

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

экспертной комиссии диссертационного совета 6D.KOA-004 при Таджикском национальном университете по кандидатской диссертации Менлашевой Наили Мухамедкаримовны на тему: «Совершенствование механизмов управления государственным внешним долгом» на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10- Финансы, денежное обращение и кредит

Экспертная комиссия диссертационного совета 6D.KOA-004 при Таджикском национальном университете в составе председателя д.э.н., профессора, Умарова Х.У., д.э.н., профессора Усмоновой Т.Дж. и д.э.н. профессора Хикматова У.С., рассмотрела вопрос о допуске к защите кандидатской диссертации по диссертации Менлашевой Наили Мухамедкаримовны на тему: «Совершенствование механизмов управления государственным внешним долгом» по специальности 08.00.10- Финансы, денежное обращение и кредит. Диссертация выполнена на кафедре финансы и кредит Российско – Таджикского (Славянского) университета и обсуждена на кафедре «Финансы» Таджикского национального университета, от 22 февраля 2020 года, протокол №11.

Ознакомление с материалами предварительного рассмотрения диссертации Менлашевой Наили Мухамедкаримовны на тему: «Совершенствование механизмов управления государственным внешним долгом», позволило экспертной комиссии сделать вывод о том, что диссертационная работа выполнена на актуальную тему и соответствует специальности 08.00.10- Финансы, денежное обращение и кредит.

**Актуальность темы исследования.** Процесс перехода Республики Таджикистан с плановой на рыночную модель экономики сопровождался глубоким социально-политическим кризисом, обернувшимся в итоге гражданской войной. Страна столкнулась с голодом, разрухой, сильнейшей экономической рецессией, девальвацией валюты и спадом промышленного производства. В условиях ограниченности внутренних источников экономического развития республика была вынуждена обратиться к внешнему финансированию, которое, принимая во внимание такие факторы, как: несовершенство рыночных институтов, слабая координация и степень развитости хозяйствующих субъектов, высокая степень коррупции и значительней объем теневой экономики, - не смогло обеспечить желаемого результата.

**Цель и задачи исследования.** Целью диссертационной работы является исследование механизмов управления государственным внешним долгом, определение тенденций и влияния на экономическое развитие и

Республики Таджикистан и определения направления совершенствования его управления.

**Объектом исследования** является внешний государственный долг РТ как важнейший инструмент развития экономики, вопросы его управления и использования, а также угрозы экономической безопасности с учетом непростых макроэкономических условий Республики Таджикистан в эпоху глобализации.

**Предметом исследования** выступают экономические отношения, возникающие в процессе формирования, размещения и использования государственного внешнего долга.

Поставленная цель обусловила необходимость **решения следующих задач:**

- исследовать основные теории государственного долга;
- определить предпосылки и причины возникновения кризиса государственного долга;
- провести анализ динамики и структуры мирового внешнего долга;
- рассмотреть долговую стратегию Республики Таджикистан;
- проанализировать объем, динамику, структуру внешнего долга Республики Таджикистан, а также его обслуживание;
- определить предельно возможное значение внешнего долга;
- исследовать вопросы обеспечения эффективности внешних заимствований Республики Таджикистан;
- рассмотреть вопросы регулирования внешнего долга с помощью развития внутреннего рынка ценных бумаг.

**Исследование проводилось на основе использования методов системного анализа, экспертно-аналитического моделирования.** Решение задач диссертационного исследования осуществлялось с применением таких методов научного познания, как: системный, исторический, дедуктивный и индуктивный методы, статистический, эконометрический, а также использовались возможности графического и сравнительного анализа.

**Научная новизна диссертации** заключается в обобщении теоретических положений по управлению государственной задолженностью, выявлении актуальных проблем и тенденций государственной задолженности, определении наиболее приемлемых механизмов управления государственной задолженностью, а также обозначении потенциальных угроз внешнеэкономической безопасности Республики Таджикистан. В качестве элементов научной новизны исследования можно выделить следующие:

- обобщены теоретические аспекты управления государственного внешнего долга, на основе системного исследования работ отечественных и зарубежных авторов, дополнена классификация этапов эволюции государс-

венного долга, исследованы причины возникновения финансовых кризисов в экономике, а также рассмотрены методы определения интервалов кризисных моментов;

- определены негативное влияние высокого уровня задолженности на экономический рост, обоснованы влияние мирового финансового кризиса на экономику Таджикистана и основные каналы трансформации негативного воздействия мирового кризиса на экономику страны;

