

Научно-исследовательский журнал «Modern Economy Success»  
<https://mes-journal.ru>

2025, № 5 / 2025, Iss. 5 <https://mes-journal.ru/archives/category/publications>

Научная статья / Original article

Шифр научной специальности: 5.2.4. Финансы (экономические науки)

УДК 336.7



<sup>1</sup> Курбонова Ф.А.,

<sup>1</sup> Худжандский государственный университет имени  
академика Б. Гафурова, Республика Таджикистан

### **Цифровая трансформация финансового рынка Таджикистана: теория, методология и практические аспекты**

**Аннотация:** цель настоящего авторского исследования заключается в комплексном анализе процессов цифровой трансформации финансового рынка Республики Таджикистан в период 2020-2024 годов. Методы исследования, применявшиеся при написании данного исследования включают системный анализ, статистическую обработку данных, сравнительный анализ и экономико-математическое моделирование. Основные результаты, полученные автором при работе над статьей показывают, что цифровизация финансового сектора Таджикистана характеризуется неравномерным развитием различных сегментов, при этом банковский сектор демонстрирует наиболее динамичные темпы внедрения цифровых технологий. Основные выводы настоящего исследования свидетельствуют о необходимости системного подхода к цифровой трансформации с учетом специфики национальной экономики и международного опыта. Практическая значимость исследования заключается в разработке рекомендаций по совершенствованию механизмов цифровизации финансового рынка Республики Таджикистан.

**Ключевые слова:** цифровая трансформация, финансовый рынок, банковская система, финтех, цифровые платежи, Республика Таджикистан, денежное обращение, кредитование, финансовые технологии, электронные услуги

**Для цитирования:** Курбонова Ф.А. Цифровая трансформация финансового рынка Таджикистана: теория, методология и практические аспекты // Modern Economy Success. 2025. № 5. С. 354 – 361.

Поступила в редакцию: 19 июня 2025 г.; Одобрена после рецензирования: 17 августа 2025 г.; Принята к публикации: 23 сентября 2025 г.

<sup>1</sup> Kurbonova F.A.,

<sup>1</sup> Khujand State University named  
after Academician B. Gafurov, Republic of Tajikistan

### **Digital transformation of the financial market of Tajikistan: theory, methodology and practical aspects**

**Abstract:** the purpose of this author's study is to comprehensively analyze the processes of digital transformation of the financial market of the Republic of Tajikistan in the period 2020-2024. The research methods used in writing this study include system analysis, statistical data processing, comparative analysis and economic and mathematical modeling. The main results obtained by the author while working on the article show that the digitalization of the financial sector of Tajikistan is characterized by uneven development of various segments, while the banking sector demonstrates the most dynamic pace of implementation of digital technologies. The main conclusions of this study indicate the need for a systematic approach to digital transformation, taking into account the specifics of the national economy and international experience. The practical significance of the study lies in the development of recommendations for improving the mechanisms of digitalization of the financial market of the Republic of Tajikistan.

**Keywords:** digital transformation, financial market, banking system, fintech, digital payments, Republic of Tajikistan, money circulation, lending, financial technologies, electronic services

**For citation:** Kurbonova F.A. Digital transformation of the financial market of Tajikistan: theory, methodology and practical aspects. *Modern Economy Success*. 2025. 5. P. 354 – 361.

The article was submitted: June 19, 2025; Approved after reviewing: August 17, 2025; Accepted for publication: September 23, 2025.

## **Введение**

Современный этап развития мировой экономики характеризуется интенсивным внедрением цифровых технологий во все сферы экономической деятельности, включая финансовый сектор. Цифровая трансформация финансовых рынков, по мнению автора, становится ключевым фактором обеспечения конкурентоспособности национальных экономик и повышения эффективности финансового посредничества. Для развивающихся стран, к которым относится Республика Таджикистан, процессы цифровизации финансового сектора приобретают особую актуальность в контексте необходимости модернизации национальной экономики и интеграции в глобальные финансовые рынки.

Актуальность исследования обусловлена рядом факторов. Во-первых, цифровая трансформация финансового рынка Таджикистана является относительно новым явлением, требующим комплексного научного анализа. Во-вторых, отсутствует системное понимание особенностей и закономерностей данного процесса в условиях национальной экономики. В-третьих, необходимость разработки научно обоснованных рекомендаций по повышению эффективности цифровизации финансового сектора страны.

