

УДК: 657 (5753) (076)
ББК: 65,052.21
Н-13

Ба ҳуқуқи дастнавис

НАБИЕВ БАҲОДУР АҲМАДОВИЧ
ФАЪОЛСОЗИИ ҶАЛБИ САРМОЯГУЗОРИҶО ДАР
КОМПЛЕКСИ ЭНЕРГЕТИКИИ ҶУМҲУРИИ
ТОҶИКИСТОН

Ихтисос 08.00.05. - Иқтисодиёт ва идоракунии хоҷагии халқ: иқтисодиёт,
ташқил ва идоракунии корхонаҳо, соҳаҳо, муҷтамаъҳо (саноат)

А В Т О Р Е Ф Е Р А Т И
диссертатсия барои дарёфти дараҷаи
илмӣ номзади илмҳои иқтисодӣ

Душанбе - 2021

Диссертатсия дар кафедраи баҳисобгирии бухгалтерии Донишгоҳи миллии Тоҷикистон иҷро гардидааст

Рохбари илмӣ:

Уроқов Дӯстмурод Уроқович

доктори илмҳои иқтисодӣ,
профессори кафедраи баҳисобгирии
бухгалтерии Донишгоҳи миллии
Тоҷикистон

Муқарризони расмӣ:

Комилов Сирочиддин Чалолиддинович,

доктори илмҳои иқтисодӣ, профессори
кафедраи назарияи иқтисодӣ ва
иқтисодиёти ҷаҳони Донишгоҳи славянии
Русия ва Тоҷикистон;

Сафоев Абдумачид Каримович,

номзади илмҳои иқтисодӣ, дотсент, декани
факултети молия ва қарзи Донишқадаи
сайёҳӣ, соҳибкорӣ ва хизмати Ҷумҳурии
Тоҷикистон

Муассисаи пешбар:

Донишгоҳи техникаи Тоҷикистон ба номи
академик М.С. Осимӣ

Ҳимояи такрории диссертатсия санаи 30 декабри соли 2021, соати 9⁰⁰
дар ҷаласаи Шӯрои диссертатсионии 6D.KOA-004 назди Донишгоҳи
миллии Тоҷикистон, суроғай 734025, ш. Душанбе, хиёбони Рӯдакӣ, 17
баргузор мегардад.

Бо диссертатсия дар китобхонаи илмии ДМТ ва сомонаи расмии
Донишгоҳи миллии Тоҷикистон (www.tnu.tj) шинос шудан мумкин аст.

Автореферат «___» _____ соли 2021 фиристода шудааст.

Котиби илмӣ

Шӯрои диссертатсионӣ,

номзади илмҳои иқтисодӣ, дотсент

Саидмуродова М.А.

I. ТАВСИФИ УМУМИИ КОР

Мубрамии мавзӯи таҳқиқот. Амалӣ намудани стратегияи рушди устувори давлат бештар аз таъмини беҳатарии энергетикӣ мамлакат вобаста мебошад, ки он ҳамчун шартӣ муҳим дар заминаи истифодаи даромадноки нерӯи захиравӣ табиӣ ба ҳисоб гирифта мешавад. Муваффақияти он то андозае аз комилан мувофиқ будани сиёсати давлатӣ, сохтор ва самти захираҳои маблағгузориҳо вобаста аст, ки зарурати ҷалби сармоягузорӣ ва ғаёл намудани ғаёлияти сармоягузориҳо тақозо мекунад. Ин вазифаҳо яке ба дигаре вобаста буда, ба шарте даромаднок ва бонатиҷа ҳалли ҳудро меёбанд, ки низомии энергетикӣ ҳамчун соҳаи бунёдии иқтисодӣ миллӣ ба ҳисоб гирифта шавад, зеро бе он таъмини рушди устувори иҷтимоиву сиёсии кишвар ба пуррагӣ имконнопазир аст.

Мувофиқи таъкиди Асосгузори сулҳу ваҳдати миллӣ Пешвои миллат, Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон, муҳтарам Эмомалӣ Раҳмон: «Рушди иқтисодӣ гидроэнергетикӣ кишварамон ба дараҷаи баландтарин бояд бардошта шавад, ки сатҳи зист ва некӯахлоқии ҳар яки мо аз он вобаста аст»¹.

Қайд кардан бамаврид аст, ки дар шароити имрӯза маҳдуд намудани ҷалби захираҳои сармоягузорӣ, таҷдиди фондҳои асосии корхонаҳои соҳа, сатҳи баланди талаботи энергияи барқӣ, монеаи ҷиддӣ бознигоҳдорандаи рушди иқтисодӣ миллӣ ва соҳаҳои муҳими он ба ҳисоб меравад. Аз ҳамин сабаб ҷалби захираҳои сармоявӣ хеле суст ба роҳ монда шудааст, ки наметавонад даромаднокии истифодаи нерӯи табиӣ – захиравии мамлакатро таъмин кунад. Чунин зухурот зарурати таҳқиқ ва ҷустуҷӯҳои илмӣ, роҳҳои баланд бардоштани сатҳи ғаёлияти сармоягузорӣ ва нерӯи сармоягузориҳо, ки ба он комплекси энергетикӣ ҷумҳурӣ шомил аст, бештар мегардонад.

Комплекси энергетикӣ яке аз соҳаи асосии иқтисодӣ буда, дар маҷмӯъ ба равандҳои иқтисодӣ ва иҷтимоӣ, ки дар низомии иқтисодӣ ҷумҳурӣ равона шудааст, тааллуқ дорад. Илова бар ин шароити табиӣ ҷуғрофӣ ва захираҳои гидроэнергетикӣ ҷумҳурӣ ягона сарчашмаи дар айни замон коркардшавандаи энергияи барқӣ ва сарчашмаи сармоя ба ҳисоб меравад. Дар соҳаи мазкур нерӯи бузурги энергетикӣ, нақлиётӣ, сохтмонӣ ва корӣ ба ҳисоб гирифта шудааст, ки барои модернизатсияи минбаъда ва гузаштан ба сатҳи сифатан баланди рушди устувор мусоидат мекунад.

Аз андешаҳои дар боло зикр гардида бармеояд, ки ҷалби сармоягузорӣ ва ғаёл намудани захираҳои сармоягузориҳои потенсиалӣ мумкин аст, ҳамзамон сатҳи ғаёлнокии сармоягузориҳои соҳаи энергетикӣ иқтисодӣ ҷумҳуриро иваз наояд ва дар оянда барои рушди дигар соҳаҳои иқтисод, ташаккули имиҷи мусбати субъектҳои иқтисодӣ дар бозори байналхалқӣ энергияи барқӣ тақони ҷиддӣ диҳад. Вобаста ба ин, ҳоло ҷустуҷӯи самтҳои нави ҷалби сармоягузорӣ дар комплекси энергетикӣ ва ғаёл намудани

¹ Выступление Президента Республики Таджикистан Эмомали Рахмона на церемонии сдачи в эксплуатацию ГЭС «Сангтуда-1» // Нерӯ – Энергия, 2009. - №1 (16-17). - С. 3.

фаъолияти сармоягузорӣ, аз ҳисоби баланд бардоштани истифодаи нерӯи энергетикӣ кишвар, сатҳи дастрасии захираҳои энергетикӣ, эътимодноки ва ғоиданок истифода намудани захираҳои гидроэнергетикӣ, ки ба талаботи рушди устувори иқтисод ҷавобгӯ бошад, талаб карда мешаванд. Андешаҳои дар боло зикршуда бозгӯи он аст, ки мавзӯи интиҳобнамуда барои таҳқиқ мубрам буда, дорои аҳамияти илмию амалӣ мебошад.

Дарачаи омӯзиши мавзӯи таҳқиқ. Масъалаи таҳқиқи раванди ҷалби сармоягузорӣ ва ғайри намуни фаъолияти сармоягузорӣ дар шароити иқтисоди бозорӣ, таваҷҷуҳи аксар олимони ба худ ҷалб кардааст. Ҷанбаҳои назарии моҳияти сармоя ва ҷалби сармоягузорӣ дар қорҳои олимони кишварҳои хориҷӣ мисли: Г. Бирман, Ҷ. Бюкенен, Ҷ. Кейнс, К. Кемпбелл, Д. Клиланд, К. Маркс, У. Питерс, Д. Стоун, К. Хитчинг, С. Шмидт, Ҷ. Доунс, Ҷ.Э. Гудман, Уилям Ф. Шарп, Гордон Ҷ. Александер, Ҷеффри В. Бэйли ва дигарон мавриди баррасӣ қарор гирифтаанд.

Қоркарди муаммоҳои муосири ғайри намуни фаъолияти сармоягузорӣ дар комплекси энергетикӣ дар қорҳои таҳқиқоти олимони соҳа: Авдашева С.Б., Аганбегян А.Г., Белоусов Р.А., Воропай Н.И., Доброхотов В.И., Дунаев В.С., Кретинин Ю.С., Макаров А.А., Маевский В.И., Марголин А.Г., Медведев Е.А., Некрасов А.С., Осадин В.А., Пробст А.Е., Синяк Ю.В., Троицкий А.А., Швемберг Ю.М. ва дигарон инъикоси худро ёфтаанд.