- выявлены недостатки в существующей стратегии управления государственным долгом и предложен целый комплекс мер по ее модернизации и аналитическому обоснованию, доказана важность и значимость ее реализации в аспекте управления внешней задолженностью, стабильности макроэкономических показателей и внешнеэкономической безопасности;

- предложен вариант модернизации существующей структуры Главного Управления Государственным долгом в соответствии с лучшими мировыми практиками, которая позволит исключить разобщенность и разнородность в подходах к управлению и регулированию государственным долгом республики;

- разработаны параметры и пороговые значения рискованной и стоимостной композиции портфеля государственного долга, предпринята попытка создания кривой доходности для Таджикистана, дано определение понятию «грант-элемент» - как важнейшему показателю льготности внешнего заимствования и предложена методика его подсчета;

- предложены критерии эффективности привлечения средств в экономику на основе анализа эффективности привлекаемой нашей республикой внешней помощи, показана важность перехода от традиционного финансового контроля к аудиту и эффективности управления долгом на основе разработки допустимых параметров заимствований и системы критериев моделирования долга в соответствии со Стратегией развития Таджикистана;

- разработаны и предложены практические рекомендации и новые аналитические решения по управлению государственной внешней задолженностью, определены основные способы реструктуризации государственной задолженности, обобщён опыт пяти развитых государств, существующие проблемы развития вторичного рынка государственных ценных бумаг и предложен ряд конкретных мер по его улучшению и оздоровлению.

**Теоретическая и практическая значимость** работы определяется актуальностью поставленных задач и заключается в том, что сформулированные в ходе исследования положения, выводы и предложения развивают и дополняют ряд аспектов теории государственного долга, определяют пороговые значения государственной задолженности, ее влияние на экономический рост, разработки документа Стратегии управления

государственным долгом нового формата, определение показателей порогового уровня государственной задолженности и поддержания макроэкономической стабильности и роста экономики, развитие рынка ценных бумаг республики, что впоследствии может служить импульсом к развитию национальной экономики с целью ее перехода от количественного состояния на качественно новый уровень.

Материалы и выводы диссертационного исследования могут быть использованы в процессе преподавания дисциплин «Экономическая теория», «Международные финансы» и «Мировая экономика», «Теория финансов» и других экономических дисциплин.

**Апробация результатов исследования.** Основные положения и рекомендации, сформулированные в ходе исследования, были апробированы автором в процессе разработки нового документа Среднесрочной стратегии управления государственным долгом на период 2015-2017 гг., утвержденной Постановлением Правительства от 30 марта 2014 года № 214. Актуальные проблемы экономического развития Таджикистана были изложены в ряде статей и презентаций на международных и республиканских научно-теоретических и научно-практических конференциях в 2011-2014 гг. Результаты исследования обсуждались на заседаниях кафедры финансов и кредита Российско-Таджикского (славянского) университета.

Диссертант имеет практический опыт работы в области государственного долга и реализации проектов международных финансовых организаций.

**Научные публикации.** Основное содержание диссертационной работы изложено в статьях, в том числе 8 статьях, опубликованных в рецензируемых научных изданиях, включенных в перечень ВАК, статьях в других изданиях и монографии (в соавторстве). Общий объем публикаций составляет 20 п. л. По результатам исследования в соавторстве была опубликована монография.

**Комиссия рекомендует:**

1. Принять к защите на диссертационном совете 6D.KOA-004 при Таджикском национальном университете кандидатскую диссертацию Менлашевой Наили Мухамедкаримовны на тему: «Совершенствование механизмов управления государственным внешним долгом» на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.10- Финансы, денежное обращение и кредит.

2. Переименовать диссертационную работу Менлашевой Наилу Мухамедкаримовну с «Механизмы управления государственным внешним долгом (на примере Республики Таджикистан)» на: «Совершенствование механизмов управления государственным внешним долгом» по специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит.

3. Назначить официальными оппонентами:

- Шарипова Бахрома Махмудовича - доктора экономических наук, ведущего научного сотрудника Института экономики и демографии Национальной академии наук Таджикистана;
- Джабборова Фатхулло Амриевича - кандидата экономических наук, проректора по внешним связям Института туризма, предпринимательства и сервиса.

4. Назначить в качестве ведущей организации: Таджикский государственный университет коммерции».

*Председатель  
экспертной комиссии  
д.э.н., профессор,*

*Члены экспертной комиссии:*

*д.э.н., профессор*

*д.э.н., профессор*



*Умаров Х.У.*

*Усманова Т.Дж.*

*Хикматов У.С.*