

**В Диссертационный совет БД.КОА -004 при  
Таджикском национальном университете  
(734025, г. Душанбе, ул. Буни Хисорак,  
студенческий городок, учебный  
корпус экономических факультетов).**

### **ОТЗЫВ**

**официального оппонента на диссертационную работу Бобоева  
Нозимжона Мансуровича на тему: «Совершенствование формирования  
финансовых потоков коммерческих банков в Таджикистане» на  
соискание ученой степени кандидата экономических наук по  
специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит**

#### **Актуальность темы диссертационной исследования.**

Проблемы регулирования финансовых потоков коммерческих банков для стабильной развития национальной экономики в условиях высокой конкуренции между национальные валюты мировой экономики, увеличении роли международных финансовых и валютных интеграции МВФ, ВБ, и появление альтернативы этих валютных интеграции, особенно, формирование новых валютных блоков как валюты БРИКС, ЕАЭС, и др. является, очень важными. Особенно глобализационные и регионализационные тенденции между странами мира по поводу использования валюты отсталых стран как зависимые валюты, а также специальные снижение цены на экспортные продукты в нынешних кризисных условиях на мировом рынке, неэффективные управления и растущая динамика себестоимости продуктов предприятий Таджикистана, и высокой зависимости от импортных продуктов, сильная зависимость национальная валюта от валюты внешних импортеров, увеличение роли долларизация и евроизация экономики, низкая монетизация национальной экономики, неэффективное проведение валютные курсы, низкая мобильность капитала, неэффективного использования потоков финансовых ресурсов коммерческими банками, неликвидность банковских ресурсов в Таджикистане, и др. является одной из важнейших задач для всестороннего регулирования банковской системы и формирования нормального движения финансовых ресурсов банков в Республики Таджикистан.

Для стабильного развития национальной экономики, требует постоянное проведения анализа эффективности финансовых ресурсов банков, с целью достижения ускоренного индустриально-инновационного экономического роста в условиях усложнения социально-экономических отношений и ужесточения внешних условий, а также исчерпания потенциала сложившейся экспортосырьевой модели развития.

Стабильное динамическое развитие Республике Таджикистан в условиях роста тенденции неопределенности в национальные и мировые экономики, вызывает необходимости макроэкономического и

мегаэкономического регулирования, особенно регулирование внешних экономических шоков в формировании ликвидных финансовых ресурсов банков страны.

В этих условиях одной из наиболее важных проблем научного обоснования путей регулирования обеспечение финансовых потоков банков для стабильного динамического развития национальной экономики, выступает разработки теоретические концепции и практические рекомендации макроэкономического регулирования с учетом особенностей модели развития национальной экономики, акцент при этом со стороны автора делается на монетарную политики, являющиеся основными инструментами макроэкономической политики государства. На наш взгляд сюда необходимо включать внешнею политику.

Специфика банковской деятельности заключается в том, что, не располагая достаточным объемом пассивов (привлеченных, заемных средств в разных формах), банк не сможет в полной мере осуществлять активные операции (выдавать кредиты, инвестировать в ценные бумаги и пр.). Причем банки должны проводить свои активные и пассивные операции таким образом, чтобы с одной стороны удовлетворять потребности своих клиентов и заинтересовывать их в непрерывном сотрудничестве, с другой стороны обеспечивать себе необходимый уровень доходности, а с третьей стороны соблюдать значения обязательных нормативов, установленных НБТ, за неисполнение которых к банку могут быть применены меры вплоть до отзыва лицензии на осуществление деятельности.

В современных условиях прибыль, к которой стремится банк, уже не определяет основную или единственную цель его деятельности. Прибыль сейчас уже важна не в количественном выражении, а в самом факте ее получения как показателя устойчивого развития банка. Гораздо большее значение для кредитной организации имеет ее конкурентная позиция на банковском рынке, а также репутация стабильного и надежного партнера для своих клиентов. Долгосрочные и доверительные партнерские связи – это гарантия постоянного увеличения кредитных ресурсов, расширения и совершенствования финансовых потоков коммерческих банков и других финансово-кредитной организаций республики. В этой связи считаю, что тема диссертационного исследования является актуальной.