Цель настоящего исследования состоит в разработке теоретико-методологических основ и практических рекомендаций автора по совершенствованию процессов цифровой трансформации финансового рынка Республики Таджикистан.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- провести авторский анализ теоретических подходов к цифровой трансформации финансовых рынков;
- провести авторское исследование современного состояния и динамики развития цифровизации финансового сектора Республики Таджикистан;
- определить основные проблемы и ограничения цифровой трансформации, разработать рекомендации по повышению эффективности процессов Цифровизации в Республике Таджикистан.

Научная новизна исследования заключается в комплексном авторском анализе процессов цифровой трансформации финансового рынка Таджикистана, разработке авторской методологии оценки уровня цифровизации финансового сектора, выявлении специфических особенностей и закономерностей данного процесса в условиях национальной экономики.

## **Материалы и методы исследований**

Методологическую основу исследования составляет системный подход, позволяющий рассматривать цифровую трансформацию финансового рынка как сложную многоуровневую систему взаимосвязанных элементов. В качестве материалов исследования, автором использовались официальные статистические данные Национального банка Таджикистана, Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан, отчеты международных финансовых организаций, аналитические материалы участников финансового рынка Республики Таджикистан за период 2020–2024 годов.

Методология исследования базируется на сочетании количественных и качественных методов анализа. В процессе исследования, автором применялись методы статистического анализа для обработки временных рядов показателей развития финансового рынка, корреляционно-регрессионный анализ для выявления взаимосвязей между различными факторами цифровизации, сравнительный анализ для сопоставления показателей развития цифровых финансовых услуг в Таджикистане с другими странами региона.

Для оценки уровня цифровой трансформации финансового рынка была разработана авторская методика, включающая систему индикаторов, характеризующих различные аспекты цифровизации: технологическую инфраструктуру, уровень проникновения цифровых финансовых услуг, регулятивную среду, человеческий капитал. Каждый индикатор оценивался автором по шкале от 0 до 1, где 1 соответствует максимальному уровню развития.

Интегральный индекс цифровой трансформации рассчитывался автором по формуле:

$$\text{ИЦТФР} = 0,3 \times \text{ИТИ} + 0,4 \times \text{ИПЦФУ} + 0,2 \times \text{ИРС} + 0,1 \times \text{ИЧК}$$

где ИЦТФР – интегральный индекс цифровой трансформации финансового рынка, ИТИ – индекс технологической инфраструктуры, ИПЦФУ – индекс проникновения цифровых финансовых услуг, ИРС – индекс регулятивной среды, ИЧК – индекс человеческого капитала.

Экономико-математическое моделирование применялось автором данного исследования для прогнозирования развития отдельных сегментов цифрового финансового рынка. Использовались модели экспоненциального сглаживания и авторегрессионные модели для построения прогнозов на среднесрочную перспективу.

### Результаты и обсуждения

Проведенный автором настоящего исследования анализ современного состояния цифровой трансформации финансового рынка Таджикистана, показывает неравномерность развития различ-

ных сегментов и направлений цифровизации. Установлено, что наиболее динамично развивается сфера цифровых платежных услуг и мобильного банкинга, в то время как такие направления как цифровое кредитование и инвестиционные технологии находятся на начальной стадии развития.

По данным Национального банка Таджикистана, количество активных пользователей мобильного банкинга выросло с 485 тысяч человек в 2020 году до 1,247 миллиона человек в 2024 году, что составляет рост в 2,57 раза. Объем операций через мобильные приложения банков увеличился с 2,8 миллиарда сомони в 2020 году до 12,6 миллиарда сомони в 2024 году.

Отметим, что в настоящее время на 2025 год, развитие системы электронных платежей характеризуется следующими показателями, представленными в табл. 1.

Таблица 1

Table 1

Динамика развития электронных платежных систем в Таджикистане (2020-2024 гг.).

Dynamics of development of electronic payment systems in Tajikistan (2020-2024).

Показатель	2020	2021	2022	2023	2024	Темп роста 2024/2020, %
Количество платежных терминалов, тыс. шт.	3,2	4,1	5,7	7,8	10,4	325,0
Количество банкоматов, шт.	847	923	1,156	1,387	1,634	192,9
Объем безналичных платежей, млрд сомони	18,4	23,7	31,2	42,8	58,9	320,1
Доля безналичных платежей в общем объеме, %	24,8	29,3	35,1	41,7	48,2	-

Источник: составлено автором на основе данных Национального банка Таджикистана.

