

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

диссертационного совета 6D.КОА-004 при Таджикском национальном университете по диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук

**Аттестационное дело № _____
Решение диссертационного совета от 18.05.2024 г., №34**

О присуждении Газиева Мухиддина Нуридиновича, гражданина Республики Таджикистан, ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.01 – Экономическая теория (08.00.01.01 – Общая экономическая теория (политическая экономия)).

Диссертация 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)) принята к защите на основе заключения экспертной комиссии от 7.03.2024 года (протокол №28) диссертационным советом 6D.КОА-004 при Таджикском национальном университете (734025, г. Душанбе, проспект Рудаки 17), созданный приказом ВАК при Президенте Республики Таджикистан от 03 декабря 2022 г., №350.

Диссертант Газиев Мухиддин Нуридинович, 1991 года рождения, с 2021 года до настоящее время работает в качестве старшего преподавателя кафедры экономической теории и экономики развития Технологического университета Таджикистана. С 2019 по 2024 года являлся соискателем данной кафедры по специальности 08.00.01 – Экономическая теория (политическая экономия).

Тема кандидатской диссертации Газиева Мухиддина Нуридиновича была изменена и утверждена на заседании Ученого совета Технологического университета Таджикистана на основе решения ученого совета факультета «Экономики и финансов» и представления Департамента науки и внедрения на «Теоретические аспекты формирования денежно-кредитной политики и особенности ее реализации в современных условиях Республики Таджикистан» от 30 октября 2023 года под протоколом №3 (приказ №34/А от 8.11.2023 г.). Ранее в 25.12.2018 г., протоколом №5 (приказ №1/А от 5.01.2019 г.) тема была утверждена под названием: «Денежно-кредитная политика как инструмент государственного регулирования экономики Республики Таджикистана».

Научный руководитель: Усманова Туфа Джумаевна, доктор экономических наук, профессор, заведующая кафедрой экономической теории и экономики развития Технологического университета Таджикистана.

Официальные оппоненты:

Шарифзода Бахром Махмуд – доктор экономических наук, доцент, главный научный сотрудник отдела теоретических исследований и

международных экономических отношений Института экономики и демографии НАНТ;

Шарифзода Парвиз Одилшо – кандидат экономических наук, Председатель правления ЗАО «Банк развития Таджикистана».

Ведущая организация – Таджикский государственный университет коммерции, в своем положительном отзыве, подготовленном экспертом, к.э.н., доцентом, заведующим кафедрой «Банковское дело» Халимовым Л.М., подписанным председателем, заведующим кафедрой «Экономическая теория» кандидатом экономических наук, доцентом Туйчикуловым З.Дж., секретарем заседания к.э.н., доцента Султонова З.С. и утвержденным ректором Таджикского государственного университета коммерции, д.т.н., доцентом Назарзода Хайрулло Холназар указала, что диссертация Газиева М.Н. на тему: «Теоретические аспекты формирования денежно-кредитной политики и особенности ее реализации в современных условиях Республики Таджикистан» по степени новизны, актуальности, теоретической и практической значимости заслуживает положительной оценки, является самостоятельным, творческим и завершенным исследованием, которое выполнено на актуальную, теоретическую и практическую значимую тему, обладает признаками научной новизны, диссертация и автореферат диссертации соответствуют пунктам 31 и 33 «Порядка присуждения ученых степеней», утвержденным постановлением Правительства Республики Таджикистан от 30 июня 2021 года №267, а также требованиям к диссертациям, предъявляемым ВАК при Президенте Республики Таджикистан, содержит обоснованные и аргументированные научные положения и выводы, а её автор Газиев Мухиддин Нуридинович заслуживает присуждения ему ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.01 – Экономическая теория (08.00.01.01 – Общая экономическая теория (политическая экономия)).

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.

Основные положения диссертационного исследования опубликованы в 16 научных публикациях, в том числе 6 статей в изданиях, рецензируемых ВАК при Президенте Республики Таджикистан.