Саҳми худро дар қоркарди назарӣ-методологии масъалаҳои қоркарди сиёсати давлатии сармоягузорӣ ва ҷалби сармоягузорӣ дар Тоҷикистон олимони варзида мисли: Ғаниев Т.Б., Назаров Т.Н., Нарзикулов И.К., Қайюмов Н.К., Рахимов Р.К., Саидмуродов Л.Х., Низомова Т.Д., Уроқов Д.У., Кандиёрова Д.О., Ҷураева А.О. ва дигарон гузоштаанд. Баъзе ҷанбаҳои муаммои мазкур дар қорҳои таҳқиқоти Авезов А. Х., Ахророва А.Д., Валаматзода Т.Г., Комилов С.Ҷ., Одинаев Х.А., Қудратов Р.Р., Умаров Х.У., Тағоев Ҷ.Х., Солиев А.А., Ҳофизов Х.А., Шарипов У.А. ва дигарон мушоҳида мешаванд. Дар баробари он ки қорҳои зиёди илмӣ анҷом дода шудааст, вале то ҳол масъалаҳои ҷалби сармоягузорӣ ва комплекси энергетикӣ Ҷумҳурии Тоҷикистон ва алоқии дӯғонибаи он бо рушди устувори дигар соҳаҳои иқтисоди миллӣ ҳалли қурраи худро наёфтаанд ва ниёз ба таҳқиқи ҳаматарафа ва қомил доранд.

Дар назарияи иқтисодӣ масъалаҳои баҳодиҳии даромаднокии истифодаи потенциалҳои гидроэнергетикӣ ва ҳифзи муҳити зист аз ҳисоби омилҳои экологӣ ва иҷтимоӣ, ки қисман ба бузургии натиҷаҳои ниҳой ва даромаднокии соҳаи энергетика меорад, ба қадри қофӣ таҳқиқ нашудааст.

Аз ин хотир барои таҳлили муносибатҳои мавҷудаи баҳодиҳии даромаднокии фаъолияти сармоягузорӣ аз ҳисоби принципҳои рушди устувори комплекси энергетикӣ ва фароҳам намудани беҳатари энергетикӣ кишвар диққати махсус дода шавад.

Ташкили низомии қулай барои истифодаи захираҳои обӣ ва гидроэнергетикӣ, муайян намудани меъёрҳои истифодаи энергияи барқ, ки қомилан шароити экологӣ, иқтисодӣ-иҷтимоӣ ва табиӣ-иқлимиро ба ҳисоб гиранд, ба талаботҳои замони муосир ҷавобгӯ нестанд. Аз ин рӯ, танзими

давлатии соҳаи энергетикаи иқтисод, рушди минбаъда ва механизмҳои ҷалби захираҳои сармоявиро талаб мекунад. Дар алоқа ба ин масъала зарурияти ҳалли босуръати муаммоҳои нишондодашуда мақсади кори таҳқиқотии моро муайян мекунад, инчунин барои интихоби фарогирии доираи масъалаҳои дар кори илмӣ баррасишаванда ва вазифаҳои ҳалталаб шароити мусоид фароҳам меовард.

Заминаҳои назариявӣ ва иттилоотии таҳқиқот. Асосҳои иттилоотӣ–эмпирикии таҳқиқотро ҳуҷҷатҳои меъёрию ҳуқуқии Ҷумҳурии Тоҷикистон, Фармонҳои Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон, маводҳои Вазорати рушди иқтисод ва савдои Ҷумҳурии Тоҷикистон, маълумотҳои Агентии омили назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон, ҳисоботҳои вазорат ва идораҳои дахлдор, маводҳои ташкилотҳои маҳаллии Ҳокимияти иҷроияи давлатии шаҳрҳо ва ноҳияҳои кишвар, инчунин маводҳои конферонсҳои илмию таҷрибавӣ, монография ва дигар маводи дар маҷаллаҳои илмӣ нашршуда, захираҳои иттилоотӣ, коркардҳои шахсӣ ва ҳисобҳои муаллиф ташкил додаанд.

ТАВСИФИ УМУМИИ ДИССЕРТАТСИЯ

Мақсад ва вазифаҳои таҳқиқот. Мақсади рисолаи илмӣ мазкур аз таҳқиқи асосҳои назариявӣ ва коркардҳои методологӣ оид ба ҷаҳолсозии танзими механизми ҷалби сармоягузорӣ ба комплекси энергетикӣ дар шароити иқтисоди бозаргонӣ иборат мебошад.

Объекти таҳқиқоти диссертатсионӣ низоми иқтисодии соҳаи энергетика, ташаккулёбии он дар давраи ислохотҳои институтсионалии ҷаҳолсозии ҷалби сармоягузорӣ дар комплекси энергетикӣ, дар шароити иқтисоди бозорӣ мебошад.

Предмети таҳқиқоти диссертатсионӣ муносибатҳои иқтисодие, ки дар раванди ҷаҳолсозии ҷалби сармоягузорӣ ба соҳаи энергетикаи Ҷумҳурии Тоҷикистон, ташаккули шаклҳо ва механизмҳои дар он бавучудоянда ба ҳисоб меравад.

Масъала ва вазифаҳои таҳқиқот. Татбиқи мақсади гузошташуда зарурати ҳалли вазифаҳои зеринро тақозо мекунад:

- таҳқиқи асосҳои назариявӣ ва тафсири мафҳумҳои ҷалби сармоягузорӣ ва ҷаҳол намудани ҷаҳолияти сармоягузорӣ, муайян кардани нақши ин раванд дар шароити иқтисоди бозаргонӣ, интихоби категория ва нишондиҳандаи баҳодиҳии лоиҳаҳои сармоягузорӣ дар комплекси энергетикӣ кишвар;

- муайян намудани самтҳои таҷрибаи пешқадами давлатҳои хориҷӣ дар ҷалби сармоягузорӣ аз ҳисоби имконоти амалии истифодаи он дар сармоягузори соҳаи энергетикаи ҷумҳурӣ;

- ошкор намудани омилҳои ҷаҳолшавии равандҳои сармоягузорӣ дар корхонаҳои комплекси энергетикӣ, дар натиҷаи таҳлилу баррасии вазъи муосир ва анъанаҳои истифодаи захираҳои сармоягузорӣ дар комплекси энергетикӣ;

- муқаррар намудани самтҳои асосии тақмили механизми ҷалби сармоягузорӣ ва баланд бардоштани сатҳи ҷаҳолшавии ҷаҳолияти сармоягузорӣ;

- пешниҳод намудани роҳҳои мукамал намудани низоми сарчашмаҳои маблағгузори комплекси энергетикӣ;

- баҳогузори ҳолатҳои вобаста ба даромаднокӣ ва амалишавии лоиҳаҳои сармоягузорӣ дар комплекси энергетикии Ҷумҳурии Тоҷикистон;

- таҳияи модели регрессионии сармоягузори соҳаи энергетика бо нишондиҳандаҳои рушди иқтисодии кишвар ва арзёбии мултипликатори кӯтоҳмуддат ва дарозмуддати сармоягузорӣ.

Усулҳои таҳқиқот. Дар кори диссертатсионӣ бо мақсади таҳлили фаъолсозии ҷалби сармоягузориҳо дар комплекси энергетикӣ аз усулҳои таҳлил ва омӯзиш, усулҳои индуксия ва дедуксия, таҳлили қиёсӣ, усулҳои баҳодиҳии тағйирёбии сохторӣ, таҳлили абстрактію мантиқӣ, моног-рафӣ, усулҳои иқтисоди оморӣ ва математикӣ истифода шудаанд.

Соҳаи таҳқиқот. Навгонӣ ва натиҷаҳои таҳқиқот ба бандҳои зерини Шиносномаи феҳристи ихтисосҳои КОА-и назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон аз рӯйи самти ихтисоси 08.00.05 – иқтисодиёт ва идоракунии хоҷагии халқ (саноат) иҷро гардида, бо бандҳои 1.1.19. Асосҳои назариявӣ ва методологияи самаранокӣ тараққиёти корхонаҳо, соҳаҳо ва мучтамаъҳои хоҷагии халқ, 1.1.22. Муаммоҳои беҳтар намудани амнияти энергетикӣ ва тараққиёти иқтисодии устувори мучтамаи сӯзишворӣ-энергетикӣ (МСЭ). Самаранокӣ энергетикӣ, 1.1.23. Равишҳои методологӣ ва методии ҳалли муаммоҳо дар соҳаи иқтисодиёт, ташкили идоракунии иттиҳодияҳо ва корхонаҳои мучтамаи сӯзишворӣ-энергетикӣ (МСЭ), 1.1.24. Ҳолати кунунӣ ва рушди минбаъдаи соҳаҳои сӯзишворӣ-энергетикӣ, мошинасозӣ ва металлургӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон, 1.1.25. Ҳолати кунунӣ ва самтҳои асосии сиёсати инвеститсионӣ дар мучтамаъҳои сӯзишворӣ-энергетикӣ, мошинасозӣ ва металлургӣ, 1.1.26. Сиёсати тарофавӣ дар соҳаҳои мучтамаи сӯзишворӣ-энергетикӣ. Равишҳои методологӣ ва методии ҳалли Муаммоҳо дар соҳаҳои иқтисодиёт, ташкил ва идоракунии корхонаҳо ва иттиҳодияҳои мучтамаи сӯзишворӣ-энергетикӣ, Шиносномаи ихтисоси КОА-и назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон мувофиқат менамояд.

Марҳилаи таҳқиқот. Давраи иҷрои кори диссертатсионӣ солҳои 2013-2020-ро дар бар мегирад.

Пойгоҳи асосии иттилоотӣ ва озмоишии таҳқиқот. Корҳои таҳқиқотӣ дар назди кафедраи баҳисобгирии бухгалтерӣ ва иқтисоди миллӣ ва беҳатарии иқтисодии Донишгоҳи миллии Тоҷикистон гузаронида шуда, ба ҳайси пояи маълумотҳо санадҳои меъёрӣ-ҳуқуқӣ, маълумотҳои Агентии оморӣ назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон, Вазорати саноат ва технологияҳои навини Ҷумҳурии Тоҷикистон, Вазорати рушди иқтисодиёт ва савдои Ҷумҳурии Тоҷикистон, маълумотҳои Бонки миллии Тоҷикистон, адабиётҳои меъёрӣ, тавсияҳои ниҳодҳо, маводҳои, ки аз ҷониби муаллиф ҳангоми коркарди лоиҳаҳо даст оварда аст ва инчунин Захираҳои Интернет баромад мекунад.

