

*В диссертационный совет 99.2.101.02 на базе Таджикского
национального университета, Межгосударственного
образовательного учреждения высшего профессионального
образования «Российско-Таджикский (славянский)
университет», 734025, Таджикистан, г. Душанбе, пр. Рудаки, 17*

О Т З Ы В

официального оппонента, доктора экономических наук, профессора, главного научного сотрудника отдела финансового рынка и управления инвестиционными проектами Института экономики и демографии Национальной академии наук Таджикистана Шарифа Рахимзода 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)

Актуальность темы диссертационного исследования. Диссертация Ташпулатова Шокиржона Зокиржоновича посвящена актуальной научной и практической проблеме совершенствования взаимодействия банковского и промышленного секторов региональной экономики. Значимость выбранной темы определяется тем, что устойчивое развитие региона, модернизация его производственного потенциала и повышение инвестиционной активности непосредственно зависят от способности банковской системы обеспечивать реальный сектор долгосрочными финансовыми ресурсами и современными инструментами инвестиционного сопровождения.

В современных условиях роль банковских организаций уже не ограничивается традиционным кредитным посредничеством. Банки становятся участниками реализации промышленной и инвестиционной политики, финансирования технологического обновления предприятий, развития производственной инфраструктуры и снижения инвестиционных рисков. В связи с этим научное обоснование организационно-экономического механизма взаимодействия банков и промышленных предприятий приобретает особое значение для регионов, характеризующихся ограниченностью финансовых ресурсов и выраженной пространственной дифференциацией.

Особую актуальность рассматриваемая проблема имеет для Республики Таджикистан, где ускоренная индустриализация, расширение импортозамещающего и экспортно ориентированного производства относятся к числу приоритетных направлений социально-экономического развития. Вместе с тем существующая структура банковского кредитования пока недостаточно соответствует потребностям промышленного сектора. Преобладание краткосрочных и потребительских кредитов, ограниченность долгосрочных инвестиционных ресурсов, высокая стоимость заемного капитала и недостаточное развитие механизмов проектного финансирования сдерживают модернизацию промышленных предприятий.

Выбор Хатлонской области в качестве объекта углубленного исследования является обоснованным. Область обладает значительным аграрно-промышленным, трудовым и производственным потенциалом. В регионе функционируют предприятия пищевой, легкой, химической, фармацевтической промышленности, промышленности строительных материалов и других отраслей. Вместе с тем сохраняются существенные различия между городами и районами области по уровню промышленного развития, инвестиционной активности, обеспеченности банковской инфраструктурой и доступности финансовых услуг. Таким образом, тема диссертации Ташпулатова Ш.З. соответствует современным задачам региональной экономической политики, развития банковского финансирования реального сектора и повышения устойчивости региональных экономических систем. Ее научная разработка имеет существенное теоретическое и прикладное значение, а выбор темы исследования следует признать обоснованным и актуальным.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, их достоверность. Обоснованность положений и выводов диссертации обеспечивается последовательной логикой исследования. Автор правильно определил цель работы, сформулировал взаимосвязанные задачи, уточнил объект и предмет исследования. Содержание трех глав соответству-

ет поставленным задачам и позволяет последовательно перейти от рассмотрения теоретических основ взаимодействия банковского и промышленного секторов к анализу их современного состояния и разработке практических рекомендаций.

Теоретическую основу исследования составили труды отечественных и зарубежных ученых в области региональной и пространственной экономики, банковского дела, промышленной политики, корпоративных финансов и институционального развития. Автор изучил различные научные подходы к определению роли банков в развитии региональной экономики, формам взаимодействия финансового и реального секторов, а также обобщил зарубежный опыт банковского финансирования промышленности.

Информационная база работы включает официальные статистические данные Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан, материалы Министерства промышленности и новых технологий Республики Таджикистан, Национального банка Таджикистана, органов исполнительной власти Хатлонской области, коммерческих банков и промышленных предприятий. В диссертации использованы нормативные правовые акты, аналитические материалы и научные публикации. Список литературы включает 166 наименований, что свидетельствует о достаточно широком охвате исследуемой проблемы.

Для решения поставленных задач применены абстрактно-логический, монографический, сравнительный, экономико-статистический и расчетно-конструктивный методы. Использование динамического, структурного и территориального анализа позволило автору выявить основные тенденции развития промышленного и банковского секторов Хатлонской области, определить существующие ограничения и оценить сложившиеся формы их взаимодействия.

Достоверность основных выводов подтверждается анализом показателей за 2019-2024 гг., сопоставлением данных по отраслям промышленности, направлениям банковского кредитования, городам и районам области. Автор

не ограничился характеристикой общереспубликанских тенденций, а рассмотрел проблему на региональном уровне с учетом отраслевой структуры экономики и пространственной неоднородности банковской инфраструктуры.