Source: compiled by the author based on data from the National Bank of Tajikistan.

Анализ данных табл. 1 показывает значительные темпы роста основных показателей развития электронных платежных систем. По мнению авто-

ра, особенно высокие темпы роста демонстрирует количество платежных терминалов, увеличившееся более чем в три раза за анализируемый период.

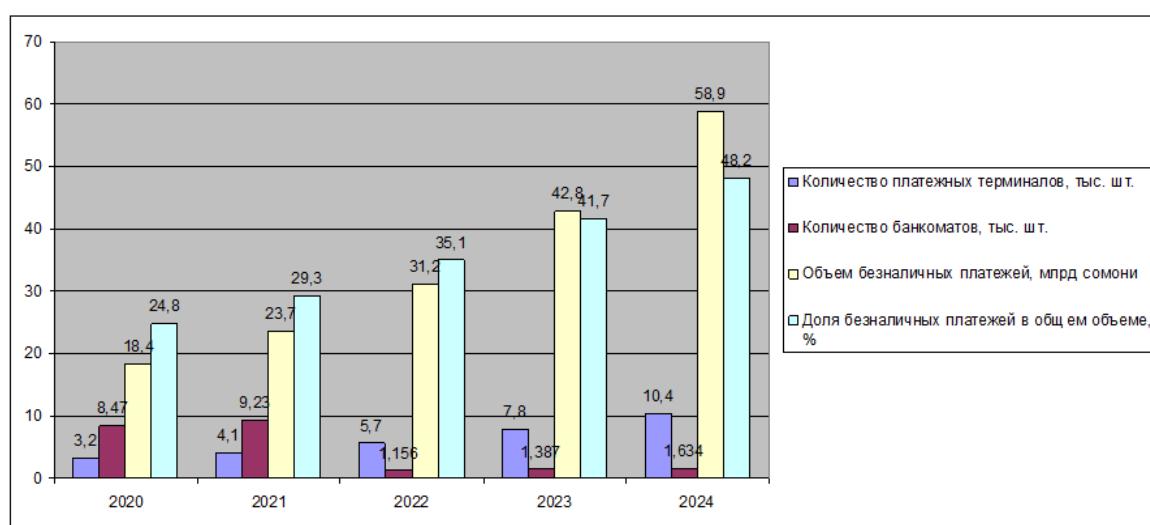


Рис. 1. Динамика развития электронных платежных систем в Таджикистане (2020-2024 гг.).

Fig. 1. Dynamics of development of electronic payment systems in Tajikistan (2020-2024).

На графике видно, что доля безналичных платежей в общем объеме платежей выросла с 24,8% до 48,2%, что свидетельствует о постепенном переходе от наличного к безналичному денежному обращению.

В настоящее время, банковский сектор является лидером цифровой трансформации финансового рынка Таджикистана. Все крупные коммерческие банки внедрили системы интернет и мобильного

банкинга, развивают сервисы цифрового кредитования. По мнению автора, наиболее активно цифровые технологии внедряют Орионбанк, Эсхата Банк, Спитамен Банк и Амонатбанк.

Расчет интегрального индекса цифровой трансформации финансового рынка Таджикистана по авторской методике показал следующие результаты, представленные в табл. 2.

Интегральный индекс цифровой трансформации финансового рынка Таджикистана (2020-2024 гг.).

Table 2

Integral index of digital transformation of the financial market of Tajikistan (2020-2024).

Компонент индекса	2020	2021	2022	2023	2024
Индекс технологической инфраструктуры	0,32	0,38	0,45	0,52	0,61
Индекс проникновения цифровых финансовых услуг	0,28	0,35	0,43	0,51	0,59
Индекс регулятивной среды	0,41	0,47	0,53	0,58	0,64
Индекс человеческого капитала	0,35	0,37	0,39	0,42	0,45
Интегральный индекс	0,32	0,38	0,45	0,52	0,58

Полученные автором результаты свидетельствуют о поступательном развитии цифровой трансформации финансового рынка Таджикистана. Интегральный индекс вырос с 0,32 в 2020 году до 0,58 в 2024 году, что соответствует среднему уровню цифровизации. Отметим так же, что

наиболее высокие темпы роста демонстрирует индекс технологической инфраструктуры, что связано с активными инвестициями в развитие телекоммуникационных сетей и цифровой инфраструктуры.

