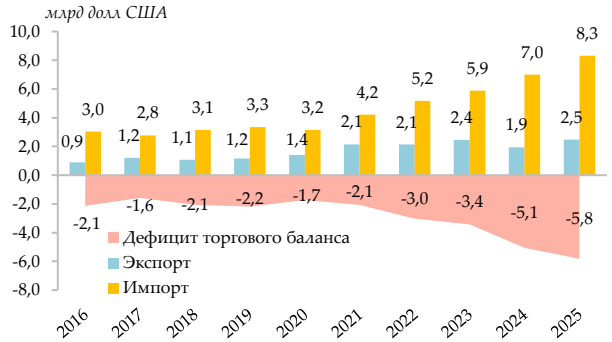


Источник: данные Министерства финансов и расчеты НБТ.

Внешнеторговый оборот. В целях развития экспорта, увеличения производства импортозамещающей продукции, создания благоприятных условий для реализации государственной политики в сфере внешнеэкономической деятельности и повышения конкурентоспособности отечественной продукции на внутреннем и внешнем рынках соответствующим постановлением Правительства страны была принята и реализована Государственная программа развития экспорта Республики Таджикистан на 2021–2025 годы.

В 2025 году внешнеторговый оборот страны составил 10,8 млрд долл США, увеличившись на 20,5 процента больше по сравнению с предыдущим годом.

Диаграмма 2.12. Объём экспорта и импорта



Источник: данные Агентства по статистике и расчеты НБТ.

Экспорт товаров и продукции по сравнению с 2024 годом увеличился на 27,7 процента и составил 2,5 млрд долл США. При том, что в 2024 году этот показатель снизился на 20,5 процента. Импорт в отчетном году составил 8,3 млрд долл США, что на 18,5 процента больше по сравнению с 2024 годом.

В этой связи доля экспорта в структуре внешнеторгового оборота увеличилась с 21,7 процента в 2024 году до 23,1 процента в отчетном году.

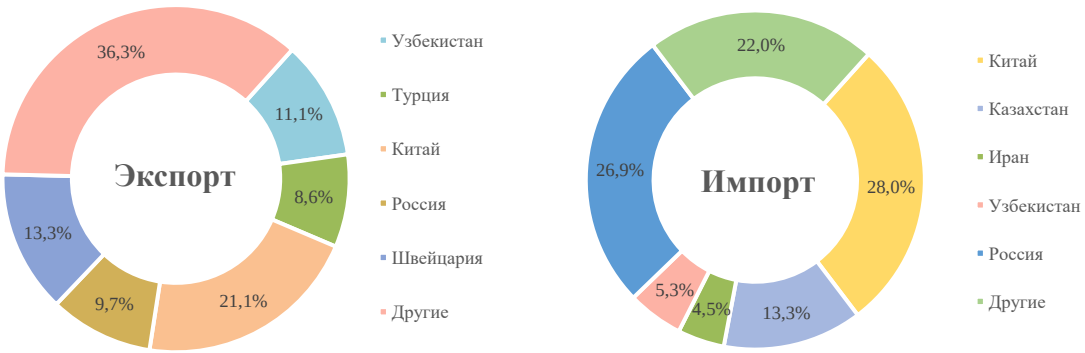
Отрицательное сальдо внешнеторгового оборота в 2025 году увеличилось на 15,0 процентов и достигло 5 817,4 млн долл США, составив 32,9 процента ВВП.

Увеличение доли экспорта по сравнению с предыдущими годами свидетельствует о повышение экспортного потенциала страны. В предыдущие годы основными экспортными товарами были первичный алюминий, хлопковое волокно, а также овощи и фрукты. Принятие мер по укреплению производства экспортных товаров позволило увеличить долю в структуре экспорта недрагоценных металлов и изделий из них (33,0 процента), минеральной продукции (26,7 процента) и электроэнергии (5,7 процента).

В структуре импортируемых товаров наибольшую долю составляют минеральные продукты (16,7 процента), машины и оборудование (14,6 процента), транспортные средства (13,4 процента), недрогоценные металлы и изделия из них (11,6 процента), готовые пищевые продукты (8,1 процента) и продукция химической промышленности (6,7 процента).

Анализ географической структуры экспорта республики показывает, что в 2025 году наибольшая доля товаров была экспортирована в Китай (21,1 процента), Швейцарию (13,3 процента), Узбекистан (11,1 процента), Россию (9,7 процента) и в Турцию (8,6 процента). За отчетный год объем экспорта увеличился в большинство стран, таких как Россия (в 2,5 раза), Узбекистан (56,3 процента), Китай (27,6 процента) и Афганистан (6,6 процента), и уменьшился в Казахстан (в 2,3 раза), ОАЭ (13,4 процента), Швейцарию (12,4 процента), Италию (11,1 процента), Турцию (10,0 процента) и другие страны.

Диаграмма 2.13. Географическая структура экспорта и импорта (2025 г.)



Источник: данные Агентства по статистике и расчеты НБТ

В географической структуре наибольшая доля импорта приходится на Китай (28,0 процента), Россию (26,9 процента), Казахстан (13,3 процента), Узбекистан (5,3 процента), Иран (4,5 процента) и другие страны. В отчетном году увеличился импорт товаров из большинство стран, в частности из Китая (50,5 процента), Ирана (41,0 процента), ОАЭ (25,2 процента), Республики Беларусь (28,9 процента), России (18,4 процента) и Узбекистана (7,9 процента).

Привлечение иностранных инвестиций. Согласно официальной статистике, в 2025 году объем иностранных инвестиций, привлеченных банковской системой, составил 6,0 млрд долл США, что на 43,4 процента больше, чем в предыдущем году. В связи с этим доля иностранных инвестиций к ВВП увеличилась с 29,5 процента в 2024 году до 34,1 процента в отчетном году.

В 2025 году иностранные инвестиции состояли из прямых, портфельных и прочих инвестиций, при этом их значительная доля (99,2 процента) приходится на прочие инвестиции. К ним относятся привлеченные кредиты и займы, привлеченные депозиты и сбережения, а также торговые кредиты и авансы.

В 2025 году кредитными финансовыми организациями были привлечены прямые иностранные инвестиции на сумму 48,6 млн долл США, что на 51,6 процента больше по сравнению с предыдущем годом.

Прямые иностранные инвестиции были привлечены в основном из Великобритании (51,9 процента), Люксембурга (12,6 процента), Японии (12,0 процента), США (7,1 процента), Нидерландов (4,1 процента), Казахстана (3,2 процента), Кыргызстана (2,9 процента), Германии (2,9 процента), Швейцарии (2,6 процента) и Ирана (0,7 процента).

Диаграмма 2.14. Структура иностранных инвестиций привлеченных кредитными финансовыми организациями

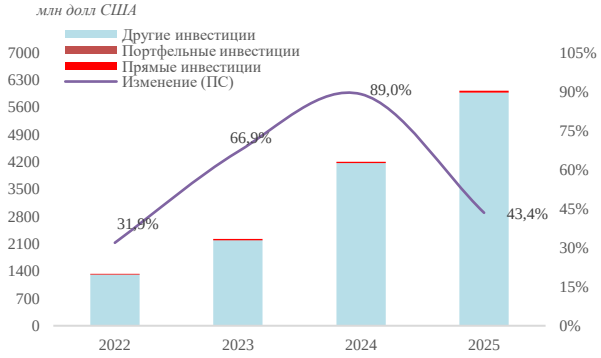
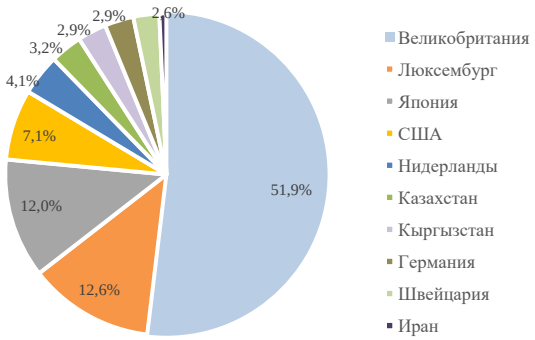


Диаграмма 2.15. Прямые инвестиции по странам (2025 год)



Источник: данные и расчеты НБТ.

В то же время, в течение 2025 года кредитными финансовыми организациями были привлечены иностранные кредиты и займы, иностранные депозиты и торговые кредиты и авансы на сумму 5,9 млрд долл США.

2.3. Ситуация на финансовом рынке

Рынок ценных бумаг. Рынок ценных бумаг РТ находится в процессе формирования и перехода от первичной модели к институциональной. В последние годы постепенно совершенствовались правовые и организационные основы рынка, были созданы торговая платформа, механизмы аукционной продажи государственных ценных бумаг, а также обеспечено институциональное участие ряда банков и финансовых организаций. Однако, объем рынка, диверсификация финансовых инструментов и уровень ликвидности по-прежнему остаются ограниченными. Выпуск ценных бумаг, как один из основных и косвенных инструментов денежно-кредитной политики, позволяет НБТ посредством аукционов ценных бумаг привлечь избыточную ликвидность банковской системы и регулировать рынок.

В целях эффективного управления уровнем ликвидности кредитных организаций, снижения валютных и инфляционных давлений, а также содействия развитию рынка ценных бумаг, в 2025 году было проведено в общей сложности 110 аукционов по продаже ценных бумаг на сумму 63,6 млрд сомони, что на 51,5 млрд сомони больше по сравнению с предыдущем годом.

Аукционы ценных бумаг НБТ проводятся регулярно в соответствии с графиком через электронную торговую систему в режиме реального времени, и кредитные организации подают заявки на покупку ценных бумаг. Максимальная процентная ставка для заявок кредитных организаций на покупку ценных бумаг (за исключением 182-дневных ценных бумаг) устанавливается на уровне ставки рефинансирования. Срок погашения ценных бумаг составляет в основном 7, 91 и 182 дня.

Наряду с этим, Министерство финансов, с целью финансирования государственных расходов, на первичном аукционе Центрально–Азиатской фондовой биржи осуществляет продажу государственных ценных бумаг. За 2025 год было проведено в целом 12 аукционов государственных ценных бумаг на сумму 755,0 млн сомони со средней купонной ставкой от 5,0 до 10,0 процента.

Кроме этого, 17 октября 2025 года были проданы среднесрочные государственные зеленые облигации на сумму 200 млн сомони.

Несмотря на это, вторичный рынок в стране неактивен, что приводит к отсутствию рыночных цен и ограничивает привлекательность рынка для инвесторов. Именно слабость вторичного рынка считается одним из главных факторов, сдерживающих развитие фондового рынка и привлечение частного капитала.

Вместе с тем, последовательные законодательные реформы, расширение международного сотрудничества, внедрение новых финансовых инструментов, а также растущее внимание государства к диверсификации источников финансирования, могут заложить прочную основу для повышения активности рынка.

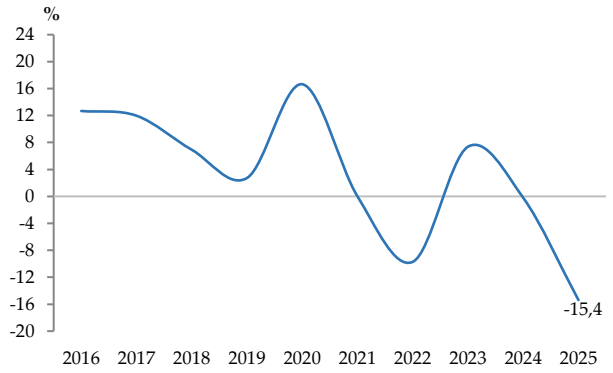
Межбанковский рынок. НБТ посредством реализации денежно–кредитной политики непосредственно воздействует на регулирование межбанковского рынка. Одним из основных регулирующих инструментов является ставка рефинансирования, которая, с учетом стабилизации внутренних и мировых цен на товары и продукцию, нахождение уровня инфляции на нижней границе установленного таргета (5 процентов ± 2 п.п.) и относительно стабильных инфляционных ожиданий, в 2025 году была постепенно снижена на 1,5 п.п. и установлена на уровне 7,5 процента годовых.