Предложенные в третьей главе рекомендации основаны на результатах проведенного анализа. Автором определены институциональные и экономические предпосылки стратегического партнерства банков и промышленных предприятий, разработана адаптивная модель их взаимодействия, предложены этапы ее реализации и система целевых индикаторов. Между выявленными проблемами и предлагаемыми мерами в целом прослеживается логическая связь.

Основные положения диссертации прошли апробацию на международных, республиканских и университетских научно-практических конференциях. Практические рекомендации приняты к использованию подразделениями промышленности Хукумата Хатлонской области и города Бохтар, что подтверждается соответствующими актами внедрения.

В целом научные положения, выводы и рекомендации диссертации имеют достаточную степень обоснованности. Они вытекают из результатов проведенного теоретического и аналитического исследования, соответствуют поставленным задачам и в своей основной части подтверждаются представленными автором материалами.

Научная новизна результатов исследования. Научная новизна диссертации заключается в развитии теоретических положений и разработке практических подходов к совершенствованию взаимодействия банковского и промышленного секторов региональной экономики в условиях пространственной дифференциации. К наиболее значимым результатам, обладающим элементами научной новизны, следует отнести следующие.

Во-первых, автором уточнена роль банковских структур в развитии региональной экономики. Банки рассматриваются не только как источники

кредитных ресурсов, но и как институциональные участники промышленной модернизации, способные влиять на инвестиционную активность, качество подготовки проектов и устойчивость региональной производственной системы.

Во-вторых, обоснованы принципы и условия формирования адаптивной модели взаимодействия банков и промышленных предприятий. К ним отнесены согласование региональной промышленной политики с механизмами банковского финансирования, дифференциация финансовых инструментов с учетом особенностей отдельных территорий и развитие цифровой инфраструктуры сопровождения промышленных проектов.

В-третьих, систематизированы современные направления взаимодействия банковского и промышленного секторов. Автор связывает дальнейшее развитие этих отношений с переходом от традиционного кредитования к проектному и синдицированному финансированию, формированию устойчивых финансово-промышленных связей, внедрению цифровых технологий и использованию инструментов ответственного финансирования.

В-четвертых, выявлены характерные особенности взаимодействия банков и промышленных предприятий Хатлонской области. К ним относятся несогласованность приоритетов банковского и промышленного секторов, территориальная неравномерность доступа к финансовым услугам, преобладание краткосрочного кредитования, низкая заинтересованность банков в финансировании производственных проектов и недостаточная эффективность механизмов государственной поддержки.

В-пятых, предложена система институциональных и экономических предпосылок формирования стратегического партнерства банковских и промышленных структур. Она объединяет институциональные, финансовые, пространственные и инвестиционно-инновационные условия, необходимые для перехода от отдельных кредитных операций к долгосрочному сотрудничеству.

В-шестых, разработан организационно-экономический механизм реализации адаптивной модели взаимодействия банков и промышленных предприятий. В его состав включены институциональный, финансово-инвестиционный, цифрово-технологический и пространственный модули. Автором определены участники механизма, инструменты взаимодействия, этапы реализации и система целевых показателей.

В-седьмых, предложены базовый, прогрессивный и инновационный сценарии развития партнерства банковского и промышленного секторов. Их применение поставлено в зависимость от уровня институциональной готовности участников, инвестиционной активности и развития цифровой инфраструктуры региона.

В совокупности полученные результаты развивают научные представления о банковско-промышленном взаимодействии как факторе регионального развития. Авторские положения имеют самостоятельный характер, логически связаны между собой и направлены на решение поставленной в диссертации научной задачи.

Теоретическая и практическая значимость исследования. Теоретическая значимость диссертации состоит в развитии научных представлений о взаимодействии банковского и промышленного секторов как факторе устойчивого развития региональной экономики. Автором расширено понимание роли банковских организаций, которые рассматриваются не только как финансовые посредники, но и как участники инвестиционных, институциональных и технологических преобразований промышленного сектора региона. Полученные результаты дополняют положения региональной и пространственной экономики в части определения факторов, принципов и форм межсекторного взаимодействия. Теоретическое значение имеют предложенная классификация форм сотрудничества банков и промышленных предприятий, система предпосылок стратегического партнерства и обоснование адаптивного подхода, учитывающего отраслевые и территориальные особенности региона.

