

«УТВЕРЖДАЮ»

Ректор Таджикского государственного
университета коммерции
д.т.н., доцент Назарзода Х.Х.

«25» _____ 2024 г.

ОТЗЫВ

ведущей организации – Таджикского государственного университета коммерции на диссертационную работу Газиева Мухиддина Нуридиновича на тему «Теоретические аспекты формирования денежно-кредитной политики и особенности ее реализации в современных условиях Республики Таджикистан», представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.01 – Экономическая теория (08.00.01.01 – Общая экономическая теория (политическая экономия)).

1. Актуальность темы диссертационного исследования

В современных условиях развития экономики в обеспечении макроэкономической стабилизации важное место отводится денежно-кредитной политике, поскольку последняя является одним из необходимых государственных механизмов в аспекте поддержания стабильности уровня цен, повышения уровня занятости и обеспечения экономического роста. Денежно-кредитная политика представляет собой комплексное воздействие со стороны государства на деятельность кредитных организаций с целью достижения денежных, кредитных и иных макроэкономических показателей в стране. Денежно-кредитная политика выступает и как элемент стабилизации экономической ситуации в стране, и как одна из составляющих государственной политики.

Повышение уровня успешности реализации денежно-кредитной политики является важнейшим аспектом политики, осуществляемой Национального банка Таджикистана, базирующийся на определенной теоретической концепции. Регулирование и совершенствование денежно-кредитной политики необходимо для достижения макроэкономической стабильности и дальнейшего экономического развития страны. В данном направлении весьма важными являются теоретическое обоснование процессов формирования денежно-кредитной политики и определение особенностей ее реализации в современных условиях. В этой связи исследование и выявление наиболее эффективных направлений осуществления денежно-кредитной политики необходимо для обеспечения устойчивого экономического роста и развития любого государства.

Современные тенденции мирового экономического развития и новый этап функционирования экономики Таджикистана, обусловили необходимость

пересмотра теоретических основ и практических методов реализации денежно-кредитной политики, что предопределило основные направления данного исследования, повысив его актуальность и значимость.

Формулировка цели и задач, предмета и объекта исследования (стр. 10-11) отвечает избранной теме диссертации, соответствует паспорту научной специальности 08.00.01 – Экономическая теория (08.00.01.01 – Общая экономическая теория (политическая экономия)).

Исследовательская гипотеза базируется на первичном предположении о том, что в современных условиях социально-экономического развития от выбора эффективных направлений реализации денежно-кредитной политики и основных её инструментов существенно зависит макроэкономическая динамика и стабильность развития национальной экономики.

Теоретическую основу диссертационной работы составляют теоретические изыскания основных экономических школ и научно-исследовательские работы как отечественных, так и зарубежных ученых, посвященных проблемам развития и предпосылкам формирования денежно-кредитной политики.

Методологические основы исследования диссертации базируется на применении общенаучных подходов (диалектический, эволюционный и др.) и ряд методов, таких как анализ и синтез, абстрактно-логический, экономико-статистический, графический, сравнительный и прогнозный.

2. Соответствие диссертации специальностям и направлениям науки, по которым диссертация представляется к защите.

Новизна и результаты исследования соответствуют Паспорту специальностей ВАК при Президенте Республики Таджикистан по специальности 08.00.01 – Экономическая теория (08.00.01.01 – Общая экономическая теория (политическая экономия)):

1.1. Политическая экономия: структура и закономерности развития экономических отношений; роль и функции государства и гражданского общества в функционировании экономических систем; формирование экономической политики (стратегии) государства; теоретические проблемы экономической безопасности.

1.3. Макроэкономическая теория: теория экономического роста; теория макроэкономического равновесия; теория денег; теория инфляции; теория управления экономическими системами.

1.4. Институциональная и эволюционная экономическая теория: эволюционная теория экономической динамики.

3. Степень новизны результатов, полученных в диссертации, и научных положений, представленных к защите.

Научная новизна исследования заключается в теоретическом обосновании формирования и реализации денежно-кредитной политики, определении направлений, особенностей проведения и выборе инструментов для её совершенствования в современных экономических условиях Таджикистана.