ПЕРЕЧЕНЬ НАУЧНЫХ ПУБЛИКАЦИЙ СОИСКАТЕЛЯ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

I. Статьи, опубликованные в рецензируемых и рекомендованных ВАК при Президенте Республики Таджикистан журналах:

[1-А]. Газиев, М.Н. Сиёсати пулию қарзӣ – механизми танзими давлатии иқтисодиёти Тоҷикистон. [Матн] / М.Н. Газиев // Паёми Донишгоҳи миллии Тоҷикистон. Баҳши илмҳои иҷтимоӣ-иқтисодӣ ва ҷамъиятӣ. – Душанбе, 2019. – №3 (1). – С. 64-70.

[2-А]. Газиев М.Н. Таҳлили вазъи муосир ва самтҳои асосии сиёсати пулию қарзӣ дар иқтисодиёти Тоҷикистон. [Матн] / М.Н. Газиев // Паёми Донишгоҳи технологии Тоҷикистон (маҷаллаи илмӣ - амалӣ). Баҳши иқтисодӣ. – Душанбе, 2021. – №4 (47). – С. 177-185.

[3-А]. Газиев М.Н. Таҳлили сохтори ҳаҷми пул ва низоми ҳисоббаробаркуниҳои ғайринақдӣ дар иқтисодиёти Тоҷикистон. [Матн] / М.Н. Газиев // Паёми Донишгоҳи давлатии тичорати Тоҷикистон (маҷаллаи илмӣ). Баҳши иқтисодӣ. – Душанбе, 2020. – №2 (31). – С. 40-46.

[4-А]. Газиев М.Н., Усманова Т.Дж. Основные цели современной денежно-кредитной политики Таджикистана. [Текст] / Т.Дж. Усманова, М.Н. Газиев // Вестник Таджикского государственного университета коммерции (научный журнал) – Душанбе, 2022. - №4 (43). – С. 300-306.

[5-А]. Газиев М.Н. К вопросу исследования факторов, влияющих на эффективность функционирования денежно-кредитной политики [Текст] / М.Н. Газиев // Доклады Национальная Академия наук Таджикистана. Отделение общественных наук – Душанбе, 2022. - №4 (020). – С. 95-101.

[6-А]. Газиев М.Н., Режим инфляционного таргетирования и ее применение в денежно-кредитной политике Республики Таджикистан [Текст] / М.Н. Газиев // Вестник Таджикского государственного университета коммерции (научный журнал) – Душанбе, 2023. - №1 (45). – С. 235-244.

II. Научные статьи, опубликованные в сборниках и других научно- практических изданиях:

[7-А]. Ғозиев М.Н., Ҳасанов А.Р. Хусусиятҳои сиёсати пулию қарзии Ҷумҳурии Тоҷикистон [Матн] / М.Н. Ғозиев, А.Р. Ҳасанов // Паёми Донишгоҳи технологии Тоҷикистон (маҷаллаи илмӣ - амалӣ). Баҳши иқтисодӣ. – Душанбе, 2018. – №1 (32). – С. 111-116.

[8-А]. Газиев М.Н. Особенности реализации денежно-кредитной политики Республики Таджикистан [Текст] / М.Н. Газиев // Материалы республиканской научно-практической конференции (26-27 апреля 2019 г.) на тему «Актуальные проблемы индустриализации Республики Таджикистан: проблемы и стратегии». – Душанбе, ТУТ, 2019. – С. 42-48.

[9-А]. Газиев М.Н. Особенности денежной массы и ее структура в экономики Таджикистана [Текст] / М.Н. Газиев // Материалы VI Международной научно-практической конференции «GLOBAL SCIENCE AND INNOVATIONS 2019: CENTRAL ASIA» (VII ТОМ) / Қўраст.: Е. Ешим, Е. Абиев т.б.– Нур-Султан, 2019. – С.155-159.