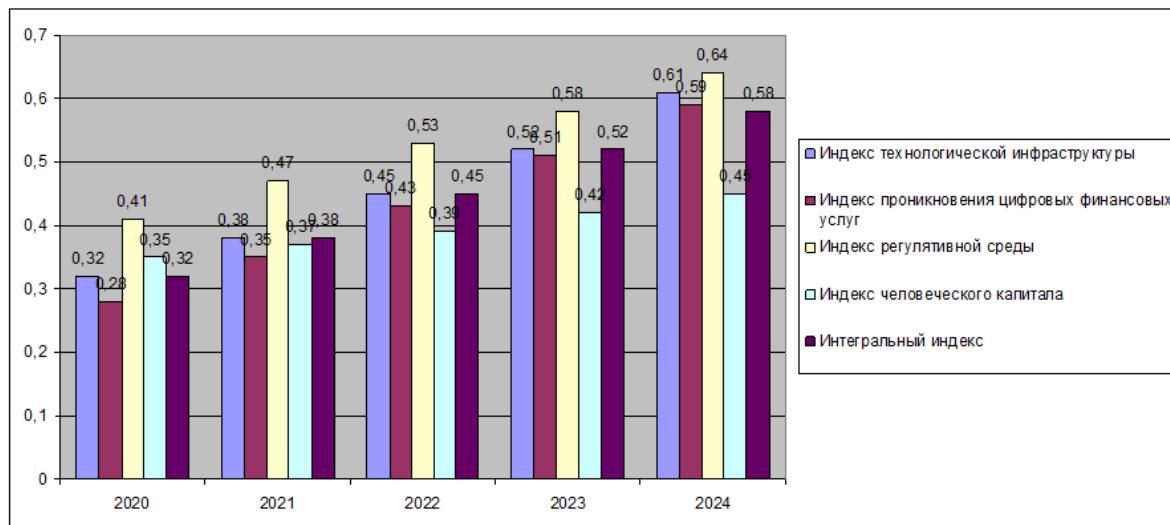


Рис. 2. Интегральный индекс цифровой трансформации финансового рынка Таджикистана (2020-2024 гг.).  
Fig. 2. Integral index of digital transformation of the financial market of Tajikistan (2020-2024).

Сравнительный анализ с другими странами Центральной Азии показывает, что Таджикистан занимает промежуточное положение по уровню цифровизации финансового сектора. Установлено, что Казахстан и Узбекистан демонстрируют более

высокие показатели, в то время как Кыргызстан и Туркменистан отстают по большинству индикаторов. Ниже в табл. 3 приведены показатели эффективности цифровой трансформации по сегментам финансового рынка Республики Таджикистан.

Таблица 3

Показатели эффективности цифровой трансформации по сегментам финансового рынка (2024 г.).

Table 3

Digital transformation performance indicators by financial market segments (2024).

Сегмент	Уровень цифровизации	Темп роста цифровых операций, %	Доля в общем объеме цифровых операций, %	Рентабельность цифровых услуг, %
Банковские услуги	0,67	145,3	78,4	23,7
Платежные системы	0,58	187,2	12,8	18,9
Страховые услуги	0,34	89,6	4,2	15,3
Микрофинансирование	0,29	76,4	3,1	28,4
Инвестиционные услуги	0,18	45,7	1,5	12,1

Источник: расчеты автора на основе данных участников рынка.

Source: author's calculations based on data from market participants.

Анализ табл. 3 показывает, что банковские услуги демонстрируют наивысший уровень цифровизации и занимают доминирующее положение на рынке цифровых финансовых услуг.