Наиболее существенные результаты, как элементы научной новизны представлены в следующем:

➤ обобщены результаты исследования эволюции концептуальных положений различных экономических школ по денежно-кредитной политике, уточнено её экономическое содержание, обоснована роль в обеспечении экономического роста страны и определено, что макроэкономическая ситуация значительно воздействует на денежно-кредитную политику, и в тоже время последняя также оказывает влияние на макроэкономическую ситуацию и определяет основные направления ее реализации;

➤ предложена авторская трактовка понятия денежно-кредитной политики, которая состоит в том, что: «Денежно-кредитная политика – это совокупность мер и способов управления экономикой, осуществляемая национальными банками, используя инструменты ее проведения для обеспечения макроэкономической стабильности, в том числе и на денежном рынке через изменения денежной массы и процентной ставки с целью достижения экономических целей и макроэкономических задач, таких как сдерживание инфляции, повышения темпов экономического роста и ускоренного развития производственного сектора экономики». Также, выявлено, что факторами, влияющими на реализацию монетарной политики в современных условиях экономики Таджикистана, являются внешние и носят немонетарный характер;

➤ на базе анализа современного состояния национальной экономики определено влияние денежно-кредитной политики на макроэкономические показатели Республики Таджикистан и выявлено, что ее реализация оказывает влияние на различные макроэкономические показатели, такие как: уровень инфляции, объем ВВП, уровень занятости и безработицы, состояние инвестиционной среды, устойчивость курса валюты, баланс платежей, экономическую активность населения и др. Также, в ходе исследования было установлено, что особенностями денежно-кредитной политики в современных условиях экономики Таджикистана являются отсутствие ее тесной координации с фискальной политикой, высокая доля наличных денег в обращении, низкий уровень монетизации и изменение объема денежной массы с учетом изменения объема ВВП за счет резервных денег, что свидетельствует о реализации количественного операционного показателя;

➤ анализ монетарных инструментов денежно-кредитной политики выявил, что они демонстрируют механизм нейтральности, так: соотношение обязательных резервов и кредитных вложений банков в экономике проявляют слабую степень взаимосвязи, влияние кредитных вливаний на рост ВВП незначителен, снижение ставки рефинансирования не приводит к расширению доступности кредитов для секторов национальной экономики, а также ставка рефинансирования оказывает ограниченное воздействие на изменение процентных ставок по кредитам;

➤ предложена разработанная модель трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики, демонстрирующая влияние на макроэкономическую динамику

с уточнением монетарного воздействия на финансовый и реальный сектор экономики, а также выявлено, что основным каналом монетарного воздействия НБТ на развитие экономических процессов в стране является денежный канал, посредством регулирования резервных денег;

➤ определены пути совершенствования денежно-кредитной политики и разработан механизм ее оценки в современных условиях национальной экономики на основе инструментальной базы режима инфляционного таргетирования.

4. Научная и практическая значимость результатов диссертационного исследования

В процессе проведенного исследования были применены общенаучные подходы (диалектический, эволюционный и др.) и ряд методов, таких как анализ и синтез, абстрактно-логический, экономико-статистический, графический, сравнительный и прогнозный, которые в целом позволили обеспечить достоверность и обоснованность выводов и рекомендаций, сформулированных автором в работе.

Теоретическая и практическая значимость исследования заключается в дальнейшем развитии теории формирования и развития денежно-кредитной политики и совершенствования основных инструментов ее реализации с целью обеспечения роста национальной экономики. Основные положения, выводы и рекомендации могут быть использованы органами государственной власти при обосновании, формировании и реализации денежно-кредитной политики, направленной на разработку основных направлений по обеспечению денежного равновесия, прогноза динамики спроса и предложения на рынке финансовых средств, составлении стратегических программ в сфере денежного регулирования и обеспечения уровня монетизации в стране. Результаты исследования, содержащиеся в диссертационной работе, направлены на решение теоретических и практических задач по применению и совершенствованию инструментов денежно-кредитной политики и механизмов их решения.

Степень достоверности результатов подтверждается правильными методическими приёмами при обработке статистических данных, проведённой научной оценки содержания представленного материала, завершённой исследованием, а также публикациями автора в рецензируемых научных изданиях.

Основные исследовательские выводы были представлены и обсуждены на международных и республиканских научно-практических конференциях, республиканском экономическом форуме, ежегодных конференциях преподавателей, аспирантов и студентов ТУТ и были опубликованы в журналах, рецензируемых ВАК при Президенте Республики Таджикистан. Теоретические и методические аспекты исследования направлены на совершенствование учебных курсов по предметам «Экономическая теория», «Макроэкономика», «Финансы, денежное обращение и кредит», «Финансы и кредит», «Валютное регулирование и валютный контроль», «Международные валютно-финансовые и кредитные отношения», «Социально-экономическая политика», «Монетарная политика и банковский надзор» и т.д.

