

ОТЗЫВ

официального оппонента кандидата экономических наук, доцента Шарипова Умарджона Ахтамовича на диссертацию Кенжаева Икрома Умаркуловича «Повышение инвестиционной привлекательности водно-энергетического сектора в условиях модернизации региональной экономики (на материалах Хатлонской области Республики Таджикистан)» представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3 Региональная и отраслевая экономика (региональная экономика)

Актуальность темы исследования. Диссертация Кенжаева Икрома Умаркуловича посвящена поиску экономических условий, при которых водная и энергетическая инфраструктура региона становится привлекательной для долгосрочного инвестирования. Эта постановка заслуживает внимания, поскольку для Хатлонской области надежное водо- и энергоснабжение определяет не только работу профильных организаций, но и устойчивость сельского хозяйства, промышленной переработки, сферы услуг и предпринимательства.

Научная задача сформулирована на стыке региональной экономики, инвестиционного анализа и экономики инфраструктурных отраслей. Автор стремится объяснить, почему наличие значительного природного потенциала само по себе не обеспечивает приток капитала. В работе показано, что инвестор оценивает состояние основных фондов, потери ресурсов, качество регулирования, доступность информации, устойчивость тарифных условий и способность органов управления согласовывать интересы участников.

Выбранная тема имеет особое значение в условиях ограниченности бюджетных средств и высокой капиталоемкости модернизации. Водохозяйственные и энергетические объекты отличаются длительным жизненным циклом. Ошибки в оценке спроса, тарифа, износа или гидрологического риска способны существенно изменить результат проекта. Поэтому региону необходимы понятные критерии отбора проектов и последовательная политика снижения рисков.

Хатлонская область обоснованно выступает базой исследования. Здесь тесно связаны орошаемое земледелие, насосная подача воды, производство

электроэнергии и развитие перерабатывающих предприятий. Такая зависимость позволяет рассматривать инвестиции в сектор через их влияние на территориальную экономику. В этом состоит соответствие темы профилю специальности 5.2.3 Региональная и отраслевая экономика.

Работа имеет завершенный характер. Цель, задачи, предмет и объект согласованы между собой. Теоретические положения используются при анализе региональной ситуации, а выявленные ограничения становятся основой предложенных мер. Общий замысел диссертации оценивается положительно.

Логика исследования и построение диссертации. Диссертация состоит из введения, трех глав, выводов и предложений, списка использованной литературы. Общий объем составляет 186 страниц. Список включает 161 источник. Такая структура позволила автору последовательно перейти от постановки проблемы к оценке состояния сектора и разработке практических решений.

Во введении определена исследовательская позиция автора. Инвестиционная привлекательность рассматривается как комплексная характеристика, связанная с ресурсами, инфраструктурой, институтами и пространственной организацией экономики. Далее эта позиция проверяется на материалах Хатлонской области.

Первая глава занимает страницы 16–64. В ней сформирована понятийная и методическая база, рассмотрен зарубежный опыт. Вторая глава на страницах 65–113 содержит анализ природно-ресурсной базы, инфраструктуры, инвестиционной активности и институциональной среды. В третьей главе на страницах 114–163 представлены предложения по развитию рынка ресурсов, оценочная модель и стратегические направления модернизации. Выводы изложены на страницах 164–168.

Содержательная связь между частями работы прослеживается. Автор сначала показывает свойства сектора, затем устанавливает факторы, которые ограничивают инвестиционную активность, и только после этого предлагает механизм изменений. Вместе с тем работа построена не как описание отдельных

проектов. Основное внимание уделено условиям, при которых совокупность проектов может образовать устойчивую инвестиционную систему региона.

Положительно следует оценить сочетание экономико-статистического анализа, системного подхода, экспертных оценок, интегрального моделирования и сценарного прогнозирования. Методы применяются для разных сторон задачи и в целом соответствуют предмету исследования.

Оценка результатов по основным проблемным блокам

Концептуальный блок

Автор развивает представление об инвестиционной привлекательности водно-энергетического сектора как о характеристике не одного объекта, а всей среды реализации проектов. В эту среду включены состояние инфраструктуры, ресурсная обеспеченность, институты, цифровая прозрачность и территориальная согласованность. Такой взгляд расширяет возможности регионального анализа.

Заслуживает поддержки выделение ресурсно-инфраструктурных, финансово-инвестиционных и институционально-территориальных принципов. Их совместное применение позволяет учесть длительные сроки окупаемости, сезонность, технологические потери и зависимость проектов от решений органов государственного управления.

Сильной стороной является попытка показать системообразующую роль сектора. Энергетические и водохозяйственные ограничения увеличивают издержки в других отраслях. Соответственно, модернизация способна создавать эффект, который выходит за пределы доходов профильных предприятий. Этот вывод важен для обоснования региональных инвестиционных программ.

