

Диссертационный совет 6D.KOA-004 при
Таджикском национальном университете
Адрес: 734025, г. Душанбе, пр. Рудаки 17.
www.tnu.tj

Отзыв

официального оппонента на диссертационную работу Косимовой Мархабо Икромалиевны на тему «Особенности формирования и развития рынка капитала в экономике Таджикистана», представленную к защите на соискание учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.01 – Экономическая теория: общая экономическая теория

Актуальность темы диссертационного исследования.

В Национальной стратегии развития Республики Таджикистан на период до 2030 года формирование и развитие рынка капитала определено одним из путей активизации инвестиционно-инновационной деятельности для динамичного экономического роста, повышения конкурентоспособности и диверсификации национальной экономики. Рынок капитала является институтом, осуществляющим аккумуляцию ресурсов, определяющим характер и структуру формирования инвестиционно-производственного потенциала в национальной экономике. Именно рынок капитала характеризуется состоянием кредитно-денежной системы, уровнем кредитования национальной экономики и привлечением инвестиций в экономику.

Вместе с тем, в процессе формирования рыночных отношений на данном этапе экономических преобразований на отечественном рынке капитала наблюдается ряд системных диспропорций, замедляющих темпы активизации инвестиционной деятельности, что ведет к снижению эффективности исследования социально-экономического потенциала национальной экономики.

Сущность и многообразие условий формирования и развития рынка капитала в национальной экономике, недостаточная изученность теоретических основ формирования рынка капитала, связанных с уточнением тенденций и особенностей его развития в экономике Таджикистана актуализируют данное диссертационное исследование.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации.

Достаточная степень обоснованности и достоверности основных научных положений и выводов оппонируемой диссертации определяется проработкой научно-теоретических подходов к исследованию социально-экономического содержания и структуры рынка капитала в системе развития рыночных отношений. Также следует отметить, что в диссертации

обобщены и систематизированы результаты трудов исследователей по проблемам оценки рынка капитала и составляющих его элементов.

Далее представлен наш анализ основных частей диссертации с тем, чтобы выяснить степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации.

В первой главе – **«Научно-теоретические подходы к исследованию рынка капитала в рыночной экономике»** (стр.14-59) рассмотрены теоритические основы формирования рынка капитала, уточнены его структура, а также роль и значение в системе развития рыночных отношений.

указывает, что подход, разработанный идеями школы посткейнсианства вносит существенный заметный вклад в обогащение содержания экономической науки и заставляет формировать другое отношение к разработке экономической политики государств. Автор справедливо отмечает, что верным направлением исследования основ развития рынка капитала, может быть его анализ на текущем этапе развития Таджикистана, а не сравнительный анализ различных теорий капитала (стр.17-18).

Следует согласиться с мнением автора, что рынок капитала как объект долгосрочного вложения, предпринимательских и инновационных проектов в практике имеет широкий спектр понимания, поскольку в зависимости от поставленных целей, а также объектов исследования охватывают производственные, финансовые и непроизводственные сектора экономики. Также на основе критического анализа существующих в экономической литературе точек зрения относительно понятия «рынок капитала» автором предлагается, что рынок капиталов - это экономические отношения, возникающие между субъектами экономической деятельности, представляющий с одной стороны спрос, с другой – предложения инвестиционных товаров. При этом, содержание рынка капиталов раскрывается во взаимосвязи с выполнением ими своих основных функций (стр.27-29).

Диссертант, исследуя компоненты рынка капитала, справедливо отмечает, что сегменты рынка капитала в каждой стране зависят от многих компонентов, в первую очередь, от предложения и спроса, цены и конкуренции. Уточняется, что состояние рынка капитала непосредственно зависит и является производным от состояния и динамики тенденций реального сектора экономики, а также обосновано, что одной из предпосылок успешного функционирования рынка капиталов является развитость рыночных отношений (стр.34-35). Автором также уточнены составные элементы рынка капитала (схема 1.2).

На основе анализа опыта функционирования рынка капитала в зарубежных странах, автор отмечает, что в условиях открытости экономики интеграционные процессы в определенной степени способствуют расширению функций местных рынков капитала. Аргументировано, что

развитие национального рынка капиталов зависит от многих внутренних и внешних факторов, но среди них важное место занимают первые, к числу которых можно отнести: состояние макроэкономической стабильности, темпы экономического роста, промышленный потенциал, развитость кредитной системы и рынка ценных бумаг, объём сбережений, накоплений денежного капитала и многое другое (стр.47-49).

Во второй главе **«Состояние, тенденции и особенности функционирования рынка капитала в экономике Таджикистан»** (стр.60-99) уточнены особенности функционирования рынка реальных капитальных активов, проанализированы факторы, влияющие на развитие рынка ссудного капитала.