### **Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации**

Представленная работа состоит из введения, 3 глав, логически связанных между собой девяти параграфов, заключения и списка использованной литературы. Работа соответствует поставленным целям и задачам исследования.

Обоснованность положений, сформулированных в диссертации, подтверждаются также критическим анализом привлеченных к исследованию источников по проблеме совершенствованию формирования финансовых потоков коммерческих банков в Таджикистане.

Список использованных источников и литературы содержит значительное количество международных и отечественных публикаций, нормативно-правовых актов, статистических изданий, интернет-источников, позволяющих детально представить степень изученности поставленных автором проблем.

Полученные результаты могут быть использованы для совершенствования и разработке законодательного обеспечения системы государственного регулирования на формирование финансовых потоков банками страны и при определении стратегии денежно-кредитной политики и банковской системы страны.

Материалы исследования могут быть также использованы в вузах при разработке учебно-методической литературы и учебных пособий, в научных учреждениях для дальнейшего исследования научно-практических основ совершенствованию финансовых потоков банками страны.

### **Достоверность и новизна научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации**

Достоверностью основных положений диссертационного исследования и определяется тем, что диссертантом использованы основные направления, выводы и рекомендации, представленные и обоснованные в фундаментальных и теоретических научных исследованиях отечественных и зарубежных ученых по проблеме эффективного формирования и устойчивого использования потоков ресурсов (финансовых и информационных) в коммерческих банках. В процессе исследования применялись логистический подход и его основные методы, такие как: логистический анализ, системный анализ. Также в исследованиях используются общеэкономические методы индукции и дедукции. Для сбора, обработки и анализа фактических данных использовались методы статистики: наблюдение, индексный, анализ динамических рядов и др. Все это позволило диссертанту сформулировать ряд важных научных положений, выводов и рекомендаций.

Целью диссертационной работы является разработка методологических подходов к анализу процессов формирования финансовых потоков коммерческих банков в Республики Таджикистан.

Объектом исследования являются финансовых потоков в коммерческих банках Республики Таджикистан.

Предмет исследования – совокупность социально-экономических отношений, возникающих в процессе формирования финансовых потоков в коммерческих банках Республики Таджикистан.

Положения диссертации основываются на объективных теоретических исследованиях, выводы являются обоснованными и базируются на суждениях и умозаключениях автора.

Автором на основе анализа различных теоретических взглядов классиков экономических школ и современной науки обосновано, разработана и предложена микрологистическая модель деятельности

коммерческого банка, позволяющая математически описать процессы формирования финансовых потоков при осуществлении банковской деятельности. Выявлено место Республики Таджикистан в трансформирующейся внешнеэкономических отношений стран СНГ. Определено, что при различных банковских операциях финансовый поток имеет достаточно сложную структуру, включающую в состав не только основной поток, но и обеспечивающие потоки (информационный, трудовых ресурсов и т.д.). Разработаны математические выражения, описывающие структуру финансовых потоков, которые позволили определить источники совокупных издержек при формировании и преобразовании финансовых, информационных и других потоков коммерческого банка. Выявлены источники совокупных затрат, позволяющие обеспечить оптимизационный процесс по минимизации банковских затрат. Аргументирован логистический анализ для оптимизации издержек и на его основе разработана ранжированная модель классификации совокупных затрат. Предложены практические рекомендации и методы по оптимизации совокупных издержек формирования потоков финансовых ресурсов банков.

**Степень новизны каждого научного результата (положения), вывода и заключения диссертанта, сформулированного в диссертации.**

Научная новизна диссертационного исследования заключается в развитии теоретико-методологическая база и прикладной механизм формирования и преобразования финансовых потоков коммерческих банков в условиях перехода экономики на рыночные условия развития. Научная новизна работы состоит в том, что в республике такое исследование на кандидатском диссертационном уровне проводится впервые.

Первый результат является новым, так, как диссертант предлагает новую концепцию, он попытался внести собственную позицию по развитию теоретических основ и обоснованию применение методики логистического анализа при формировании и преобразовании финансовых потоков, также предложена авторская трактовка понятия «финансовые потоки коммерческих банков» следующим образом - *финансовые потоки* представляют собой направленное движение финансовых ресурсов внутри и вне коммерческого банка, и необходимые для достижения эффективного проведения банковских операций и реализации других потоков (информационные, трудовые и др.).

