

« У Т В Е Р Ж Д А Ю »

**Ректор Таджикского государственного
финансово-экономического университета
кандидат педагогических наук, доцент**

Б.А. Сатторзода

2026 г.



ОТЗЫВ

ведущей организации Таджикского государственного финансово-экономического университета на диссертацию Ташпулатова Шокиржона Зокиржоновича на тему «Совершенствование механизма взаимодействия банковского и промышленного секторов 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)

Диссертация и автореферат рассмотрены на расширенном заседании кафедры финансовая экономика и биржевая деятельность Таджикского государственного финансово-экономического университета. Профиль исследования непосредственно связан с научной и образовательной работой кафедры в области банковского кредитования, инвестиционного финансирования, региональных финансов и взаимодействия кредитных организаций с реальным сектором экономики.

Оценка постановки научной задачи

Актуальность избранной темы определяется объективной потребностью регионов Республики Таджикистан в более тесном соединении финансового потенциала банков с инвестиционными запросами промышленности. Ускоренная индустриализация предполагает расширение производственных мощностей, технологическое обновление предприятий и создание новых рабочих мест. Решение этих задач невозможно только за счет собственных средств хозяйствующих субъектов: требуются долгосрочные кредитные ресурсы, лизинговые схемы, гарантии, расчетно-платежные сервисы и квалифицированное сопровождение инвестиционных проектов.

Вместе с тем интересы участников не совпадают автоматически. Предприятия заинтересованы в длительных сроках финансирования и приемлемой стоимости заемных средств, тогда как банки ограничивают риски, предпочитают ликвидное обеспечение и короткий период возврата капитала. На регио-

нальном уровне к этому добавляются неравномерность размещения производства, различия в транспортной и финансовой инфраструктуре, неодинаковая доступность банковских услуг в городах и сельских районах. Поэтому предметом научного поиска становится не отдельный кредитный продукт, а согласованный механизм взаимодействия, учитывающий экономическое пространство региона.

Хатлонская область представляет содержательную базу для такого исследования. По приведенным автором данным, в 2019–2024 гг. валовой региональный продукт вырос с 19 664,0 до 42 803,6 млн сомони, а выпуск промышленной продукции - с 9 178,3 до 12 666,0 млн сомони. Однако доля области в промышленном производстве страны снизилась с 32,1 до 23,5 процента (с. 71–76). Одновременно объем кредитов финансовых организаций области увеличился с 3 118,0 до 5 191,2 млн сомони, но доля промышленности в их отраслевой структуре сократилась с 5,9 до 4,6 процента, тогда как на потребительские цели приходилось 50,2 процента (с. 97–99). Это противоречие убедительно подтверждает значимость поставленной проблемы.

Цель диссертации сформулирована как развитие теоретико-методических положений и разработка практических рекомендаций по совершенствованию взаимодействия банковского и промышленного секторов региональной экономики. Шесть задач образуют последовательную исследовательскую программу: от уточнения функций банков и принципов межсекторных связей - к оценке региональной практики, определению институциональных предпосылок и построению адаптивной модели. Объект, предмет и методы исследования согласованы с указанной целью. Тематика соответствует области исследований специальности 5.2.3, в частности вопросам пространственной организации экономики, региональных воспроизводственных процессов, финансового обеспечения развития территорий и совершенствования механизмов регионального управления.

Работа изложена на 195 страницах, включает введение, три главы, выводы и предложения, список из 166 источников, 21 таблицу и 9 рисунков. Композиция диссертации подчинена движению от теоретического обоснования проблемы к диагностике Хатлонской области и затем к проектированию организационно-экономических решений. Такая логика обеспечивает целостность исследования и позволяет проследить происхождение каждого итогового предложения.

Аналитический обзор содержания диссертации

Во введении (с. 3–13) автор обосновывает выбор регионального уровня исследования, определяет степень разработанности проблемы и формулирует научную гипотезу. Ее смысл состоит в том, что результативность банковско-

промышленного взаимодействия зависит от согласования финансовых инструментов с отраслевой структурой и пространственными различиями территории. Далее устанавливаются информационная база и комплекс методов. Существенно, что заявленные задачи распределены по параграфам, а положения, выносимые на защиту, соотносятся с итогами каждой исследовательской стадии.