В этой связи, процентная ставка по межбанковским кредитам на конец отчетного года составила 14,3 процента, что на 0,7 п.п. ниже по сравнению с аналогичным периодом 2024 года.

Валютный рынок. Согласно “Основным направлениям денежно–кредитной политики Республики Таджикистан на 2025 год и среднесрочный период”, курсовая политика основывается на режиме “плавающего регулируемого” курса без определения и объявления границ колебания обменного курса, при этом официальный курс сомони по отношению к иностранным валютам устанавливается на основе спроса и предложения на внутреннем валютном рынке. Согласно этому режиму, НБТ может осуществлять интервенцию во внутренний валютный рынок только в исключительных случаях.

В 2025 году официальный курс доллара США по отношению к сомони снизился на 15,4 процента (с 10,9325 сомони на 31.12.2024 до 9,2513 сомони на 31.12.2025). Следует отметить, что данный показатель к концу 2024 года составляло 0,2 процента.

Диаграмма 2.16. Изменение официального курса доллара США по отношению к сомони



Источник: данные и расчеты НБТ.

Официальный среднесрочный курс доллара США по отношению к сомони в 2025 году составил 10,0119 сомони, снизившись по сравнению с 2024 годом на 7,3 процента (данный показатель в 2024 году составлял 10,7991 сомони).

Для удовлетворения потребностей хозяйствующих субъектов в иностранной валюте, особенно импортеров товаров первой необходимости, в 2025 году банковская система продала более 9 447,0 млн долл США, 207 442,0 млн российских рублей, 338,1 млн евро и 5 851,2 млн китайских юаней, что по сравнению с 2024 годом больше на 44,7 процента, 20,0 процента, 5,9 процента и 140,9 процента соответственно. Следует отметить, что за отчетный год потребности хозяйствующих субъектов, включая импортеров товаров первой необходимости, были удовлетворены в полном объеме.

2.4. Ситуация на рынке недвижимости

Для оценки конъюктуры рынка недвижимости проводится ежедневный мониторинг цен на жилые помещения (с апреля 2025 года) на основе доступных источников.

Согласно имеющимся данным, за рассматриваемый период динамика средней цены за квадратный метр жилой недвижимости в РТ характеризуется стабильными изменениями. В период с апреля по сентябрь 2025 года средняя цена за квадратный метр была стабильной, и нестандартные ситуации не зафиксированы.

Диаграмма 2.17. Изменение цен на жилую недвижимость



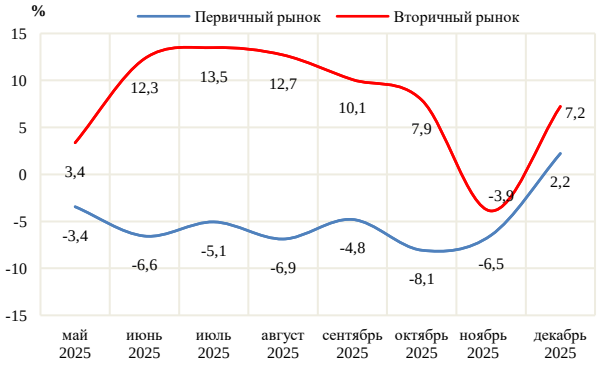
Источник: данные и расчеты НБТ.

Цены на жилую недвижимость в декабре незначительно выросли по сравнению с предыдущим месяцем, что свидетельствует об активности рынка. К концу 2025 года средняя цена за квадратный метр жилой недвижимости по сравнению с апрелем текущего года выросла на 8,5 процента.

Согласно имеющимся данным, на первичном рынке жилой недвижимости на протяжении большей части года наблюдается снижение цен. В период с мая по ноябрь цены имели отрицательную тенденцию, при этом наибольшее снижение было зафиксировано в октябре (-8,1 процента).

В декабре 2025 года был зафиксирован рост цен: на первичном рынке повышение составило 2,2 процента по сравнению с предыдущим месяцем. На вторичном рынке жилой недвижимости этот показатель составил 7,2 процента.

Диаграмма 2.18. Ежемесячные изменения цен на жилую недвижимость по этапам сделок



Источник: данные и расчеты НБТ.

По сравнению с другими регионами страны рынок жилой недвижимости в Душанбе отличается высокими ценами. В период со второго по четвертый квартал 2025 года средняя цена за квадратный метр жилой недвижимости выросла примерно на 4,6 процента. Наряду с Душанбе, в Согдийской области средняя цена за квадратный метр жилой недвижимости также была выше, чем в других регионах, а за рассматриваемый период снизилась на 1,0 процента. В ГРРП за этот период средняя цена за квадратный метр жилой недвижимости выросла на 6,7 процента. В ГБАО средняя цена за квадратный метр жилой недвижимости ниже, чем в других регионах, и за рассматриваемый период снизилась на 5,7 процента.

Диаграмма 2.19. Средняя цена жилой недвижимости по регионам (за 1 м²)

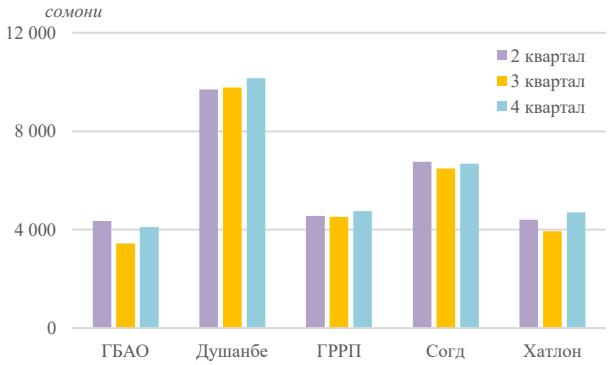
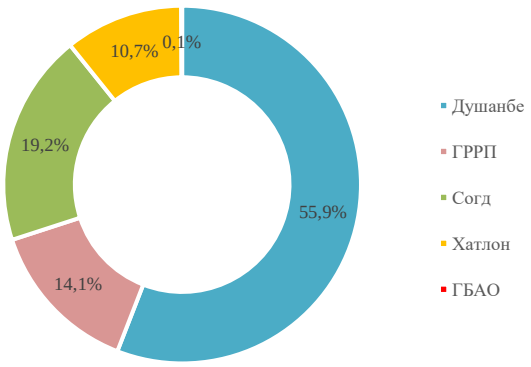


Диаграмма 2.20. Рынок жилой недвижимости по регионам (с 01.04.2025 по 31.12.2025)



Источник: расчеты НБТ.

Согласно рассматриваемым данным, значительная доля выставленной на продажу нежилой недвижимости приходится на город Душанбе, который благодаря высокому уровню спроса и предложения, а также цен, занимает лидирующие позиции. Согдийская область также считается одним из наиболее активных регионов на рынке недвижимости. Доля других регионов на рынке недвижимости страны немного ниже, что указывает на разницу в уровне активности в сфере купли-продажи жилой недвижимости.

В целом, в 2025 году региональная структура рынка жилой недвижимости в Таджикистане характеризуется концентрацией высоких цен в городе Душанбе и более стабильным уровнем цен в других регионах страны.

2.5. Ситуация на рынке труда

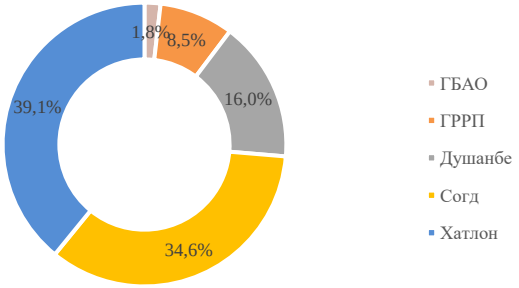
Рынок труда является одним из ключевых секторов национальной экономики, и его состояние и эффективность определяют уровень занятости населения, доходы, социальную стабильность и темпы экономического роста. В РТ рынок труда формируется в условиях быстрого роста населения.

Основную часть населения Таджикистана составляет молодежь, и значительная доля населения трудоспособна. Ежегодно на рынок труда выходят десятки тысяч молодых людей, и увеличивается спрос на рабочие места. В связи с этим, спрос на рабочие места превышает темпы создания новых рабочих мест.

Согласно предварительным данным Агентства по статистике, в ноябре 2025 года численность работающего населения страны составила 2,8 млн человек, из которых 97,9 процента были заняты в отраслях экономики, а 2,1 процента, или 58,6 тысяч человек, официально зарегистрированы как безработные.

За этот период из общего числа занятого населения 47,0 процента составляли работающие по найму, что на 1,3 процента больше, чем за аналогичный период 2024 года, и большая часть из них (54,6 процента) была занята в реальном секторе экономики.

Диаграмма 2.21. Численность работающих по найму по регионам (на 30.11.2025)



Источник: данные Агентства по статистике.

Согласно статистическим показателям, удельный вес занятости работающих по найму по регионам республики на конец ноября 2025 года пришелся главным образом на Хатлонскую область (39,1 процента), Согдийскую область (34,6 процента) и город Душанбе (16,0 процента), в то время как доля ГРРП (8,5 процента) и ГБАО (1,8 процента) относительно ниже.

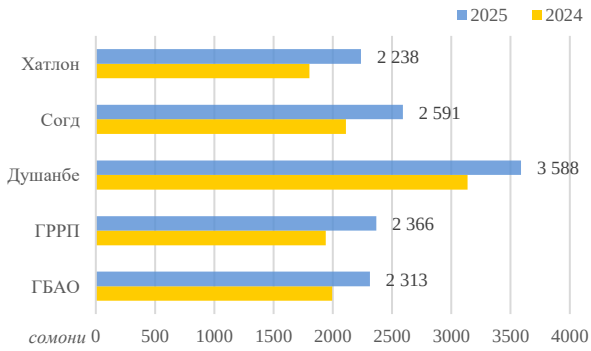
Организации и учреждения страны помимо штатных работников, также нанимали работников по совместительству и на основании трудовых договоров и соглашений. За этот период численность работающих в таких условиях составила 50,8 тыс. человек, из которых 8,4 тыс. были заняты в реальном секторе экономики и 42,4 тыс. в сфере услуг.

По состоянию на конец ноября 2025 года в Агентстве труда и занятости населения было зарегистрировано 97,1 тысяч человек в качестве ищущих работу, что на 19,9 процента больше, чем за аналогичный период 2024 года. Соответственно, по состоянию на 30 ноября 2025 года численность официально зарегистрированных безработных увеличилась на 12,2 процента по сравнению с аналогичным периодом 2024 года, а официальный уровень безработицы по отношению к общей численности рабочей силы составил 2,1 процента.

Наряду с этим, на рынке труда страны существует неформальная занятость, считающаяся одной из проблем рынка труда. С одной стороны, неформальная занятость позволяет населению получать определенный доход, но с другой стороны, лишает его социальной защиты, правовых гарантий на труд и стабильность доходов. Кроме того, она ограничивает налоговую базу и снижает способность государства проводить эффективную социальную политику.

По состоянию на конец ноября 2025 года среднемесячная номинальная заработная плата, начисленная работающим по найму, увеличилась на 19,3 процента по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года и составила 3 136,2 сомони. Минимальная заработная плата за этот период составила 1 000 сомони. Миниимальная среднемесячная начисленная заработная плата (1 054,2 сомони) в январе–ноябре 2025 года была зафиксирована у работников сельского хозяйства, лесного хозяйства и рыбоводства, а самая высокая среднемесячная начисленная заработная плата (6 998,7 сомони) у работников финансового и страхового секторов.

Диаграмма 2.22. Среднемесячная начисленная заработная плата работающих по найму в регионах республики (январь–ноябрь)



Источник: данные Агентства по статистике.