Эътимоднокии натиҷаҳои диссертатсионӣ бо гузаронидани таҷрибаҳо, дақиқии маълумотҳо, кифоягии ҳаҷми маводҳои таҳқиқотӣ, коркарди оморӣ натиҷаҳои таҳқиқот ва интишорот тасдиқ мегардад. Хулоса ва

тавсияҳо дар асоси таҳлили илмӣ натиҷаҳои таҳқиқотҳои назариявӣ ва таҷрибаҳои пешниҳод карда шудааст.

Навгониҳои илмӣ таҳқиқот аз таҳияи концепсияи танзими давлатие, ки тақмили механизми ҷалби сармоягузорӣ дар шароити иқтисоди бозаргонӣ ва коркарди пешниҳодҳои амалӣ чиҳати муайн ва истифода намудани имконоти танзими раванди сармоягузорӣ дар комплекси энергетикӣ кишвар иборат аст. Дастовардҳои илмӣ нисбатан муҳиме, ки муаллиф мустақиман ба онҳо ноил гардида, ба ҳимояи ошкоро пешниҳод мешаванд, аз нуқтаҳои зерин иборатанд:

1. Дар асоси таҳлили таҳқиқотҳои илмӣ, шарҳи муаллиф ба мафҳуми ҷалби сармоягузорӣ дода шуд, ки он ҳамчун меъёрҳои умумӣ оид ба танзими сармоягузорӣ, истифодаи захираҳои сармоягузорӣ барои гирифтани даромад аз ҳисоби нерӯи табиӣ-захиравӣ, ки аз суръату сатҳи энергияи барқӣ вобаста аст, фаҳмида мешавад. Дар ин асос тавсиф ва шароити иҷтимоиву иқтисодии ташкили фаъолияти хоҷагидорӣ дар комплекси энергетикӣ дақиқ муайян карда шуданд;

2. Вобаста ба таҳлили таҷрибаҳои пешқадами давлатҳои хориҷӣ модели нақшавии мукамалсозии механизми ҷалби сармоягузорӣ дар соҳаи энергетика, шароити фароҳамкунандаи таъсири дуҷонибаи принципҳои асосӣ, критерияҳо, воситаҳои рушди фаъолияти сармоягузорӣ дар асоси танзими низомии идоракунии равандҳои ҷалби сармоягузорӣ, истифодаи ғоиданоку мақсадноки нерӯи табиӣ-захиравӣ, молиявӣ-сармоягузорӣ, иҷтимоиву иқтисодӣ ва баланд бардоштани сатҳи зиндагии аҳоли коркард гардидааст;

3. Вобаста ба баҳогузориҳои ҳолати муносири комплекси энергетикӣ ҷумхурии омилҳои муайян шуданд, ки сабабҳои паст будани даромаднокӣ захираҳои сармоягузорӣ ҳамчун соҳаи муҳим бо нерӯи баланди рушд, мегарданд. Муайян карда шуд, ки ба инобат гирифтани онҳо имкон медиҳад, параметрҳои сармоягузорӣ дар асоси коркард ва амалишавии барномаҳои стратегии рушди секторҳои сармоягузорӣ самарабахш гардад;

4. Самтҳои асосии мукамалсозии танзими ҷалби сармоягузорӣ дар комплекси энергетикӣ, дар асоси ташкили шароити мусоиди истифодаи нерӯи сармоягузориҳои соҳа ва баланд бардоштани сатҳи фаъолнокии сармоягузориҳои корхонаҳои соҳаи мазкур муайян карда шуданд. Инҳо имкон доданд, ки меъёрҳо оид ба беҳсозии фаъолияти сармоягузорӣ ва васоити амалинамоии онҳо пешниҳод шаванд;

5. Роҳҳои ҷустуҷӯи сарчашмаҳои ғайрибучетии маблағгузориҳои комплекси энергетикӣ, дар асоси рушди ташкилотҳои қарзии кишвар ва ҷалби онҳо ба ин соҳа, муқаррар карда шуданд. Ҳамзамон механизми ҳавасмандгардонии ҷалби захираҳои сармоягузорӣ ва нерӯи сармоягузориҳои соҳаи таҳқиқшаванда коркард шудаанд;

6. Даромаднокӣ ва натиҷабархшии лоиҳаҳои сармоягузорӣ дар комплекси энергетикӣ Ҷумҳурии Тоҷикистон арзёбӣ гардида, дар ин замина мониторинги ҷалби сармоягузорӣ ба мақсади нисбатан даромаднок истифода намудани нерӯи гидроэнергетикӣ ва иҷро намудани вазифаҳои

стратегии рушди устувори иқтисодӣ анҷом дода шуда, шароитҳои иҷтимоиву иқтисодии ба ин раванд мусоидаткунанда муайян гардидаанд;

7. Модели регрессионии алоқамандии сармоягузори соҳаи энергетика бо назардошти нишондиҳандаҳои рушди иқтисодии кишвар таҳия шуда, дар асоси он мултипликатори кӯтоҳмуддат ва дарозмуддати сармоягузорӣ арзёбӣ гардидааст.

Аҳамияти назариявӣ аз он иборат аст, ки хулосаҳои баровардашуда ва пешниҳодҳо метавонанд барои коркарди сиёсати созандаи ҷалби сармоягузорӣ дар комплекси энергетикӣ ҷумҳурӣ истифода шаванд.

Аҳамияти амалии таҳқиқот. Маводи рисоларо метавонанд мутахассисони ба муаммоҳои ҷалби сармоягузорӣ ва фаъолияти сармоягузорӣ машғулбуда, инчунин ҳангоми гузаронидани курсҳо дар макотиби олӣ аз рӯйи фанни «Иқтисодиёти корхонаҳо» «Арзёбии иқтисодии сармоягузориҳо», «Менечменти сармоягузорӣ», «Менечменти сармоягузорӣ» ва ғайра истифода баранд.

Муқаррароти асосии таҳқиқотӣ, ки барои дифоъ пешниҳод мешаванд:

- тақвият ва тавсеаи муқаррароти назариявӣю методологии сармоягузориҳо ҳамчун категорияи иқтисодӣ ва роҳху воситаҳои ҷалби онҳо дар доираи барномаҳои сармоягузорӣ ва лоиҳаҳои гуногуни соҳаи энергетика ба мақсади фаълосозии фаъолияти сармоягузориҳо, истифодаи самараноки онҳо, рушди иқтисодиёти соҳа, бақордарории иқтидорҳои нави истеҳсолӣ ва боздеҳии сармоягузориҳои анҷомпазируфта;

- коркарди модели такмилёфтаи механизми ҷалби сармоягузорӣ дар соҳаи энергетика барои рушди фаъолияти сармоягузорӣ дар асоси фаългардонии раванди ҷалби сармоягузориҳо ва дар ин замина беҳшавии вазъи иқтисодиёти кишвар ва баланд бардоштани сатҳи зиндагии аҳоли;

- арзёбии вазъи муосири комплекси энергетикӣ ҷумҳурӣ, ошкорсозии сабабҳои паст шудани даромаднокии захираҳои сармоягузорӣ, амалишавии барномаҳои рушди бахши сармоягузорӣ дар соҳаи энергетика;

- ташкили шароити мусоид барои фаълосозии ҷалби сармоягузориҳо дар комплекси энергетикӣ ба назардошти истифодаи оқилонаи нерӯи барқ ва баланд бардоштани истифодаи самараноки сармоягузориҳо дар комплекси мавриди таҳқиқордошта;

- муайянкунӣ ва ҷалб намудани сарчашмаҳои ғайрибуҷетӣ барои фаългардонии фаъолияти сармоягузорӣ дар комплекси энергетикӣ;

- арзёбии даромаднокӣ ва натиҷабархшии лоиҳаҳои сармоягузорӣ дар комплекси энергетикӣ Ҷумҳурии Тоҷикистон ва мониторинги ҷалби сармоягузорӣ ба мақсади нисбатан даромаднок истифода намудани нерӯи гидроэнергетикӣ ва иҷро намудани вазифаҳои стратегии рушди устувори иқтисодӣ дар шароитҳои иҷтимоиву иқтисодии мусоидаткунанда;

- коркарди нишондиҳандаҳои рушди иқтисодӣ дар шакли модели регрессионӣ дар асоси мултипликатори кӯтоҳмуддат ва дарозмуддати сармоягузорӣ.

Саҳми шахсии довталаб. Саҳми шахсии муаллиф мураттабсозӣ, ҷамъбасткунӣ ва муайян кардани усулҳои назариявӣ ва амалии фаъл-созии ҷалби сармоягузорӣ дар комплекси энергетикӣ Ҷумҳурии Тоҷи-кистонро

фаро гирифтааст. Натиҷаҳои алоҳидаи таҳқиқоти рисолаи дис-сертатсионӣ ҳангоми кор карда баромадани ҳуҷҷатҳои стратегӣ ва тад-биқи барномаҳои гуногуни иҷтимоӣ дар ҷумҳурӣ истифода бурда шудааст. Ҳамчунин, баъзе маълумотҳои аҳамияти назариявӣ амалидоштаи рисолаи диссертатсионӣ дар омода сохтани курсҳои лексия аз фанҳои «Иқтисодиёти корхонаҳо» «Арзёбии иқтисодии сармоягузориҳо», «Менеҷменти сармоягузорӣ» истифода карда шудаанд.

