

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

экспертной комиссии из числа членов диссертационного совета 6D.KOA-004 по защите докторских и кандидатских диссертаций на базе Таджикского национального университета, в составе д.э.н., профессора, Кодирзода Д.Б.– председатель комиссии, д.э.н., профессора Низомовой Т.Д. – член комиссии и д.э.н., профессора Шеровой Н.Д. – член комиссии, созданной решением диссертационного совета 6D.KOA-004, от 28.10.2019г. по диссертации Косимовой Мархабо Икромалиевны на тему: «Особенности формирования и развития рынка капитала в экономике Таджикистана», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00. 01 – Экономическая теория: общая экономическая теория. Рассмотрев диссертационную работу Косимовой Мархабо Икромалиевны на тему: «Особенности формирования и развития рынка капитала в экономике Таджикистана», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.01 – Экономическая теория: общая экономическая теория, комиссия диссертационного совета на базе Таджикского национального университета представляет следующее заключение.

Личный вклад соискателя. Все этапы реализации плана диссертационного исследования проводились при непосредственном участии автора, такие как разработка темы, обоснование её актуальности, постановка цели и задачи исследования. Автор внесла существенный вклад в разработку особенностей формирования и развития рынка капитала в экономике страны. Достоверность и обоснованность результатов исследования обеспечены методологической обоснованностью методики, базирующейся на теоретических позициях экономической науки, репрезентативностью экспериментальных данных, подтвердивших правильность выдвинутой гипотезы, а также апробацией полученных результатов.

Актуальность темы исследования. Обеспечение устойчивости социально-экономического развития выступает залогом укрепления политического и экономического суверенитета каждого государства. Отмеченное представляется возможным при формировании налаженной, адекватной рыночным условиям системы инвестирования производственно-хозяйственного комплекса, которая зависит от развитости рынка капитала. Слабость или неразвитость рынка капитала

являются причиной сокращения производственного потенциала, ослабления экономического прогресса общества.

В национальном хозяйстве Таджикистана реализация рыночных отношений обусловила разрушение прежней, присущей административной экономике, системы государственной собственности на средства производства, централизованного подхода к распределению производственных фондов, механизмов государственного заказа и многих других. В противовес этому создана сеть различных рынков, то есть институтов, способствующих развитию и углублению рыночных отношений. Среди них важным сегментом выступает рынок капитала, поскольку именно здесь происходит аккумулярование ресурсов, определяющих содержание производственного потенциала и объём инвестиций в экономику. Это превращает рынок капитала в главный фактор обеспечения устойчивых темпов экономического роста.

Целью диссертационного исследования заключается в развитии теории, выявлении особенностей становления рынка капитала, а также в разработке комплексных мер по совершенствованию его деятельности в перспективе.

Научная новизна исследования заключается в применении системного подхода к исследованию рынка капитала в национальной экономике как главного составляющего института, содействующего устойчивому экономическому развитию страны на перспективу.

К наиболее значительным новым научным результатам относятся следующее:

- систематизированы теоретические аспекты развития рынка капитала, на основе которых внесены уточнения в его понятийный аппарат с двух позиций. Первая- в узком смысле: это рынок, где капитал выступает как фактор производства и основа производственных отношений. В широкой трактовке – это совокупность взаимосвязанных и взаимообусловленных рынков, где объектом транзакций выступают материальные, финансовые и нематериальные активы, использование которых приносит дополнительные выгоды;

- обосновано, что функционирование рынка капитала связано со сложной системой взаимоотношений между субъектами хозяйствования, что выделяет его среди других факторных рынков. Это отражается в структуре рынка капитала, который состоит из: рынка реальных (недвижимость, техника, технологии, драгоценные металлы и др.),

финансовых (кредиты, облигации, акции, депозиты и др.), нематериальных (патенты, ноу-хау, изобретения и др.) капитальных благ;

- доказано, что наиболее предпочтительными моментами из опыта зарубежных стран в их применении к условиям Таджикистана являются следующие: широкий доступ к притоку иностранного капитала и развитость рынка ценных бумаг (опыт США); доминирование долгосрочного инвестирования (опыт Великобритании); низкие транзакционные издержки, обуславливающие широкую доступность к рынку капитала (опыт других европейских стран);

- аргументировано, что формирование рынка реальных капитальных активов в республике связано с приватизационными процессами и с формированием частной собственности, где главными поставщиками ресурсов выступают: государство (здания, имущество, госпредприятия), иностранный сектор (импортные технологии, техника, оборудование), частные фирмы (основные производственные фонды). Выявлены особенности развития рынка реальных капитальных активов, в частности: высокая активность на рынке недвижимости; слабое развитие рынка средств производства (техники, технологий); ограниченность финансовых возможностей отечественных товаропроизводителей для участия в рынке капитала;

- доказано, что среди форм рынка капитала в стране доминирующую позицию занимает кредитный рынок, где главными участниками являются финансово-кредитные учреждения. Это исходит из следующих особенностей национальной экономики: слабое развитие рынка реальных капитальных активов; неразвитость фондовых рынков. А также выявлены причины, сдерживающие активность субъектов на кредитном рынке. В частности: зависимость банков от донорских вливаний; низкая капитализация; высокие процентные ставки; низкая инвестиционная активность; слабое развитие страхования кредитных вложений;

Теоретическая и практическая значимость исследования.