Первая глава (с. 14–68) формирует понятийную и методическую рамку работы. В параграфе 1.1 банковский сектор включен в систему факторов регионального развития наряду с производственной специализацией, инфраструктурой и институтами. Автор прослеживает изменение научных представлений о регионе - от территории размещения производительных сил до открытой многоуровневой социально-экономической системы. На этой основе раскрываются каналы воздействия банков на накопление, инвестиции и деловую активность. Такое построение важно для последующего вывода: объем кредита является необходимым, но недостаточным показателем участия банков в развитии промышленности.

В параграфе 1.2 внимание переносится на внутреннее устройство механизма. Рассматриваются интересы и ограничения банков, промышленных предприятий и органов регионального управления, выделяются финансовые, организационные, информационные и институциональные связи. Автор показывает, что краткосрочное расчетное обслуживание и стратегическое инвестиционное сотрудничество относятся к разным уровням взаимодействия и требуют различной координации. Параграф 1.3 дополняет теоретическую конструкцию сравнением зарубежных практик. Изучение банков развития, гарантийных систем, кластерного финансирования и цифровых платформ служит не самостоятельным обзором, а источником инструментов для проектной части диссертации.

Материал первой главы организован вокруг вопроса о том, каким образом финансовый сектор может влиять на структуру и качество регионального роста. Поэтому автор последовательно переходит от функций банков к принципам их сотрудничества с промышленностью, а затем - к институциональной среде. Таблицы и схемы обобщают позиции исследователей, состав участников и набор инструментов. В результате формируется рабочая аналитическая конструкция, которая используется во второй и третьей главах, а теоретический обзор приобретает прикладное назначение.

Вторая глава (с. 69–128) построена как последовательная диагностика двух секторов. Сначала в параграфе 2.1 исследуются масштабы, динамика и структура промышленного производства Хатлонской области, инвестиции, экспорт, занятость и размещение предприятий. Автор применяет компонент-

ный анализ и экономико-статистические сопоставления для выявления факторов промышленной динамики. Затем в параграфе 2.2 рассматриваются ресурсная база кредитных организаций, объемы и направления кредитования, банковская сеть, территориальное распределение операций. Такое раздельное описание дает возможность на следующем шаге сопоставить производственный спрос на капитал с фактической структурой финансового предложения.

Параграф 2.3 выполняет связующую функцию: в нем изучаются не сектора сами по себе, а сложившиеся формы их практического контакта. Кредитование оборотных средств, расчетно-платежное обслуживание, инвестиционные операции, лизинг, консультационные услуги и цифровые каналы анализируются как элементы единой системы. Выявляются ограничения, связанные со сроками ресурсов, стоимостью финансирования, обеспечением, качеством подготовки проектов и информационной асимметрией. Благодаря этому выводы второй главы не сводятся к констатации недостаточного объема промышленного кредита, а указывают конкретные направления изменения отношений между участниками.

Особенностью эмпирической главы является сочетание временного, отраслевого и пространственного срезов. Динамика характеризует направление изменений, отраслевые доли показывают место промышленности в кредитном портфеле, а распределение по городам и районам раскрывает локализацию финансовой активности. Автор не отождествляет общий рост кредитования с улучшением инвестиционного обеспечения предприятий. Напротив, сопоставление трех срезов приводит к выводу о необходимости корректировать структуру предложения финансовых ресурсов, а также развивать формы сопровождения промышленного проекта до и после выдачи кредита.

Третья глава (с. 129–170) имеет проектный характер. В параграфе 3.1 автор группирует предпосылки совершенствования механизма и предлагает организационные решения: координационную платформу, расширение линейки финансовых продуктов, элементы гарантийной и инфраструктурной поддержки. В параграфе 3.2 эти решения сводятся в адаптивную модель, предполагающую изменение состава инструментов в зависимости от условий территории и зрелости проекта. Три сценария - инерционный, модернизационный и инновационный - задают различные траектории участия банков в промышленном развитии и позволяют перейти от общей рекомендации к вариантам реализации.