Автором на основе анализа тенденций изменения структуры рынка капиталов, уточнения особенностей функционирования рынка реального капитала, предложена авторская классификация рынка реального капитала с учётом субъектов собственности ресурсов (стр.64-67).

В диссертации уточнено, что рынок ссудного капитала Таджикистана еще не заполнен и имеется большая незаполненная ниша, которую в перспективе могут занять субъекты, представляющие кредитные ресурсы для экономики. Диссертант указывает, что банки до сих пор предпочитают предоставлять на рынок капиталов свои средства, в основном, в форме краткосрочных кредитов, а также уточняет причины, сдерживающие вложения кредитных ресурсов в инвестиционные проекты (стр.78-79). Автор справедливо отмечает, что суммарная мощность отечественных участников рынка ссудного капитала пока не позволяет им удовлетворять требования спроса и указывает на необходимость укрепления основ содействия развитию всех её участников и уточняет направления государственной политики развития рынка ссудного капитала (стр. 87-88).

Следует согласиться с мнением автора, что из-за отсутствия фондовых бирж, основная часть первичной реализации ценных бумаг осуществляется на неорганизованном внебиржевом рынке, где операции с ценными бумагами пока имеют примитивный характер, что не соответствует международным нормам биржевой торговли. Также предложены меры по обеспечению развития рынка ценных бумаг в стране (стр.97-98).

В третьей главе **«Основные направления совершенствования деятельности рынка капитала на перспективу»** (стр.100-140) рассматриваются вопросы модернизации развития рынка капитала, его государственное регулирование в Таджикистане. Здесь автором уточнены приоритеты формирования благоприятных условий развития рынка капитала.

Заслуживает особого внимания подход автора к исследованию основ развития рынка капитала с учётом расширения венчурных форм вложения капитала в условиях Таджикистана. Наряду с этим диссертантом предложены

меры, необходимые для обеспечения транспарентности рынка капиталов, ориентированные на устойчивое развитие экономики страны (стр.113-114). На основе оценки инвестиционной деятельности на рынке капиталов, предложена система мер по повышению эффективности рынка капиталов (стр.123-124). Также, мы поддерживаем мнение диссертанта, что положения в области прямых иностранных инвестиций и его потенциал в республике находится на низком уровне. Автором уточнены приоритетные направления регулирования рынка капитала, а также обоснована необходимость разработки и реализации стратегии развития рынка капиталов, которая должна быть направлена на расширение внутренних и внешних потенциалов развития, реализации мер, способствующих снижению угроз исходящих из внутри так и извне (стр.136-138).

В заключении диссертации представлены основные результаты и рекомендации по практическому их использованию.

Оценка достоверности и новизны научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации.

Достоверность научных положений и выводов, полученных в процессе диссертационного исследования, не вызывает сомнения, так как они базируются на изучении и систематизации результатов фундаментальных и прикладных исследований ведущих отечественных и зарубежных ученых в области формирования и развития рынка капитала, а также анализа обширного теоретического, методического и факторологического материалов. Для обоснования и подтверждения теоретических разработок автором использованы опубликованные в официальной печати аналитические и исследовательские информационные ресурсы сети Интернет, а также достоверность полученных выводов и результатов подтверждается большим объемом статистического и аналитического материалов.

Следует отметить, что выбор теоретико-практических аспектов становления и развития рынка капитала в экономике Таджикистана, как объекта диссертационного исследования, обосновано и обусловлено потребностью, как реализацией Национальной стратегии развития Республики Таджикистан на период до 2030 года, так и разработкой комплекса мер по совершенствованию его деятельности в перспективе. Предложенные в диссертации подходы к исследованию теоретико-методических основ формирования и развития рынка капитала в экономике Таджикистана является результатом системного подхода, критического анализа и обобщения теоретических и практических материалов по проблематике диссертации.

Таким образом, научная обоснованность и достоверность научных положений и результатов диссертационного исследования очевидны и вносят определенный вклад в развитие экономической теории.

Значимость для науки и практической деятельности результатов диссертации.

Значимость проведенного диссертационного исследования для науки заключается в развитии теории формирования рынка капитала и подходов к анализу особенностей его функционирования, а также обоснования направлений перспектив совершенствования деятельности рынка капитала. Полученные автором результаты исследования могут быть использованы в качестве теоретической основы для дальнейших исследований в области формирования и развития рынка капитала и его регулирования.

Практическую ценность представляют рекомендации по исследованию процессов формирования и выявления особенностей функционирования рынка реального капитала таджикской экономики, а также ряд положений и некоторые схемы, таблицы разработанные автором имеют познавательное значение и найдут применение в преподавании учебных курсов: «Макроэкономика», «Основы экономической теории», «Микроэкономика».

Дискуссионные вопросы и замечания по диссертации.

Положения диссертационных исследования, выносимые на защиту, выглядят убедительными и обоснованными. В месте с тем, диссертация содержит такие положения, которые носят спорный характер, не имеют достаточного эмпирического обоснования и, по поводу которых возможна дискуссия.

