

«УТВЕРЖДАЮ»
Ректор Таджикского государственного
университета коммерции, д.т.н., профессор
Назарзода Хайрулло Холназар



2026 г.

О Т З Ы В

ведущей организации - Таджикского государственного университета коммерции на диссертационную работу Кенжаева Икрома Умаркуловича на тему: «Повышение инвестиционной привлекательности водно-энергетического сектора в условиях модернизации региональной экономики (на материалах Хатлонской области Республики Таджикистан)», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3- Региональная и отраслевая экономика (региональная экономика)

Актуальность темы диссертационного исследования.

В современных условиях Таджикистана водно-энергетическая инфраструктура определяет базовые условия развития ее регионов. От ее надежности зависят бесперебойность производственных процессов, устойчивость орошаемого земледелия, размещение перерабатывающих предприятий, развитие предпринимательства и качество жизни населения. Поэтому вопрос о привлечении долгосрочных инвестиций в модернизацию данного сектора имеет не узкоотраслевое, а общерегиональное значение.

Для Хатлонской области эта взаимосвязь проявляется особенно отчетливо. Экономика области опирается на аграрное производство, промышленную переработку и крупные инфраструктурные объекты. При этом значительная часть хозяйственной активности связана с сезонностью водных ресурсов, состоянием насосных станций, ирригационных сетей, генерирующих мощностей и линий передачи. Износ оборудования и технологические потери увеличивают издержки предприятий, ограничивают рост выпуска и повышают риски для потенциальных инвесторов.

Современная инвестиционная политика должна учитывать не только наличие природного потенциала, но и качество институтов. Для капиталоемких водно-энергетических проектов решающее значение имеют предсказуемость тарифов, прозрачность отбора проектов, доступ к достоверным данным, порядок распределения рисков и гарантии исполнения долгосрочных обязательств. Именно поэтому обращение автора к сочетанию

инфраструктурных, финансовых, институциональных и пространственных факторов является своевременным.

Актуальность темы усиливается климатическими изменениями и сезонной неравномерностью стока. Эти обстоятельства требуют согласования водной, энергетической, промышленной и аграрной политики. Несогласованные инвестиционные решения способны переносить ограничения из одной отрасли в другую. Напротив, совместное планирование модернизации водохозяйственных и энергетических объектов формирует мультипликативный эффект для территории.

Важен и практический контекст работы. Республике требуется расширение источников финансирования инфраструктуры при ограниченных бюджетных возможностях. Привлечение частного и иностранного капитала предполагает создание понятной системы оценки проектов и снижение регуляторной неопределенности. Исследование Кенжаева И. У. направлено на решение этой задачи применительно к конкретному региону и в этом отношении соответствует потребностям государственной и региональной экономической политики.

Степень обоснованности положений и выводов.

Цель диссертации состоит в научном обосновании теоретических и методических подходов к формированию инвестиционной привлекательности водно-энергетического сектора региона и разработке направлений ее повышения в условиях модернизации региональной экономики. Поставленные задачи охватывают уточнение теоретических положений, анализ зарубежной практики, оценку состояния сектора в Хатлонской области, исследование институциональной среды, разработку модели оценки и обоснование стратегических мер. Их совокупность соответствует заявленной цели.

Объектом исследования является водно-энергетический сектор региональной экономики, как комплекс взаимосвязанных отраслей и инфраструктурных элементов. Предметом выступают экономические, институциональные и организационно-управленческие отношения, формирующие инвестиционную привлекательность сектора. Такая постановка позволяет исследовать не только отдельные объекты, но и среду, в которой принимаются инвестиционные решения.

Методическая база соответствует характеру решаемых задач. Автор применяет системный и комплексный подходы, сравнительный и экономико-статистический анализ, экспертные оценки, интегральное моделирование и сценарное прогнозирование. Информационную основу составили официальные статистические материалы, данные профильных ведомств, государственные

программы, нормативные правовые акты, международные аналитические документы и научные публикации.

Аргументация строится последовательно. Сначала выявляются теоретические признаки инвестиционной привлекательности сектора, затем рассматривается зарубежный опыт, после чего проводится анализ Хатлонской области. Выявленные ограничения используются при построении оценочной модели и разработке стратегических предложений. Тем самым между главами сохраняется логическая связь.

