

О Т З Ы В

**официального оппонента, доктора экономических наук, доцента
Шиндиной Татьяны Александровны**

**о диссертации Кенжаева Икрома Умаркуловича
«Повышение инвестиционной привлекательности водно-энергетиче-
ского 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. Диссертационная работа Кенжаева Икрома Умаркуловича посвящена актуальной для региональной экономики задаче – повышению инвестиционной привлекательности водно-энергетического сектора. Инвестиционная привлекательность регионального развития энергетической инфраструктуры представляет собой комплекс объективных и субъективных факторов, отражающих потенциальную прибыль от вложения средств в проекты водно-энергетического хозяйства с учетом особенностей региона инвестирования. Инвестиционная привлекательность зависит от экономической стабильности региона, политической обстановки, уровня развития технологий, потенциала рабочего и инженерного персонала, взаимоотношений участников проекта. В современных условиях хозяйствования ключевыми факторами решений становятся не только финансовые показатели, но и возможность управления неопределенностью и рисками. Выбор темы диссертации определяется наличием дисбаланса между потребностями региона в энергетических объектах и способностью обеспечивать функционирование производственных систем с учетом имеющейся энергетической и водохозяйственной инфраструктуры территорий.

Хатлонская область обоснованно выбрана автором в качестве объекта исследования. В регионе сосредоточены крупные генерирующие мощности и разветвленная водохозяйственная инфраструктура. Обеспечение региона соб-

ственными энергетическими ресурсами является ключевым фактором развития экономики. Традиционно Хатлонская область, обеспечивающая энергетическими ресурсами предприятия и частный сектор, является крупнейшим производителем энергии в Таджикистане. Для Республики Таджикистан рассматриваемая проблема имеет особое значение. Значительный гидроэнергетический потенциал страны сочетается с высоким уровнем износа отдельных объектов, высокой капиталоемкостью модернизации и ограниченными возможностями внутреннего финансирования. Эти обстоятельства повышают проектные и институциональные риски, сдерживают участие частного капитала и требуют согласования водной, энергетической, инвестиционной и региональной политики.

Актуальность исследования усиливается необходимостью перехода от финансирования отдельных объектов к формированию целостной модели модернизации энергетической отрасли в Таджикистане в целом на основе частного-государственного финансирования. Для этого требуются обоснованные критерии отбора проектов, прозрачные механизмы распределения рисков, долгосрочные источники капитала и понятные правила взаимодействия государства, инфраструктурных организаций и инвесторов. Функционирование объектов на территории конкретной области позволяет обеспечить рабочие места, занятость населения, повысить уровень благосостояния жителей, поэтому развитие проектов водно-энергетической инфраструктуры имеют важное значение для региона, а поставленная автором задача имеет научное и практическое значение и соответствует паспорту специальности 2.3 Региональная и отраслевая экономика (региональная экономика).

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций. Цель исследования сформулирована как научное обоснование теоретических и методических подходов к формированию инвестиционной привлекательности водно-энергетического сектора региона и разработка направлений ее повышения в условиях модернизации региональной экономики. Содержание поставленных задач последовательно раскрывает данную цель.

Объектом исследования выступает водно-энергетический сектор региональной экономики как системообразующий комплекс отраслей и инфраструктурных элементов. Предмет исследования охватывает экономические, институциональные и организационно-управленческие отношения, определяющие инвестиционную привлекательность сектора. Объект и предмет сформулированы корректно и согласованы с темой диссертации.

Теоретико-методологическую основу работы составили положения региональной экономики и теории инвестиционного развития. Автор использовал методы абстрактно-логического, сравнительного и экономико-статистического анализа, экспертных оценок, интегрального моделирования и сценарного прогнозирования. Совокупность примененных методов в целом соответствует характеру решаемых задач.

Информационная база представлена официальными материалами Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан, Министерства энергетики и водных ресурсов Республики Таджикистан, профильных ведомств и региональных органов управления. Использованы государственные программы, нормативные правовые акты, материалы Всемирного банка, Международного валютного фонда, ОЭСР, Международного энергетического агентства, а также труды российских, таджикских и зарубежных исследователей. Аналитический период охватывает преимущественно 2019-2024 гг.

Обоснованность выводов обеспечивается логической связью между теоретическими положениями, анализом состояния водно-энергетического сектора и предлагаемыми направлениями его модернизации. Автор показывает влияние состояния инфраструктуры, институциональных барьеров, тарифной неопределенности, сезонности и пространственной неоднородности на инвестиционные решения. Это позволяет перейти от общей оценки проблемы к конкретным мерам региональной политики.