1. В задачах исследования определено «исследовать существующие в экономической науке различные концепции и трактовки капитала, а также его место в системе рыночных отношений» (стр.7). В разделе 1.1. диссертации сделана не достаточная попытка изучения подходов к анализу понятия «капитал» во взаимосвязи с трактовкой инвестиций. Тем не менее, автору не удалось в полной мере охарактеризовать социально-экономическую природу, содержание, специфические черты, особенностей капитала в условиях формирующейся рыночной экономики.
2. Автор анализируя социально-экономическое значение развития рынка капиталов указывает на неразвитость рынка интеллектуального капитала. При этом основной причиной данного состояния рынка считает наличие в отечественной экономике низкого спроса на результаты интеллектуального труда (стр.41). На наш взгляд, это противоречивое положение. В реальной действительности на современном этапе экономического развития отечественной экономики наблюдается недостаточный уровень предложения (а не спрос) результатов использования интеллектуального капитала отраслей и предприятий национальной экономики.
3. В разделе 1.3. диссертации сделана неудачная попытка исследования состояния и особенностей функционирования рынка капиталов в зарубежных странах. Скорее здесь речь идет об исторической

ретроспективе к структуре рынка капиталов, в международном движении капиталов, направлении движения прямых иностранных инвестиций. Работа выиграла бы, если автор акцентировал бы на оценку опыта использования методов, форм, способов регулирования процессов развития рынка капитала. Это позволило бы автору обосновать позиции в отношении конкретизации условий использования опыта развития рынка капитала в национальной экономике.

4. На стр. 84 диссертации упоминается о развитии рынка капитала на основе формирования венчурного инновационного фонда. Далее в диссертации не указывается на содержание, структуру, механизм формирования, экономических и институциональных основ, а также источников ресурсов формирования венчурного инвестиционного фонда.
5. Автор в работе (раздел 3.1.) для оценки процесса модернизации рынка капитала указывает, что в последние годы в мировой экономике сформирована новая парадигма экономического роста, основанная на использовании знаний и инноваций как важнейших экономических ресурсов (стр.102). Работа выиграла бы, если бы он привел бы обоснованную авторскую позицию в отношении внедрения, например, цифровых технологий в деятельности рынка капитала.
6. На стр. 132 диссертации уточнено, что для развития рынка капиталов, наряду с созданием благоприятных условий ведения бизнеса важное значение имеет также инновационная ёмкость экономики. Далее в диссертации не указано на характеристику содержания, особенностей и условий, путей формирования и роста инновационной ёмкости национальной экономики. Также отсутствует обоснование положений в отношении конкретизации взаимодействия роста наукоёмкости и развития рынка капиталов.
7. При всей масштабности проделанной работы, её законченности, подтверждённой нами обоснованности научных результатов, часто наблюдается несбалансированность расчёта показателей в таблицах (табл. на стр. 69, 75, 81, 98, 118, 133), а также отсутствуют единицы измерения в таблице на стр.103, и др.
8. В диссертации наблюдаются стилистические погрешности и недостатки редакционного характера.

Следует отметить, что вышеуказанные замечания не снижают в целом теоритической и практической значимости работы, они носят рекомендательный характер.

Соответствие диссертации критериям установленным Порядком присвоения учёных степеней и учёных званий.

В целом диссертационная работа представляет собой самостоятельное, завершённое, научное исследование, содержащее научную новизну и практическое значение.

Автореферат и публикации автора полностью отражают содержание диссертации. Тематика диссертационного исследования соответствует выбранной научной специальности.

Диссертационная работа Косимовой Мархабо Икромалиевны на тему: «Особенности формирования и развития рынка капитала в экономике Таджикистана» соответствует научно-квалификационным критериям Порядка присвоения учёных степеней и присуждения учёных званий (доцента, профессора), утвержденного постановлением Правительства Республики Таджикистан от 26 ноября 2016 года, №505.

Содержание диссертации, выводы и рекомендации соответствуют паспорту специальности: 08.00.01 – Экономическая теория: общая экономическая теория и требованиям, предъявляемым к кандидатским диссертациям, а её автор Косимова Мархабо Икромалиевна заслуживает присуждения учёной степени кандидата экономических наук, по заявленной специальности.

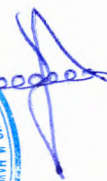
Официальный оппонент:

Профессор кафедры экономической теории и мировой экономики РТСУ, доктор экономических наук, профессор, академик Международной академии наук высшей школы



Комилов С.Дж.

Подпись Комилова С.Дж.
Заверяю: Начальник отдела кадров РТСУ



Давлатов Х.Х.

Адрес: 734025, Республики Таджикистан,
г. Душанбе, ул. М. Турсунзода, 30.
Тел: (+992 37) 227-15-71
E - mail: sirodj.tj@mail.ru.