По регионам самая высокая среднемесячная начисленная заработная плата за этот период была зафиксирована в городе Душанбе, которая составила 3 588,4 сомони.

Рынок труда является основным фактором экономического развития, социальной стабильности и повышения уровня жизни населения, а вопросы занятости, заработной платы и эффективного использования человеческих ресурсов находятся в центре социально-экономической политики Правительства страны. В этой связи, принимаются меры по созданию новых рабочих мест, развитию промышленности, строительства, сферы услуг и предпринимательства, сокращению трудовой миграции, повышению уровня и качества жизни населения, а также развитию профессионально–технического образования и привлечению трудоспособного населения, особенно молодежи, к переподготовке и повышению квалификации.

3. СОСТОЯНИЕ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ

3.1. Обзор финансовой системы

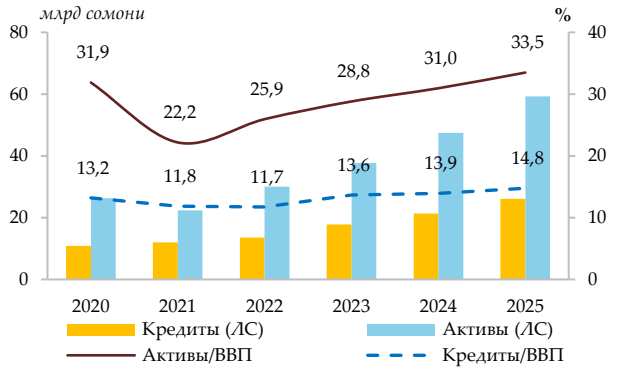
В структуре финансовой системы РТ банки и МДО играют важную роль, и на конец 2025 года их совокупные активы составили 90,1 процента от совокупных активов финансовой системы. Оставшаяся доля совокупных активов финансовой системы принадлежит страховым организациям, лизинговым организациям, фондовым биржам и АССП.

По состоянию на 31 декабря 2025 года в РТ функционируют 69 кредитных финансовых организаций, 16 страховых организаций, 6 лизинговых организаций, 2 фондовые биржи (Центрально–Азиатская фондовая биржа и Азиатская фондовая биржа) и АССП.

Общие активы секторов финансовой системы на конец 2025 года составили 65 789,7 млн сомони, увеличившись на 25,4 процента по сравнению с аналогичным периодом 2024 года, достигнув по отношению к ВВП 37,2 процента.

Кредитные финансовые организации страны состоят из двух групп: кредитные организации и исламские кредитные организации. В 2025 году активы кредитных финансовых организаций увеличились на 24,8 процента по сравнению с 2024 годом и составили 59 242,1 млн сомони. В связи с этим, показатель активов банковской системы по отношению к ВВП достиг 33,5 процента.

Диаграмма 3.1. Роль банковской системы в национальной экономике



Источник: данные и расчеты НБТ.

За отчетный год в РТ населению предоставили услуги 360 филиалов кредитных финансовых организаций (включая 3 исламские банковские окна), 3 мобильных пункта обслуживания, 13 пунктов кассовых обслуживаний и 1 584 центра банковского обслуживания и микрофинансирования.

В 2025 году, в связи с увеличением (32,8 процента) депозитов кредитных финансовых организаций, обязательства банковской системы по сравнению с предыдущим годом выросли на 24,4 процента и составили 47 925,6 млн сомони.

Капитал кредитных финансовых организаций на конец 2025 года достиг 11 316,5 млн сомони, увеличившись на 26,2 процента по сравнению с аналогичным периодом 2024 года (8 963,7 млн сомони), за счет роста резервов, прибыли текущего года и оплаченного уставного капитала.

За отчетный год 16 страховых организаций, включая 1 государственную и 15 негосударственных, со своими 66 филиалами, предоставили страховые услуги населению

страны. Активы страховых организаций по сравнению с концом 2024 года увеличились на 26,6 процента и составили 1 141,2 млн сомони.

Активы лизинговых организаций составили 779,4 млн сомони, что на 58,3 процента больше по сравнению с концом 2024 года.

По состоянию на 30 сентября 2025 года активы АССП составили 4 627,1 млн сомони.

3.2. Риски в банковской системе

В целях обеспечения стабильного функционирования банковской системы страны и ее устойчивого развития в стране, была проведена необходимая работа по повышению качества активов, усилению риск–менеджмента и повышению эффективности функционирования кредитных финансовых организаций.

Результаты анализа деятельности банковской системы в 2025 году показывают, что основные показатели финансовой стабильности были выполнены в соответствии с установленными требованиями, а некоторые риски были минимизированы.

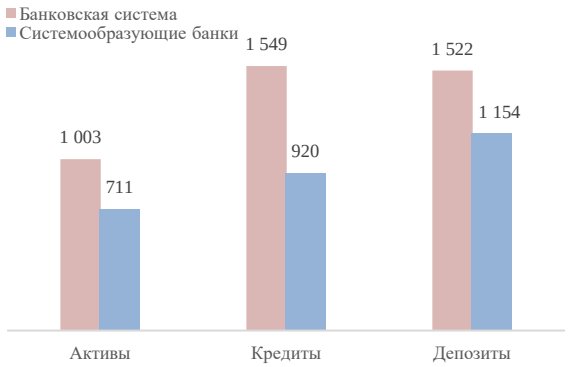
Учитывая небольшую долю микрокредитных организаций (0,1 процента) и микрокредитных фондов (1,3 процента) в банковской системе и незначительное влияние их деятельности на финансовую стабильность банковской системы, анализ рисков проводился только в отношении деятельности банков и МДО (далее – банковская система).

3.2.1. Риск концентрации

Риск концентрации является важным элементом управления рисками и финансовой стабильности кредитных финансовых организаций, он носит структурный характер и не меняется в краткосрочной перспективе. В банковской системе страны наблюдается высокий риск концентрации, что свидетельствует о недостаточном уровне диверсификации важных показателей в отдельных кредитных организациях.

Для определения уровня концентрации в банковской системе используются различные показатели, одним из которых[6] является индекс Херфиндаля–Хиршмана (ИХХ).

Диаграмма 3.2. Индекс Херфиндаля–Хиршмана

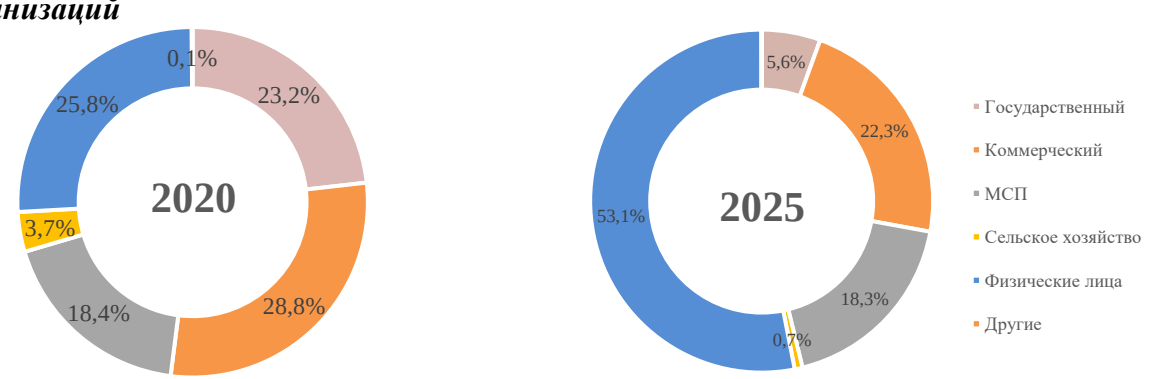


Источник: данные и расчеты НБТ.

[6]Рассчитан согласно рекомендациям МВФ по разработке показателей финансовой стабильности:
Если показатель ИХХ < 1000, это означает, что на рынке наблюдается низкий уровень концентрации.
Если 1000 < ИХХ < 1800, это означает, что на рынке наблюдается стабильная концентрация.
Если ИХХ > 1800, это означает что на рынке наблюдается высокий уровень концентрации.

По итогам 2025 года ИХХ по активам, кредитам и депозитам банковской системы, составил 1003, 1549 и 1522 соответственно, что свидетельствует о стабильном уровне концентрации в банковской системе.

Диаграмма 3.3. Концентрация в кредитном портфеле кредитных финансовых организаций



Источник: данные и расчеты НБТ.

Что касается кредитного портфеля, риск концентрации наблюдается в потребительском секторе, доля которого в кредитном портфеле банковской системы увеличилась с 25,8 процента в 2020 году до 53,1 процента в 2025 году. С одной стороны, потребительские кредиты способствуют удовлетворению потребностей населения и экономическому обороту, а с другой стороны, их высокий уровень в кредитном портфеле кредитных финансовых организаций может повысить потенциальные риски.

3.2.2. Валютный риск

В 2025 году наблюдалась тенденция снижения уровня долларизации экономики и уменьшения валютного риска. За отчетный период с использованием существующих механизмов были приняты необходимые меры для снижения потенциальных рисков, влияющих на экономику, устранения курсовых колебаний, стабилизации ситуации на внутреннем валютном рынке и удовлетворения спроса на иностранную валюту.

За январь–декабрь 2025 года официальный курс доллара США по отношению к сомони снизился на 15,4 процента (с 10,9325 сомони на 31 декабря 2024 года до 9,2513 сомони на 31 декабря 2025 года). За аналогичный период прошлого года этот показатель снизился на 0,2 процента.

Диаграмма 3.4. Изменение курса доллара США по отношению к сомони

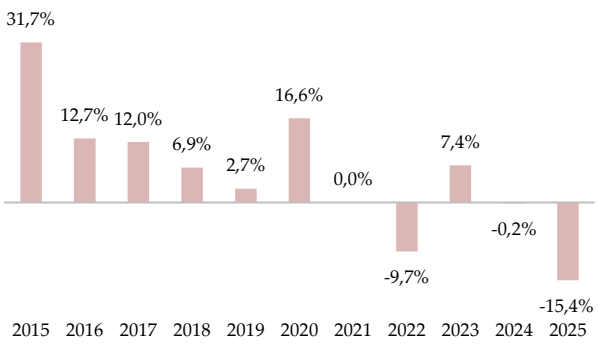
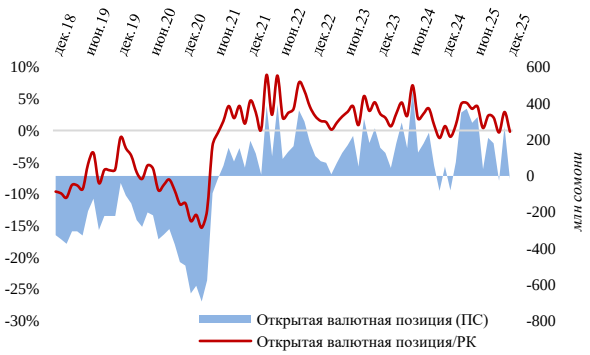


Диаграмма 3.5. Открытая валютная позиция в банковской системе

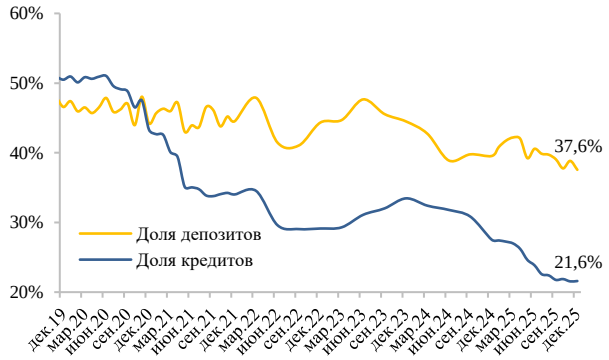


Источник: данные и расчеты НБТ.