[10-А]. Газиев М.Н., Хасанов А.Р. Основные направления денежно-кредитной политики Республики Таджикистан [Текст] / М.Н. Газиев, А.Р. Хасанов // Вестник Технологического университета Таджикистана (научный журнал). Сектор экономика. – Душанбе, 2019. – №2 (37). – С. 156-162.

[11-А]. Газиев М.Н. Эволюция теории денежно-кредитной политики и вопросы государственного регулирования [Текст] / М.Н. Газиев // Материалы международной научно-практической конференции (30 октября 2019 г.) на тему «Финансово-кредитные механизмы регулирования и развития экономики стран СНГ». – Душанбе, РТСУ, 2019. – С. 72-77.

[12-А]. Газиев М.Н., Хасанов А.Р. Денежно-кредитная политика в системе государственного регулирования экономики Республики Таджикистан [Текст] / М.Н. Газиев, А.Р. Хасанов // Сборник трудов республиканской научно-практической конференции на тему «Социально-экономические и организационно-технические основы развития строительного комплекса в РТ». – Душанбе, ТТУ, 2019. – С. 105-110.

[13-А]. Газиев М.Н. Факторы формирования денежно-кредитной политики и их влияние на экономический рост [Текст] / М.Н. Газиев // Материалы республиканской научно-практической конференции (30 февраля 2020 г.) на тему «Современные тенденции денежно-кредитных отношений и их влияние на экономическое развитие». – Душанбе, ИТПУ, 2019. – С. 79-83.

[14-А]. Газиев М.Н. Татбиқи ҳисоббаробаркуниҳои ғайринақдӣ – омили рушди иқтисодиёти миллӣ [Матн] / М.Н. Газиев // Маводи конференсияи илмӣ-амалии ҷумҳуриявӣ (24-25 апрели соли 2020) дар мавзӯи «Афзалиятҳои рақобатии иқтисоди миллӣ ҳангоми гузариш ба модели навини рушди иқтисодӣ», Қисми 2. – Душанбе, ДТТ, 2020. – С. 61-65.

[15-А]. Газиев М.Н. Особенности трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики и его влияния на экономический рост [Текст] / М.Н. Газиев // Материалы республиканской научно-практической конференции (23-24 апреля 2021 г.) на тему «Реализация ускоренной индустриализации Республики Таджикистан как четвертой цели национальной стратегии: проблемы и пути их решения». Часть 2. – Душанбе, ТУТ, 2021. - С. 39-43.

[16-А]. Газиев М.Н., Усманова Т.Дж. Особенности денежно-кредитной политики и её воздействия на экономический рост [Текст] / Т.Дж. Усманова, М.Н. Газиев // Материалы международной научно-практической конференции (18-19 ноября 2022 г.) на тему Ускоренная индустриализация Республики Таджикистан во взаимосвязи с объявлением “Двадцатилетие изучения и развития естественных, точных и математических наук в сфере науки и образования”. – Душанбе, ТУТ, 2022 – С. 130-135.

На автореферат диссертации поступили отзывы от:

1. Мирсаидова С.А. – доктора экономических наук, профессора кафедры таможенного дела Таджикского государственного финансово-экономического университета, со следующими замечаниями: 1) На странице 12 автореферата диссертации представлены факторы формирования денежно-кредитной политики, однако эти факторы исследованы в ограниченных рамках; 2)

Следовало бы, автору сделать прогнозы дальнейшего развития денежно-кредитной политики.

2. Рахматзода Х.Б. – доктора экономических наук, профессора кафедры экономической теории и мировой экономики Российского-Таджикского (Славянского) университета со следующими замечаниями: 1) Диссертант, исследуя денежного обращения и денежных отношений в автореферате отмечает только заслуги представителей неоклассического направления, тогда как проблема имеет длительно исторический период (стр. 9); 2) в тексте автореферата имеются погрешности грамматического и орфографического характера.