Второй результат обладает новизной, поскольку диссертант на основе исследованию зарубежного опыта логистизации формирования финансовых потоков, обосновал, что применение передового опыта позволяет банкам Таджикистана достигать следующие стратегические цели: поддержания стабильного положения на рынке банковских услуг; поддержания основных экономических показателей банка на высоком уровне; дальнейшего развития и расширения ассортимента банковских услуг.

Третий результат является новым, поскольку автором проведен анализ формирование финансовых потоков и предложена микрологистическая модель организации и функционирования коммерческого банка, что

позволяет более детально описывать и контролировать процессы формирования и преобразования финансовых потоков банков.

Новым является четвертый результат. Здесь автором на основе проведенного анализа, предложена авторская оценка процессов формирования финансового кредитного потока банка и выявило обеспечивающие информационные потоки данного процесса, которые ответственны за образование совокупных издержек.

Пятый результат является новым, поскольку автором доказано, что широкое распространение инструментария логистического анализа создает предпосылки для оптимизации издержек, при этом разработал ранжированная модель классификации затрат и предложена матрица затрат с целью последующей оптимизации совокупных издержек.

Шестой результат обладает новизной, так как автор предлагает практические рекомендации и методы по оптимизации совокупных издержек и доказал, что оптимизация рассматривается как фактор повышения конкурентоспособности, что влияет на финансовое состояние коммерческих банков.

Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложения. Работа включает 12 рисунков, 24 таблицы и 8 диаграммы. Общий объем работы-194 страниц компьютерного текста.

Во введении доказана актуальность темы, определены цель и задачи исследования, степень изученности проблемы, объект, предмет, теоретическая и методологическая основы работы, научная новизна и другие общие положения.

В первой главе **«Теоретические и методологические основы формирования финансовых потоков банков»** раскрываются теоретические основы процессов формирования финансовых потоков, методологические основы логистизации формирования финансовых потоков банков, а также исследован зарубежный опыт логистизации процессов формирования финансовых потоков.

В этой главе дается обзор литературы, приводятся мнения ученых и различных экономических школ относительно сущности финансовых потоков коммерческих банков, вопросов их управления и совершенствования.

В работе отмечается, что повышение ресурсного потенциала коммерческих банков на современном этапе является важными и первоочередными задачами банковской системы, расширения и совершенствования банковских операций. При этом, отмечается важность разработки банками инвестиционных и кредитных программ, посредством которых можно было управлять формированием и преобразованием финансовых ресурсов, проводить активные операции в соответствии с потоками финансовых ресурсов. Особое внимание уделено источникам и способам формирования финансовых ресурсов (стр.23, рис.1.1.2),

организациям и институтам участвующих в организации и осуществления финансовых потоков коммерческих банков.

Определенный научно-практический интерес имеет исследование автора во втором параграфе первой главы методологические основы логистизации формирования потоков финансовых ресурсов банка. Отмечается, что как и любая система, логистическая система (ЛС) – это совокупность элементов, взаимодействующих между собой и внешней средой. В каждой системе в качестве элементов выступают другие системы, являющиеся подсистемами.

Причем наличие подсистем определяет существование и функционирование других систем, а логистический анализ – это комплекс расчетно-аналитических процедур позволяющий в первую очередь провести анализ процессов формирования потоков ресурсов в логистических системах, их взаимодействия (перемещения, преобразования) и определения источников затрат с целью экономической оценки их эффективности, и необходимости оптимизации структуры совокупных издержек. Здесь, в развитии вопроса приводятся уравнения, формулы и другие матрицы, которые в научном плане обогатили работу.

Логистизация деятельности коммерческих банков представляет собой процесс последовательного внедрения приемов, методов и методик, относящихся к логистической практике, и может одновременно рассматриваться как комплексная технологическая и управленческая инновация, внедрение которой в реальную банковскую практику следует считать актуальной задачей, что подтверждается положениями НСР-2030, где указана необходимость: усиления потенциала банковской системы посредством роста его капитализации; усиления потенциала и конкурентоспособности финансовых и кредитных учреждений; создания основ для снижения цен на финансовые услуги и сокращения операционных расходов.

