

«УТВЕРЖДАЮ»
Ректор Таджикского государственного
университета коммерции,



«04»

2021 г.

ОТЗЫВ ВЕДУЩЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ

на диссертационную работу Косимовой Мархабо Икромалиевны на тему «Особенности формирования и развития рынка капитала в экономике Таджикистана», представленной на соискание учёной степени кандидата экономических наук по специальности: 08.00.01 – Экономическая теория (общая экономическая теория).

1. **Актуальность темы исследования.** Переход Республики Таджикистан от административно-командной экономики к рыночной ведет к смене отношений собственности, структуры и механизма хозяйствования, форм финансовых связей, системы экономических интересов и институтов. Современный рынок с его демократически организованными институтами является одним из достижений человеческой цивилизации. Рынок - сложная многофункциональная комплексная система, включающая, с одной стороны, рынок потребительских благ, с другой - рынок ресурсов - земли, труда, капитала. Взаимодействие этих рынков характеризует национальный экономический механизм. Определяющую роль в нём играют формирование и оборот капитала, а значит, и рынок капиталов. Предприниматели, действующие на основе деловых контрактов, принимают на себя обязательства по инвестированию и финансированию бизнеса. Именно взаимные обязательства предпринимателей, их строгое выполнение гарантируют устойчивость экономической системы общества, устойчивость системы воспроизводства капитала.

Рынок капиталов с соответствующей системой финансовых институтов - сфера, в которой формируются источники экономического роста, концентрируются инвестиционные ресурсы. За годы экономических реформ в Таджикистане осуществлены многие необходимые меры по формированию рынка капиталов, в т. ч. фондового рынка, их финансового обеспечения. В экономической деятельности предприятий появилось новое, особое направление - эмиссия ценных бумаг и операции на рынке капиталов.

Вместе с тем в функционировании рынка капиталов больше проблем, чем осознанных решений. Достаточно назвать факт незрелости рынка именно корпоративных ценных бумаг, когда акции и облигации большинства промышленных и других корпораций Таджикистана не котируются, не пользуются спросом и фактически не обращаются, что свидетельствует о необходимости активизации сделок на рынке капиталов, его развития в системе общего оживления деловой активности в экономике Таджикистана.

Эффективность и устойчивость рынка капиталов в Таджикистане требуют соответствующего теоретического осмысления специфических проблем его формирования и развития. Практика показала нежизнеспособность простого копирования опыта стран с рыночной экономикой. Необходим анализ сущности, содержания, особенностей формирования, факторов и направлений развития рынка капиталов в условиях трансформационной экономики Таджикистана. Собственно говоря, эти причины и определяют актуальность и своевременность данного диссертационного исследования.

2. Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций диссертанта обусловлена обобщением и систематизацией фундаментальных трудов как зарубежных, так и отечественных учёных по вопросам развития рынка капитала, использованием обширной информации, предоставленной статистическими институтами и государственными органами власти, применением статистических, экономико-математических

методов анализа, а также адекватных способов моделирования и прогнозирования.

3. Достоверность и научная новизна диссертации заключаются в обосновании теоретических, методологических и научно-методических подходов к оценке развития рынка капитала в Республике Таджикистан и его особенности. Исследованы понятийный аппарат базовых категорий и терминов, связанных с развитием рынка капиталов, связь функционирования рынка капиталов со сложной системой взаимоотношений между субъектами хозяйствования и разработка механизма совершенствования деятельности рынка капитала. При выполнении диссертационного исследования использованы законодательные и нормативные акты органов государственной власти Республики Таджикистан, статистические данные Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан, материалы, опубликованные в периодической печати и в сети Интернет.

Результаты диссертационного исследования нашли практическое применение в деятельности отдела экономического развития и торговли ОИВ Согдийской области Республики Таджикистан, а также в деятельности ЗАО Банк «Арванд» при разработке программы развития рынка капитала. Также основные результаты исследования используются в учебном процессе ряда вузов Республики Таджикистан, в том числе Таджикского государственного университета права, бизнеса и политики в процессе преподавания дисциплин «Экономическая теория», «Макроэкономика», «Микроэкономика», «Теория переходной экономики», а также при проведении спецкурсов по профильным дисциплинам в ТГУПБП.

Научные публикации автора отражают результаты проведённого исследования по избранной теме, включая основные обобщения, выводы и рекомендации, которые были представлены и получили положительную оценку на международных и республиканских научно-практических конференциях в период 2004 - 2020гг.

Основные положения и результаты диссертационного исследования

опубликованы в 10 научных работах автора, из них 4 статей в научных журналах и изданиях, включённых в Перечень ведущих рецензируемых журналов и изданий, рекомендованных ВАК при Президенте Республики Таджикистан, а также ВАК Министерства науки и высшего образования РФ.

4. Автореферат соответствует содержанию диссертации.

5. Личный вклад соискателя в разработку научной проблемы.