Таъйиди диссертатсия ва иттилоот оид ба истифодаи натиҷаҳои он. Натиҷаҳои асосӣ ва нуқтаҳои муҳими рисолаи диссертатсионӣ дар конференсияҳои илмӣ назариявии байналмилалӣ, ҷумҳуриявӣ, инчунин дар конференсияҳои ҳарсолаи ҳаёти профессорону устодон ва корман-дони Донишгоҳи миллии Тоҷикистон доиргашта, ироа гардидаанд. Бештари мақолаҳои муаллифи рисола дар солҳои 2013-2021 дар маводи конференсияҳои илмӣ амалии Донишгоҳи миллии Тоҷикистон, Форуми Иссиқулии муҳосибон ва аудиторони давлатҳои Осиёи Марказӣ, рӯи чоп омадаанд.

Наشري натиҷаҳои таҳқиқот. Муқаррароти асосии рисолаи таҳқиқотӣ ба теъдоди 17 маводи муаллиф, аз ҷумла 10 мақола дар маҷаллаҳои тақризшавандаи КОА назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон нашр гардидаанд.

Сохтор ва мундариҷаи диссертатсия. Диссертатсия аз муқаддима, се боб, хулоса ва рӯйхати адабиёт иборат буда, дар маҷмӯъ дар ҳаҷми 192 саҳифа навишта шуда, фарогири 22 ҷадвал, ва 21 расм мебошад.

Қисматҳои асосии таҳқиқот

Дар муқаддимаи таҳқиқоти диссертатсионӣ мубрамаи ва аҳамияти мавзӯи таҳқиқот, дараҷаи омӯзиш асоснок карда шуда, мақсади таҳқиқот муайян карда шудааст, наwgониҳои илмӣ ва аҳамияти назариявӣ амалии натиҷаҳои бадастомада таҳия карда шудааст.

Дар боби аввал – «Асосҳои назариявӣ-методологии фаъолияти сармоягузорӣ дар комплекси энергетикӣ» ҷанбаҳои назариявии фаъолияти сармоягузорӣ дар шароити иқтисоди бозорӣ, равишҳо ва усулҳои баҳодихии самаранокии фаъолияти сармоягузорӣ дар комплекси энергетикӣ, инчунин таҷрибаи хориҷии ҷалби захираҳои сармоягузорӣ дар комплекси энергетикӣ мавриди таҳқиқ қарор гирифтааст.

Дар боби дуюм-« Арзёбии вазъи фаъолияти сармоягузорӣ дар комплекси энергетикии Ҷумҳурии Тоҷикистон » таҳлили захираҳои сармоягузорӣ дар комплекси энергетикии минтақаҳои Тоҷикистон омӯхта шуда, самаранокии лоиҳаҳои сармоягузорӣ дар комплекси энергетикии татбиқшаванда баҳогузорӣ шудааст.

Дар боби сеюм-«Самтҳои асосии фаъолсозии фаъолияти сармоягузорӣ дар комплекси энергетикӣ» тақмилдиҳии низоми сарчашмаҳои молиякунонии сармоягузорӣ дар комплекси энергетикии Ҷумҳурии Тоҷикистон таҳқиқ шуда, механизми ҳавасмандгардонии ҷалби сармоягузорӣ дар комплекси энергетикии Ҷумҳурии Тоҷикистон асоснок карда шудааст, инчунин вазъи муосир ва даромаднокии лоиҳаҳои сармоягузорӣ дар комплекси энергетикии Тоҷикистон мавриди таҳқиқ қарор гирифтанд.

Дар хулоса ва замима натиҷаҳои асосии таҳқиқот оварда шуда, хулосабарорӣ шудаанд. Инчунин, дар асоси таҳқиқи анҷомшуда пешниҳодҳо карда шудааст.

II. МУҲТАВОИ АСОСИИ ДИССЕРТАТСИЯ

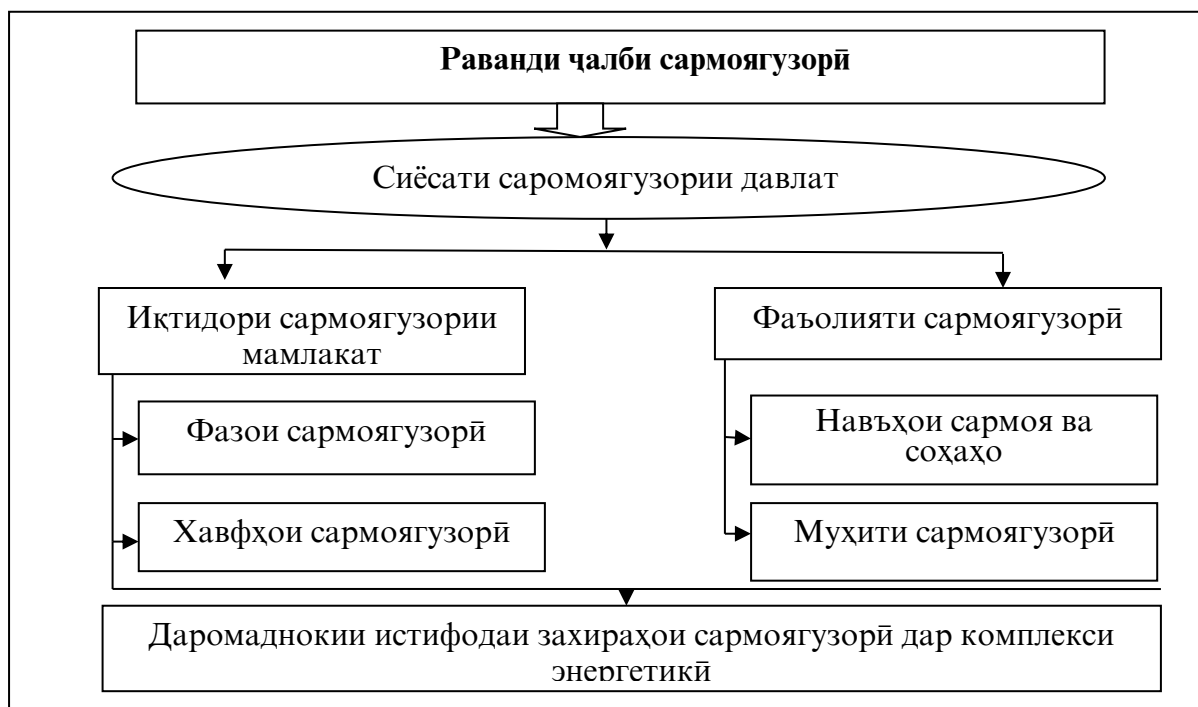
Муаммоҳои ҷалби сармоягузорӣ дар тамоми муносибатҳои иқтисодӣ ҳамчун яке аз шартҳои муҳимми фаъолияти ғоиданок баррасӣ гардида, муайянкунандаи вазъи соҳаҳои иқтисоди миллӣ, ҳаҷми истеҳсоли маҳсулот ва дар маҷмӯъ рушди устувори иқтисодро ташкил медиҳанд.

Дар баъзе адабиёти илмӣ сармоягузорӣ ҳамчун гузоштани сармоягузори дарозмуддат дар истеҳсолот, хоҷагии қишлоқ, нақлиёт, коммуникатсия ва дигар соҳаҳои иқтисод фаҳмида мешавад. Тафсири гуногуни мафҳуми «сармоягузорӣ» дар адабиёти иқтисодӣ қомилан тибқи талабот ва қонуниятҳои аз рӯи таҳаввулоти назарияи иқтисодӣ анҷом дода шудааст. Новобаста аз маъмул будани он ба сифати предмети таҳқиқ, муносибати ягона барои муайян кардани он мавҷуд нест ва муҳтавои иқтисодии он то ҳол ҳале қам қорқард шудаанд.

Дар алоқа ба ин омӯзиши нақш ва қойгоҳи сармоягузорӣ ва ҷалби он дар низоми муносибатҳои иқтисодӣ, таҳлили комплекси умумӣ, фароҳам кардани фаъолияти сармоягузори талаб мекунад

Ба андешаи мо ҷалби сармоягузорӣ омили асосии ҳавасмандкунии сармоягузори соҳаҳо буда, муаммои асосии сиёсати меҳварии мамлақат барои амалӣ намудани ғоидаоварии лоиҳаҳои сармоягузори комплекси энергетикӣ мамлақат ба ҳисоб меравад. Аз ин рӯ ҷалби сармоягузорӣ имқоният, сарқашмаҳо, воситаҳои мебошад, қи метавонанд барои расидан ба мақсадҳои муайян ва ҳалли масъалаҳои мушаххас истиғода шаванд.

Аз ин бармеояд, қи ба мо нақшаи сохтори ҷалби сармоягузори дар комплекси энергетикӣ дар шароити иқтисоди бозорӣ пешниҳод намоем (расми.1).



Расми 1. Сохтори ҷалби сармоягузорӣ дар комплекси энергетикӣ

Стратегияи рушди иқтисоди миллӣ таъмини даромаднокии доимиро аз ҳисоби ҷалби сармоягузорӣ ва афзоиши ҳаҷми захираҳои сармоягузорӣ, асоснок мекунад. Дар ин ҷо рушди иқтисодӣ пеш аз ҳама аз ҳисоби ғаёол кардани ғаёолияти сармоягузорӣ дар раванде, ки мақсадҳои дарозмуддати стратегӣ амалӣ мешаванд, таъмин мегардад. Ҳамин тавр рушди ҳаҷми сармоягузорӣ дар соҳаи энергетикаи Тоҷикистон аз ҳисоби танзими давлатӣ, ҳамчун сарчашмаи амалишавии мақсадҳои стратегии рушди иқтисоди миллӣ ба ҳисоб меравад, таъмин карда мешавад.