Вторая глава **«Анализ формирования финансовых потоков банков в Таджикистане»** посвящена исследованию современного состояния банковской системы республики, анализу формирования финансовых потоков банков, моделированию процессов формирования финансовых потоков и исследованию процессов кредитования. Анализируя состояние процесса развития банковской системы, диссертант пришел к выводу, что на неблагоприятное нынешнее положение наших банков повлияли внешние и внутренние факторы. К внутренним факторам перечислил: агрессивную кредитную политику (необоснованная выдача кредитов); неумение проводить анализ и оценку финансовых рисков (в основном кредитных рисков); нецеленаправленное использование денежных средств; низкий уровень корпоративного управления; неразвитая банковская инфраструктура в республике; некачественная кадровая политика; недостаточно разработанные тактические и стратегические задачи банков; неэффективная маркетинговая деятельность; неэффективный контроль за деятельностью кредитных организаций со стороны учредителей, т.е. акционеров; неумение управлять величиной совокупных издержек и определить их источники.

Внешними факторами считает: макроэкономическую нестабильность в мировой экономике; зависимость экономики Республики Таджикистан от экономики Российской Федерации; рост недоверия населения к банковской сфере.

В работе отмечает, что с целью возвращения потерянного доверия и финансового оздоровления банков, Национальный банк Таджикистана осуществляет макропруденциальную политику, которая предполагает усиление надзора за выполнением коммерческими банками обязательных требований. Речь идет о надежности и платежеспособности коммерческих банков. Если банк в среднесрочной перспективе укрепит надежность и платежеспособность, то это дает возможность управлять финансовыми рисками и гарантировать соблюдение интересов своих заемщиков и вкладчиков.

В целях анализа формирования финансовых потоков, в работе дается оценка динамики депозитов пяти успешно работающих в стране банков («Амонатбанк», «Ориенбанк», «Банк Эсхата», «Спитамен банк», «Казкоммерцбанк»). Депозиты этих банков постоянно растут, следовательно, увеличивается и объем кредитования экономики со стороны этих банков, зависимость кредитования от объема депозитов и прибыли банка показана на таблицах и рисунках (стр.76-81).

В работе особое внимание уделено моделированию процессов формирования финансовых потоков, предложено: микрологистическая модель деятельности коммерческих банков (стр.92), модель процесса формирования МП, ИП и ФП при осуществлении безналичных расчетов (стр.96), модель процесса закупки ценных бумаг банком (стр.99), модель преобразования ФП в ИП (стр.100).

Как положительное в системе формирования финансовых потоков банков, можно считать анализ процесса кредитования и учет фактов влияющих на кредитную деятельность банков. В развитии этого вопроса в работе раскрываются этапы кредитного процесса (стр.101-104) и структурной модель кредитования банком (стр.106).

***В третьей главе диссертационной работы исследованы вопросы совершенствования формирования финансовых потоков банков.*** По мнению диссертанта одним из современных и эффективных методов совершенствование формирования и увеличения объемы потоков финансовых ресурсов коммерческих банков Таджикистана, является оптимизации совокупных издержек. В этой связи главной задачей банковской логистики, является оптимизация бизнес-процессов коммерческих банков и финансовых организаций и управления структуры совокупных издержек.

Оптимизация совокупных издержек, как считает диссертант – сложный и длительный процесс, предполагающий качественное снижение издержек на перспективу с использованием современных экономико-математических методов. Оптимизация совокупных издержек считается фактором роста

конкурентоспособности банка, ее обеспечение дает банку следующие конкурентные преимущества:

1. Увеличивается уставной и собственный капитал банка, что обеспечивает рост капитализации банковского капитала и платежеспособность банка.

2. Расширяется клиентская база банков.

3. Повышается уровень ресурсного потенциала по краткосрочному и долгосрочному финансированию, т.е. кредитованию.

4. Оптимизация издержек, которая способствует формированию новых денежных фондов в коммерческих банках.

5. Расширяется кредитный портфель и кредитный ассортимент банка. 6. Создаются предпосылки предоставления услуг по выгодным условиям для клиентов банка.