Диссертация имеет внутреннее единство. Теоретическая часть формирует основу аналитического исследования; результаты второй главы используются при построении моделей и сценариев третьей главы; выводы и предложения соотносятся с поставленными задачами. Основные положения работы аргументированы представленными таблицами, рисунками, расчетами и сравнительными материалами.

Научная новизна и личный вклад соискателя.

Научная новизна диссертации состоит в развитии теоретических и методических положений по формированию инвестиционной привлекательности водно-энергетического сектора региона с учетом инфраструктурных, институциональных, цифровых, климатических и пространственных факторов. К числу наиболее значимых научных результатов, содержащих элементы научной новизны, следует отнести следующие.

Во-первых, автором предложены элементы совершенствования теории региональной экономики в части расширения концептуальных основ формирования инвестиционной привлекательности, включающих характеристики надёжности, предсказуемости, долгосрочности, стабильности и изменчивости потенциала региона, ресурсно-инфраструктурных, финансово-инвестиционных и институционально-территориальных принципов, что позволяет расширить представление об экономической природе энергетического рынка в регионе и формировании его инвестиционной привлекательности (стр. 27–43, 114–119).

Во-вторых, разработана система показателей оценки инвестиционной привлекательности водно-энергетического комплекса, включающая рассмотрение ресурсного, инфраструктурного, экономического, институционального и экологического потенциалов региона (стр. 39–41, 45–57), позволяющая проводить оценку и прогнозирование перспектив развития региональных экономических систем.

В-третьих, разработана структура институциональных барьеров инвестиционного развития водно-энергетического комплекса региона, включающая административную модель управления мощностями, правовую инфраструктуру региона, характеристики рынка электроэнергии, тарифную и регуляторную практику, координацию взаимодействия водного и энергетического секторов экономики региона, позволяющая отражать взаимосвязи государственного регулирования, рыночных механизмов и инвестиционной деятельности, объединяя их в единую систему управления (стр. 99–112).

В-четвертых, предложена интегрированная модель развития рынка энергетических ресурсов региона, включающая учет индексов состояния инфраструктуры, уровня цифровой зрелости, качества институциональной среды и диверсификации источников финансирования, что позволяет повышать инвестиционную привлекательность водно-энергетического сектора региона, выбирать структурно-инфраструктурные сценарии модернизации в долгосрочной перспективе (стр. 121–140).

Личный вклад соискателя выражается в постановке исследовательской задачи, систематизации теоретических подходов, обработке статистических и ведомственных материалов, разработке моделей и сценариев, а также в формулировании рекомендаций для региональной инвестиционной политики.

Оценка содержания и структуры диссертации.

Диссертация изложена на 186 страницах и включает введение, три главы, выводы и предложения, список использованной литературы из 161 наименования. В работе представлены аналитические таблицы и авторские схемы. Структура соответствует цели и логике исследования.

Во введении (с. 3–15) обоснована актуальность темы, раскрыта степень её разработанности, сформулированы цель и задачи, объект и предмет, теоретико-методологическая и информационная база. Представлены положения научной новизны, теоретическая и практическая значимость, сведения об апробации и публикациях. Положения введения в целом согласованы с содержанием основной части.

Первая глава «Теоретико-методологические основы развития инвестиционной привлекательности водно-энергетического сектора» охватывает страницы 16–64. В параграфе 1.1 проведен анализ научных подходов к пониманию инвестиционной привлекательности и раскрыта роль водно-энергетического сектора в региональной экономике. Автор проводит эволюционный обзор развития региональной экономики в контексте формирования современных научных школ, а также основ экономической теории.

В параграфе 1.2 рассмотрены методические подходы, сформирована система принципов и показателей оценки. Автор предлагает объединить финансовые параметры с характеристиками потенциала территории. В параграфе 1.3 проведено сравнение практики управления водно-энергетическим сектором стран Центральной и Южной Азии, а также Европейского союза, США и Китая. Выделены практики, которые могут быть адаптированы к условиям Таджикистана: долгосрочное планирование, сочетание государственного и частного финансирования, экологическая согласованность проектов.

Вторая глава «Анализ инвестиционной привлекательности водно-энергетического сектора Хатлонской области Республики Таджикистан» изложена на с. 65–113. В параграфе 2.1 дано описание объекта исследования, приведена характеристика социально-экономического положения Хатлонской области и его природно-ресурсной базы. Приведена статистика результатов деятельности региона. По расчетам автора, валовой региональный продукт области в 2019–2024 гг. увеличился с 18 505,2 до 36 067,4 млн сомони, промышленное производство – с 9 178,3 до 12 666,4 млн сомони, сельскохозяйственное производство – с 26 800,5 до 39 148,4 млн сомони. Ростом показателей автор обосновывает рост потребности региона в энергетических ресурсах. При этом приводятся показатели различия между проектной и доступной мощностью действующих генеративных систем, существенно сниженных из-за необходимости проведения модернизации энергетических станций.