Практическая значимость исследования определяется возможностью применения разработанных предложений органами регионального управления, коммерческими банками, промышленными предприятиями и институтами развития. Наибольший практический интерес представляют организационно-экономический механизм взаимодействия банковского и промышленного секторов, институционально-координационная платформа, дорожная карта ее реализации на 2026-2035 гг. и система целевых показателей. Предложенные автором меры могут быть использованы при разработке и корректировке региональных программ промышленного и социально-экономического развития, совершенствовании банковских продуктов для производственных предприятий, развитии проектного, гарантийного и лизингового финансирования, а также расширении доступа к финансовым услугам в городах и районах Хатлонской области. Практическая направленность работы подтверждается использованием отдельных рекомендаций в деятельности подразделений промышленности Хукумата Хатлонской области и города Бохтар. Материалы диссертации также могут применяться в учебном процессе при преподавании дисциплин по региональной экономике, банковскому делу, инвестициям и промышленной политике.

Общая характеристика и оценка содержания диссертации. Диссертационная работа Ташпулатова Ш.З. изложена на 195 страницах и включает введение, три главы, выводы и предложения, а также список использованной литературы, содержащий 166 наименований. Структура работы соответствует поставленной цели и отражает последовательность решения сформулированных автором задач.

Во введении (с. 3-13) обоснована актуальность темы, раскрыта степень ее научной разработанности, определены цель, задачи, объект и предмет исследования. Здесь же представлены теоретическая и методологическая основы, информационная база, положения научной новизны, теоретическая и практическая значимость, сведения об апробации и внедрении результатов.

Основные элементы научного аппарата взаимосвязаны и в целом соответствуют содержанию диссертации.

В первой главе «Теоретико-методологические основы взаимодействия банковского и промышленного секторов региональной экономики» (с. 14-68) исследованы теоретические основы рассматриваемой проблемы. В параграфе 1.1 (с. 14-31) раскрыта роль банковских организаций в системе факторов регионального развития. Автор рассматривает банковский сектор как источник финансовых ресурсов и как институционального участника промышленной модернизации, способного влиять на инвестиционную активность и устойчивость региональной производственной системы.

В параграфе 1.2 (с. 32-49) взаимодействие банковского и промышленного секторов исследовано как фактор пространственного развития. Автором систематизированы формы и инструменты такого взаимодействия, выделены финансовые, производственные, институциональные, инфраструктурные и территориальные факторы, определяющие его эффективность.

В параграфе 1.3 (с. 50-68) обобщен зарубежный опыт взаимодействия банковских и промышленных структур. Автором рассмотрена практика Германии, Японии, Южной Кореи, Китая, США и ряда стран Европейского союза. На этой основе выделены перспективные инструменты: проектное и синдицированное финансирование, лизинг, государственные гарантии, цифровое сопровождение проектов и формирование долгосрочных финансово-промышленных связей.

Во второй главе «Анализ современного состояния и практики взаимодействия промышленного и банковского секторов в Хатлонской области Республики Таджикистан» (с. 69-128) представлена оценка современного состояния исследуемых секторов региональной экономики.

В параграфе 2.1 (с. 69-88) рассмотрены динамика промышленного производства, его отраслевая структура, инвестиции, экспорт, занятость и территориальное размещение предприятий. Автор установил увеличение абсолютных показателей промышленного производства при сохранении отраслевой

концентрации и существенных различий между городами и районами Хатлонской области.

В параграфе 2.2 (с. 89-107) проанализировано состояние банковского сектора региона. Исследованы объемы, отраслевая и территориальная структура кредитования, доступность банковских услуг и основные ограничения финансирования промышленности. Показано, что рост кредитного портфеля сопровождается увеличением доли потребительских кредитов, тогда как участие банков в долгосрочном финансировании промышленных проектов остается недостаточным.

В параграфе 2.3 (с. 108-128) исследованы формы взаимодействия банковских и промышленных структур. Автором выделены кредитная, расчетно-платежная, инвестиционно-финансовая, лизинговая, цифровая и партнерско-проектная формы. Определены основные препятствия их развитию: высокая стоимость кредитных ресурсов, недостаточная залоговая обеспеченность предприятий, слабая подготовка инвестиционных проектов и неравномерное развитие банковской инфраструктуры.

В третьей главе «Основные направления совершенствования механизма взаимодействия банковского и промышленного секторов в Хатлонской области Республики Таджикистан» (с. 129-170) представлены основные предложения автора.

В параграфе 3.1 (с. 129-150) обоснованы институциональные и экономические предпосылки формирования стратегического партнерства банковских и промышленных структур. Автором предложена институционально-координационная платформа с участием органов регионального управления, банков, промышленных предприятий и институтов развития, а также разработана дорожная карта ее реализации на 2026-2035 гг.

В параграфе 3.2 (с. 151-170) разработана адаптивная модель взаимодействия банковского и промышленного секторов. Модель включает институциональный, финансово-инвестиционный, цифрово-технологический и пространственный блоки. Автором представлены базовый, прогрессивный и

инновационный сценарии ее реализации, предложены финансовые инструменты и система целевых показателей для оценки достигнутых результатов.