Колебания курса, произошедшие в этот период, повлияли на открытую валютную позицию кредитных финансовых организаций. В связи с этим, открытая валютная позиция банковской системы на конец 2025 года была краткой и составила 17,7 млн сомони.

Соотношение открытой валютной позиции к регулятивному капиталу (К6-1) в банковской системе поддерживалось в пределах установленной нормы (±20 процентов) и составило -0,2 процента.

Диаграмма 3.6. Кредиты и депозиты в иностранной валюте в банковской системе



Источник: данные и расчеты НБТ.

Доля кредитов и депозитов в иностранной валюте имели тенденцию к снижению, что уменьшило уязвимость банковской системы к курсовым колебаниям. На конец отчетного года 21,6 процента кредитов банковской системы составляли кредиты в иностранной валюте, и 37,6 процента депозитов банковской системы составляли депозиты в иностранной валюте, что на 5,9 п.п. и 2,0 п.п. соответственно меньше по сравнению с концом 2024 года.

3.2.3. Кредитный риск

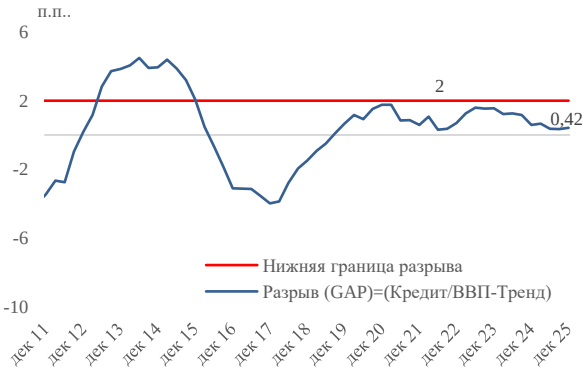
Кредитный риск является одним из основных рисков банковской системы страны и может возникнуть, когда заемщики не погашают кредит или проценты по нему, или когда они задерживают платежи. Это увеличивает объем неактивных кредитов в кредитных организациях и создает проблемы с ликвидностью.

Предоставление кредитов кредитными финансовыми организациями считается одним из важнейших факторов развития экономики страны. В случае недостаточного или избыточного предложения кредитов возрастают риски в банковской системе и в экономике, что может негативно сказаться на финансовой системе.

Для оценки предоставления кредитов экономике, в соответствии с методологией Базельского комитета по банковскому надзору, используется разрыв между отношением кредитов к ВВП и его долгосрочным трендом (credit to GDP gap).[7]

[7] Для расчета долгосрочного тренда изменения отношения кредита к ВВП Базельский комитет рекомендует использовать фильтр Hodrick-Prescott (HP).

Диаграмма 3.7. Показатель кредитного разрыва по отношению к ВВП



Источник: данные и расчеты НБТ.

Согласно оценке, разрыв между отношением кредитов к ВВП и его долгосрочный тренд находятся в пределах допустимых значений, и циклический кредитный риск отсутствует.

Объем кредитов, выданных банковской системой (банками и МДО) за январь–декабрь 2025 года, несмотря на сложную политическую и экономическую ситуацию в мире и финансовые риски, продемонстрировал положительную динамику и составил 29,4 млрд сомони, что на 22,3 процента больше по сравнению с аналогичным периодом 2024 года.

Из общего объема выданных в 2025 году кредитов 33,2 процента приходится на город Душанбе, 29,0 процента на Согдийскую область, 20,9 процента на Хатлонскую область, 15,8 процента на ГРРП и лишь 1,2 процента на ГБАО. Следует отметить, что предоставление кредитов всем регионам страны в отчетном году значительно увеличилось.

Диаграмма 3.8. Структура выданных кредитов по регионам

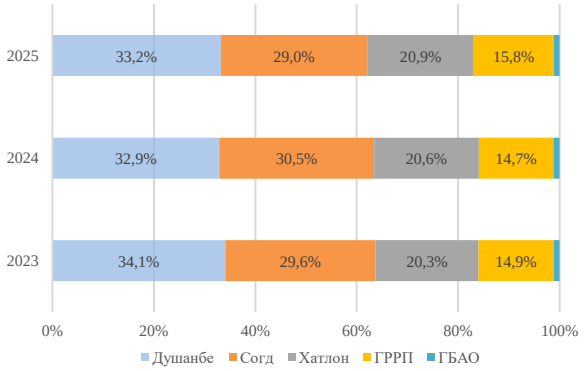


Диаграмма 3.9. Структура выданных кредитов в разрезе секторов



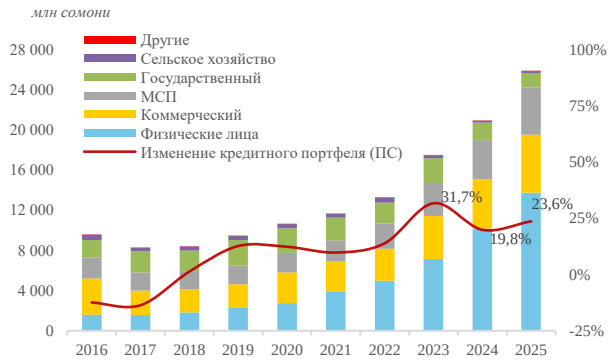
Источник: данные и расчеты НБТ.

Секторальный анализ выданных кредитов показывает, что за отчетный год значительная доля (44,3 процента) кредитов была предоставлена потребительскому сектору, что указывает на наличие риска концентрации в кредитном портфеле. Оставшаяся доля выданных кредитов приходится на сферы торговли и общественного питания (14,1 процента), сельского хозяйства (11,3 процента), промышленности (8,3 процента), сферу услуг (6,5 процента), ипотечного кредитования (4,6 процента), строительства (4,4 процента), автокредитования (3,5 процента) и др. (3,0 процента).

На конец 2025 года сальдо кредитного портфеля банковской системы (банков и МДО) по сравнению с 2024 годом увеличилось на 23,6 процента и составило 25,9 млрд сомони. За

отчетный год произошли значительные изменения в структуре кредитного портфеля банковской системы по секторам экономики. Кредиты государственному сектору сократились на 18,2 процента по сравнению с 2024 годом, а их доля в кредитном портфеле снизилась до 5,6 процента. В то же время объем кредитов физическим лицам по сравнению с 2024 годом увеличился на 34,9 процента, а их доля в кредитном портфеле составила 53,1 процента.

Диаграмма 3.10. Структура кредитного портфеля банковской системы

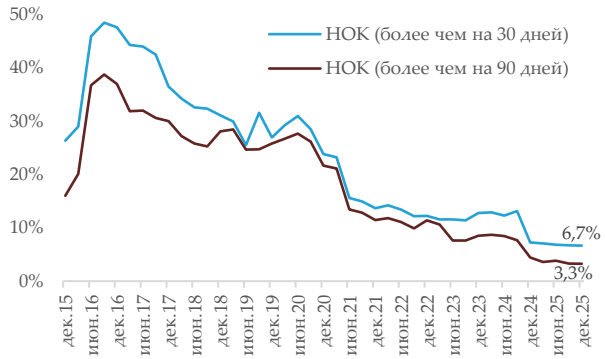


Источник: данные и расчеты НБТ.

Рост потребительских кредитов, с одной стороны, отражает расширение доступа населения к банковским кредитам, активизацию рынка потребительских товаров и жилья, а с другой стороны, повышает вероятность роста неактивных кредитов. Следует отметить, что неактивные кредиты физических лиц, включая потребительские кредиты, на конец отчетного года составили 3,0 процента.

В связи с этим возникает необходимость усиления контроля рисков, улучшения оценки кредитоспособности заемщиков и внедрения современных механизмов мониторинга в кредитных финансовых организациях. Если не будут приняты необходимые меры и концентрация потребительских кредитов продолжится, это подорвет финансовую стабильность не только одной кредитной финансовой организации, но и банковской системы в целом.

Диаграмма 3.11. Качество кредитного портфеля банковской системы



Источник: данные и расчеты НБТ.

Согласно общепринятой мировой практике, при расчете доли неактивных кредитов в кредитном портфеле учитываются кредиты, просроченные более чем на 90 дней, которые на конец отчетного года составили 3,3 процента.

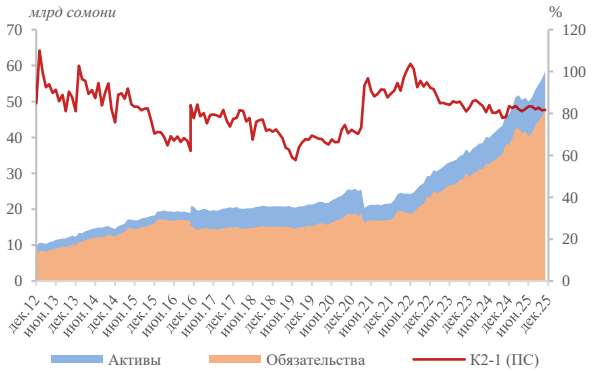
За отчетный год по неактивным кредитам был создан фонд покрытия возможных потерь на сумму 1 834,8 млн сомони, что эквивалентно 106,3 проценту этих кредитов.

3.2.4. Риск ликвидности

Коэффициент ликвидности считается основным показателем финансовой стабильности банковской системы и играет важную роль в поддержании доверия населения. На конец 2025 года уровень ликвидности банковской системы превысил установленный лимит на 51,6 п.п. и составил 81,6 процента.

Выполнение данного требования сверх установленного уровня создает благоприятную основу для обеспечения финансовой стабильности кредитных финансовых организаций, повышения уровня доверия населения к банковской системе и расширения сферы деятельности кредитных финансовых организаций.

Диаграмма 3.12. Коэффициент ликвидности банковской системы



Источник: данные и расчеты НБТ.

Анализ деятельности отдельных кредитных организаций показывает, что на конец 2025 года коэффициент ликвидности в банках составил 80,4 процента, в системообразующих банках 74,3 процента, а в МДО 121,0 процента.

По сравнению с 2024 годом валютная ликвидность увеличилась на 8,3 п.п. достигнув 91,7 процента.

Доля ликвидных активов в составе совокупных активов банковской системы на конец 2025 года составила 44,1 процента, что на 4,1 п.п. больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Этот показатель в банках составил 44,4 процента и 39,5 процента в МДО, что считается важным для поддержания финансовой стабильности кредитных финансовых организаций и повышения доверия населения.

Соотношение депозитов к кредитному портфелю имеет тенденцию к росту, увеличившись с 122,1 процента в 2024 году до 131,1 процента в 2025 году, что положительно сказывается на снижении риска ликвидности.

Стресс-тестирование ликвидности

Для оценки риска ликвидности и его распространения в банковской системе НБТ внедрил модуль стресс-тестирования ликвидности. Этот модуль оценивает влияние потенциальных изменений притока и оттока средств на ликвидную позицию банков и МДО в стрессовых ситуациях при колебании притока и оттока средств кредитных организаций по каждому компоненту активов и обязательств.

Согласно оценке, основанной на результатах стресс-тестирования, к концу 2025 года большинство банков и МДО будут не столь уязвимы к таким рискам при низком сценарии развития событий, а разрыв ликвидности будет невелик.

Согласно трем сценариям – низкому, умеренному и высокому распространение риска ликвидности из первого и второго периодов к концу года не заметно.

3.2.5. Риск доходности

В конце 2025 года деятельность большинства кредитных финансовых организаций (банков и МДО) завершилась с прибылью, что привело к увеличению чистой прибыли банковской системы. В этой связи чистая прибыль банковской системы составила 2 288,4 млн сомони, что на 87,8 процента больше по сравнению с предыдущим годом.