В параграфе 2.2 рассмотрены объемы, источники и направления инвестиций, а также реализованные государственные и международные проекты за

последние 10 лет. Показано, что ведущую роль сохраняют бюджетные средства и финансирование международных организаций. Частные инвестиции ограничиваются технологическими рисками и недостаточной предсказуемостью регулирования. На этой основе автор систематизирует главные ограничения реализации проектов.

В параграфе 2.3 исследуется институциональная среда. Проведен критический анализ положений стратегических и нормативных документов, рассмотрены полномочия органов управления и проблемы межведомственной координации. Сделан обоснованный вывод о том, что инвестиционная привлекательность не может быть повышена только за счет дополнительных финансовых ресурсов без совершенствования правил, процедур и ответственности региональных субъектов и представителей частного капитала. С этой целью автор анализирует барьеры модернизации региона, уровень их влияния на инвестиционную привлекательность, систему рисков рынка энергетических ресурсов.

Третья глава «Основные направления повышения инвестиционной привлекательности водно-энергетического сектора региональной экономики» занимает с. 114–163. В параграфе 3.1 раскрыты условия формирования регионального рынка энергетических ресурсов. На рис. 3.1.1. представлена структурная схема экономической природы рынка энергетических ресурсов, которая объединяет научные подходы к оценке институциональной среды, стимулированию инноваций, распределению рисков, управлению инфраструктурой, прозрачностью ценообразования. Автор предлагает сочетать государственное регулирование с договорными и рыночными инструментами, развивать долгосрочные контракты, цифровой учет и информационную прозрачность.

В параграфе 3.2 разработана интегральная модель оценки. В качестве исходных параметров используются коэффициент износа, энергоэффективность, технологические потери, охват цифровым мониторингом, автоматизация учета, прозрачность данных, тарифная стабильность, регуляторная предсказуемость и совокупный риск. На их основе рассчитаны сценарные значения

индекса инвестиционной привлекательности. Приводятся данные апробирования расчетов показателей. Согласно представленному прогнозу, к 2035 г. индекс может составить 0,51 при инерционном, 0,67 при инфраструктурно-активном и 0,83 при инновационно-инфраструктурном сценарии.

В параграфе 3.3 стратегические приоритеты распределены на инфраструктурный, институциональный, инвестиционно-финансовый и цифровой блоки. Предложено три этапа реализации: стабилизационный, модернизационный и интеграционный. Автор связывает их с развитием агропромышленного и промышленного комплексов, социальной сферы, малого и среднего предпринимательства, а также с расширением налоговой базы региона.

Выводы и предложения (с. 164–168) отражают содержание проведенного исследования. В них последовательно обобщены теоретические результаты, выявленные ограничения и основные направления модернизации сектора. Выводы соответствуют поставленным задачам и в целом подтверждаются материалами диссертации.

Теоретическая и практическая значимость результатов.

Теоретическая значимость исследования определяется развитием положений региональной экономики применительно к водно-энергетическому сектору. Автор уточняет связь инвестиционной привлекательности территории с анализом энергетического рынка.

Практическая значимость состоит в возможности использования предложенных подходов при разработке региональных программ, формировании перечня приоритетных инфраструктурных проектов, совершенствовании механизмов государственно-частного партнерства и оценке инвестиционных рисков.

Разработанная система индикаторов может служить основой для мониторинга состояния водно-энергетической инфраструктуры и сопоставления вариантов модернизации. Отдельные рекомендации могут быть востребованы

Министерством энергетики и водных ресурсов Республики Таджикистан, органами исполнительной власти Хатлонской области, энергетическими и водохозяйственными организациями, а также использованы в учебном процессе.

Достоверность результатов, апробация и публикации.

Достоверность основных результатов обеспечивается использованием официальных статистических и ведомственных данных, изучением нормативных документов, сопоставлением отечественных и зарубежных подходов, применением комплекса взаимодополняющих методов. Полученные результаты не противоречат исходным данным и общей логике развития водно-энергетического сектора Республики Таджикистан.

Основные положения исследования докладывались на республиканских, межвузовских и университетских научно-практических конференциях в 2015–2025 гг. По теме диссертации опубликовано 25 научных работ общим объемом 12,6 печатного листа, в том числе 10 статей в рецензируемых научных изданиях. Количество публикаций превышает установленный минимум для кандидатских диссертаций по экономическим наукам. Содержание публикаций отражает основные направления и результаты диссертации.

Автореферат соответствует структуре и содержанию диссертационной работы, раскрывает основные положения научной новизны, результаты анализа и рекомендации. Существенных расхождений между выводами диссертации и авторефератом не выявлено.