5. Содержание, новизна результатов и рекомендаций, сформулированных в диссертации

Диссертационная работа включает в себя введение, три главы основного текста, заключение и список использованной литературы. Работа изложена на 184 страницах, иллюстрирована 18 таблицами, 26 рисунками. Список использованной литературы содержит 164 наименований.

Во введении обосновывается актуальность и значимость темы исследования, охарактеризовано состояние ее изученности, определены цели и задачи исследования, сформулированы научная новизна, теоретическая и методологическая база, теоретическая и практическая значимость полученных результатов, изложены положения и выводы, содержащие элементы новизны (С. 4-16).

В первой главе «Теоретические основы исследования формирования и развития денежно-кредитной политики» обобщены результаты исследования эволюции концептуальных положений различных экономических школ по денежно-кредитной политике и теории денег, определены факторы, влияющие на формирование ДКП, а также уточнены основные ее цели и принципы (С. 17-69).

Проведенное диссертантом исследование эволюции развития системы денежно-кредитных отношений и политики определило, что в разные исторические периоды социально-экономического развития складывались совершенно различные подходы к определению данной категории. Исследование различных мнений авторов относительно денежно-кредитной политики показало, что каждый из них имеет свои суждения, свои определения и свою теорию, относительно денежно-кредитной политики, которая должна способствовать экономическому росту.

Исследование теории денежного обращения, регулирования денежных отношений, монетарной политики и принципов позволяют автору констатировать, что последние были сформулированы и изложены в работах великих экономических мыслителей и классиков экономической науки, представителей различных школ. Среди них можно упомянуть такие школы, как американская школа во главе с И. Фишером, австрийская школа с Г. Касселем, лозаннская школа с Л. Вальрасом, кембриджская школа, связанная с именами А. Маршалла и А. Пигу, чикагская школа с Дж. Тобины, монетаристская школа Милтона Фридмана и другие выдающиеся учёные-экономисты. То есть вопросы, связанные с регулированием денежно-кредитной сферы, не утрачивают свою актуальность и до сих пор выступают как важные и актуальные на протяжении уже длительного времени, привлекая внимание и вызывая обсуждение как среди исследователей в области экономики, так и среди практикующих специалистов. Исследование работ ряда учёных показывает, что теория денежно-кредитного регулирования и использование методов этой стратегии в контексте общей денежно-кредитной политики включает в себя соперничество с несколькими важными школами теоретической мысли, включая классическую теорию, кейнсианство и монетаризм.

Позиция автора заключается в том, что денежно-кредитная политика в настоящее время представляет собой одну из важнейших форм воздействия

государства на экономику, и основывается на теоретических представлениях ученых-экономистов о роли денег в экономике и их влиянии на основные макроэкономические параметры: уровень инфляции, занятости, объем ВВП, платежный баланс, экономический рост и др.

В ходе исследования Газиев М.Н. дополняет содержание понятия «денежно-кредитная политика» авторской ее трактовкой, которая состоит в следующем: «Денежно-кредитная политика – это совокупность мер и способов управления экономикой, осуществляемая национальными банками, используя инструменты ее проведения для обеспечения макроэкономической стабильности, в том числе и на денежном рынке через изменения денежной массы и процентной ставки с целью достижения экономических целей и макроэкономических задач, таких как сдерживание инфляции, повышения темпов экономического роста и ускоренного развития производственного сектора экономики» (С. 17-38).

Исследования эволюции различных экономических школ и мнений ученых экономистов, позволил прийти к выводу, что эффективность реализации денежно-кредитной политики обусловлена воздействием разнообразных факторов, в числе основных из которых диссертант выделяет инфляцию, уровня безработицы, курса национальной валюты, инвестиционную среду, величину процентных ставок по кредитам и др.

Диссертантом определено, что главным условием, которое значительно воздействует и формирует денежно-кредитную политику, является макроэкономическая обстановка и социально-экономическое положение страны. На основе анализа факторов, формирующих денежно-кредитную политику автор определил, что многие из них имеют внешний характер и негативно влияют на процесс реализации денежно-кредитной политики в РТ. Учитывая это, Газиев М.Н. предлагает, что меры по совершенствованию денежно-кредитной политики должны меняться исходя из изменений вышеуказанных факторов (С. 38-49).