Проектная часть дополнена расчетными примерами и системой ориентиров, характеризующих доступ предприятий к финансированию, инвестиционную активность и ожидаемое развитие промышленности (с. 154–167). Их назначение состоит в демонстрации взаимосвязи между изменением банков-

ских инструментов и результатами для территории. Сценарное представление дает возможность обсуждать не единственную жесткую траекторию, а несколько вариантов, различающихся глубиной институциональных изменений и интенсивностью внедрения новых технологий. Для регионального управления такой формат удобен при согласовании долгосрочных приоритетов и последовательности мер.

Выводы и предложения (с. 171–175) суммируют результаты без механического повторения текста глав. В них отражены уточненные теоретические положения, выявленные диспропорции и рекомендуемые меры. Внутренняя связь частей работы прослеживается достаточно отчетливо: функции банков получают выражение в принципах механизма; принципы используются при диагностике региональных ограничений; выявленные ограничения определяют состав инструментов модели. Именно эта причинная цепочка придает диссертации характер завершеного исследования, а не совокупности самостоятельных аналитических материалов.

Основные результаты исследования и элементы научной новизны

Первый результат связан с уточнением места банков в системе регионального развития. На с. 14–31 автор рассматривает эволюцию представлений о регионе и показывает, что банковский сектор выступает не только посредником в перераспределении денежных ресурсов. К его значимым функциям отнесены инвестиционное сопровождение, оценка рисков, информационная и консультационная поддержка, участие в реализации программ развития. Продуктивным является вывод о зависимости влияния банков от срочности и целевой структуры финансирования, качества отбора проектов и соответствия продуктовой политики специализации территории. Тем самым функции банков раскрыты через их воздействие на региональные воспроизводственные процессы.

Второй результат состоит в систематизации принципов взаимодействия банковского и промышленного секторов. В их числе названы взаимная заинтересованность, стратегическая направленность, пространственная сбалансированность, технологическая интеграция, открытость, адаптивность и учет территориальной специализации (с. 32–46). Эти положения объединены в структурно-функциональной схеме механизма (с. 47–48), где соотнесены участники, институты, инструменты и ожидаемые эффекты. Научная ценность решения заключается в переносе акцента с двусторонней связи «банк - предприятие» на систему отношений, включающую региональные органы управления и инфраструктуру поддержки.

Третий результат представлен диагностикой промышленного и банковского секторов Хатлонской области (с. 69–107). Автор сопоставляет динамику

производства, инвестиций, занятости и кредита, выявляет разрыв между расширением банковских операций и финансированием промышленности. Отдельно показана территориальная концентрация кредитов: в 2024 г. наибольшие объемы приходились на города Бохтар и Куляб, а также Яванский район - соответственно 583,5; 523,1 и 415,5 млн. сомони (с. 100–105). Полученные результаты позволяют рассматривать финансовую доступность как условие сбалансированного пространственного развития, а не только как показатель деятельности банков.

Четвертый результат заключается в упорядочении форм взаимодействия по степени их усложнения и стратегической направленности (с. 108–128). В диссертации последовательно рассмотрены кредитные и расчетно-платежные отношения, инвестиционное сотрудничество, лизинг, консультационное сопровождение и цифровое обслуживание. Представленная логика показывает переход от разовой банковской операции к длительному партнерству при подготовке и реализации промышленного проекта. Это создает методическую основу для выбора формы сотрудничества с учетом масштаба предприятия, стадии инвестиционного цикла и возможностей конкретной территории.

Пятый результат относится к институциональному обеспечению взаимодействия. На с. 129–150 раскрыты экономические, организационные и инфраструктурные предпосылки, предложены региональная координационная платформа, специализированные продукты, меры гарантийной поддержки и дорожная карта на 2026–2035 гг. Важно, что рекомендации соединяют интересы банков, предприятий и публичных институтов. Координационная платформа рассматривается как среда формирования реестра проектов, обмена информацией и согласования условий финансирования, а дорожная карта задает этапность преобразований.

Шестой результат - адаптивная модель взаимодействия, изложенная на с. 151–170. Ее отличие состоит в увязке набора инструментов с условиями территории и состоянием промышленного проекта. Автор выделяет инерционный, модернизационный и инновационный сценарии, предлагает систему целевых ориентиров и показывает возможные варианты их сочетания. Модель позволяет рассматривать механизм не как неизменную конструкцию, а как систему, способную корректировать инструменты при изменении инвестиционной активности, банковских рисков и качества инфраструктуры. Завершающие рекомендации (с. 168–175) логически вытекают из этой модели.