Автором предпринята попытка по разработке собственного подхода к осуществлению экономического анализа современного состояния, выявлению закономерностей особенностей развития рынка капитала в Республике Таджикистан. В этом контексте раскрыто содержание механизма рыночного взаимодействия и равновесия между платёжеспособным спросом, предложением и уровнем цен на рынке товаров и услуг.

Определено влияние комплекса факторов на рынок капитала и предложен авторский вариант прогноза основных показателей, влияющих на формирование и развитие рынка капитала в экономике Республике Таджикистан на основе статистической информации за 2011-2018 годы.

Выявлены особенности формирования и развития рынка капитала в Республике Таджикистан в территориальном разрезе. Оценено влияние факторов на динамику показателей рынка товаров и на социально-экономическое развитие республики и её административно-территориальных образований.

Проанализированы организационно-подготовительный этап и членство Республики Таджикистан в ВТО, выявлено её влияние на конъюнктуру потребительского рынка и на повышение социально-экономической эффективности национальной экономики.

Обоснована значимость политики модернизации, и особенно индустриально-инновационного развития экономики, в осуществлении стратегической цели республики по ускоренному развитию промышленности.

Разработаны концептуальные направления развития рынка капитала в Республике Таджикистан в долгосрочной перспективе (2020 - 2030 годы) и осуществлены прогнозные расчёты объёма розничного товарооборота на основе анализа официальной статистической информации.

6. Содержание работы. Положительные стороны и недостатки.

Рецензируемая диссертация состоит из введения, трёх глав, заключения, списка использованной литературы, содержащего 189 наименований. Она изложена на 142 страницах компьютерного текста, содержит 17 таблиц, 2 диаграммы и 4 схемы.

Цель диссертационного исследования состоит в исследовании теоретических и методологических подходов, в комплексном анализе современного состояния рынка капитала Республики Таджикистан, в обосновании концептуальных направлений развития рынка капитала на период до 2030 года и в разработке практических рекомендаций.

Поставленная цель была достигнута благодаря решению ряда последовательных и взаимосвязанных задач, направленных на исследование сущности и научно-теоретических основ развития рынка капитала.

Так, во введении (стр. 3 - 13) обоснована актуальность и значимость изучаемой проблемы, охарактеризована её изученность, определены цели, объект, предмет исследования, сформулированы научная новизна и практическая значимость полученных результатов.

В первой главе **«Научно-теоретические подходы к исследованию рынка капитала в рыночной экономике»** рассмотрены социально-экономическое содержание и структура рынка капитала, его значение в системе развития рыночных отношений, а также зарубежный опыт формирования и использования рынка капитала.

Соискатель правильно подходит к вопросу о выяснении сущности понятия «рынок капитала», дабы избежать различных некорректных суждений. Обобщая различные теоретические взгляды, диссертант отмечает, что у учёных-экономистов существуют разные трактовки понятий «рынок»,

«капитал», «рынок капитала», а также многих других базовых понятий. Ею обосновывается собственная позиция в отношении этих категорий (с.14 - 30).

Автором на основе изучения структуры рынка капитала Республики Таджикистан выявлены особенности механизма его функционирования. Обоснована необходимость ускорения развития наиболее перспективных отраслей производства и формирования эффективного спроса на новую технику и технологии в качестве важнейших условий развития рынка капитала в Республике Таджикистан (с.33 - 40).

Изучен передовой опыт зарубежных стран и определены возможности их применения в условиях Республики Таджикистан (с. 44 - 58). Исходя из особенностей и близости, обоснована приемлемость опыта организации рынка капитала Республики Узбекистан (с. 56 - 57).

Во второй главе **«Состояние, тенденции и особенности функционирования рынка капитала в экономике Таджикистан»** раскрываются особенности функционирования рынка реальных капитальных активов, а также проанализированы факторы, влияющие на развитие рынка ссудного капитала, рассмотрено состояние рынка ценных бумаг.

В диссертации заслуживает внимания подход автора к выбору и использованию научно-методического подхода к осуществлению экономического анализа функционирования рынка капитала в Республике Таджикистан, где раскрыта классификация рынка реального капитала по критериям собственности ресурсов, механизма рыночного взаимодействия между платёжеспособным спросом, предложением товаров и ценами на рынке товаров и услуг (с. 60 - 82).

Проведён многофакторный анализ современного состояния рынка капитала Республики Таджикистан (с.70 - 88). Определена влияющая роль рынка ценных бумаг на развитие рынка капитала национальной экономики (с.90 - 99).

В третьей главе - **«Основные направления совершенствования деятельности рынка капитала на перспективу»** - разработаны системы

мер по совершенствованию инструментов развития рынка капитала в экономике Таджикистана на перспективу.