В диссертации приведен значительный объем табличных и графических материалов. Они характеризуют ресурсную базу, состояние инфраструктуры, динамику инвестиций, отраслевые и региональные показатели. В частности, автор показывает рост валового регионального продукта Хатлонской области с 18505,2 млн. сомони в 2019 г. до 36067,4 млн. сомони в 2024 г., промышленной продукции - с 9178,3 до 12666,4 млн. сомони, продукции сельского хозяйства - с 26800,5 до 39148,4 млн. сомони. Эти данные позволяют оценить экономическую среду, в которой развивается сектор.

Выводы автора в основном следуют из проведенного анализа. Работа не сводится к констатации дефицита инвестиций. В ней показано, какие инфраструктурные и институциональные факторы формируют риски, каким образом цифровизация способна повысить прозрачность сектора и почему модернизация должна быть увязана с территориальными приоритетами. Такой подход повышает обоснованность предлагаемых мер.

Научная новизна и личный вклад соискателя. Научная новизна работы заключается в развитии теоретических и методических положений по оценке и повышению инвестиционной привлекательности водно-энергетического сектора региона. В качестве самостоятельного результата автор рассматривает сектор как системообразующий элемент региональной экономики, состояние которого влияет на совокупные инвестиционные риски территории.

Автор уточняет содержание категории «инвестиционная привлекательность водно-энергетического сектора региона». В определении объединены ресурсная обеспеченность, надежность инфраструктуры, институциональная предсказуемость и пространственная согласованность развития. Это позволяет перейти от оценки единичного проекта к оценке способности всего сектора поддерживать устойчивые инвестиционные потоки.

Предложена система взаимосвязанных принципов исследования. Ресурсно-инфраструктурный блок учитывает состояние водных и энергетических объектов, технологические потери и климатические риски. Финансово-инвестиционный блок отражает длительные сроки окупаемости,

необходимость сочетания бюджетных, международных и частных источников. Институционально-территориальный блок охватывает регулирование, тарифную политику и пространственные различия.

К числу значимых результатов относится многоуровневая модель инвестиционной привлекательности. В ней выделены структурно-инвестиционный, институционально-регуляторный и пространственно-функциональный уровни. Такое построение помогает проследить связь между движением капитала, качеством правил и территориальными характеристиками сектора.

Интерес представляет концепция формирования регионального рынка водно-энергетических ресурсов. Автор связывает его развитие с долгосрочными контрактами, повышением предсказуемости тарифов, цифровым учетом и расширением договорных отношений. Предлагаемый переход к регулируемо-рыночному механизму рассматривается не как отказ от государственного участия, а как средство повышения прозрачности и ответственности участников.

Разработан комплексный научно-методический подход, объединяющий инфраструктурное, цифрово-технологическое и институционально-стратегическое направления. Его достоинство заключается в том, что модернизация объектов, цифровизация учета и совершенствование регулирования представлены как взаимозависимые элементы единой инвестиционной политики.

Автором сформирована система показателей интегральной оценки. В нее включены состояние основных фондов, энергоэффективность, технологические потери, охват цифровым мониторингом, автоматизация учета, прозрачность информации, стабильность тарифов, регуляторная предсказуемость и риск. На этой основе рассчитаны сценарные значения индекса инвестиционной привлекательности: 0,51 по инерционному, 0,67 по инфраструктурно-активному и 0,83 по инновационно-инфраструктурному сценарию к 2035 г.

Самостоятельным результатом является сценарно-прогнозный подход к развитию сектора до 2040 г. Автор выделяет стабилизационный, модернизационный и интеграционный этапы, связывая их с последовательным снижением аварийности и потерь, расширением цифрового мониторинга, развитием партнерских механизмов и включением сектора в более широкую систему регионального развития.

Личный вклад соискателя выражается в постановке исследовательской задачи, систематизации факторов, проведении регионального анализа, формировании модели, расчете сценариев и разработке рекомендаций.

Полученные положения взаимосвязаны и образуют целостную авторскую концепцию.

Оценка структуры и содержания диссертационного исследования.

Диссертация изложена на 186 страницах и включает введение, три главы, выводы и предложения, а также список использованной литературы из 161 наименования. Структура соответствует цели и задачам исследования.

Во введении обоснована актуальность темы, раскрыта степень ее разработанности, определены цель, задачи, объект и предмет, описаны методы и информационная база. Представлены положения научной новизны, теоретическая и практическая значимость, сведения об апробации и публикациях.

Первая глава «Теоретико-методологические основы развития инвестиционной привлекательности водно-энергетического сектора» занимает страницы 16–64. Автор анализирует основные трактовки инвестиционной привлекательности, раскрывает особенности водно-энергетического сектора и формирует методическую основу дальнейшего исследования. Сравнительный анализ зарубежной практики позволяет выделить инструменты, применимые при сочетании государственного регулирования и рыночных стимулов.