Диссертантом определено, что основная цель денежно-кредитной политики НБТ является ценовая стабильность, то есть стабильно-низкая инфляция. Данная цель основана на пяти основных принципах, которая разделяется в следующем: 1) Национальный банк устанавливает постоянно действующую публичную количественную цель по инфляции; 2) при режиме таргетирования инфляции, валютный курс является плавающим и это означает, что не Национальный банк фиксирует валютный курс, а он формируется посредством спроса и предложения на валютном рынке; 3) основным инструментом данной политики являются процентные ставки по операциям рефинансирования; 4) Национальный банк принимает все решения по денежно-кредитной политике на основе макроэкономического прогноза; 5) информационная открытость в области денежно-кредитной политики (принцип открытости).

Автор считает, что денежно-кредитная политика в долгосрочной перспективе может повлиять исключительно на общий уровень цен, поскольку в этот период её возможность влиять напрямую на изменение экономических показателей, таких как

реальный ВВП, безработица и устойчивости курса национальной валюты ограничена (С. 49-69).

Во второй главе «Анализ влияния монетарных инструментов на макроэкономические показатели Республики Таджикистан» дана оценка современного состояния денежно-кредитной политики Республики Таджикистана, проанализирована эффективность инструментов денежно-кредитной политики, а также исследовано воздействие трансмиссионного механизма на макроэкономическую динамику (С. 69-130).

По мнению диссертанта, в силу того, что уровень инфляции выступает ключевым показателем состояния макроэкономического прогресса, регулирование тенденций изменения цен остаётся доминирующим элементом в деятельности Национального банка (С. 69-75).

Анализируя основные социально-экономические показатели в период 2015-2021 гг. (табл. 2.2.) диссертант определяет, что макроэкономические показатели, в том числе ВВП, тесно взаимосвязаны с денежно-кредитной политикой (С. 73).

В процессе анализа автором установлено, что в структуре денежной массы страны имеют весомое значение два ключевых агрегата: наличные денежные средства и остатки на депозитах, в то время как остальные параметры остаются менее значимыми. Денежный агрегат M_1 обладает высокой ликвидностью и служит для проведения операций обмена и других финансовых расчётов. Можно согласиться с мнением автора о том, что повышение массы денежной наличности в обороте содействует избеганию уплаты налогов, что приводит к потерям поступлений в государственный бюджет за счёт недоплаты налоговых платежей (С. 77-78).

В ходе анализа автором выявлено, что широкий показатель денежной массы (M_4) увеличивается параллельно с ростом курса иностранной валюты к сомони, и это увеличение не способствует увеличению денежных агрегатов и развитию экономики в целом (рисунок 2.2.). Определено, что высокие процентные ставки и снижение курса национальной валюты, уже многие годы оставались основными источниками инфляции в экономике Таджикистана. Диссертант считает, что бороться с инфляцией и колебаниями курса валюты, без снижения процентных ставок по кредитам является малоэффективным (С. 80-81).

Можно согласиться с мнением автора о том, что низкий уровень монетизации свидетельствует о недостаточности наличных денежных средств в экономике, а такая ситуация приводит к сокращению налоговой базы и стимулирует увеличение бартерных сделок. Важно также подчеркнуть, что из-за того, что домашние хозяйства пытаются накапливать свои резервы в долларах США, используя их для приобретения недвижимости и автомобилей вне банковской системы, получается, что фактический уровень монетизации превышает официальные данные (С. 81-86).

В ходе приведенного анализа соотношении обязательных резервов и кредитных вложений банков в экономике Таджикистана (рис. 2.4.) автором определяется, что колебания в остатках обязательных резервов оказывают незначительное воздействие на кредитование национальной экономики и проявляют слабую степень взаимосвязи. Анализ норм обязательных резервов свидетельствует

что, хотя уменьшение этих норм чисто в теоретическом плане может улучшить возможности кредитных организаций в предоставлении кредитов, однако на практике такое воздействие на экономику страны незначительно и не приводит к уменьшению величины процентных ставок по кредитам (С. 94-97).