Теоретическая значимость исследования заключается в систематизации теоретических концепций развития рынка капитала в условиях рыночной экономики с учётом совершенствования факторов производства, что может внести вклад в общеэкономическую теорию, в частности, в теорию факторов производства и капитала. Раскрыты процессы формирования и выявлены особенности функционирования рынка реального капитала в таджикской экономике в связи с изменениями в мировом хозяйстве, что способствует решению проблемы развития рынка капитала.

Проанализированы структура, тенденции и определён комплекс мер по развитию рынка капитала в условиях трансформации национального хозяйства, внесён вклад в теорию рыночной экономики.

Практическая значимость. Сформулированные в диссертации научные положения могут быть использованы в деятельности Министерства экономического развития и торговли Республики Таджикистан при совершенствовании законодательно-нормативных документов по развитию инвестиционных процессов, а также в деятельности исполнительных органов государственной власти при применении капитальных благ и регулировании рынка капитала в современных условиях. Разработанные научные выводы могут быть использованы в преподавании курсов: «Макроэкономика», «Микроэкономика», «Основы экономической теории», «Теория переходной экономики» и «Институциональная экономика».

Основные положения, выносимые на защиту:

1) обоснованы научные концепции развития рынка капитала и уточнено его социально-экономическое содержание в современной экономической науке;

2) определена сложная система взаимоотношений между субъектами экономики в развитии рынка капитала и произведена его классификация в современной экономической науке;

3) изучен опыт зарубежных стран по развитию рынка капитала и выявлены его приемлемые аспекты для условий экономики Таджикистана;

4) дана оценка современному состоянию рынка реального капитала, выявлены проблемы и особенности его развития в экономике Таджикистана;

5) определена доминирующая позиция кредитного рынка на отечественном рынке капитала, обоснованы его особенности, а также выявлены причины его доминирования в национальном хозяйстве Таджикистана;

6) разработан и предложен механизм совершенствования деятельности субъектов рынка капитала в экономике Таджикистана на перспективу.

Диссертация выполнена в соответствии с требованиями п.53 Типового положения о диссертационных советах, утвержденного Постановлением Правительства Республики Таджикистан от 26-го ноября

2016 года, № 505. Предварительная экспертиза диссертации проведена на расширенном заседании кафедры экономической теории Таджикского национального университета. Заключение заседания кафедры содержит всестороннюю объективную оценку диссертации и является положительным.

Диссертация отвечает требованиям п.11 Порядка присвоения ученых степеней и присуждения ученых званий доцента (доцента, профессора), утвержденного Постановлением Правительства Республики Таджикистан от 26-го ноября 2016года № 505. Она представляет законченную научно-квалификационную работу, в которой содержится решение проблем, направленные на обеспечение стабильного экономического роста в Республике Таджикистан:

Полнота изложения материалов диссертации. По теме диссертационного исследования опубликованы 10 научных работ общим объемом 4,4 п.л., в том числе три статьи опубликованы в рецензируемых изданиях, входящих в Перечень изданий, рекомендуемых ВАК при Президенте Республики Таджикистан.

Публикации полностью соответствует теме диссертационного исследования и раскрывают её основные положения. Диссертационная работа прошла апробацию на международных и республиканских конференциях и семинарах в Республике Таджикистан.

Комиссия рекомендует:

1. Принять к защите на диссертационном совете 6D.КОА-004 при Таджикском национальном университете кандидатскую диссертацию Косимовой Мархабо Икромалиевны на тему: «Особенности формирования и развития рынка капитала в экономике Таджикистана» по специальности 08.00.01 – Экономическая теория : общая экономическая теория.

2. Назначить официальными оппонентами:

- **Комилова Сироджиддина Джалолиддиновича** - доктора экономических наук, профессора кафедры экономической теории и мировой экономики Российско-Таджикского (Славянского) университета;
- **Шарипова Бахрома Махмудовича** - кандидата экономических наук, ведущего научного сотрудника

Института экономики и демографии Национальной академии наук Таджикистана.

3. Назначить в качестве оппонировающей организации **Таджикский государственный университет коммерции.**

Председатель комиссии,
д.э.н, профессор, член совета



Кодирзода Д.Б.

Члены комиссии:
д.э.н, профессор, член совета
д.э.н, профессор, член совета



Низомова Т.Д.



Шерова Н.Д.