Диагностический блок

Аналитическая часть исследования подготовлена с использованием официальных статистических данных и материалов профильных ведомств. Автор рассматривает сложившиеся тенденции развития экономики Хатлонской области и раскрывает их зависимость от состояния водно-энергетической инфраструктуры. Особое внимание уделено влиянию надёжности водо- и энерго-

снабжения на промышленность, сельское хозяйство и инвестиционную активность региона. Приведенные данные показывают увеличение масштабов хозяйственной деятельности и соответствующий рост нагрузки на инфраструктуру. Автор отмечает, что существующие ограничения связаны с износом оборудования, потерями воды и электроэнергии, сезонными перебоями и ограниченной прозрачностью учета. В результате ухудшается предсказуемость работы предприятий и возрастает требуемая инвесторами премия за риск.

Особое внимание уделено институциональной среде. Показано, что фрагментарное планирование и недостаточная согласованность решений снижают результативность капиталовложений. Автор обоснованно исходит из того, что модернизация объекта без изменения управления, учета и контроля не всегда дает устойчивый региональный эффект.

Инвестиционно-финансовый блок

В диссертации раскрыта зависимость инвестиционной активности от структуры источников капитала. Для водно-энергетических проектов характерны длительный период возврата средств и значительное участие государства и международных организаций. Частный капитал сдерживают тарифные, гидрологические и регуляторные риски.

Автор предлагает расширять долгосрочные договорные отношения и механизмы государственно-частного партнерства. Важным условием выступает предсказуемость правил. Для инвестора имеет значение не только уровень тарифа, но и порядок его изменения, полнота учета ресурсов, ответственность сторон и наличие достоверной информации о техническом состоянии объекта.

Предложение о переходе от разрозненных вложений к портфельному подходу имеет практическую ценность. Оно позволяет сопоставлять проекты по рискам, срокам, влиянию на смежные отрасли и территории. При таком подходе решение об инвестициях становится частью общей программы развития области.

Модельный и стратегический блок

Одним из центральных результатов является система интегральной оценки инвестиционной привлекательности. Она объединяет показатели износа, энергоэффективности, технологических потерь, цифрового мониторинга, автоматизации учета, прозрачности данных, тарифной стабильности и регуляторного риска. Автор тем самым переводит качественные характеристики в форму, пригодную для мониторинга.

На основе модели рассчитаны три варианта развития. К 2035 г. индекс инвестиционной привлекательности оценивается на уровне 0,51 при инерционном сценарии, 0,67 при инфраструктурно-активном и 0,83 при инновационно-инфраструктурном сценарии. Сопоставление вариантов показывает, что наибольший эффект достигается при совместной модернизации объектов, цифровизации и совершенствовании управления.

Стратегические меры распределены по инфраструктурному, институциональному, финансовому и цифровому направлениям. Предусмотрены стабилизационный, модернизационный и интеграционный этапы. Такая последовательность соответствует логике преобразования капиталоемкого сектора: сначала устраняются наиболее критические ограничения, затем расширяется инвестиционная активность и формируются долгосрочные механизмы.

Практический интерес имеют предложения по цифровому учету и мониторингу. Более точные данные о потерях, нагрузке и состоянии оборудования уменьшают информационную асимметрию. Это повышает качество управленческих решений и облегчает оценку проектов кредиторами и инвесторами.

Научный вклад автора и значение полученных результатов.

Личный вклад Кенжаева И. У. выражается в разработке общей логики исследования, уточнении роли водно-энергетического сектора в региональной экономике, систематизации факторов инвестиционной привлекательности, анализе Хатлонской области, построении интегральной модели и подготовке стратегических рекомендаций.

Научная новизна проявляется в соединении инфраструктурного и регионального подходов. Автор рассматривает надежность сектора как фактор инвестиционной устойчивости всей территории. Развито положение о зависимости инвестиционных потоков от качества институтов, состояния активов и пространственной согласованности хозяйственных решений.

Методическое значение имеет предложенная система показателей. Она может стать основой регулярной диагностики и использоваться для сопоставления состояния сектора по периодам. Сценарный подход позволяет оценивать последствия разных масштабов модернизации и темпов институциональных изменений.

Практические рекомендации могут быть использованы при разработке программ социально-экономического развития Хатлонской области, подготовке перечней инвестиционных проектов, совершенствовании учета и организации взаимодействия энергетических и водохозяйственных структур. Материалы диссертации также применимы в учебном процессе по региональной экономике, инвестиционному анализу, финансам инфраструктурных проектов и государственно-частному партнерству.

Работа обладает внутренним единством. Научные положения связаны с аналитической частью, а рекомендации опираются на выявленные ограничения. Полученные результаты имеют теоретическое и прикладное значение.

Достоверность, апробация и публикационная активность.

Достоверность результатов обеспечивается обращением к официальным данным Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан, материалам Министерства энергетики и водных ресурсов, региональных органов и международных организаций. Автор использовал нормативные документы и научные публикации российских, таджикских и зарубежных исследователей.