3. Сафоева А.К. – доктора экономических наук, доцента, заведующего кафедрой экономической теории и предпринимательской деятельности Международного университета туризма и предпринимательства Таджикистана со следующим замечаниями: 1) работа значительно выиграла бы, если диссертант предложил классификацию целей денежно-кредитной политики и ее взаимосвязей; 2) в тексте автореферата имеются погрешности технического характера.

4. Гоибназарзода С.М. – доктора экономических наук, доцента, проректора по учебной работе ХГУ имени М. Назаршоева со следующим замечанием: 1.) Наш взгляд необходимо было углубленно раскрыть интерпретацию трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики; 2.) в тексте автореферата встречаются ошибки стилистического характера.

Все отзывы положительные, имеются замечания дискуссионного и рекомендательного характера.

Выбор официальных оппонентов и ведущей организации обусловлен тем, что они обладают необходимой квалификацией специальности 08.00.01 – Экономическая теория (08.00.01.01 – Общая экономическая теория (политическая экономия)) и обосновывается предложением экспертной комиссии, наличием устойчивой позиции по вопросам формирования денежно-кредитной политики и особенности ее реализации, и тем, что они обладают необходимой квалификацией по рассматриваемой специальности и имеют соответствующие публикации в области развития денежно-кредитных отношений и политики, публикации посвященные финансово-кредитных отношений и вопросы денежно-кредитного регулирования.

Диссертационный совет отмечает, что на основании выполненных соискателем исследований:

- **разработаны** теоретические и методические положения по формированию и реализации денежно-кредитной политики и совершенствованию инструментов ее реализации;

- **исследована эволюция** концептуальных положений различных экономических школ по денежно-кредитной политике, уточнение ее экономической сущности, обоснование ее влияния на обеспечение экономического развития и подтверждение существенного влияния макроэкономической ситуации на реализацию ДКП и ее обратное влияние;

- *проведена* оценка текущего состояния денежно-кредитной политики и определена её тесная взаимосвязь с макроэкономическими индикаторами, которая обусловлена инфляцией, изменением обменного курса, фискальными пропорциями и другими факторами, а также выявлены особенности её реализации в современных условиях экономики Таджикистана;

- *определен* механизм нейтрального характера инструментов денежно-кредитной политики в процессе анализа основных инструментов ДКП;

- *определены и предложены* направления совершенствования денежно-кредитной политики в условиях реализации режима инфляционного таргетирования.

Теоретическая значимость исследования обоснована тем, что:

- *разработано* авторская классификация совокупности факторов, влияющих на формирование и реализацию денежно-кредитной политики, с разделением по группам: финансово-экономические, организационно-экономические, социальные, внешнеэкономические и политические;

- *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;

- *изложено*, что в структуре реализуемой государством экономической политики особый акцент делается на составную её часть денежно-кредитную политику. Страна, ориентированная на развитие рыночных отношений, содействует достижению своих целей, обеспечивая устойчивость национальной валюты и финансовой системы, а затем активизируя экономическую активность через меры денежно-кредитной политики;

- *выявлено*, что реализация денежно-кредитная политика 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;

- *предложена* модель трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики и выявлен основной канал монетарного воздействия на развитие экономических процессов;

Применительно к проблематике диссертации (эффективно, с получением обладающих новизной результатов) использованы общенаучные подходы (диалектический, эволюционный и др.) и ряд методов, таких как анализ и синтез, абстрактно-логический, экономико-статистический, графический, сравнительный и прогнозный;

Значение полученных соискателем учёной степени результатов исследования для практики подтверждается тем, что:

Теоретические положения, выдвинутые в диссертации, используются в образовательном процессе учреждений высшего профессионального образования и направлены на совершенствование учебных курсов по предметам «Макроэкономика», «Финансы, денежное обращение и кредит», «Социально-экономическая политика», «Монетарная политика и банковский надзор», а также при выполнении научно-исследовательских работ студентами и магистрантами Технологического университета Таджикистана (справка №678 от 19.01.2024 г.).