Анализируя изменения процентных ставок по депозитам (табл. 2.9.) автор пришел к выводу, что депозиты являются важным источником внутреннего финансирования и создания ресурсной платформы для кредитных организаций, что содействует расширению операционной сферы банковской системы и способствует развитию экономики страны (С. 98-99).

Динамичный анализ приведенный на рис. 2.5. показывает, что доля кредитования в рост ВВП незначителен и корреляционная зависимость между ними слабая. Для того, чтобы реализация денежно-кредитной политики способствовала развитию реального сектора экономики диссертант предлагает разработать механизм денежно-кредитного регулирования, направленный на расширение возможностей получения кредитов хозяйствующими субъектами. Также, Национальным банком рекомендуется одновременно общими усилиями с кредитными организациями выработать механизмы для улучшения экономической инициативности и финансовой грамотности населения республики и усиливать механизм страхования вкладов как для юридических, так и физических лиц. (С. 106-108).

Автором в подробностях была исследована структура трансмиссионного механизма. В процессе исследования логически сформулирована теоретическая позиция автора по механизму трансмиссии денежно-кредитной политики (рисунок 2.13.). Можно согласиться с рассуждением автора о том, что основным каналом монетарного воздействия Национального банка Таджикистана на развитие экономических процессов в стране является денежный канал, посредством регулирования денежной базы (стр. 124-127).

В третьей главе «Основные направления совершенствования денежно-кредитной политики Таджикистана в условиях усиления влияния внешних шоков» определены и предложены направления совершенствования денежно-кредитной политики в условиях реализации режима инфляционного таргетирования (С. 130-158).

В процессе исследования диссертантом определено, что до настоящего времени механизм денежно-кредитной политики НБТ официально реализовался под режим таргетирования резервных денег (табл. 3.2.). Его регламентация направлена на обеспечение стабильности денежной массы, сохранение в меру сдержанного уровня спроса и инфляции. Данную ситуацию можно оценить таким образом, что с увеличением ВВП страны до определенного уровня также растет денежная масса.

В связи с этим с целью улучшения процесса разработки и осуществления денежно-кредитной политики автор предлагает перейти от операционного количественного показателя (резервные средства) к операционному процентному показателю (процентная ставка) (стр. 134).

Диссертант считает, что переход к режиму инфляционного таргетирования возможен только при совместных усилиях Национального банка и Правительства, ответственных за открытое регулирование инфляции. Лишь таким образом они готовы совместно оказывать воздействие на уровень инфляции. В процессе исследования автором разработана схема взаимосвязи монетарных и фискальных мер воздействия на экономику (стр. 141-142).

Диссертантом при анализе сопоставления депозитных и кредитных операций банков, произведена оценка коэффициента трансформации депозитных ресурсов банковской системы. Автор предлагает, что для трансформации депозитов в качестве кредита в реальный сектор экономики, прежде всего, необходимо создать экономическую основу для формирования инвестиционного поведения юридических лиц и населения, повышения осведомленности общества о формах размещения свободных денежных средств в финансовом секторе, повысить финансовую грамотность населения, укрепить доверие населения к существующим банковским сферам (стр. 149-150).

Важным исследованием в диссертационной работе является приведенная схема алгоритма оценки эффективности денежно-кредитной политики со стороны диссертанта. Разработанный алгоритм показывает, что эффективная реализация данной политики является сложным процессом. Результаты этой оценки могут использоваться для корректировки политики и принятия мер по улучшению финансовой и экономической стабильности в стране. Газиев М.Н. считает, что в современной экономической реальности для оценки эффективности денежно-кредитной политики необходимо установить критерии, тесно связанные с социально-экономическим развитием страны (стр. 152-154).

В заключении работы, обобщены основные результаты диссертационного исследования, включая сделанные теоретические выводы и предложенные практические рекомендации.