Важным результатом первой главы является вывод о том, что привлекательность водно-энергетического сектора нельзя определять только ресурсным потенциалом или доходностью проекта. Для инвестора существенны надежность инфраструктуры, качество институтов, прозрачность данных и согласованность отраслевой и территориальной политики.

Во второй главе «Анализ инвестиционной привлекательности водно-энергетического сектора Хатлонской области Республики Таджикистан» на страницах 65–113 исследуется природно-ресурсная и инфраструктурная база региона, динамика инвестиционной активности и институциональная среда. Автор показывает сочетание значительного потенциала с износом объектов, сезонными ограничениями, технологическими потерями и ограниченным участием частного капитала.

Положительно оценивается попытка связать отраслевые показатели с общей динамикой региональной экономики. Состояние энергетики и водного хозяйства рассматривается через влияние на аграрный сектор, переработку, промышленное производство и предпринимательство. Это усиливает соответствие работы регионально-экономической проблематике.

Институциональный анализ позволяет автору выделить фрагментарность регулирования, недостаточную координацию участников, тарифную неопределенность и ограниченную прозрачность информации. Обоснован вывод, что дополнительное финансирование без изменения процедур

планирования, отбора и сопровождения проектов не обеспечивает устойчивого повышения инвестиционной привлекательности.

Третья глава «Основные направления повышения инвестиционной привлекательности водно-энергетического сектора региональной экономики» изложена на страницах 114–163. В ней представлены предложения по развитию регионального рынка ресурсов, интегральная модель оценки, сценарные расчеты и стратегические направления модернизации.

Предложенные меры сгруппированы по инфраструктурному, институциональному, инвестиционно-финансовому и цифровому направлениям. Такая группировка удобна для практического использования, поскольку позволяет соотносить каждую меру с ответственными участниками, ресурсами и ожидаемыми результатами.

Выводы и предложения на страницах 164–168 обобщают основные результаты. Они соответствуют задачам исследования и содержат положения, которые могут быть положены в основу программных документов и проектных решений.

Теоретическая и практическая значимость исследования определяется развитием положений региональной экономики применительно к ресурсно-инфраструктурному сектору. Автор конкретизирует влияние состояния водной и энергетической инфраструктуры на инвестиционные риски и устойчивость территории, а также раскрывает роль институтов и цифровой прозрачности в формировании долгосрочных преимуществ региона.

Практическая ценность связана с возможностью использовать систему факторов и индикаторов при мониторинге сектора, сравнении проектов и формировании регионального инвестиционного портфеля. Подход автора может применяться при подготовке программ развития Хатлонской области, обосновании очередности модернизации объектов и оценке ожидаемого территориального эффекта.

Рекомендации представляют интерес для Министерства энергетики и водных ресурсов Республики Таджикистан, Министерства экономического развития и торговли Республики Таджикистан, Государственного комитета по инвестициям и управлению государственным имуществом, исполнительных органов государственной власти Хатлонской области, водохозяйственных и энергетических организаций.

Особое практическое значение имеют предложения по цифровому мониторингу, автоматизации учета, снижению потерь и повышению открытости данных. Эти меры создают информационную основу для управления активами и делают проектные параметры более понятными для инвесторов и кредиторов.

Материалы диссертации могут использоваться в учебном процессе по дисциплинам «Региональная экономика», «Инвестиционный анализ», «Экономика энергетики», «Государственно-частное партнерство», «Стратегическое планирование» и «Управление инфраструктурными проектами». Для Таджикского государственного университета коммерции интерес представляют методика оценки, сценарный подход и связь инфраструктурных решений с развитием бизнеса и финансированием.

Достоверность результатов, апробация и публикации.

Достоверность результатов обеспечивается использованием официальной статистики и ведомственных материалов, анализом нормативных документов, обращением к отечественным и зарубежным исследованиям, а также применением взаимодополняющих методов. Представленные выводы в целом согласуются с исходными данными и логикой развития региональной экономики.

Основные положения диссертации обсуждались на республиканских, межвузовских и университетских научно-практических конференциях в 2015–2025 гг. По теме исследования опубликовано 25 научных работ общим объемом 12,6 печатного листа, в том числе 10 статей в рецензируемых научных изданиях. Публикации отражают ключевые положения исследования.

Автореферат передает содержание диссертации, содержит характеристику научной новизны, основные аналитические результаты и рекомендации. Принципиальных расхождений между диссертацией и авторефератом не установлено. Работа написана в научном стиле, основные понятия и выводы изложены последовательно.