Диаграмма 3.13. Чистая прибыль банковской системы

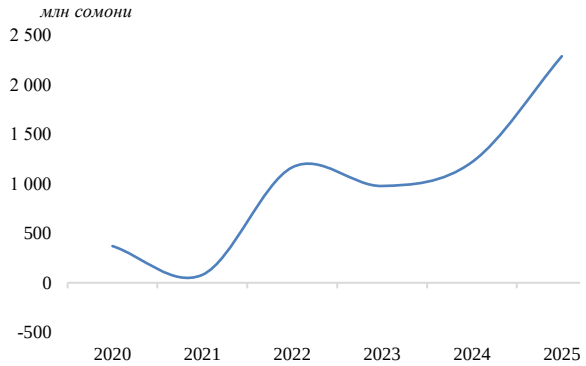
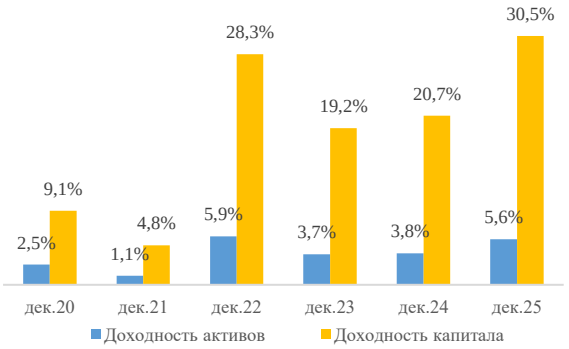


Диаграмма 3.14. Доходность банковской системы



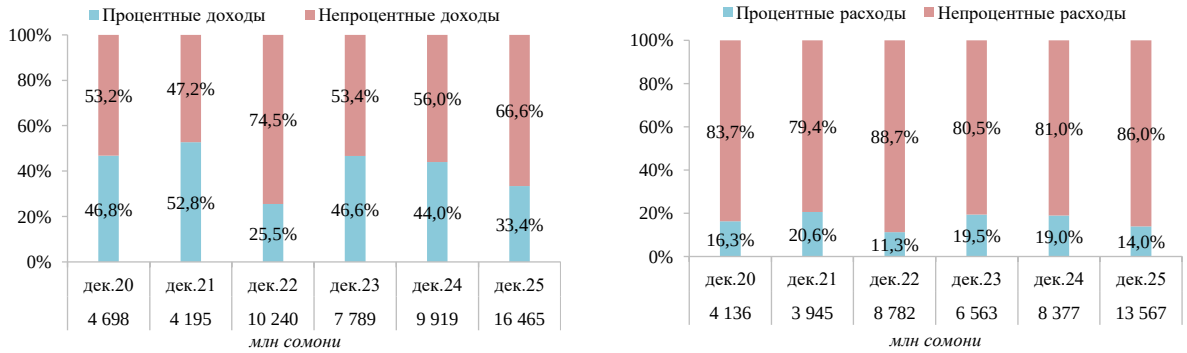
Источник: данные и расчеты НБТ.

В этой связи показатели доходности банковской системы по активам и капиталу выросли на 1,8 п.п. и 9,8 п.п., составив 5,6 процента и 30,5 процента соответственно.

За рассматриваемый период совокупный доход банковской системы составил 16,5 млрд сомони, что на 66,0 процента больше по сравнению с 2024 годом. Доля процентного дохода в общем доходе составила 33,4 процента, а доля непроцентного дохода 66,6 процента.

Увеличение доли непроцентных доходов в отчетном году не является показателем снижения процентных доходов, а скорее всего свидетельствует об усилиях кредитных финансовых организаций по диверсификации источников дохода. Так как в отчетном году процентные и непроцентные доходы кредитных финансовых учреждений по сравнению с 2024 годом выросли на 26,2 процента и 2,0 раза соответственно, что способствовали увеличению чистой прибыли банковской системы.

Диаграмма 3.15. Структура доходов и расходов банковской системы



Источник: данные и расчеты НБТ.

Общий объем расходов банковской системы за 2025 год увеличился на 62,0 процента по сравнению с предыдущим годом и составил 13,6 млрд сомони. При этом за отчетный год объем процентных и непроцентных расходов увеличился на 18,8 и 72,1 процента соответственно по сравнению с предыдущим годом, а их доля в общем объеме расходов банковской системы составила 14,0 и 86,0 процента соответственно.

Для определения уровня стабильности доходов кредитных финансовых организаций был рассчитан коэффициент соотношения чистого процентного дохода к валовому доходу, который показывает степень их зависимости от процентных платежей. Данный показатель на конец отчетного года составил 52,3 процента.

Диаграмма 3.16. Средневзвешенная процентная ставка по срочным депозитам и кредитам (в национальной валюте)

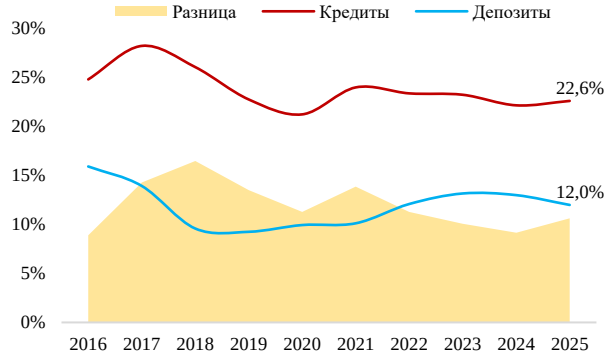
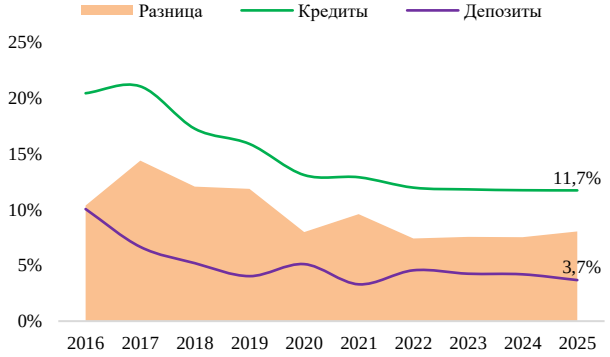


Диаграмма 3.17. Средневзвешенная процентная ставка по срочным депозитам и кредитам (в иностранной валюте)



Источник: данные и расчеты НБТ.

Основным источником формирования доходов кредитных финансовых организаций являются доходные активы, которые на конец 2025 года составили 57,5 процента активов банковской системы.

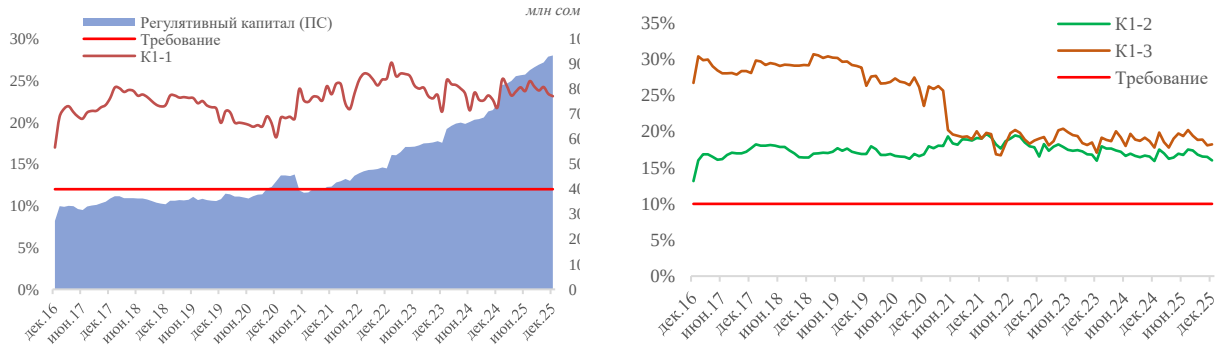
В течение нескольких лет средневзвешенные процентные ставки по кредитам в национальной и иностранной валютах имеет тенденцию снижения, достигнув к концу 2025 года 22,6 процента и 11,7 процента соответственно.

Следует отметить, что депозиты являются одним из важнейших источников внутреннего финансирования для кредитных финансовых организаций, способствующие развитию банковской системы и экономики страны. В этом процессе, процентная ставка по кредитам зависит от стоимости депозитов, а снижение стоимости депозитов создает благоприятные условия для предоставления кредитов по относительно доступным процентным ставкам.

3.2.6. Риск платежеспособности

Коэффициент достаточности капитала (К1-1) по состоянию на декабрь 2025 года составил 23,1 процента, что на 11,1 п.п. выше установленного лимита. Следует отметить, что за отчетный год все кредитные финансовые организации выполнили коэффициент достаточности капитала (К1-1) в соответствии с требованиями.

Диаграмма 3.18. Достаточность капитала в банковской системе



Источник: данные и расчеты НБТ.

Коэффициенты достаточности капитала (К1-2) и (К1-3) также соответствовали установленным требованиям, составив 16,0 и 18,2 процента соответственно. На конец отчетного года только один банк не выполнил требование по коэффициенту (К1-2).

Стресс-тестирование

Для определения влияния кредитного риска на коэффициент достаточности капитала с учетом создания фонда покрытия возможных потерь в соответствии с регламентом, и определения шоков было проведено стресс-тестирование по двум сценариям – повышения доли НОК на 5 п.п. (первый сценарий) и 10 п.п. (второй сценарий).

Таблица 3.1. Влияние чувствительности кредитного риска на КДК на основе результатов стресс-тестирования (по состоянию на 31 декабря 2025 г.)

	Банковская система	Банки	Системо-образующие банки	Иностранные банки	МДО
Фактическое состояние					
- НОК	6,7%	6,9%	12,8%	1,9%	2,9%
- ФПВП	106,5%	107,4%	99,2%	90,4%	68,4%
- КДК (К1.1)	23,1%	23,1%	23,9%	18,1%	24,0%
Воздействие на КДК (К1.1)					
- создание ФПВП в соответсвии с регламентом	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,1%
- увеличение НОК на 5 п.п.	-0,9%	-0,9%	-1,0%	-1,3%	-0,8%
- увеличение НОК на 10 п.п.	-1,8%	-1,8%	-2,0%	-2,8%	-1,7%
КДК (К1.1) после шока					
-создание ФПВП в соответсвии с регламентом	23,1%	23,1%	23,9%	18,1%	23,9%
- увеличение НОК на 5 п.п.	22,3%	22,2%	23,0%	16,8%	23,1%
- увеличение НОК на 10 п.п.	21,3%	21,2%	21,9%	15,3%	22,2%

Источник: данные и расчеты НБТ.

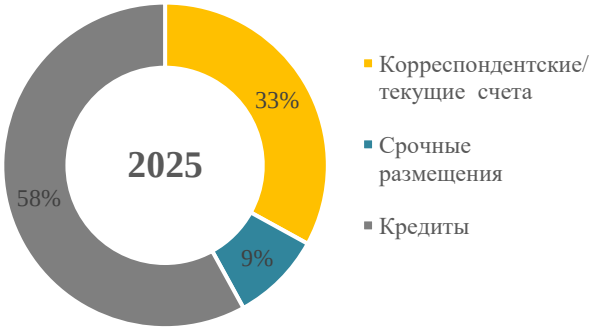
В среднем, для банковской системы КДК после шока в рамках рассматриваемых сценариев составил 22,3 и 21,3 процента соответственно, что превышает установленную норму (12 процента). Следует отметить, что после реализации вышеуказанных сценариев, несмотря на относительное снижение КДК, недостаточность капитала в банковской системе не наблюдается.

3.2.7 . Риск взаимосвязанности

Риск взаимосвязанности в кредитных организациях указывает на ситуации, когда зависимость между привлеченными и размещенными средствами может негативно повлиять на уровень финансовой стабильности. Иными словами, риск взаимосвязанности это риск распространения финансовых проблем одной кредитной организации на другие кредитные организации или на всю финансовую систему, что указывает на взаимосвязь кредитных организаций и наличие общих рисков у них.

Риск взаимосвязанности является значимым для банковской системы и может повлиять на ее ликвидность, устойчивость и способность управления рисками. Так как в случае возникновения трудностей у кредитной организации с высокой степенью взаимосвязи, возрастает концентрационный риск и возникает системный риск.