Относительно практические положения диссертационного исследования, в частности, предложенные в диссертации улучшения качества банковских услуг, привлечение депозитов, увеличением кредитов юридическим и физическим лицам, а также направление кредитов в приоритетные отрасли экономики были учтены при составлении перспективного плана в финансовые отчеты ЗАО «Банк развития Таджикистана» (справка №79/1-05 от 22.01.2024 г.).

- *определено*, что 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;

- *предложена*, комплексная система мероприятий по реализации на практике концептуальной модели денежно-кредитной политики, которая предусматривает охват всех сфер государственной власти, не ограничиваясь рамками Национального банка Таджикистана, и взаимосвязи монетарных и фискальных мер воздействия на экономику. Национальному банку Таджикистана нужно внести изменения в инструменты денежно-кредитной политики в таком направлении, чтобы финансовые средства были направлены на реализацию долгосрочных инвестиционных проектов реального сектора экономики;

- *разработаны и внедрены* методические рекомендации использования инструментов монетарной политики в обеспечение экономического роста и формирования денежно-кредитной политики. 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.

- *определено*, что 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.

- *предложенный* алгоритм оценки эффективности денежно-кредитной политики могут использоваться для корректировки политики и принятия мер по улучшению финансовой и экономической стабильности в стране.

Оценка достоверности результатов исследования выявила:

- *теория* построена на теоретических изысканиях основных экономических школ и научно-исследовательских работах как отечественных, так и зарубежных ученых, посвященных проблемам развития и предпосылкам формирования денежно-кредитной политики. Достоверность результатов исследования обеспечена методологической обоснованностью выводов диссертационного исследования, которые совпадают с научными идеями ученых по данной проблематике;

- *идея базируется* на фундаментальных положениях, теоретико-методологических основах денежно-кредитной политики на системном анализе современного состояния и условий применения инструментов денежно-кредитной политики в обеспечение экономического роста Республики Таджикистан, а также исследованиях ученых, посвященных данной проблеме. Концепция основывается на гипотезе, согласно которой от выбора эффективных направлений реализации денежно-кредитной политики и основных её инструментов существенно зависит макроэкономическая динамика и стабильность развития национальной экономики;

- *выявлено*, что основным каналом монетарного воздействия Национального банка Таджикистана на развитие экономических процессов в стране является денежный канал, посредством регулирования резервных денег;

- *определено*, что денежно-кредитная политика имеет существенное влияние на экономический рост, и её эффекты проявляются через различные механизмы и каналы таких как: процентный, денежный, финансовый, валютный и другие, который выражается в виде трансмиссионного механизма.

Личный вклад соискателя состоит в:

- постановке и решении задач диссертационного исследования;
- достоверности элементов научной новизны исследования;

- апробации результатов исследования в деятельности министерств и ведомств республики;

- на совершенствование процесса реализации денежно-кредитной политики как инструмента государственного регулирования экономики;

- 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;

- апробации результатов исследования на научно-практических конференциях и семинарах различных уровней (16 работ, из них 6 статей в рецензируемых изданиях, рекомендованных ВАК при Президенте Республики Таджикистан).

На заседании от «18» мая 2024 года диссертационный совет принял решение присудить Газиеву Мухиддину Нуридиновичу ученую степень кандидата экономических наук по специальности 08.00.01 – Экономическая теория (08.00.01.01 – Общая экономическая теория (политическая экономия)).

При проведении тайного голосования диссертационный совет в составе 12 человек, из них 5 специалистов по профилю рассматриваемой диссертации, участвовавших в заседании, из 15 человек, входящих в состав совета, проголосовали: «за» - 12, «против» - нет, недействительных бюллетеней - нет.

Заместитель председателя диссертационного совета 6D.КОА-004 при Таджикском национальном университете, доктор экономических наук, профессор



Собирзода Н.М.

Ученый секретарь диссертационного совета 6D.КОА-004 при Таджикском национальном университете, доктор экономических наук, доцент

Шамсов И.С.

«18» мая 2024 г.