В совокупности перечисленные положения обладают признаками научной новизны: они получены автором в рамках единой постановки задачи, опираются на материалы конкретного региона и развивают представление о банковско-промышленном взаимодействии как элементе пространственной орга-

низации экономики. Особенно следует отметить соединение функционального, институционального и территориального подходов. Это позволяет объяснить, почему одинаковые финансовые инструменты дают различный результат в территориях с неодинаковой промышленной базой и банковской инфраструктурой.

Обоснованность и достоверность результатов

Обоснованность выводов обеспечивается последовательностью исследования и использованием взаимодополняющих методов: системного и сравнительного анализа, группировки, динамических сопоставлений, графического представления данных, корреляционно-регрессионных расчетов, компонентного анализа и сценарного подхода. Эмпирическую основу составили сведения официальной статистики Республики Таджикистан, данные Национального банка Таджикистана и его региональных подразделений, материалы органов исполнительной власти Хатлонской области, банков и промышленных предприятий.

Достоверность поддерживается сопоставлением показателей за 2019–2024 гг., использованием абсолютных и относительных величин, рассмотрением отраслевой и территориальной структуры. Числовые материалы не выполняют декоративной функции: на них основаны выводы о слабой ориентации кредитного портфеля на производство, различиях между районами и необходимости развития долгосрочных инструментов. Теоретические положения сопоставлены с зарубежными практиками США, Германии, Японии, Китая, Южной Кореи, Турции, России и других стран (с. 50–68), после чего автор отбирает решения с учетом возможностей национальной финансовой системы.

Результаты прошли необходимую апробацию на научных конференциях и отражены в публикациях соискателя, включая шесть статей в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных для опубликования основных результатов диссертаций. Содержание автореферата соответствует рукописи, верно передает цель, задачи, основные положения, элементы научной новизны и практические предложения. Личный вклад соискателя прослеживается в разработке схемы механизма, проведении регионального анализа и формировании модели и дорожной карты.

Значение результатов для науки и практики

Значение диссертации для развития экономической науки определяется уточнением роли банковского сектора в региональном воспроизводстве и раскрытием пространственной обусловленности межсекторных связей. Работа дополняет исследования финансового обеспечения регионов положением о необходимости согласования отраслевых приоритетов промышленности, по-

литики управления банковскими рисками и территориальной доступности финансовых услуг. Предложенная система принципов и адаптивная модель могут применяться при последующем изучении взаимодействия реального и финансового секторов в других регионах Республики Таджикистан.

Практическая значимость связана с тем, что предложения адресованы конкретным участникам. Исполнительным органам государственной власти Хатлонской области целесообразно использовать подходы автора при формировании реестра промышленных проектов, согласовании региональных программ и организации проектного диалога с банками. Национальному банку Таджикистана и кредитным организациям материалы могут быть полезны при разработке отраслевых продуктовых линеек, инструментов долгосрочного кредитования, лизинга, гарантий и проектного сопровождения. Промышленным предприятиям модель помогает соотнести потребность в финансировании со стадиями подготовки и реализации проекта.

Для Таджикского государственного финансово-экономического университета результаты могут быть рекомендованы к использованию в дисциплинах «Банковское дело», «Организация деятельности коммерческого банка», «Инвестиционное кредитование», «Региональная экономика» и «Проектное финансирование». Региональные статистические материалы и предложенные схемы пригодны для учебных кейсов, выпускных квалификационных работ и дальнейших исследований кафедры банковской деятельности. При практической адаптации полезно сохранить предложенную автором связь между диагностикой территории, выбором финансового инструмента и оценкой ожидаемого регионального эффекта.

Замечания ведущей организации

Положительно оценивая диссертацию, кафедра считает необходимым отметить вопросы, требующие дополнительной разработки.

1. Анализ промышленности на с. 71–83 и сопоставление ее с банковским кредитованием на с. 97–99 проведены преимущественно по укрупненным показателям. Между тем потребности пищевой, текстильной, горнодобывающей промышленности, производства строительных материалов и энергетики различаются по капиталоемкости, длительности производственного цикла, сезонности и соотношению оборотного и инвестиционного капитала. Отраслевая карта потребности в финансировании сделала бы предложенные банковские продукты более адресными.