Примененные методы соответствуют характеру поставленных задач. Сравнительный анализ используется для изучения опыта других стран, экономико-статистический - для оценки динамики показателей, экспертные и инте-

гральные методы - для построения модели, сценарный подход - для определения перспектив развития.

Основные результаты обсуждались на научно-практических конференциях в 2015–2025 гг. По теме диссертации опубликовано 25 работ общим объемом 12,6 печатного листа. Десять статей опубликованы в рецензируемых научных изданиях. Публикации отражают основные теоретические, аналитические и практические положения диссертации.

Автореферат соответствует содержанию диссертации. В нем представлены цель, задачи, научная новизна, основные результаты и выводы. Существенных расхождений между авторефератом и диссертацией не установлено.

Вопросы, требующие уточнения

1. Автор объединяет водное хозяйство и энергетику в единый водно-энергетический сектор, однако экономические границы этого сектора определены недостаточно четко. Следовало конкретизировать состав входящих организаций и объектов, характер общих финансовых потоков и критерии, по которым две подсистемы рассматриваются как единый объект региональной инвестиционной политики.

2. При анализе динамики региональной экономики преимущественно используются стоимостные показатели в текущих ценах. Для более точной оценки связи между модернизацией инфраструктуры и реальным ростом производства целесообразно было дополнить их индексами физического объема либо привести сопоставимые значения с учетом изменения цен.

3. Особенности Хатлонской области раскрываются главным образом через внутреннюю динамику. Межрегиональное сопоставление с Согдийской областью, районами республиканского подчинения и другими территориями Республики Таджикистан помогло бы точнее отделить общенациональные ограничения от специфических факторов исследуемого региона.

4. В работе основное внимание уделено предложению ресурсов и состоянию инфраструктуры. Вместе с тем инвестиционные решения зависят от прогнозируемого спроса, платежеспособности разных групп потребителей и допу-

стимой тарифной нагрузки на предприятия и население. Более подробный анализ этих параметров усилил бы финансово-экономическое обоснование предложенных направлений.

5. Цифровой мониторинг рассматривается как важное условие повышения прозрачности, однако его организационная архитектура раскрыта кратко. Требуют уточнения владельцы данных, периодичность их обновления, совместимость информационных систем энергетических и водохозяйственных организаций, порядок доступа инвесторов и меры защиты информации.

6. Инвестиционная привлекательность сектора зависит не только от региональных условий, но и от возможностей межрегионального и внешнего сбыта электроэнергии, режима трансграничного водопользования и участия в крупных энергетических проектах. Эти факторы отмечены в диссертации, но не получили самостоятельного отражения в системе показателей и стратегических приоритетов.

Указанные вопросы не ставят под сомнение основные результаты работы. Они обозначают направления, по которым авторская концепция может быть развита в последующих исследованиях.

Общая оценка диссертационной работы

Проведенное рецензирование показывает, что поставленная цель достигнута, а предусмотренные исследованием задачи в основном решены. Автор не ограничился характеристикой водных и энергетических объектов Хатлонской области. Им раскрыта связь состояния инфраструктуры с инвестиционным поведением, устойчивостью хозяйственной деятельности и перспективами развития территории.

Наиболее существенным результатом следует считать разработку целостного подхода к повышению инвестиционной привлекательности сектора. В его рамках модернизация основных фондов дополнена институциональными преобразованиями, цифровым учетом и сценарным планированием. Благодаря этому предложения образуют взаимосвязанную систему, а не набор отдельных мероприятий. Высказанные в отзыве вопросы относятся к уточнению границ

исследуемого сектора, расширению сравнительной базы и дальнейшей конкретизации отдельных организационно-экономических решений. Они не изменяют положительной оценки полученных результатов и не затрагивают основных положений, вынесенных на защиту. Совокупность представленных материалов дает основание квалифицировать диссертацию как самостоятельное научно-квалификационное исследование, в котором предложено решение научной задачи, значимой для региональной экономики. Тематика, содержание и характер полученных результатов соответствуют направленности специальности 5.2.3 Региональная и отраслевая экономика (региональная экономика).

С учетом изложенного считаем, что диссертация Кенжаева Икрома Умаркуловича удовлетворяет требованиям пунктов 9–14 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842 «О порядке присуждения ученых степеней» в действующей редакции, а ее автор достоин присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3 Региональная и отраслевая экономика (региональная экономика).

Официальный оппонент:
кандидат экономических наук,
доцент кафедры финансов и
страхования Таджикского
национального университета



Шарипов У.А.
22.09.2026 г.

Адрес: проспект Рудаки, 17, г. Душанбе, 734025, Республика Таджикистан
Телефон: (+992 -37) 221-62-25; (+992 -37) 227 -15-10
Факс: (+992-37) 227-15-10
Email: info@tnu.tj

Подпись У.А. Шарипова



подтверждено