Диссертантом выявлены сравнительные преимущества Республики Таджикистан, к которым относятся: благоприятные природно-климатические условия для производства многих сельскохозяйственных культур, в том числе сухофруктов, имеющих большой спрос на мировом рынке; богатый запас отдельных видов минерального сырья (уран, золото, медь, серебро и др.), а также гидроэнергетических ресурсов, из которых, по оценкам экспертов, используется всего около 5%; богатое историческое культурное наследие, доказывающее древность таджиков в мировом пространстве и наличие благоприятных условий для развития туризма и лечебных центров на основе использования минерального сырья; дешёвая рабочая сила с повышенной долей молодёжи и относительно высокий уровень грамотности населения (более 97% населения умеет читать и писать); ускоренные темпы развития транспортной инфраструктуры, улучшение электрификации, строительство зданий и сооружений (с. 127 - 128).

Соискатель грамотно проанализировала приоритетные возможности развития рынка капитала Республики Таджикистан, в этом контексте она про аргументировала факторы, влияющие на формирование и развитие рынка капитала в Республике Таджикистан. Особо хотелось бы подчеркнуть, что в рамках исследуемой темы автор использовала методику SWOT-анализа по развитию рынка капитала Республики Таджикистан и выявила: S (сильные стороны, преимущества), W (слабые стороны, недостатки), O (возможности), T (риски, угрозы), а также факторы, влияющие на их состояние (с. 130 - 140).

Наряду с отмеченными достоинствами данной диссертации, необходимо также высказать следующие замечания к работе:

1. В первой главе диссертации подробно изложены теоретические аспекты темы, на наш взгляд, работа выигрывала бы, если бы в нём отражались основные теоретические положения организации и регулирования финансовых отношений в стране.

2. В аналитической части диссертации используются статистические материалы и за 2018 год; было бы лучше, если в ней отражались данные 2019 года.

3. Во второй главе работы осуществлён объективный и комплексный анализ современного состояния рынка капитала и сделаны заслуживающие внимания выводы и рекомендации автора. Вместе с тем качество работы улучшится, если автор проведёт анализ влияния некоторых факторов, например институциональных факторов, которые отрицательно влияют на развитие рынка капитала в республике.

4. Автору следовало бы глубже исследовать рынок ценных бумаг, так как этот сегмент рынка капитала в последние годы не совсем эффективно функционирует.

5. В параграфе 3.2. автор исследует государственное регулирование рынка капитала в республике. На основе проведённого материала можно сказать, что она в принципе решила эту задачу, но было бы целесообразно проиллюстрировать алгоритм такого регулирования в этой части диссертации.

6. В некоторых таблицах анализ является неполным и поверхностным, а это отразилось на содержание сформулированных выводов. В частности: таблица 1.3. стр. 46; таблица 2.1.1. стр. 62; таблица 2.1.2. стр. 63.

7. В тексте диссертации встречаются случаи повторения, орфографические ошибки, опечатки в буквах и отдельных словах.

Мы полагаем, что отмеченные недостатки и пробелы не снижают достаточного уровня проведённого исследования, который можно оценить в целом весьма положительно как выполненный достаточно профессионально.

Заключение о соответствии диссертации критериям,

установленным Положением о присуждении учёных степеней

Диссертационная работа Косимовой Мархабо Икромалиевны на тему «Особенности формирования и развития рынка капитала в экономике

Таджикистана», представленную на соискание учёной степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.01 - Экономическая теория: общая экономическая теория представляет собой завершённую научно-исследовательскую работу на актуальную тему. Рецензируемая диссертационная работа является результатом многолетнего самостоятельного труда диссертанта. Полученные результаты являются достоверными и, несомненно, представляют определённый научно-практический интерес. Автореферат соответствует установленным требованиям, он отражает основное содержание диссертации и научные результаты, выносимые на защиту.

Диссертация Косимовой Мархабо Икромалиевны отвечает требованиям, предъявляемым к работам данного рода, и её автор заслуживает присуждения искомой учёной степени кандидата экономических наук по специальности – 08.00.01 – Экономическая теория (общая экономическая теория).

Отзыв обсуждён и одобрен на внеочередном заседании кафедры экономической теории Таджикского государственного университета коммерции, протокол заседания № 7 от 4.02.2021г.

Председатель заседания,
кандидат экономических наук, доцент



Абдурахмонов У.М.

Проект отзыва подготовил
кандидат экономических наук,
профессор



Исоматов Б.

Секретарь заседания, старший
преподаватель

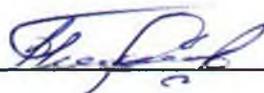


Холова Х.Р.

Адрес университета: 734061, Республика Таджикистан, ул. Дехоти ½ Тел:
(+992) 918986464; E-mail: dust_81@mail.ru. www.tguk.tj.

Подпись к.э.н., доцента Абдурахмонова У.М., к.э.н., профессора Исоматова Б
и Холовой Х.Р. заверяю:

Начальник отдела кадров
и специальных дел ТГУК



Пирзода С.С.