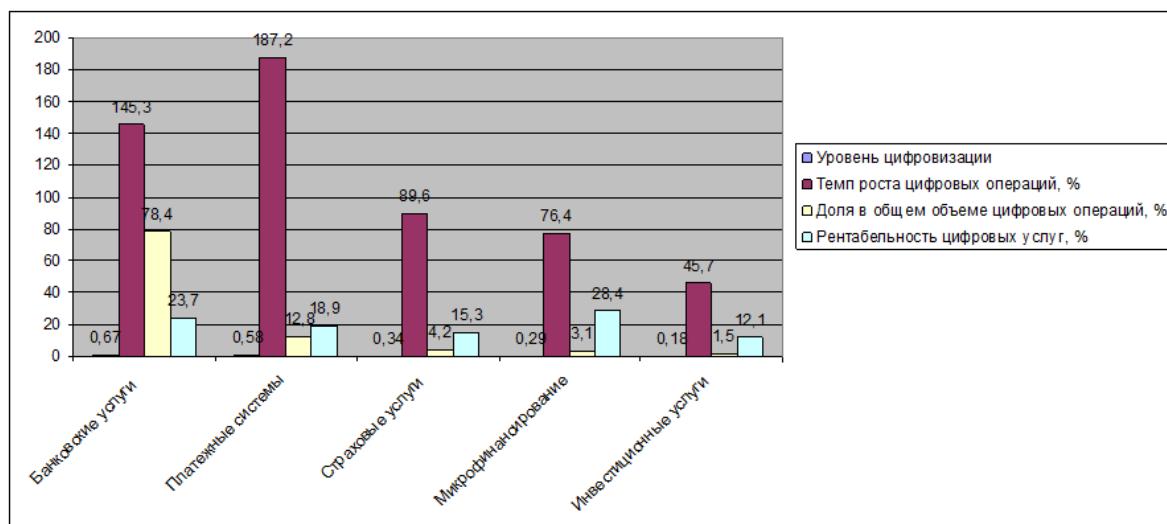


Рис. 3. Показатели эффективности цифровой трансформации по сегментам финансового рынка (2024 г.).

Fig. 3. Digital transformation performance indicators by financial market segments (2024).

В процессе исследования установлено, что платежные системы показывают высокие темпы роста, но их доля в общем объеме остается относительно небольшой. Страховые и инвестиционные услуги значительно отстают по уровню цифровизации. Проведенный автором настоящего исследо-

вания сравнительный анализ с другими странами Центральной Азии показывает, что Таджикистан занимает промежуточное положение по уровню цифровизации финансового сектора. Результаты сравнения представлены в табл. 4.

Таблица 4

Сравнительный анализ уровня цифровизации финансовых рынков стран Центральной Азии (2024 г.).

Table 4

Comparative analysis of the level of digitalization of financial markets in Central Asian countries (2024).

Страна	Интегральный индекс цифровизации	Доля безналичных платежей, %	Количество финтех-компаний	Инвестиции в финтех, млн долл. США
Казахстан	0,74	67,8	156	89,4
Узбекистан	0,69	61,2	87	45,7
Таджикистан	0,58	48,2	15	8,3
Кыргызстан	0,52	43,6	23	12,1
Туркменистан	0,31	28,4	7	2,8

Источник: составлено автором на основе данных национальных банков и международных организаций.  
Source: compiled by the author based on data from national banks and international organizations.

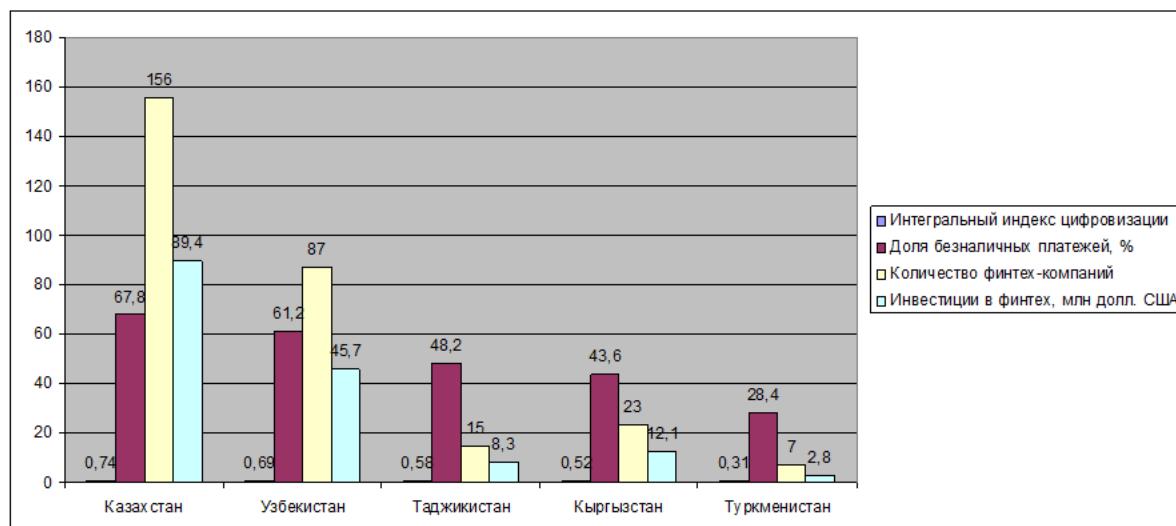


Рис. 4. Сравнительный анализ уровня цифровизации финансовых рынков стран Центральной Азии (2024 г.).