Диаграмма 3.19. Взаимосвязанность по операциям



Источник: данные и расчеты НБТ.

Был проведен анализ взаимосвязанности 34 кредитных организаций по кредитным операциям, размещению и проведению корреспондентских операций через корреспондентские счета. Следует отметить, что проведение операций между двумя кредитными организациями по трем операциям указывает на потенциальный риск взаимосвязанности.

Взаимосвязанность финансовой системы, создаваемая прямыми и косвенными финансовыми связями, является фактором возникновения системного риска. Эти связи способствуют передачи шоков от одного участника рынка к другим участникам, тем самым распространяя риск по всей финансовой системе.

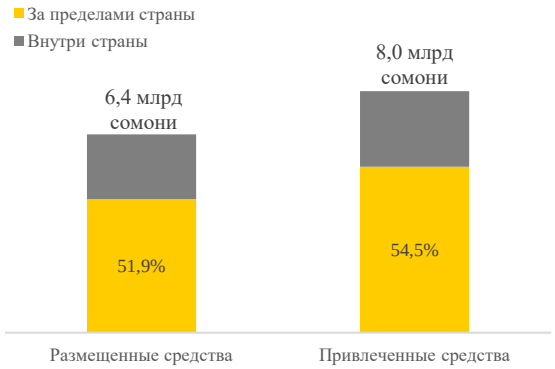
3.2.8. Страновой риск

Внешняя взаимосвязанность кредитных организаций Таджикистана является важной задачей, оказывающей влияние на финансовую стабильность и банковскую систему. Взаимосвязанность с международными финансовыми организациями и иностранными банками может обеспечить финансовые выгоды, доступ к передовым технологиям и управленческому опыту. Однако наряду с этим, она увеличивает потенциальное воздействие ряда рисков.

Имеющиеся данные свидетельствуют о том, что за отчетный год отечественные кредитные организации разместили свои средства в размере 3,3 млрд сомони в международных финансовых организациях, банках и других финансовых организациях зарубежных стран, а также привлекли средства в размере 4,4 млрд сомони. Следует отметить, что средства, привлеченные кредитными организациями из зарубежных источников, составляют

16,1 процента кредитного портфеля банковской системы. Кроме того, 54,5 процента привлеченных средств приходятся на зарубежные финансовые организации.

Диаграмма 3.20. Внешняя взаимосвязанность кредитных организаций



Источник: данные и расчеты НБТ.

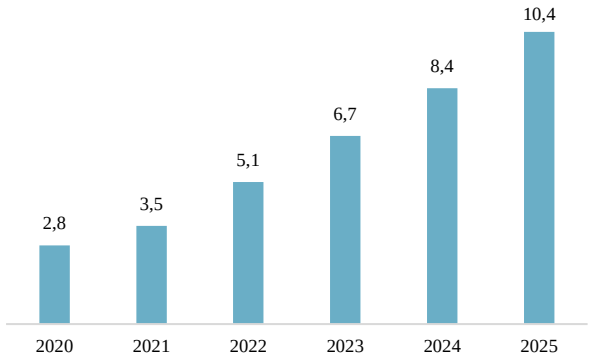
Следует отметить, что кредиты международных организаций обычно привлекаются по более выгодным процентным ставкам, а сотрудничество с ними повышает доверие отечественных и зарубежных инвесторов к кредитной организации. Акционерами кредитных организаций, привлекших значительные средства из-за рубежа, являются иностранные юридические и физические лица. Иностранные акционеры могут вкладывать больше капитала в кредитную организацию, увеличивая её кредитоспособность. Кроме того, присутствие иностранных акционеров связывает кредитные организации с международными финансовыми организациями и создает благоприятные условия для развития сотрудничества с финансовыми учреждениями.

4. ПЛАТЕЖНАЯ СИСТЕМА

Платежная система является одним из основных компонентов финансовой инфраструктуры, обеспечивающая безналичный оборот в стране. Задача НБТ в сфере платежной системы заключается прежде всего в обеспечении эффективного и бесперебойного функционирования платежных систем, своевременного и безопасного осуществления расчетов и платежей в стране.

Банковские платежные карты. По состоянию на 31 декабря 2025 года общее количество банковских платежных карт составило 10,4 млн единиц, что на 23,7 процента больше по сравнению с аналогичной датой прошлого года. Из общего числа банковских платежных карт 51,7 процента приходится на платежные карты Национальной платежной системы «Корти милли», 13,9 процента на платежные кобрендиговые карты «Express Pay–Корти милли», 21,0 процента на карты международных платежных систем (Visa, Mastercard и UnionPay), 9,6 процента на карты «UnionPay–Корти милли», 1,9 процента на платежные карты внутренных систем кредитных финансовых организаций и 1,9 процента на платежные карты Платежной системы « Express Pay».

Диаграмма 4.1. Количество банковских платежных карт (млн единиц)



Источник: данные и расчеты НБТ.

Распределение количества банковских платежных карт по регионам показывает, что за отчетный период 34,8 процента от общего числа карт приходится на город Душанбе, 25,3 процента на Согдийскую область, 23 процента на Хатлонскую область, 15,4 процента на ГРРП и 1,5 процента на ГБАО.

Диаграмма 4.2. Доля банковских платежных карт по платежным системам

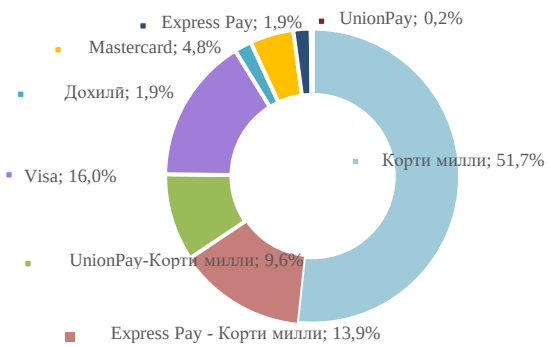
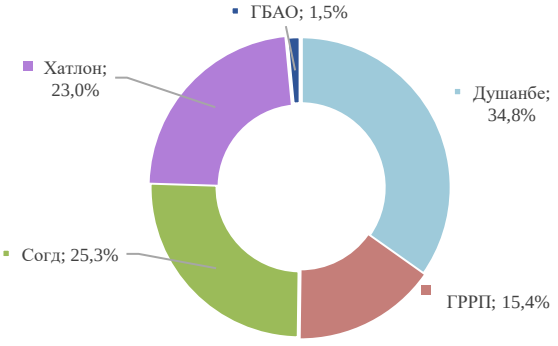


Диаграмма 4.3. Доля банковских платежных карт по регионам



Источник: данные и расчеты НБТ.

Электронные кошельки. Следует отметить, что в последние годы использование электронных кошельков кредитных финансовых организаций страны стремительно растет, и их общее количество по состоянию на 31 декабря 2025 года достигло 17,7 млн единиц, что на 5,6 млн единиц или 46,4 процента больше по сравнению с аналогичной датой прошлого года. В течение отчетного года 27 кредитных финансовых организаций предоставляли услуги через электронные кошельки.

Диаграмма 4.4. Количество электронных кошельков (единиц)

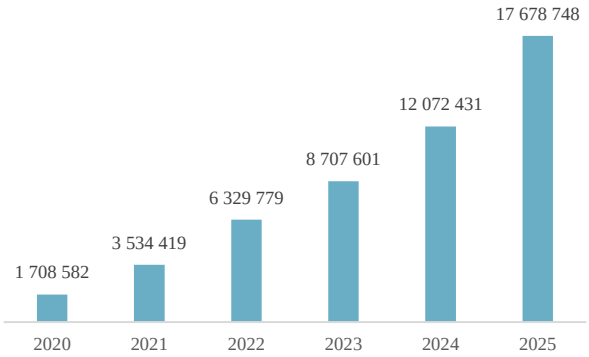
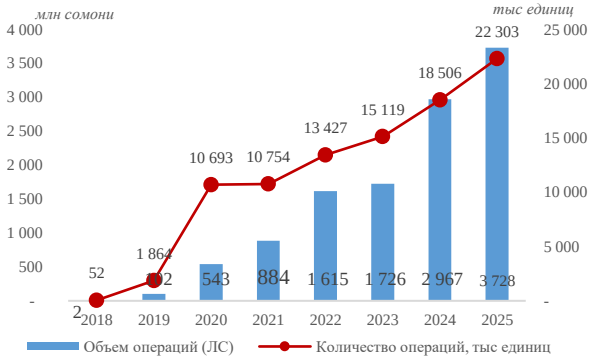


Диаграмма 4.5. Количество и объем транзакций через электронные кошельки



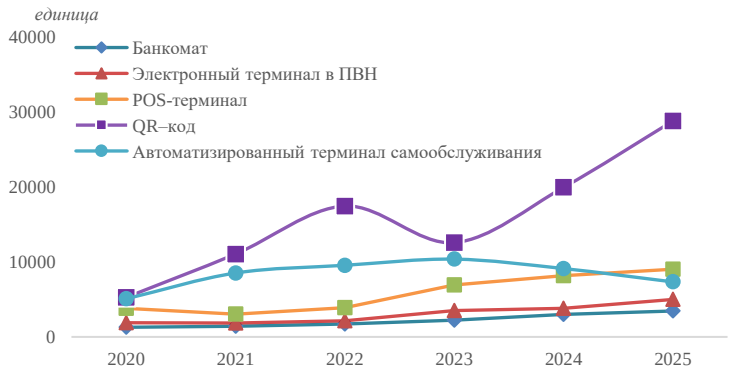
Источник: данные и расчеты НБТ.

В 2025 году через электронные кошельки было совершено 22 303,4 тысяч операций по безналичному расчету на сумму 3 727,6 млн сомони, что на 20,5 и 25,6 процента соответственно больше, чем в предыдущем году.

Платежная инфраструктура. По состоянию на 31 декабря 2025 года инфраструктура для выдачи наличных средств включала 3 453 банкомата и 4 991 электронный терминал в пунктах выдачи наличных, что на 14,9 процента и 30,8 процента соответственно больше, по сравнению с аналогичной датой 2024 года.

Кроме того, по состоянию на отчетную дату в учреждениях торговли и сервиса было установлено 9 017 POS–терминалов для осуществления безналичных платежей, что на 10,8 процента больше по сравнению с аналогичной датой 2024 года. Также в учреждениях торговли и сервиса было установлено 28 762 единых QR–кода, что на 44,4 процента больше по сравнению с 31 декабря 2024 года. Количество автоматизированных терминалов самообслуживания по состоянию на отчетную дату составило 7 330 единиц.

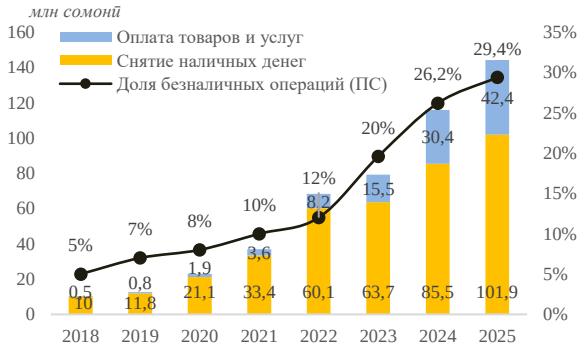
Диаграмма 4.6. Динамика развития платежной инфраструктуры



Источник: данные и расчеты НБТ.

Безналичные транзакции. За 2025 год с использованием электронных платежных средств (банковских платежных карт и электронных кошельков) было совершено 136,0 млн безналичных транзакций на сумму 42,4 млрд сомони, что на 47,1 процента больше по количеству и на 39,8 процента больше по объему по сравнению с 2024 годом.