Вазифаи муҳимтарини соҳаи энергетика дар ин шароит, дар маҷмӯъ ба даст овардани даромаднокӣ ва натиҷабахшии энергетикӣ мамлакат ба ҳисоб меравад. Ин мумкин аст ҳангоми ғаёолсозии ҷалби захираҳои сармоягузорӣ, вақте ки ду паҳлуи як масъала ғаёолсозии ҷалби сармоягузорӣ ва ҳам истифодаи захираҳои босамари сармоягузорӣ бо роҳи ташкили шароити мусоид барои сармоягузорӣ ҳал карда мешаванд, ба миён ояд. Барои ин зарур аст низоми босамари истифодаи захираҳои сармоягузорӣ ва дигар захираҳо, инчунин ҳавасмандсозӣ барои ҷалби сармоягузорӣ ва мукамалсозии механизмҳои татбиқи лоиҳаҳои соҳавии сармоягузорӣ бунёд карда шавад.

Аз ин рӯ меъёри нишондиҳандаи лоиҳаҳои сармоягузорӣ ба тарзи гуногун пешниҳод карда мешавад, аз он ҷумла дар комплекси энергетикӣ бо иштироки сармоягузори ватаниву хориҷӣ бо худ раванди бетанаф-фусро манзур месозад ва баҳодиҳии босамари лоиҳаҳои сармоягузорӣ шартӣ асосии таъмини беҳатарии энергетикӣ давлат ба ҳисоб меравад.

Аз ҳама муҳим барои сармоягузoron нишондиҳандаҳои соҳаи энергетика, сохтори тавозуни энергетикӣ ба ҳисоб меравад, ки бевосита ба самаранокӣ он ва хароҷот барои истеҳсоли неруи барқ алоқаманд аст. Тағйири нарх барои энергияи барқӣ номутаносиб мегузарад ва дар назди сохтори тағйирнаёбандаи тавозуни энергетикӣ мумкин аст бо калавишҳои ҷашмраси сарфа кардан дучор гардад ва рақобаткунандагонро муаррифӣ кунад ва ё аз байн барад. Омилҳои фазои сармоягузорӣ дар ин шароит бо таҷаммуи шартҳои ташаккул меёбад, ки ба се сатҳ тақсим карда мешаванд: суботи сиёсӣ, беҳатарии иқтисодӣ ва устувории ғойдаоварии сиёсати интиҳобшудаи иқтисодӣ, сатҳи таваррум дар шароити иқтисоди озод.

Таҳлили ҳамаҷонибаи назарияҳои асосии рушди ғаёолнокии сармоягузорӣ дар комплекси энергетикӣ нишон медиҳанд, ки раванди ҷалби сармоягузорӣ қабл аз ҳама ба меъёрҳои дастгирӣ ва механизмҳои таъсиррасони давлатӣ ба ин соҳа вобаста аст. Дар шароити муосир ба сифати фишанги муҳим ва таъсиррасони танзими давлатӣ ва ислохот метавонанд воситаҳои иқтисодии ҳавасмандгардонии ғаёолияти сармоягузорӣ баромад намоёнд, аз ҷумла, речаҳои махсуси молиявӣ андозбандӣ, имтиёзҳои андозбандӣ, инчунин андозбандии қарзӣ истифода гарданд.

Дар натиҷаи таҳқиқоти илмӣ муаллиф ба хулосае омадааст, ки ғаёолсозии ҷалби сармоягузорӣ ба соҳаи энергетикаи Ҷумҳурии Тоҷикистон аз фароҳам овардани шароити муфиди иқлими сармоягузорӣ дар соҳаи стратегии иқтисоди миллӣ амалӣ карда мешавад. Бояд қайд намуд,

ки дар навбати аввал манфиати сармоягузoron зери назар карда мешавад, ки ин даромади устувор мебошад.

Дар диссертатсия қайд мегардад, ки омилҳои асосии таъсиррасон ба ҷалби сармоягузорӣ дар доираҳои меъёрҳои баҳодихандашаванда оид ба ташкили речаи мусоид барои сармоягузoron, кам кардани таваккал ба манфиати рушди босуботи иҷтимоиву иқтисодӣ ва баланд бардоштани сатҳи зиндагии аҳоли муқаррар шудааст. Раванди ҷалби сармоягузорӣ воситаи фаъол барои расидан ба соҳаҳои стратегии иқтисод, ки бахшҳои алоқамандкунанда миёни фаъолияти ҷорӣ соҳаҳо, бо таъмин кардани рушди дарозмӯҳлат ва гирифтани даромади максималӣ аз ҳисоби истифодаи мақсадноки иқтидорҳои табию захиравӣ дар сармоягузорӣ нав буда, таъминкунандаи баландшавии даромаднокии фаъолияти хоҷагидорӣ комплекси энергетикӣанд. Дар ин ҳолат, баланд гардидани рақобатпазирии соҳаҳо аз модернизатсияи соҳаҳои энергетикӣ, татбиқи иқтидори сарфаи энергия ва баланд бардоштани даромаднокии энергетикӣ вобаста аст. Аз ин рӯ, ҷалби сармоягузорӣ дар соҳаҳо ва бунёди НОБ-ҳои нав яке аз масъалаҳои калидии татбиқи сиёсати давлатӣ дар соҳаи даромаднокии энергетикӣ ба ҳисоб меравад.

Сохтори соҳавии ҷалби сармоягузорӣ нишон медиҳад, ки гуногун самтӣ ё як самти тавсифи фаъолияти сармоягузорӣ муайянкунандаи хусусиятҳои соҳавӣ мебошад. Ин амал дигар механизмҳоро ба сифати ҳавасмандкунандаи асосии ҷалби захираҳои сармоягузорӣ чудо менамояд ва манфиатҳои нисбатан афзалиятнокро аз татбиқи лоиҳаҳои сармоягузорӣ таъмин мекунад.

Дар маҷмӯъ, ҳисоби номгӯи ҷалби сармоягузорӣ ва дараҷаи иҷрои фаъолкунии он дар комплекси энергетикӣи ҷумҳурӣ, яке аз омилҳои асосии рушди босуботи сармоягузории соҳаи иқтисодӣ таъсиррасон, ба ҳисоб меравад. Вобаста ба ин, мақсади асосии стратегии дар назди соҳаи энергетикаи ҷумҳурӣ истода, интиҳоби қарорҳо оид ба рушди энергияи барқӣ, механизмҳои танзими он, таъмини таъсиргузории истифодаи базаҳои захиравӣ ва беҳатарии энергетикӣ, рушди устувори иқтисоди миллии мамлакат ба ҳисоб меравад.

Дар диссертатсия таҷрибаи рушди ҷалби сармоягузорӣ ба соҳаҳои энергетика ва усулҳои алоҳидаи кишварҳои рӯбатараққӣ зери омӯзишу тадқиқот қарор гирифта шуданд. Ҷалби сармояи хориҷӣ ва ватанӣ ба монанди таҷрибаи ин давлатҳои пешрафта барои ноил гардонидани рушди соҳаи энергетика хело муҳим мебошад, ки Ҷумҳурии Тоҷикистон онро истифода намуда, метавонад бо муваффақият пешбарад. Таҳлил нишон медиҳад, ки таккон додан ба раванди ҷалби сармоягузорӣ, (озод кардан аз андоз ё кам кардани он, додани субсидияи молиявӣ, паст кардани тарифҳои содирот ва ғ.) дар якҷоягӣ бо сиёсати макроиқтисодӣ ба сармоягузoron имкон медиҳад фаъолияти худро гирифтори хавфи аз ҳад зиёд накарда, ташкилдихандаи омилҳои калидии фазои мусоид барои ҷалби бевоситаи сармоягузории хориҷӣ (ҶБСХ) гарданд.

Ҳамин тавр, таҳлили умумии таҷрибаи хориҷӣ имкон медиҳад, ки мақсади ҷалби сармоягузорӣ ва фаъолкунии захираҳои сармоягузорӣ дар

соҳаи энергетика, зарур аст чунин меъёрҳо муқаррар карда шаванд: бунёди базаи ниҳодии қонунгузорӣ дар қатори ҳуҷҷатҳои байналмилалӣ меъёрию ҳуқуқии ба тариқи умумӣ қабулшуда; соддатар намудани речаи равондиди воридшавии сармоягузори хориҷӣ; ҳавасмандкунӣ ва бартараф кардани монеаҳо барои интиқоли техника ва технологияи муосир; тақмили сиёсати сармоягузорӣ ва молиявӣ; тавсеаи салоҳиятҳои давлатии рушди комплекси энергетикӣ мамлакат ва амсоли инҳо.