7. Расширяется спектр банковских услуг и обеспечится завоевание определенной доли рынка банковских услуг (стр.161).

Основные выводы и рекомендации представлены в 10 пунктах в заключении работы.

Анализ содержания диссертационной работы показал, что она выполнена на основе всестороннего изучения литературных источников, концепции классических и современных научных школ, анализа современного состояния формирования и использования финансовых ресурсов нашими коммерческими банками, систематизации и использования банковских статистических и оперативных данных, что обеспечили достоверность и обоснованность результатов исследования.

В работе развиты теоретико-методологические основы и механизмы формирования финансовых потоков коммерческих банков в условиях рыночной экономики. С целью определения процесса формирования финансовых ресурсов и их преобразования в кредит, проанализировано финансовые показатели 5-ти крупных банков республики («ГСБ РТ Амонатбанк», ОАО «Ориентбанк», ОАО «Банк Эсхата», ЗАО «Коммерцбанк», ЗАО «Спитамен банк»).

Для комплексного анализа выделены пять основных финансово-экономических показателей деятельности банков: капитал, депозиты, кредиты, чистая прибыль и общие расходы. Состояние, динамика и анализ этих показателей приведены на стр.73-89 в табл. 2.2.1, 2.2.2, 2.2.3, 2.2.4 и 2.2.5. Проведенная аналитическая работа позволила автору доказать взаимозависимость перечисленных показателей и раскрыть механизм формирования и преобразования финансовых потоков.

Как научное достижение и практическое применение можно считать использованное в процессе анализа логистизации коммерческих банков и разработанная и предложенная микрологистическая модель процесса формирования финансовых потоков, источников затрат и расчет совокупных издержек. Также нужно отметить, что в процессе проведения логистического анализа получено и предложено математическое выражение совокупных



затрат, связанные с формированием финансовых потоков и проведением кредитных операций банками.

Как элемент научной новизны можно отметить доказательство автора о том, что широкое распространение инструментов логистического анализа создает предпосылки оптимизации издержек и ранжирование модели классификации затрат, и предложенная в этой связи матрица затрат, обеспечивающая в последующем оптимизации совокупных издержек.

Определенное научное значение и практическое применение имеют предложенные на стр.136-139 способы (методы) оптимизации издержек формирования и преобразования финансовых потоков, как планирование затрат и бюджетирование, управление тарифной политикой, осуществление постоянного банковского мониторинга, разработка и внедрение мероприятий по сокращению затрат, систематическое изучение структуры расходов банка, интеграция банка с другими институтами финансового рынка, оптимизация налоговой базы путем совершенствования планирования, составление и выполнение платежного календаря и др.

Также в баланс-счет научно-практических достижений работы можно зачислить исследования роли банков в развитии рынка ценных бумаг. Это особо важно в условиях нашей республики, где этот сегмент финансового рынка буксует и не выполняет роли основного инвестора социально-экономического развития республики, как это в других государствах. Доказано, что банки на рынке ценных бумаг выступают как эмитент, как инвестор, как институт обслуживающий рынок ценных бумаг, как распределитель кредитных ресурсов для участников рынка с целью приобретения ценных бумаг и т.д. Если наши коммерческие банки и другие финансово-кредитные организации будут работать над реализацией отмеченных действий – это будет фактором (условием) дальнейшего развития и активизации деятельности рынка ценных бумаг республики.

В работе имеются и другие положения, характеризующие научные достижения и практическую значимость работы. Они отмечены в тексте отзыва.

#### **Полнота изложения научных положений диссертации в опубликованных работах**

Основные результаты диссертационного исследования опубликованы в 23 работах, непосредственно относящихся к теме диссертации: 23 статьях в журналах, в том числе 9 в ведущих рецензируемых журналах из перечня ВАК при Президенте РФ и ВАК Министерство образования и науки РФ, 14 в материалах научных конференций, опубликованных в сборниках и других научно-практических изданиях. Личный вклад автора составляет 8,1 п.л.

#### **Соответствие автореферата содержанию диссертации**

Автореферат отражает основные научные результаты и выводы, содержащиеся в диссертации.