Замечания и дискуссионные вопросы.

Наряду с преимуществами диссертационная работа имеет и недоработки.

1. Для практического выбора первоочередных объектов следовало глубже раскрыть территориальную дифференциацию Хатлонской области. Представление рейтинга городов и районов по износу инфраструктуры, потерям, водообеспеченности, хозяйственной специализации и инвестиционному риску сделало бы рекомендации более адресными и позволило бы обосновать очередность вложений.

2. В параграфе 1.3 обобщен значительный зарубежный опыт привлечения инвестиций в водную и энергетическую инфраструктуру. Его практическая ценность была бы выше при наличии сравнительной матрицы применимости рассмотренных инструментов к условиям Республики Таджикистан. Следовало показать, какие решения могут быть перенесены непосредственно, какие требуют изменения законодательства и тарифного регулирования, а какие

ограничены масштабом рынка, финансовыми возможностями и особенностями государственного управления.

3. Предложение о региональном рынке водно-энергетических ресурсов требует дополнительной организационно-правовой проработки. В частности, целесообразно определить полномочия региональных органов и национального регулятора, правила доступа к сетям, порядок долгосрочного контрактования, механизм урегулирования споров и соотношение региональных решений с единой тарифной политикой страны.

4. Инвестиционно-финансовый блок можно было бы усилить сравнением конкретных инструментов финансирования. Требуют детализации условия применения государственно-частного партнерства, проектного финансирования, гарантий, льготных кредитных линий и зеленых финансовых инструментов, а также распределение строительных, тарифных, гидрологических и валютных рисков между участниками.

5. В работе убедительно показан экономический эффект модернизации, однако экологические и социальные последствия инвестиционных проектов включены в систему оценки лишь частично. Для водно-энергетического сектора существенны интересы сельскохозяйственных водопользователей, местного населения и территорий нижнего течения, а также влияние проектов на земельные и водные ресурсы. Включение соответствующих критериев и порядка согласования интересов сторон сделало бы предлагаемую систему отбора проектов более комплексной.

6. В тексте встречаются отдельные редакционно-технические неточности, включая повторение номера таблицы 3.2.4 и неодинаковое оформление ссылок на таблицы. Они не влияют на содержание полученных результатов, но требуют устранения при последующей публикации материалов исследования.

Перечисленные замечания имеют преимущественно уточняющий и дискуссионный характер. Они не снижают общей положительной оценки диссертации и могут быть учтены автором при дальнейшем развитии методики и внедрении рекомендаций.

Заключение

Диссертационная работа Кенжаева Икрома Умаркуловича «Повышение инвестиционной привлекательности водно-энергетического сектора в условиях модернизации региональной экономики (на материалах Хатлонской области Республики Таджикистан)» является завершенным самостоятельным научно-квалификационным исследованием. В ней решена научная задача развития теоретических и методических положений по оценке и повышению инвестиционной привлекательности водно-энергетического сектора региона, имеющая значение для региональной экономики. Полученные результаты

обладают научной новизной, достаточной степенью обоснованности и практической значимостью.

Диссертация имеет внутреннее единство, ее содержание соответствует пунктам паспорта специальности 5.2.3 Региональная и отраслевая экономика (региональная экономика). Основные результаты отражены в публикациях соискателя.

По актуальности, научной новизне, достоверности и обоснованности положений, теоретической и практической значимости диссертация соответствует 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 Кенжаев Икром Умаркулович заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3 - Региональная и отраслевая экономика (региональная экономика).

Отзыв ведущей организации подготовлен и обсужден на расширенном заседании кафедр «Финансы, страхование и банковское дело» и «Мировая экономика и международные экономические отношения» Таджикского государственного университета коммерции (протокол № 2 от 25 сентября 2026 года).

Председательствующий,
д.э.н., профессор

 Раджабов Р.К.

Ученый секретарь,
к.э.н., старший преподаватель

 Холахмади Сайали

Подпись д.э.н., профессора Раджабова Р.К. и к.э.н. Холахмади Сайали заверяю:

Начальник ОК и специальных работ
ТГУК



 Пирзода С.С.

Сведения о ведущей организации: Таджикский государственный университет коммерции. 734061, Республика Таджикистан, г. Душанбе, ул. Дехоти, 1/2.

Официальный сайт: www.tguk.tj. Электронная почта: tguk@mail.ru. Телефон / факс: +992 (37) 234-85-46.