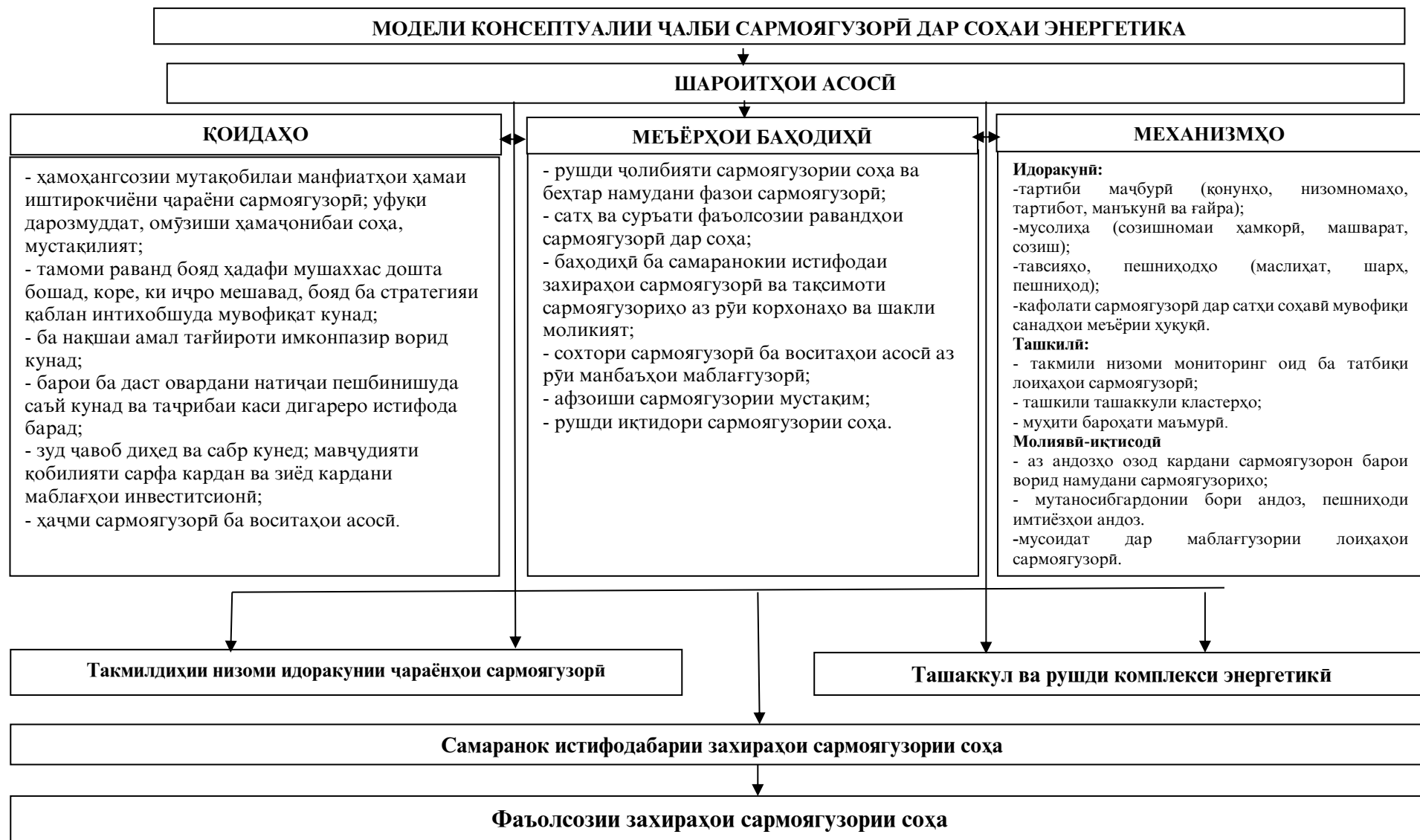
Аз таҳлилҳои боло ба хулосае омадан мумкин аст, ки раванди ҷалби сармоягузорӣ ба тарзи динамикӣ ҷараён дорад ва қорқарду татбиқи комплекси меъёрҳои идораи раванди мазкурро тақозо мекунад. Дар модели концептуалии ҷалби сармоягузорӣ ба соҳаи энергетика муайян гардид, ки механизми ғайолкунии равандҳои сармоягузорӣ дар комплекси энергетикӣ аз принципҳо, меъёрҳо, механизмҳои муоидаткунандаи муаммалсозии идоракунии равандҳои сармоягузорӣ ва хусусиятҳои соҳавӣ вобастагии қавӣ доранд, ки ба инобат нағирифтани онҳо боиси номусоид гардидани иқлими сармоягузорӣ меғарданд.

Дар диссертатсия қайд гардида аст, ки раванди ҷалби сармоягузорӣ ба тарзи динамикӣ ҷараён дорад ва қорқарду татбиқи комплекси меъёрҳои идораи раванди мазкурро тақозо мекунад. Дар модели концептуалии ҷалби сармоягузорӣ ба соҳаи энергетика муайян карда шуд, ки механизми ғайолкунии равандҳои сармоягузорӣ дар комплекси энергетикӣ аз принципҳои муайян, меъёрҳо, механизмҳои муоидаткунандаи муаммалсозии низоми идораи равандҳои сармоягузорӣ ва хусусиятҳои соҳавӣ вобастагии қавӣ доранд, ки ба инобат нағирифтани онҳо боиси номусоид гардидани иқлими сармоягузорӣ меғарданд (расми 2).

Соҳтори соҳавии ҷалби сармоягузорӣ нишон медиҳад, ки гуногунсамтӣ ё яқсамтии характери ғайолияти сармоягузорӣ муайянку-нандаи хусусиятҳои соҳавӣ аст ва механизмҳои ҷалби захираҳои сармоягузорӣ нақши муҳим дошта ағзалиятҳои татбиқи лоиҳаҳои сармоягузорию муайян мекунад.

Сатҳи тақористеҳсолкунии фондҳои асосӣ дар соҳаи энергетика нишон медиҳанд, ки то чи андоза сармояи асосӣ ба тағйирёбии сармоягузорӣ мусбат ё манфӣ таъсир мерасонанд. Оё захираҳои сармоягузорӣ ба азнавистеҳсолкунии фондҳои асосии соҳаҳо таъсири аниқи мусбат мерасонанд, ё ғайолияти сармоягузорӣ дар соҳаҳои энергетикӣ танҳо барои дастгирии захирашавандаи неруи сармоягузорӣ маҳдуд карда мешаванд. Тибқи маълумотҳои Ағтии омури назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон дар моҳҳои январ-майи соли 2019 барои соҳтмони 8 НБО-и хурд зиёда аз 2 млн. доллари ИМА масраф карда шудааст.

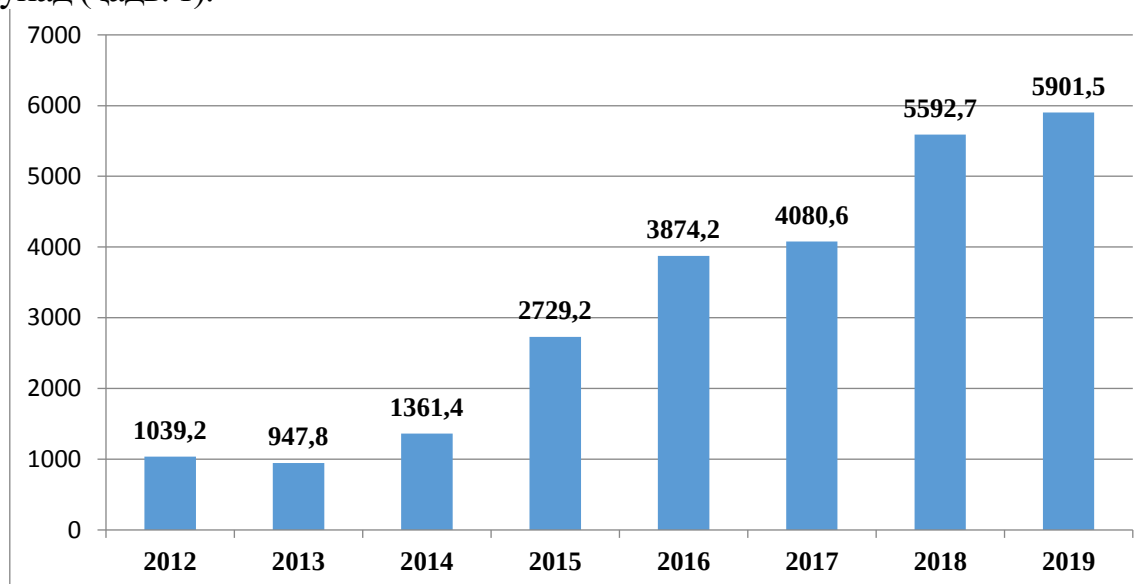
Дар бораи он ки дар Ҷумҳурии Тоҷикистон захираҳои нафту газ мавҷуданд, ҳанӯз аз давраҳои шӯравӣ маълум буд. Ҳамон замон маълум гардида буд, ки дар қабри замини ҷумҳурий зиёда аз 113 млн. т. нафту 863 млрд. м³ газ мавҷуд буда, дар баъзе қойҳо ҳатто онҳоро аз қабр қашида бароварда буданд.



Расми 2. Модели концептуалии ҷалби сармоягузорӣ дар соҳаи энергетикаи Ҷумҳурии Тоҷикистон

Аз нигоҳи мо Ҷумҳурии Тоҷикистон дар солҳои оянда аз ҳисоби захираҳои дохилии метавонад норасоии нафтро то ба 40% кам карда, худро пурра бо газҳои табиӣ таъмин намояд.

Дар диссертатсия қайд мегардад, ки агар Ҷумҳурии Тоҷикистон аз рӯйи ҳудуд дар ҷаҳон ҷои 85-умро ишғол намояд ҳам, вале аз рӯйи захираҳои гидроэнергетикӣ ҷои 8-умро пеш аз Чин, Россия, ИМА, Бразилия, Ҳиндустон ва Канада ишғол мекунад (ҷадв. 1).



Расми 3. Динамика (тағйирёбӣ)-и сармоягузориҳои харсола ба соҳаи энергетикаи Ҷумҳурии Тоҷикистон, млн. сомонӣ

Таҳлили маълумотҳои ҷадвали 2 нишон медиҳанд, ки ҷамъи маблағи сармоягузорӣ аз ҳисоби тамоми сарчашмаҳои маблағгузориҳои бучетӣ дар солҳои 2018 дар муқоиса бо соли 2012 дар ҳаҷми 27,8% ба сатҳи поин рафтааст. Дар соҳаи энергетика бештар ҳавасмандкунии сармоягузорӣ то андозае барои сохтмони асосӣ, сармояҳо, васоити асосӣ ва қарзҳои давлатӣ, ки ба таври мувофиқ 4675,0, 1774,9 ва 6470,9 миллион сомонӣ ё 3,4, 2,7 ва 3,2 маротиба сарчашмаҳои умумии маблағгузориҳо ташкил медиҳад.