Fig. 4. Comparative analysis of the level of digitalization of financial markets in Central Asian countries (2024).

В табл. 4, а так же в приведенном ниже графике видно, что Казахстан и Узбекистан демонстрируют более высокие показатели по всем ключевым индикаторам, в то время как Кыргызстан и Туркменистан отстают по большинству показателей.

Согласно материалам исследования, Республика Таджикистан занимает среднее положение в регионе, но значительно уступает лидерам по количеству финтех-компаний и объему инвестиций в данный сектор.

Развитие финтех-сектора в Таджикистане находится на начальной стадии. По данным исследования, в стране действует около 15 финтех-компаний, большинство из которых специализируется на платежных услугах и денежных переводах. Объем рынка финтех-услуг оценивается в 180 миллионов сомони в 2024 году против 45 миллионов сомони в 2020 году.

Корреляционный анализ взаимосвязи между уровнем цифровизации финансового сектора и основными макроэкономическими показателями выявил положительную корреляцию с ВВП на душу населения ( $r = 0,78$ ), уровнем проникновения интернета ( $r = 0,85$ ) и индексом человеческого развития ( $r = 0,72$ ). По мнению автора, это подтверждает важность комплексного подхода к цифровой трансформации, учитывающего не только технологические, но и социально-экономические факторы.

Регрессионный анализ позволил построить модель зависимости объема цифровых финансовых операций от ключевых факторов:

$$Y = 2,45 + 0,34 \times X_1 + 0,28 \times X_2 + 0,19 \times X_3$$

где  $Y$  – объем цифровых финансовых операций (млрд сомони),  $X_1$  – количество пользователей интернета (млн чел.),  $X_2$  – количество банкоматов и терминалов (тыс. шт.),  $X_3$  – расходы на развитие ИТ-инфраструктуры (млн сомони).

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,89$  свидетельствует о высокой объяснительной способности модели. Наиболее значимым фактором является количество пользователей интернета, что подчеркивает важность развития цифровой грамотности населения.

По мнению автора, основными проблемами цифровой трансформации финансового рынка Таджикистана являются ограниченный доступ к высокоскоростному интернету в сельских районах, низкий уровень цифровой грамотности населения, недостаточное развитие регулятивной базы для новых финансовых технологий, ограниченные инвестиции в развитие финтех-сектора, недостаток квалифицированных ИТ-специалистов в финансовой сфере.

Проведенные в процессе подготовки данного исследования прогнозные расчеты на основе экономико-математических моделей, показывают, что при сохранении текущих темпов роста интегральный индекс цифровой трансформации финансового рынка может достичь уровня 0,75 к 2027 году, что будет соответствовать высокому уровню цифровизации.

## Выводы

Проведенное автором исследование позволяет сделать следующие выводы. В настоящее время, Цифровая трансформация финансового рынка Таджикистана характеризуется неравномерным раз-

витием различных сегментов при общей положительной динамике основных показателей. В процессе исследования было установлено, что банковский сектор демонстрирует наиболее высокие темпы внедрения цифровых технологий, в то время как развитие финтех-сектора и цифровых инвестиционных платформ находится на начальной стадии.

Проведенный автором настоящего исследования корреляционный анализ, подтвердил тесную взаимосвязь между уровнем цифровизации финансового сектора и общим социально-экономическим развитием страны.

Таким образом, основными направлениями дальнейшего развития цифровой трансформации Республики Таджикистан, по мнению автора, должны стать следующие мероприятия: создание

национальной стратегии цифровизации финансового сектора республики, развитие регулятивной песочницы для финтех-инноваций в Республике Таджикистан, инвестиции в развитие цифровой инфраструктуры Республики Таджикистан (особенно в сельских районах), развитие программ повышения цифровой грамотности населения Республики Таджикистан, а так же поддержка развития финтех-экосистемы и стартапов.

Прогнозные расчеты автора показывают возможность достижения высокого уровня цифровизации финансового рынка Республики Таджикистан к 2027 году, при условии реализации комплекса мер по устранению существующих ограничений и активизации инвестиций в цифровые технологии.