2. При характеристике кредитных и инвестиционных форм сотрудничества (с. 108–127) недостаточно раскрыта финансовая сторона положения предприятия-заемщика. Для практического отбора проектов следовало включить показатели платежеспособности, долговой нагрузки, покрытия долга де-

нежным потоком, качества залогового обеспечения и устойчивости выручки. Это позволило бы непосредственно связать рекомендации диссертации с параметрами кредитного решения банка.

3. Предложения о расширении физической и цифровой банковской инфраструктуры в удаленных районах (с. 92–96, 100–105, 154–157) не сопровождаются оценкой экономической целесообразности способов обслуживания. Полезно было бы сопоставить затраты на стационарное подразделение, мобильный офис, агентскую сеть и дистанционный канал, определить минимальный объем операций и число клиентов, при которых каждый вариант становится оправданным.

4. Региональная координационная платформа на с. 144–150 описана содержательно, однако не определены ее организационно-правовой статус и процедуры совместной работы. Требуют уточнения порядок принятия решений, режим доступа к коммерческой информации, защита данных о проектах, основания для отказа участнику и способ урегулирования разногласий между банком, предприятием и публичным органом. Без этих положений платформа может остаться преимущественно консультационным форматом.

5. В инновационном сценарии автор связывает развитие промышленного финансирования с экологически ориентированными и технологическими проектами (с. 160–164), но не предлагает критериев отнесения проекта к данной категории. Представляется целесообразным определить региональную таксономию таких проектов, измеримые экологические и социальные показатели, а также порядок внешней или банковской верификации заявленного эффекта. Это повысило бы содержательность соответствующего направления модели.

Высказанные замечания относятся к дальнейшей конкретизации отдельных положений. Они не затрагивают исходную концепцию, не опровергают полученных результатов и не снижают общей положительной оценки диссертационного исследования.

Итоговое заключение

Диссертация Ташпулатова Шокиржона Зокиржоновича является самостоятельной завершенной научно-квалификационной работой, в которой решена имеющая значение для развития региональной экономики научная задача - разработаны теоретико-методические положения и практические рекомендации по совершенствованию механизма взаимодействия банковского и промышленного секторов с учетом пространственных особенностей Хатлонской области.

Полученные результаты обладают научной новизной, обоснованы представленными материалами и имеют практическое значение для органов регионального управления, банков, промышленных предприятий и образовательных

организаций. Диссертация соответствует паспорту специальности 5.2.3 - Региональная и отраслевая экономика (региональная экономика), а ее содержание и оформление отвечают требованиям, установленным Положением о присуждении ученых степеней, утвержденным постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842.

Соискатель Ташпулатов Шокиржон Зокиржонович заслуживает присуждения ученой степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.3 - Региональная и отраслевая экономика (региональная экономика).

Отзыв обсужден и одобрен на расширенном заседании кафедры финансовая экономика и биржевая деятельность Таджикского государственного финансово-экономического университета. Протокол № 2/1 от «23» сентября 2026 г.

Председательствующий:

Зав. Кафедрой финансовая
экономика и биржевая
деятельность к.э.н., доцент

Ходжаев Б.Б.

Эксперт: к.э.н., доцент кафедры
финансовая экономика и биржевая
деятельность ТГФЭУ

Махшулов С.Дж.

Секретарь заседания: к.э.н., доцент кафедры
финансовая экономика и биржевая
деятельность ТГФЭУ

Караев Р.Х.

Подписи к.э.н., доцента Ходжаев Б.Б., к.э.н., доцента Махшулов С.Дж., к.э.н., доцента Караев Р.Х. подтверждаю:

Начальник управления кадров
и специальных работ ТГФЭУ



Мирджамолов М.А.

Сведения о ведущей организации

Таджикский государственный финансово-экономический университет
Адрес: 734064, Республика Таджикистан, г. Душанбе, ул. Нахимова, 64/14 ;
Тел.: +992 37 231 08 43; e-mail: info@tgfeu.tj; сайт: <https://tgfeu.tj>