Диаграмма 4.7. Объем транзакций с использованием электронных платежных средств и доля безналичных платежей



Источник: данные и расчеты НБТ

Соотношение объемов снятия наличных и безналичных платежей за товары и услуги с использованием электронных платежных средств, в целом, составило 70,6 процента к 29,4 проценту, при этом доля безналичных платежей увеличилась на 3,2 п.п. по сравнению с 2024 годом. Только в декабре 2025 года доля безналичных платежей увеличилась на 9,4 п.п. по сравнению с декабрем 2024 года, достигнув 38,9 процента.

Текущее состояние развития безналичных расчетов показывает, что большинство предпринимателей частного сектора воздерживаются от устанавления POS–терминалов, QR–кодов и безналичных платежей, что создает серьезное препятствие для полного перехода к безналичным расчетам.

Другой проблемой, существующей в государственном секторе, является то, что некоторые органы при предоставлении платных государственных услуг до сих пор от населения принимают наличные деньги, для оплаты государственных услуг используются платежные карты государственных служащих, электронные терминалы функционируют недолжным образом.

5. СИСТЕМА СТРАХОВАНИЯ

Страховой сектор, как важная составляющая финансовой системы страны, играет значимую роль в обеспечении макроэкономической стабильности, защите финансовых интересов населения и хозяйствующих субъектов, а также в устойчивом развитии финансовой системы. В современных условиях экономического развития укрепление механизмов управления рисками считается одним из главных факторов обеспечения финансовой стабильности.

Страхование выступает в качестве эффективного механизма распределения рисков, снижая негативное воздействие стихийных бедствий, аварий, производственных рисков и других непредвиденных обстоятельств, тем самым уменьшая финансовую нагрузку на государственный бюджет.

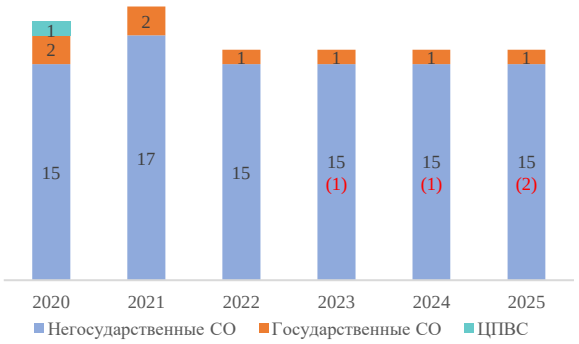
В целях достижения конструктивных целей Правительства страны, НБТ как орган, страхового надзора, проводит реформы в этой области, которые окажут положительное влияние на обеспечение стабильности финансовой системы страны.

В прошлом году был проведен ряд работ по продолжению реформ системы страхования страны, которые обеспечат дальнейшую прозрачность, стабильность и надежность сектора, тем самым создав благоприятную основу для его развития.

Основные показатели системы страхования

По состоянию на 31 декабря 2025 года в РТ функционируют 16 страховых организаций, в том числе 1 государственная страховая организация и 15 негосударственных страховых организаций. Из них 2 страховые организации также занимаются перестраховочной деятельностью. За отчетный год услуги населению страны предоставляли 66 филиалов и 6 представительств страховых организаций.

Диаграмма 5.1. Структура системы страхования РТ (количество)



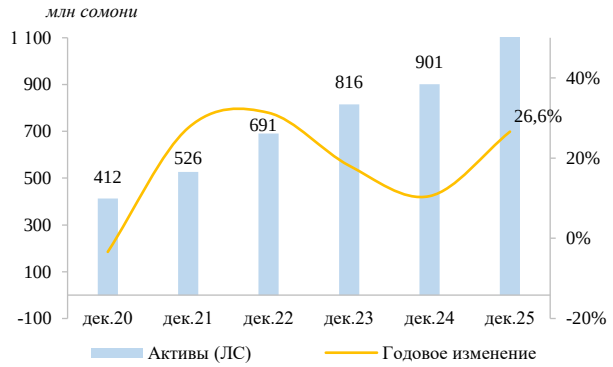
Источник: данные и расчеты НБТ.

В связи с реализацией политики НБТ, основанной на переход от количества к качеству, с целю обеспечения прозрачности на страховом рынке, за отчетный год по сравнению с 2021 годом количество страховых организаций сократилось на 4 единиц.

Результаты деятельности системы страхования страны за 2025 год показывают, что основные показатели сектора демонстрируют стабильный рост.

Активы страховых (перестраховочных) организаций в 2025 году составили 1 141,2 млн сомони, что на 239,7 млн сомони или 26,6 процента больше, чем в предыдущем году.

Диаграмма 5.2. Активы страховых организаций



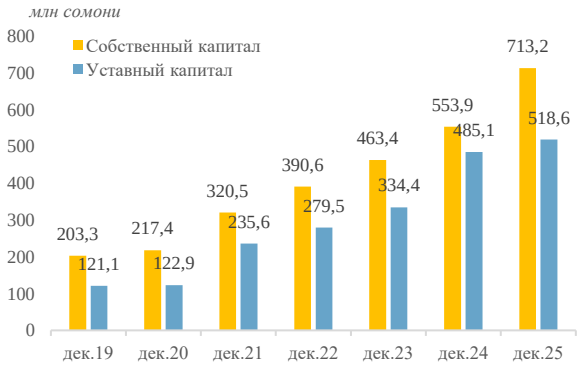
Источник: данные и расчеты НБТ.

Изменение общего объема активов страховой системы за последние годы свидетельствует о стабильном развитии сектора и его влиянии на финансовую систему страны и национальную экономику в целом, посредством цепной реакции через банковскую систему. Этот процесс основан на том, что объемы страховых выплат и компенсаций, банковских депозитов, инвестиций, уплаченных налогов и прибыли, получаемой страховым сектором, имеют тенденцию к ежегодному росту.

Кроме того, качество активов страховой системы страны постепенно улучшилось, при этом уровень ликвидных активов в 2025 году достиг 80,2 процента, что отражает финансовую стабильность сектора. За отчетный год активы страховой системы достигли 1,7 процента от общих активов финансовой системы, составив 0,6 процента к ВВП.

Увеличение активов страховой системы в отчетном году в основном обусловлено устойчивым ростом собственного капитала. За 2025 год собственный капитал страховой системы составил 713,2 млн сомони, что на 28,8 процента больше, чем в предыдущем году. В этой связи, страховые организации соблюдают пруденциальные нормативы, установленные органом страхового надзора и постепенно обеспечивается финансовая стабильность системы.

Диаграмма 5.3. Общий капитал системы страхования



Источник: данные и расчеты НБТ.

Страховые премии являются одним из важных показателей, отражающих активность страховых организаций и их основной источник дохода, и в 2025 году они составили 456,8 млн сомони, что на 9,9 процента больше по сравнению с предыдущем году.

В 2025 году страховые выплаты и компенсации увеличились в 2,1 раза по сравнению с предыдущим годом и составили 60,2 млн сомони.

Диаграмма 5.4. Изменение страховых выплат и компенсаций



Источник: данные и расчеты НБТ.

Несмотря на то, что страховые выплаты выросли по сравнению с предыдущими годами, они по-прежнему находятся на низком уровне и являются одной из насущных проблем в страховом секторе страны и требуют принятия необходимых мер.

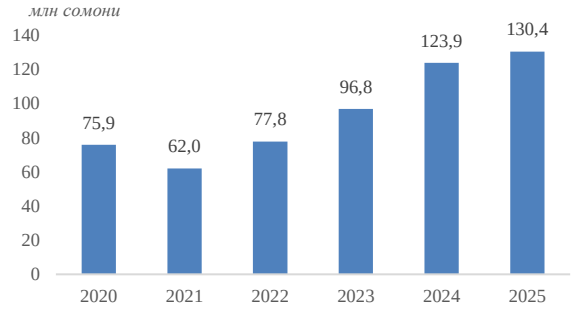
Еще одной проблемой страхового сектора является низкий уровень доверия населения к страховым услугам, в значительной степени зависяший от качества услуг, соотношения общих страховых выплат и компенсаций, а также финансовой стабильности системы.

Количество заключенных страховых договоров, отражающих активность страховой системы страны, в 2025 году составило 2,5 млн единиц, что на 8,7 процента больше, чем в предыдущем году.

Принятые страховые риски страховых (перестраховочных) организаций за 2025 год составили 119,9 млрд сомони. В связи с этим, переданные на перестрахование риски страховых (перестраховочных) организаций за отчетный год составили 59,5 млрд сомони, что по сравнению с 2024 годом меньше на 42,5 процента. С одной стороны, этот показатель благодаря эффективному управлению страховыми рисками считается положительным, но с другой стороны, из-за сохранения крупных страховых рисков он может негативно повлиять на финансовую стабильность системы.

Страховые резервы, являющиеся свидетельством своевременного выполнения обязательств страховыми (перестраховочными) организациями по сравнению с 2024 годом увеличились на 37,8 процента и в отчетном году составили 352,0 млн сомони. Данная тенденция обусловлена улучшением регулирования и контроля за формированием страховых резервов и практической реализацией основных принципов страхования в системе, и обеспечит стабильность страховой отрасли в будущем.

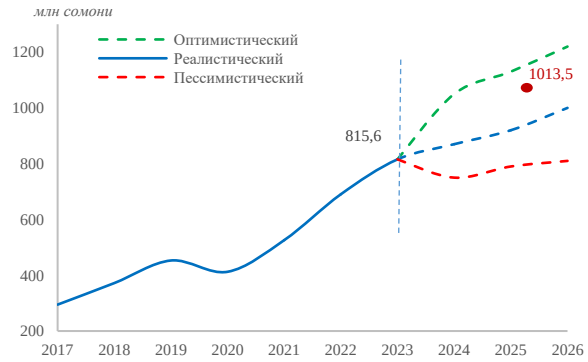
Диаграмма 5.5. Чистая прибыль системы страхования



Источник: данные и расчеты НБТ.

За 2025 год чистая прибыль страховой системы увеличилась на 5,2 процента по сравнению с предыдущим годом и составила 130,4 млн сомони, что отражает увеличение уплаченных страховыми организациями в государственный бюджет налогов. За отчетный период налоги, уплаченные страховыми организациями в государственный бюджет, по сравнению с 2024 годом увеличились на 29,6 процента и составили 56,8 млн сомони.

Диаграмма 5.6. Прогноз развития системы страхования в среднесрочной перспективе



Источник: данные и расчеты НБТ.

Все достигнутые результаты в страховом секторе страны соответствуют целям среднесрочного прогноза НБТ, и деятельность страхового сектора, с учетом своевременной реализации запланированных реформ в рамках данного прогноза, оценивается положительно.

6. ПРОВЕДЕННЫЕ МЕРОПРИЯТИЯ ПО ОБЕСПЕЧЕНИЮ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ

НБТ в 2025 году осуществлял свою деятельность на основании поручений и указаний Лидера нации, Президента Республики Таджикистан, направленных на оздоровление банковской системы страны, эффективную реализацию денежно–кредитной и валютной политики для поддержания стабильного уровня цен и курса национальной валюты, совершенствования инфраструктуры банковской системы, активизации финансового посредничества, повышения доверия населения к кредитным финансовым организациям и обеспечения финансовой стабильности банковской и страховой системы.

1. Согласно “Основными направлениями денежно – кредитной политики Республики Таджикистан на 2026 год и среднесрочный период”, исходя из реализации основных принципов режима таргетирования инфляции, НБТ принял решение начиная с 2026 года перейти к режиму таргетирования инфляции и систематически осуществлять необходимые реформы.

2. Инструкция №262 “Об обязательных резервах кредитных организаций по сбережениям и другим подобным обязательствам” была подготовлена в новой редакции (постановление Правления НБТ от 18 апреля 2025 г., №58).

3. Внесены изменения и дополнения в Инструкцию №189 “О ценных бумагах Национального банка Таджикистана” (постановление Правления НБТ от 4 ноября 2025 г., №137).