### **Список источников**

1. Абдулжаборзода Х.А. Исторические предпосылки развития цифровой экономики и инноваций в Республике Таджикистан (2025-2030): стратегические приоритеты и ожидаемые результаты // Вестник Таджикского национального университета. 2025. № 3. С. 62 – 68.
2. Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан. Статистический ежегодник 2024. Душанбе: Статагентство, 2024. 445 с.
3. Ассоциация банков Таджикистана. Обзор банковского сектора 2024. Душанбе: АБТ, 2024. 89 с.
4. Бердиева Н.Х. Роль цифровых технологий в повышении конкурентоспособности промышленности Таджикистана // Политехнический вестник. Серия: Интеллект. Инновации. Инвестиции. 2025. № 2 (70). С. 82 – 88.
5. Болтаев Б.Б. Цифровизация и искусственный интеллект как драйверы предпринимательского роста в Таджикистане: перспективы и вызовы // Финансово-экономический вестник. 2024. № 4-2 (43). С. 571 – 579.
6. Каримова М.Т., Бердыева М. Цифровое преобразование в страховании Республики Таджикистан: анализ, вызовы и перспективы // Экономика Таджикистана. 2024. № 1. С. 75 – 80.
7. Кодирзода Д.Б., Махмудов Ф.И. Мониторинг развития банковской системы Республики Таджикистан в условиях цифровизации экономики // Финансово-экономический вестник. 2023. № 2 (36). С. 34 – 40.
8. Комилова Х.Г., Ризоев А.Ш. Цифровизация экономики Таджикистана: влияние международных отношений на технологическое развитие в контексте Послания Президента парламенту в 2024 году // Вестник Филиала Московского государственного университета имени М.В. Ломоносова в городе Душанбе. 2025. Т. 2. № 1 (46). С. 68 – 74.
9. Национальный банк Таджикистана. Годовой отчет 2024. Душанбе: НБТ, 2024. 156 с.
10. Национальный банк Таджикистана. Статистический бюллетень. 2020-2024 гг. [Электронный ресурс]. URL: <https://nbt.tj/ru/statistics/> (дата обращения: 15.05.2024)

### **References**

1. Abdujaborzoda H.A. Historical prerequisites for the development of the digital economy and innovations in the Republic of Tajikistan (2025-2030): strategic priorities and expected results. Bulletin of the Tajik National University. 2025. No. 3. P. 62 – 68.
2. Agency on Statistics under the President of the Republic of Tajikistan. Statistical yearbook 2024. Dushanbe: Statistical Agency, 2024. 445 p.
3. Association of Banks of Tajikistan. Review of the banking sector 2024. Dushanbe: ABT, 2024. 89 p.
4. Berdieva N.Kh. The role of digital technologies in increasing the competitiveness of Tajikistan's industry. Polytechnic Bulletin. Series: Intelligence. Innovations. Investments. 2025. No. 2 (70). P. 82 – 88.
5. Boltayev B.B. Digitalization and artificial intelligence as drivers of entrepreneurial growth in Tajikistan: prospects and challenges. Financial and Economic Bulletin. 2024. No. 4-2 (43). P. 571 – 579.
6. Karimova M.T., Berdyeva M. Digital transformation in insurance of the Republic of Tajikistan: analysis, challenges and prospects. Economy of Tajikistan. 2024. No. 1. P. 75 – 80.

7. Kodirzoda D.B., Makhmudov F.I. Monitoring the development of the banking system of the Republic of Tajikistan in the context of digitalization of the economy. Financial and Economic Bulletin. 2023. No. 2 (36). P. 34 – 40.
8. Komilova H.G., Rizoev A.Sh. Digitalization of the Economy of Tajikistan: The Impact of International Relations on Technological Development in the Context of the President's Address to Parliament in 2024. Bulletin of the Branch of Moscow State University named after M.V. Lomonosov in Dushanbe. 2025. Vol. 2. No. 1 (46). P. 68 – 74.
9. National Bank of Tajikistan. Annual Report 2024. Dushanbe: NBT, 2024. 156 p.
10. National Bank of Tajikistan. Statistical Bulletin. 2020-2024. [Electronic resource]. URL: <https://nbt.tj/ru/statistics/> (date of access: 15.05.2024)

#### **Информация об авторе**

Курбонова Ф.А., кандидат экономических наук, доцент, Худжандский государственный университет имени академика Б. Гафурова, Республика Таджикистан, firuza.1978@inbox.ru

© Курбонова Ф.А., 2025