6. Замечание по диссертационной работе

Отмечая актуальность темы диссертационной работы, его научную новизну и значимость для науки и практики, необходимо отметить, что несмотря на общую положительную оценку проведенного исследования, работа не лишена отдельных недостатков и спорных положений:

1. В параграфе 1.3. (стр. 63) на рис. 1.6. приведена схема «Механизм реализации денежно-кредитной политики и денежно-кредитного регулирования НБТ». Однако данная схема нуждается в упорядочении цель и задач денежно-кредитной политики;

2. На стр. 80 автор отмечает, что высокие процентные ставки и снижение курса национальной валюты, уже многие годы оставались основными источниками инфляции в экономике Таджикистана. Хотя автор уже на стр. 44 высказывает свое мнение о том, что факторы, оказывающие чрезмерно негативное влияние на рост инфляции в стране, носят внешний и немонетарный характер. Такое высказывание создаёт противоречие в словах автора;

3. В параграфе 2.3. при исследовании трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики и его влияния на макроэкономическую динамику диссертанту следовало бы сопоставить влияние трансмиссионных каналов с официальными данными, относящимися к Таджикистану;

4. В параграфе 3.1. (стр. 133) автор отмечает, что механизм денежно-кредитной политики Национального банка Таджикистана реализуется в рамках системы таргетирования резервных денег (таблица 3.2.). Однако, автором не указана конкретизация и эффективность реализации этого режима в ходе регулирования инфляционных процессов;

5. Работа значительно выиграла бы, если соискатель в заключение работы, наряду с выводами, более подробно раскрыл практические рекомендации для решения выявленных проблем и недостатков, хотя они нашли некоторое своё отражение в третьей главе;

Однако указанные недостатки носят рекомендательный характер и не снижают общую положительную оценку результатов приведенного диссертационного исследования в целом.

7. Подтверждение результатов диссертационного исследования в научных публикациях.

По теме исследования автором было издано 16 работ, среди которых 6 статей в рецензируемых журналах, рекомендованных ВАК при Президенте Республики Таджикистан. Опубликованные научные труды полностью отражают тематику диссертационной работы, автореферат содержит в себе основные результаты диссертации.

8. Соответствие оформления диссертации требованиям Высшей аттестационной комиссии при Президенте Республики Таджикистан.

Диссертация соискателя соответствует критериям получения ученой степени кандидата экономических наук, подготовки диссертации и экспертизы диссертации в Диссертационном совете и другим требованиям Положения о диссертационном совете, Порядка присуждения ученых степеней и Порядка государственной регистрации защищенных диссертаций, утвержденным постановлением Правительства Республики Таджикистан № 267 от 30 июня 2021 года.

7. Заключение

Таким образом, диссертационная работа Газиева Мухиддина Нуридиновича на тему: «Теоретические аспекты формирования денежно-кредитной политики и особенности ее реализации в современных условиях Республики Таджикистан», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.01 – Экономическая теория (08.00.01.01 – Общая экономическая теория (политическая экономия)) является самостоятельным, творческим и завершенным исследованием, которое проведено на актуальную, теоретически и практически значимую тему, обладает признаками научной новизны, диссертация и автореферат диссертации соответствуют требованиям «Порядка присуждения ученых степеней и присвоения ученых званий (доцента, профессор)» ВАК при Президенте Республики Таджикистан, а её автор Газиев Мухиддин

Нуридинович заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.01. – Экономическая теория (08.00.01.01. – Общая экономическая теория (политическая экономия)).

При голосовании по данному вопросу в общей численности на заседании присутствовало 16 человек, из них с правом решающего голоса 14 человек, из которых по специальности рассматриваемой диссертации докторов наук – 1. Результаты открытого голосования: «за» - 14 чел., «против» - нет, «воздержавших» - нет. Отзыв на диссертации обсужден и одобрен на расширенном заседании кафедры «Банковское дело» и «Экономическая теория» от 18 апреля 2024 года, протоколом №9.

Председатель заседания:

к.э.н., доцент, заведующий кафедрой
экономической теории Таджикского
государственного университета коммерции

Туйчикулов З. Дж.

Эксперт

Проект отзыва подготовил:

к.э.н., доцент, заведующий кафедрой
банковского дело
Таджикского государственного
университета коммерции

Халимов Л.М.

Секретарь заседания:

к.э.н., доцент кафедры
банковского дело
Таджикского государственного
университета коммерции

Султонов З.С.

Подпись к.э.н., доцента Халимова Л.М., к.э.н., доцента Туйчикулова З.Дж. и к.э.н., доцента Султонова З.С. заверяю:

Начальник отдела кадров и
специальных работ ТГУК



Пирзода С.С.

Адрес университета: 734061, Республика Таджикистан, г. Душанбе, ул. Дехоти, 1/2, тел.: +992 (37) 234-83-46, +992 (37) 234-85-46, E-mail: tguk@mail.ru, www.tguk.tj