#### **Недостатки по содержанию и оформлению диссертации**

Диссертационная работа также не лишена недостатками и упущениями. На наш взгляд они следующие:

1. Точка зрения таджикских ученых по исследуемой теме в литературном обзоре не достаточно представлена, хотя в диссертации упоминается их вклад в исследования банковской деятельности. В диссертации проведен анализ совершенствование формирование финансовых потоков банков, а про ресурсы банков, и их потоки, к сожалению, не приводится, что является предметам дальнейшего исследования;

2. На стр. 26-31 рассматривается процесс формирования информационного ресурса и связаны с ним затраты. Также, в третьей главе, где речь идет об определении затрат на формирование потоков, нужно было сосредоточить внимание только на затраты, связанные с формированием финансовых потоков. В работе также рассмотрен процесс формирования затрат и на формирование всех других ресурсов (МП, ИП, ЭП, ТП и т.д.). Так как, тема формирование финансовых потоков, должно быть, основное внимание уделено на эту проблему;

3. В диссертации подробно не рассмотрено роль внутренних источников коммерческих банков, так как ресурсы являются одним из основных источников повышения банковского капитала;

4. Проведенный логистический анализ имеет научную ценность, но применение данного анализа в банковской деятельности необходимо расширить;

5. На стр.156 табл. 3.3.3. не правильно составлена и по названию, и по содержанию;

6. В работе мало проведено анализ зарубежного опыта приближенные страны, как Узбекистан, Кыргызии, Малайзии и др.

7. Приведены модели и прогнозы совершенствования финансовых ресурсов, было бы хорошо, что в дальнейшие исследования они исходили из СНР РТ на период до 2030 гг.;

8. В работе встречаются грамматические и стилистические ошибки.

### **Заключение о соответствии диссертации установленным требованиям**

Указанные выше суждения не являются определяющими в общей положительной оценке диссертации – они свидетельствует о важности и сложности рассматриваемых вопросов. Содержание диссертационной работы отличается достаточно полным изложением аргументацией предложенных в работе положений. Автор сформулировал свои выводы, которые могут стать значительным вкладом в развитие отечественной науки по финансы, денежное обращение и кредит. Автореферат и научные публикации автора позволяют сделать вывод, о том, что диссертация является законченным научно-исследовательским трудом, выполненным самостоятельно на высоком научном уровне. Работа соответствует классификационным признакам диссертации, определяющим характер результатов

диссертационной работы. Полученные автором результаты достоверны, выводы и заключения обоснованы. Работа базируется на достаточном числе исходных данных и примеров.

В целом диссертационная работа Бобоева Нозимжона Мансуровича на тему «Совершенствование формирования финансовых потоков коммерческих банков в Таджикистане», по своей структуре и содержанию, степени обоснованности, достоверности и новизне полученных в ходе исследования результатов, их значимости для экономической науки полностью соответствует требованиям, предъявляемым кандидатским диссертациям ВАК при Президенте РТ, пунктам 10, 11, 12, и 16 Порядка присвоения ученых степеней, и присуждения ученых званий (доцента, профессора), утвержденного Постановлением Правительства Республики Таджикистан от 26 ноября 2016 г. №505 и является самостоятельным, завершенным научным исследованием, в процессе которого были получены новые научно-обоснованные результаты, свидетельствующие о решении автором конкретной научной проблемы, являющейся предметом изучения финансы, денежное обращение и кредит, а ее автор заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит.

**Официальный оппонент**

**Академик Международной академии транспорта  
Российской Федерации, д.э.н.,  
профессор, заведующий кафедрой  
финансов и страхования Таджикского  
национального университета**



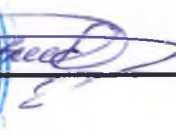
**Иброхимзода И.Р.**

\_\_\_\_\_ 2021 г.

Республика Таджикистан,  
734025, г. Душанбе, пр. Рудаки, 17.  
Тел.: +992 (918) 81-42-40  
Веб-сайт: <http://www.tnu.tj>  
E-mail: [ilhomuddin@mail.ru](mailto:ilhomuddin@mail.ru);

**Подпись Иброхимзода И.Р. заверяю:**

**Начальник Управления кадров  
И СЧ ТНУ**



**Тавкиев Э.Ш.**