В выводах и предложениях (с. 171-175) обобщены основные результаты исследования и сформулированы рекомендации для органов региональной власти, банковских организаций и промышленных предприятий. Выводы в целом соответствуют содержанию диссертации, отражают решение поставленных задач и подтверждают завершенность выполненного исследования.

Полнота отражения результатов диссертации в публикациях и автореферате. Основные положения и результаты диссертации отражены в научных публикациях соискателя, в том числе в шести статьях, опубликованных в рецензируемых научных изданиях. Тематика публикаций соответствует содержанию исследования. Автореферат в целом правильно передает структуру, научную новизну, основные выводы и практические рекомендации диссертации.

Замечания и дискуссионные положения. Положительно оценивая выполненное исследование, следует отметить отдельные замечания и дискуссионные положения.

1. В теоретической части работы (с. 32-68) недостаточно четко разграничены понятия «механизм взаимодействия», «модель взаимодействия» и «стратегическое партнерство». Следовало яснее показать, по каким признакам стратегическое партнерство отличается от обычных кредитных и расчетных отношений банков с промышленными предприятиями.

2. Эконометрические расчеты, представленные на с. 84-87, требуют дополнительного обоснования. Множественная регрессия построена по данным за шесть лет при использовании трех факторов, что существенно ограничивает статистическую надежность полученных коэффициентов. В работе следовало привести стандартные ошибки, результаты проверки мультиколлинеарности и устойчивости модели, а также подробнее раскрыть порядок построения прогноза до 2035 г.

3. В отдельных статистических таблицах имеются расхождения. Так, объем промышленного производства Хатлонской области за 2019 г. в таблицах на с. 72 и 78 представлен разными значениями. Общий объем кредитования за 2021 г. также не совпадает в таблицах отраслевой и территориальной структуры на с. 97 и 101. Указанные показатели и единицы их измерения требуют дополнительной сверки.

4. В предложенной дорожной карте и системе показателей адаптивной модели (с. 149, 155-157) не все целевые ориентиры связаны с исходными значениями, источниками финансирования и ответственными исполнителями. Более подробное раскрытие порядка расчета показателей повысило бы практическую реализуемость предложений.

5. Инвестиционные модели взаимодействия банков и предприятий, представленные на с. 163-167, основаны на показателях NPV, IRR и индексе рентабельности. Однако в работе не полностью раскрыты исходные денежные потоки и чувствительность результатов к изменению процентной ставки, выручки и затрат. Необходимо также уточнить, являются ли приведенные примеры реализованными проектами или расчетными сценариями.

6. В диссертации и автореферате имеются отдельные редакционно-технические расхождения. Требуют сверки сведения о количестве таблиц, а также нумерация рисунков 3.2.1 и 3.2.2, поскольку рисунок 3.2.2 размещен на с. 153 раньше рисунка 3.2.1, представленного на с. 159.

Высказанные замечания имеют преимущественно уточняющий и методический характер, не снижают общей положительной оценки диссертационного исследования и могут рассматриваться как направления дальнейшей разработки исследуемой проблемы.

Заключение

Диссертация Ташпулатова Шокиржона Зокиржоновича на тему «Совершенствование механизма взаимодействия банковского и промышленного секторов региональной экономики (на материалах Хатлонской области Рес-

публики Таджикистан)» является завершенной, самостоятельно выполненной научно-квалификационной работой, обладающей внутренним единством. В ней решена научная задача, имеющая значение для развития региональной экономики, и предложены обоснованные рекомендации по совершенствованию взаимодействия банковского и промышленного секторов.

Полученные результаты характеризуются научной новизной, теоретической и практической значимостью. Содержание диссертации соответствует специальности 5.2.3 - Региональная и отраслевая экономика (региональная экономика).

По актуальности темы, степени обоснованности научных положений, достоверности основных выводов, научной новизне и практической значимости диссертационная работа соответствует требованиям пунктов 9-14 Положения о присуждении ученых степеней, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842, предъявляемым к кандидатским диссертациям.

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

Официальный оппонент:

доктор экономических наук, профессор, главный научный сотрудник отдела финансового рынка и управления инвестиционными проектами Института экономики и демографии Национальной академии наук Таджикистана

Ш. Рахимзода
«21» сентября 2026 г.

Почтовый адрес: 734024, Республика Таджикистан, г. Душанбе, ул. Мирзо Ризо, 6А. Телефон: +992 (37) 221-67-50.
Электронная почта: info@ied.tj.

Подпись доктора экономических наук, профессора
Шарифа Рахимзода удостоверяю:

А. Мискиноф, доктор наук, профессор, и.о. заместителя директора ИЭД