4. Внесены изменения и дополнения в положения Комитета по денежно–кредитной политике Национального банка Таджикистана и Кредитного комитета Национального банка Таджикистана.

5. В целях внедрения новых исламских денежных кредитных инструментов для регулирования уровня ликвидности исламских кредитных организаций было налажено сотрудничество с Азиатским банком развития, проведен ряд встреч, приглашены международные эксперты для изучения рынка и проведения личных бесед с исламскими кредитными организациями, и работа в этом направлении продолжается.

6. В сотрудничестве с Европейским банком реконструкции и развития и компанией OG Research был проведен ряд важных мероприятий по изучению и анализу структуры денежного рынка в РТ, также оказана техническая помощь для повышения эффективности инструментов денежно – кредитной политики, совершенствования модели QPM и повышения аналитического и исследовательского потенциала персонала.

7. В рамках Программы координации политики (Policy Consultation Instrument) для всех сегментов рынка (наличные, безналичные, электронные кошельки, карты, денежные переводы) было введено единое информационное окно по операционным курсам кредитных финансовых учреждений. Эта инициатива вывела прозрачность валютного рынка на качественно новый уровень, позволив участникам рынка принимать решения на основе точной, сопоставимой и доступной информации. Одновременно, данный процесс способствовал ограничению использования мультивалютной практики, снижению рисков манипулирования валютными курсами и развитию здоровой конкуренции на валютном рынке.

8. Была подготовлена Инструкция №261 “О порядке определения и объявления официального курса иностранной валюты по отношению к национальной валюте” и

утверждена постановлением Правления НБТ от 17 января 2025 года, №17 и зарегистрирована в Министерстве юстиции Республики Таджикистан от 21 апреля 2025 года, №1338.

9. Был подготовлен и утвержден постановлением Правления НБТ от 31 декабря 2025 года, №167 “Порядок проведения валютных интервенций Национальным банком Таджикистана”, который заложил основу для проведения валютных интервенций в рамках требований МВФ и современной практики.

10. В целях реализации единой и прозрачной валютной политики в рамках режима «плавающего регулируемого» валютного курса, регулирования внутреннего валютного рынка и повышения ответственности участников валютного рынка при проведении валютных операций с клиентами, а также для обеспечения выполнения требований пункта 18 Инструкции №251 «О сфере использования, порядке обращения иностранной валюты, порядке и правилах выдачи и отзыва лицензии на деятельность по проведению валютных операций в Республике Таджикистан”, НБТ письмом от 30 июня 2025 года, №07.6–733/2525 направил данный документ кредитным финансовым организациям.

11. В целях устранения несоответствий документов, регулирующих валютные операции, в рамках реализации мер по совершенствованию функционирования валютного рынка, дальнейшей либерализации валютных операций, устранению ограничений и в связи с утратой актуальности ряд инструкций, касающихся регулирования и контроля внутреннего валютного рынка и проведения валютных операций, НБТ письмом (от 13 августа 2025 г., №07.6–924/3210) поэтапно аннулировал 29 ранее отправленных инструкций.

12. НБТ проводит необходимую работу в рамках своей компетенции для укрепления стабильного функционирования банковской системы и обеспечения ее устойчивого развития в стране, а также для повышения качества активов, усиления системы управления рисками, увеличения основного капитала, совершенствования методов регулирования, надзора и регулирования деятельности кредитных финансовых организаций и повышения доверия населения к банковской системе.

13. В целях дальнейшей минимизации кредитного риска и повышения качества активов в банковской системе по запросу НБТ ряд кредитных организаций подготовили план-мероприятий по погашению НОК, внесистемных займов и процентов, а также продаже находящегося у них на балансе имущества для перепродажи, и ежемесячно представляют отчеты о его реализации.

14. В целях снижения процентных ставок по кредитам, предоставляемым кредитными финансовыми организациями, в соответствии с приказами Председателя НБТ была создана рабочая группа, которая проводит необходимые анализы для определения стоимости кредитов, полного использования потенциала кредитных финансовых организаций и снижения доли вторичных издержек.

15. Для обеспечения прозрачности деятельности кредитных финансовых организаций, повышения доверия населения и привлечения инвестиций, на сайте НБТ регулярно публикуется информация об основных акционерах банков, инвестициях банков в капитал других организаций и предприятий, а также об основных финансовых показателях кредитных финансовых организаций.

16. Было принято “Руководство по порядку определения конечного бенефициарного владельца (собственника) кредитных финансовых организаций и механизм использования этой

информации в процессе банковского надзора” (постановлением НБТ от 30 апреля 2025 г., №74/фф).

17. Постановлением Правления НБТ от 8 июля 2025 г., №90 был утвержден “Порядок подготовки и сроки представления финансовых отчетов”, и зарегистрирован в Министерстве юстиции Республики Таджикистан от 11 августа 2025 г., №1354.

18. Постановлением Правления НБТ от 30 июня 2025 г., №86 был утвержден и введен в действие “Перечень рекомендуемой информации для указания в страховом полисе”.

19. Постановлением Правления НБТ от 24 ноября 2025 г., №145 были утверждены и введены в действие “Перечень балансовых счетов страховых (перестраховочных) организаций” и “Описание балансовых счетов для страховых (перестраховочных) организаций”.

20. Подготовлен проект Закона Республики Таджикистан “О внесении изменений и дополнений в Закон Республики Таджикистан “Об обязательном страховании гражданско – правовой ответственности владельцев транспортных средств””.

21. Разработан и представлен на рассмотрение Правлению НБТ проект “Стратегии развития страхового сектора Республики Таджикистан на 2026-2030 годы” и план – мероприятий по ее реализации.

22. В докладе Всемирного банка о соблюдении стандартов и кодексов бухгалтерского учета и аудита в РТ система страхования страны впервые была оценена на международном уровне и получила рейтинг 2,3.

23. В целях эффективной реализации Указа Президента Республики Таджикистан от 22 июня 2023 года, №586 “О мерах по расширению безналичных расчетов” в Закон Республики Таджикистан “О страховой деятельности” от 2 января 2025 года внесены соответствующие дополнения, предусматривающие проведение всех страховых операций безналичным способом.

24. В целях цифровизации страхового сектора страны в сотрудничестве с Агентством по инновациям и цифровым технологиям при Президенте Республики Таджикистан была разработана и размещена для общественного пользования в разделе “Страховая система” веб – сайта НБТ “Единая электронная система страхования”, которая будет способствовать дальнейшему развитию страхового сектора страны, его адаптации к международным стандартам, а также обеспечению прозрачности и здоровой конкуренции в отрасли.

25. Внесены изменения и дополнения в “Порядок трансграничного перевода денежных средств и деятельности платежных систем, осуществляющих такие переводы в Республике Таджикистан” (постановление Правления НБТ от 23 июля 2025 г., №96).

26. Внесены изменения и дополнения в “Порядок привлечения банковских платежных агентов и осуществления контроля соблюдения условий их привлечения” (постановление Правления НБТ от 7 января 2025 г., №12).

27. Внесены изменения и дополнения в Инструкцию №201 “О дистанционных банковских услугах” (постановление Правления НБТ от 30 июня 2025 г., №88).

28. Было обеспечено устойчивое развитие электронных платежных средств (количество банковских платежных карт увеличилось на 23,7 процента, а электронных кошельков на 46,4 процента).

29. В сфере развития платежных систем был обеспечен устойчивый рост числа участников–кредитных финансовых организаций:

– Национальная платежная система “Корти милли” – 32 кредитных финансовых организаций (увелечение на 3,2 процента);

– Национальный процессинговый центр по денежным переводам – 33 кредитных финансовых организаций (увелечение на 6,5 процента) и 4 международные платежные системы (увелечение на 33,3 процента);

– Платежная система “ВАТАН” – 29 кредитных финансовых организаций (увелечение на 7,4 процента);

– МПС “Mastercard” (TJDS) – 6 кредитных финансовых организаций (увелечение на 50,0 процентов);

– МПС “UnionPay” (TJNNSS) – 10 кредитных финансовых организаций (увелечение на 42,9 процента);

– Система “Единого QR–кода” – 28 кредитных финансовых организаций (увелечение на 7,7 процента).

Наряду с этим, объем межбанковских платежей через данную систему увеличился на 147 процента, достигнув 1,6 млрд сомони.

30. Инфраструктура приема платежей с использованием POS–терминалов и единого QR–кода значительно расширилась: 9 017 POS–терминалов (увелечение на 12,0 процента) и 28 762 единых QR–кода в точках продаж и обслуживания (увелечение на 44,4 процента).

31. Количество и объем безналичных операций значительно возросли:

– с использованием электронных платежных средств (банковских платежных карт и электронных кошельков) было совершено 136,0 млн безналичных операций на сумму 42,4 млрд сомони, что на 47,1 процента больше по количеству и на 39,8 процента по объему, чем в 2024 году;

– доля безналичных операций по оплате товаров и услуг с использованием электронных платежных средств составила 29,4 процента, что на 3,2 п.п. больше, чем в 2024 году.

32. Лицензии на осуществление деятельности в качестве оператора платежной системы были выданы ЗАО “БЭСТ” оператору платежной системы “БЭСТ”, ЗАО “Цифровой платеж” оператору платежной системы “SENDY”, и ЗАО “Пардохти Осон” оператору платежной системы “EASY PAY”.

33. Проведена значительная работа по выполнению Указа Президента Республики Таджикистан от 22 июня 2023 года, № 586 “О мерах по расширению безналичных расчетов”:

– для приема государственных платежей в министерствах и ведомствах, государственных учреждениях и организациях было установлено 5 983 POS – терминала и 5 397 единых QR–кодов;

– для приема платежей за государственные услуги использовались мобильные приложения 29 кредитных финансовых организаций;

– рабочие группы по контролю за выполнением Указа Президента Республики Таджикистан от 22 июня 2023 года, №586 (в составе 52 сотрудников НБТ) 6 539 раз посетили государственные и кредитные финансовые организации и провели разъяснительную работу;

– выполнение Плана–мероприятий по реализации Указа Президента Республики Таджикистан от 22 июня 2023 года, №586 достигло 75,4 процента.

34. Стратегия развития платежной системы Республики Таджикистан на 2015–2025 годы полностью реализована.

35. Направление “Каналы доставки и цифровые финансовые услуги” Национальной стратегии финансовой инклюзвности Республики Таджикистан на 2022–2026 годы полностью реализовано.

36. В целях усиления анализа и мониторинга рисков были внесены изменения и дополнения в “Порядок составления карты рисков финансовой системы” (постановление Правления НБТ от 24 ноября 2025 г., №61).

АББРЕВИАТУРА

Агентство по статистике	Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан
БКИ	Бюро кредитных историй
Банковская система	Банки и МДО
ВБ	Всемирный банк
ВВП	Валовой внутренний продукт
ГБАО	Горно – Бадахшанская автономная область
ГУП	Государственное унитарное предприятие
ГРРП	Города и районы республиканского подчинения
долл США	доллар США
Иностранные банки	Банки с иностранным капиталом
КФС	Комитет финансовой стабильности Национального банка Таджикистана
КДК	коэффициент достаточности капитала
ЛС	левая сторона
МВФ	Международный валютный фонд
Министерство финансов	Министерство финансов Республики Таджикистан
млн	миллион
млрд	миллиард
МСП	Малое и среднее предпринимательство
МДО	Микрокредитные дипозитные организации
МФО	Микрофинансовые организации
НБТ	Национальный банк Таджикистана
НОК	необслуженные кредиты (просроченные более чем на 30 дней)
ОАЭ	Объединенные Арабские Эмираты
ПС	правая сторона
п.п.	процентный пункт
РТ	Республика Таджикистан
Россия	Российская Федерация
СО	Страховые организации
ФПВП	Фонд покрытия возможных потерь
Фонд	Фонд страхования депозитов и сбережений Таджикистана
ЦПВС	Центр поддержки взаимного страхования