Ҷадвали 1

Захираҳои нерӯии сарчашмаҳои гидроэнергетикаи Тоҷикистон

Дарёҳо бо ҳавзаҳои онҳо	Ҳаҷми обанборҳо, км³	Иқтидори муқарраргардида, МВт	Истехсол млрд. кВт.с/сол
Панҷ	32,56	17900	86,3
Вахш	27,543	9225,05	33,649
Мастҷоҳ	2,42	995	5,71
Зарафшон	26,1	640	3,03
Кофарнихон	4,145	1600	5,1
Сурхоб	1,45	2100	8,7
Оби Ҳингоб	1,55	2610	7,76

Сарчашма: https://www.mewr.tj/?page_id=614&lang=tj

Дар маҷмӯъ, баҳогузориҳои нерӯи гидроэнергетикаи ҷумҳурӣ ва таҳлили истифодаи захираҳои гидроэнергетикӣ барои таъмини бехатарии обии энергетикӣ нишон медиҳад, ки дар ин самт муаммоҳои муайяне вучуд доранд, ки миёни онҳо ҳолатҳои зеринро метавон ҷудо намуд:

- дар даҳсолаи охир барои таъмини бехатарии энергетикӣ захираҳои гидроэнергетикии мавҷуда ё захираҳои энергетикии давра ба давра дар муҳити зист ба вучуд оянда нақши бузург мебозанд. Ҳангоми сарфакорона истифода кардани иқтидори обию энергетикӣ зарур аст, ки муаммоҳои ҳифзи муҳити зист ва тағйирёбии он дар раванди истифодаи захираҳои энергетикӣ бояд ба инобат гирифта шавад. Аз ин бармеояд, ки чорабиниҳои банақшагирифташуда оид истифодаи самараноки неруи обию энергетикии ҷумҳурӣ пеш аз ҳама барои фаъол кардани ҷалби сармоягузорӣ ба соҳаҳои нигаронида шудааст;

Ҷадвали 2

Динамикаи сармоягузорӣ дар комплекси энергетикӣ аз ҳисоби сарчашмаҳои маблағгузорӣ дар давраи солҳои 2012-2019, млн. сомонӣ

Сарчашмаҳои маблағгузорӣ	Солҳо						
	2012	2013	2014	2015	2017	2019	2019/2012 %
Бучети давлатӣ	45,6	51,2	43,6	68,0	40,2	12,7	27,8
Соҳтмони асосӣ	1342,1	1451,3	1530,3	2008,6	2134,9	4675,0	3,4 мар
Сармоя	650,2	720,2	850,6	930,3	468,7	1774,9	2,7 мар
Васоити муҳим	5,4	6,2	4,6	5,7	6,5	8,3	1,5 мар
Қарзҳои давлатӣ	1985,4	2032,7	2924,4	3722,1	2560,1	6470,9	3,2 мар

Сарчашма: Омори солонаи Ҷумҳурии Тоҷикистон.

- рушди комплекси энергетикӣ ва истифодаи самаранокии иқтидори энергетикии Тоҷикистон бештар аз ҷалби сармоягузорӣ ва сиёсати давлатии сармоягузорӣ вобаста аст. Аз ин рӯ даромаднокии максималии ҳавасмандкунии сармоягузорию соҳаҳои мумкин аст танҳо тавассути танзими сиёсати тарифии мувофиқаткунанда (баланд бардоштани тарофаи мавҷуда, махсусан барои корхонаҳои истеҳсолии ба дараҷаи максималии истифодакунандагони энергияи барқӣ) ва сиёсати андозбандӣ (тағйири тақсимои ҳиссаҳои даромад миёни давлат ва низоми энергетика) ба даст ояд;

- дар шароити пурра сарф гардидани захираҳои обию ҷойдошта, нақшаҳои барои аз худ кардани неруи гидроэнергетикӣ дар болооби дарёҳо, ки ҳисороти назаррасе дар низоми истифодаи об намеоварад, аҳамияти калони обёрии заминҳои ҷумҳуриро ба ҳисоб бояд гирифт;

- дар фаъолияти корхонаҳои энергетикӣ айни замон муаммои муҳим истифодаи ғоиданоки захираҳои гидроэнергетикӣ ба ҳисоб меравад, беҳ-созии вазъи техникии онҳо, таъмири ғаври ва модернизатсияи иншоотҳои гидротехникӣ ба истифодаи самараноки захираҳои обию энергетикӣ мусоидат намуда, боиси баланд бардоштани сатҳи даромаднокии соҳа мегардад;

- афзоиши минбаъдаи ҳаҷми неруи барқ барои эҳтиёҷоти соҳаҳои иқтисодӣ мумкин аст аз ҳисоби афзоиши ҷалби сармоягузорӣ амалӣ гардад. Дархост ба захираҳои инноватсионӣ, дар сатҳи соҳа ва норасоии он ҳамчун захираҳои истифоданаशуда ҳамеша зиёд мегардад. Аз ҳама бештар камчин

будани сармоягузорию беруна дар баъзе минтақаҳои ҷумҳурии эҳсос мегардад.

Дар диссертатсия самтҳои ояндадор бояд самаранокии таъмини қонунии сиёсати истеҳлоки ва андозбандӣ, паст кардани хавфи қарздиҳии бонкии лоиҳаҳои сармоягузорӣ бо роҳи қорӣ намудани механизми дарозмуддати маблағгузорию дар бар гиранд. Дар базаи баҳогузорию раванди татбиқи лоиҳаҳои сармоягузорию соҳаҳои комплекси энергетикӣ ба ҳулосае омадан мумкин аст, ки шумораи лоиҳаҳои татбиқшавандаи сармоягузорӣ дар доираи гидроэнергетика дар муқоиса бо дигар соҳаҳои иқтисоди миллӣ бештар аст. Зеро дар татбиқи ин лоиҳаҳо механизми ҷалби сармоягузорию хусусӣ хеле кам таъсир кардааст. Ширкат ва ғайриширкати дониш бахши хусусӣ дар ин лоиҳаҳо ба назари мо саривақтӣ ва ғайриширкати аст.

Дар доираи Стратегияи миллии рушд дар давраи то солҳои 2030 таъминкунандаи татбиқи стратегияи энергетикӣ, барои рушд ва баланд бардоштани самаранокии истифодаи захираҳои гидроэнергетикӣ дар комплекси энергетикӣ диққати махсус дода мешавад. Дида баромадани масъалаи такрористеҳсолкунии захираҳои обӣ ва энергияи барқӣ таҳқиқи алоҳидаи илмиро тақозо мекунад. Мо дар таҳқиқоти худ танҳо ба дурнамои истифодаи таҷрибаи комплекси энергетикӣ байналмилалӣ барои ҷалби сармоягузорӣ ва ғайриширкати сармоягузорӣ вобаста ба муаммоҳои рушди энергетика ва дар доираи технологияи инноватсионӣ равона шудааст.

Дар алоқа ба ин ба мо муяссар гардид, ки мундариҷаи механизмҳои ҷалби сармоягузорӣ ошкор гардад, ки таҳти он ғайриширкати маҷмӯи воситаҳои молиявӣ-иқтисодӣ, иҷтимоӣ-ҳуқуқӣ ва маҷмӯи давлатии танзими истифодаи сармоягузорӣ ба мақсади истифодаи самаранокии иқтисодии гидроэнергетикӣ ва паст кардани таъсири антропогенӣ (таъсири инсон ба табиат) ба муҳити зист ғайриширкати мешаванд. Ба самтҳои асосии он низомии ҳуҷҷатҳои меъёрию ҳуқуқӣ ва қонунҳои батартибдорорандаи идоракунии захираҳои сармоягузорӣ ва механизмҳои ғайриширкати кунандаи ҷалби сармоягузорӣ дар соҳаҳо дохил мегардад.

Дар диссертатсия қайд мегардад, ки ҳангоми татбиқи ҷунун механизм бояд, ки пурра комплекси муносибатҳои таъмин гардад. Бе ин ташкил намудани шароити мусоид, ки ҳадафҳои бисёрҷонибаи тарафҳоро (давлат, сармоягузoron, таъингарони бор ва хизматрасонӣ, намояндагони бахшҳои молиявӣ бонкӣ) дар раванди сармоягузорӣ ба тавозун дарорад, имконнопазир аст. Танҳо дар ин ҳолат фазои мусоиди сармоягузорию ташкил намудан мумкин аст, ки шартҳои муҳимми устуворию равандҳои такрористеҳсолкунӣ дар комплекси энергетикӣ ҷумҳурий ва дар ниҳояти қор қабили беҳатарии энергетикӣ ва молиявии ҷумҳурий мегардад.

Дар доираи механизми ҳуқуқӣ баҳогузорию иловагии ҳуқуқии меъёри қонунгузорию Ҷумҳурии Тоҷикистон (фармонҳо, гузоришоти ҳукумат, иҷозатномаҳои гуногун, қоидаҳо ва барномаҳои давлатӣ), ба назар гирифта шудааст, ки ба сармоягузoron имконоти ҳифзи сармоягузорию ҷалбшуда ба иқтисоди мамлакатро қафолат медиҳад.