Замечания и дискуссионные положения.

1. В работе не указано, какому пункту паспорта соответствует каждый новый научный результат. Выбранные пять пунктов паспорта специальности проработаны в разной степени детализации. На наш взгляд, работа в большей степени соответствует п. 1.16. «Оценка и прогнозирование перспектив развития региональных экономических систем».

2. Энергетические процессы включают в себя не только генерацию энергии, но и ее хранение, транспортировку, логистику сети и прочее. Поэтому

для сезонных производств, где природные ограничения имеют критическое значение, принято выстраивать систему резервов, что должно рассматриваться как совокупность единых задач развития водно-энергетического комплекса. Работа могла бы выиграть, если бы рассматривался функциональный набор участников энергетической отрасли в совокупности с объектами гидроэнергетики региона (п. 2.1).

3. На рис. 3.1.3 (стр. 128) диссертации представлены показатели «фундамента устойчивого развития», в том числе государственная политика, научно-аналитическое обеспечение, финансовые механизмы поддержки, кадровый потенциал, мониторинг, контроль и оценка результатов. Однако выбранные группы факторов не коррелируются с глобальными целями устойчивого развития, утвержденными ООН, а также с концепцией «зеленой» повестки или устойчивостью по Ляпунову. Автор вольно использует экономический термин «устойчивость». Выбранные факторы, скорее всего, представляют собой набор параметров для анализа потенциала региона и подходят для любой отрасли или проекта.

4. Концепция регионального рынка энергетических ресурсов, изложенная на с. 114–129, представляет научный и практический интерес. Однако дискуссионным остается вопрос о его правовом статусе и границах в условиях централизованного управления единой электроэнергетической системой страны. Следовало конкретизировать полномочия региональных органов, функции регулятора, порядок доступа к сетям, механизм заключения долгосрочных договоров и соотношение региональных решений с национальной тарифной политикой.

5. В сценарных расчетах наблюдается несогласованность временных горизонтов. Таблица 3.2.4 названа прогнозом на 2025–2030 гг., но содержит значения и для 2035 г., тогда как стратегические приоритеты в следующем параграфе определены на 2030–2040 гг. Целесообразно было выстроить единый прогнозный период, показать переход от расчетов 2030 и 2035 гг. к этапу 2040 г. и раскрыть предпосылки каждого сценария.

6. В работе отмечается, что повышение инвестиционной привлекательности водно-энергетического сектора определяется состоянием инфраструктуры, уровнем цифровизации и качеством институциональной среды. Однако внедрение показателей в работе не приводится. Работа могла бы выиграть при условии внедрения ее разработок на уровне региона. Однако показатели внедрения, представленные в диссертации (стр. 147–150) носят прогнозный характер.

Высказанные замечания имеют уточняющий и дискуссионный характер. Они не меняют общей положительной оценки диссертации и могут быть учтены автором в дальнейшей научной работе и при практической апробации предложенных моделей.

Заключение о соответствии диссертации установленным требованиям.

Диссертационная работа Кенжаева Икрома Умаркуловича «Повышение инвестиционной привлекательности водно-энергетического сектора в условиях модернизации региональной экономики (на материалах Хатлонской области Республики Таджикистан)» представляет собой завершенное самостоятельное научно-квалификационное исследование. В работе решена научная задача развития теоретических и методических подходов к оценке и повышению инвестиционной привлекательности водно-энергетического сектора региона, имеющая значение для региональной экономики. Полученные результаты обладают научной новизной, имеют теоретическую и практическую значимость. Диссертация соответствует специальности 5.2.3 Региональная и отраслевая экономика в части региональной экономики, включая направления, связанные с пространственной организацией экономики, факторами регионального развития, устойчивостью региональных экономических систем, мониторингом и прогнозированием развития регионов.

По актуальности, научной новизне, степени обоснованности и достоверности результатов, внутреннему единству, самостоятельности и уровню публикации основных результатов 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. Кенжаев Икром Умаркулович заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3 Региональная и отраслевая экономика (региональная экономика).

Официальный оппонент:

доктор экономических наук, доцент,
директор Института дистанционного
и дополнительного образования,
профессор кафедры экономики
в энергетике и промышленности ФГБОУ ВО
«Национальный исследовательский
университет «МЭИ»

Шиндина Татьяна Александровна

23.09.2026 г.

Почтовый адрес: 111250, Российская Федерация, г. Москва, Красноказарменная ул., д. 14, стр. 1; Телефон организации: +7 (495) 362-75-60; Электронная почта: ShindinaTA@mpei.ru; Официальный сайт: <https://mpei.ru>

Подпись уполномоченного
Заместителя Начальника Управления
по работе с персоналом И.И. Полевая