Самтҳои муҳимми ҷалби сармоягузорӣ, омилҳо ва шартҳои ҳавсамандгардонию ғайриширкати захираҳои сармоягузорию дар соҳаи энергетика

дида баромада, ба чунин хулоса омадан мумкин аст, ки дар шароити имрӯзаи рушди иқтисодии соҳаҳо маҳдудияти захираҳои дохилию хориҷӣ хос аст. Ин зарурати қабули меъёрҳои ташкилию иқтисодиро барои ҳавасмандгардонии сармоягузoron дар иштирок ба раванди сармоягузорӣ тақозо мекунад. Ба ин мақсад, давлат бояд маҷмӯи меъёрҳои самаранок ва ба ҳам алоқамандро қабул кунад.

Дар диссертатсия қайд карда мешавад, ки дар баробари амалӣ намудани чорабиниҳои дарболоовардашуда, ҳамзамон тақмили асосҳои институтсионалии ҷалби сармоягузорӣ барои сохтани объектҳо ва рушди ин соҳаи муҳимми иқтисоди миллӣ низ зарур ва саривақтӣ мебошад. Ҳавасмандгардонӣ барои ҷалби сармоягузории хориҷӣ ва рушди равандҳои сармоягузорӣ бо роҳи коркарди меъёрҳои мушаххас оид ба танзими давлатии ҳуқуқ ва ухдадорҳои сармоягузoron бояд дар ҷои аввал истад. Рушди қоидаҳои алоҳида ва амалкунандаи қонунгузории Ҷумҳурии Тоҷикистон оид ба сармоягузории хориҷӣ то сатҳи меъёрҳои ҳуқуқии кишварҳои хориҷӣ зарур аст, ки он имкон медиҳад барои ҷалби сармоягузории хориҷӣ ва тақмили равандҳои сармоягузорӣ дар соҳаҳои энергетикӣ, инчунин ташкили минтақаҳои озоди иқтисодӣ ҳавасмандӣ ба вуҷуд ояд. Ҳамаи ин меъёрҳои муҳим барои устувории фазои сармоягузорӣ ва дар маҷмӯъ истифодаи самаранокӣ иқтидорҳои энергетикӣ кишвар мусоидат менамоянд.

Дар диссертатсия қайд карда шуда аст, ки аҳамияти механизмҳои ҷалби сармоягузорӣ муайян карда шудаанд, ки таҳти он механизмҳои маҷмӯи воситаҳои молиявӣ-иқтисодӣ, иҷтимоӣ-ҳуқуқӣ ва маъмурию давлатии танзими истифодаи сармоя ба мақсади истифодаи самаранокӣ иқтидорҳои гидроэнергетикӣ ва паст кардани сарбориҳои антропогенӣ ба муҳити зист фаҳмида мешаванд. Ба самтҳои асосии он низоми ҳуҷҷатҳои меъёрию ҳуқуқӣ ва қонунҳои батартибдорорандаи идораи захираҳои сармоягузорӣ ва механизмҳои фаъолкунандаи ҷалби сармоягузорӣ дар соҳаҳо дохил мегарданд (расми 4).

Барои баҳодиҳии сифатӣ миқдории таъсири сармоягузории соҳаи энергетика ва таъсири он ба рушди иқтисодиёт аз усулҳои таҳлили коррелятсионӣ ва регрессионӣ васеъ истифода бурда мешавад.

Усули аз ҳама муҳимми таҳқиқи алоқамандии сармоягузории соҳаи энергетика дар рушди иқтисодӣ моделсозии математикӣ (эконометрикӣ) мебошад, ки имкон медиҳад алоқамандии сифатӣ миқдории онҳо ошкор карда шавад.

Қобили зикр аст, ки дар моделсозии равандҳои сармоягузории муҳаққиқони дохилию хориҷӣ моделҳои рушди иқтисодиро вобаста аз сармоягузорӣ дар равандҳои иқтисодӣ дар шаклҳои зер таҳқиқ кардаанд:

- модели алоқамандии сармоягузорӣ дар алоқамандӣ бо нишондиҳандаи рушди иқтисодӣ-ММД;

- модели мултипликатори сармоягузорӣ;

- модели алоқамандии афзоиши сармоягузорӣ ба энергетика вобаста ба афзоиши ММД, аз он ҷумла модели акселератори сармоягузорӣ.



Расми 4. Нақшаи сохтори ташаккул ва фаъолкунии ҷалби сармоягузориӣ дар комплекси энергетикӣ

Ба сифати иттилоот доир ба коркарди модели регрессонӣ маълумотҳои омили расмӣ Агентии омили назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон барои давраи солҳои 2012-2019 истифода шудаанд.

Барои таҳлил бо усулҳои коррелясионӣ ва регрессионӣ аз усулҳои омили аз қабилӣ усули квадратҳои хурдтарин ва аз пакети барномаҳои амалии дастрас-MS Excel ва ё SPSS Statistica ва дигарон, ки ҳоло теъдодшон хеле зиёданд истифода бурдан мумкин аст. Барои ба даст овардани натиҷаҳои саҳеҳ аз моделсозии компютерӣ истифода мебарем.

Дар диссертатсия қайд карда мешавад, ки бо истифода аз пакети барномаҳои амалии MS Excel ва маълумотҳои ҳисобкардашудаи афзоиши ММД ва афзоиши маблағгузорӣ натиҷаҳои зерини моделсозии регрессияи ҳаттиро ба даст меорем (ҷадв. 3.).

Ҷадвали 3

Моделҳои мултипликатори сармоягузорӣ

Муодилаи регрессия	$\Delta Y = 4,46 \times \Delta I \quad (2)$
Коэффисиенти коррелятсия	0,767198159
Коэффисиенти детерминатсия	0,588
Коэффисиенти чандирӣ	0,62
t-меъёри Студент	2,67

Эзоҳ: модели мазкур аз рӯи натиҷаҳои таҳқиқоти муаллиф тартиб додааст

Моделҳои дар боло овардашуда бо назардошти хусусияти стохастикӣ алоқамандии байни нишондиҳандаҳои иқтисодӣ тадқиқшаванда аз ҷиҳати омили аҳамиятнок ва асоснок ҳисобида мешавад, чунки тамоми тавсифҳои омили модел аз қабилӣ коэффисиентҳои коррелятсия, детер-минатсия ва t-критерияи Студент аҳамиятнок ҳисобида мешаванд. Аз ин лиҳоз, ин моделро ҳамчунин барои истифода дар таҳқиқи равандиҳои сар-моягузорӣ ва таъсири он ба ММД тавсия додан низ мумкин аст.

Қимати мултипликатор дар модели (2) аз як калон аст ($m=4,46$), ки ба назарияи мултипликатор мувофиқ аст. Аз модели (2) чунин бамеояд, ки ҳангоми зиёдшавии афзоиши сармоягузорӣ ба соҳаи энергетикӣ дар кишвар ба 1 млн. сомонӣ ба афзоиши ММД ба 4,46 млн. сомонӣ боис мешавад. Коэффисиенти чандирӣ бо формулаи зерин ҳисоб карда шуда-аст:

$$\Theta = m \frac{\Delta \bar{I}}{\Delta \bar{Y}}$$

дар ин ҷо m - қимати мултипликатори дар электроэнергетика;

$\Delta \bar{I}$ -қимати миёнаи афзоиши дар электроэнергетика;

$\Delta \bar{Y}$ -қимати миёнаи афзоиши ММД.

Коэффисиенти ҳисобкардашудаи чандирии даромад аз рӯи сармоягузорӣ нишон медиҳад, ки афзоиши сармоягузори соҳаи энергетика ба 1% боиси афзоиши ММД ба 0,62 % мешавад.

Ҳамин тавр, раванди моделсозии сармоягузори соҳаи электроэнергетикаро дар ҳамбастагӣ бо нишондиҳандаҳои рушди иқтисодӣ дар киш-вар ҷамъбаст кардан мумкин аст.

Бо истифода аз моделҳои таҳишуда дар диссертатсия, дар ҷадвали зерин дурнамои рушди сармоягузорӣ ба соҳаи электроэнергетикаро ҳосил мекунем:

	t	x – Маблағгузорӣ ба электроэнергетика млн. сом
2012	1	1039,2
2013	2	947,8
2014	3	1361,4
2015	4	2729,2
2016	5	3874,2
2017	6	4080,6
2018	7	5592,7
2019	8	6132,9
дурнамо		
2021	9	7611,92
2022	10	8413,31
2023	11	9214,70
2024	12	10016,09
2025	13	10817,48

Ҷадвали 4. Дурнамои рушди сармоягузорӣ ба соҳаи энергетика*

*Сарчашма: коркарди муаллиф.



Расми 5. Дурнамои рушди сармоягузорӣ ба соҳаи электроэнергетика*

*Сарчашма: коркарди муаллиф.

Ҳамин тавр, интизор меравад, ки дар соли 2025 маблағгузорӣ ба соҳаи энергетика ба 10817,48 млн. сомонӣ мерасад, агар омилҳои тасодуфӣ таъсир нарасонанд. Ҳамин тавр, раванди моделсозии сармоягузори соҳаи энергетикаро дар ҳамбастагӣ бо нишондиҳандаҳои рушди иқтисодӣ дар кишвар бо хулосаҳои зерин ҷамъбаст кардан мумкин аст:

- алоқамандии сармоягузори соҳаи энергетикӣ бо нишондиҳандаҳои рушди иқтисодӣ дар кишвар алаҳхусус бо ММД дар шакли модели регрессионӣ ошкор карда, дар асоси он мултипликатори кӯтоҳмуддат ва дарозмуддати сармоягузорӣ арзёбӣ шудааст. Коэффитсиенти ҳисобкардашудаи чандирии даромад аз рӯи сармоягузорӣ нишон медиҳад, ки афзоиши сармоягузори соҳаи энергетикӣ ба 1 % боиси афзоиши ММД ба 0,62% мешавад.

- моделҳои тартибдодашудаи (1-2) ва қиматҳои тавсифдиҳандаи он аз қабili коэффисентҳои мултипликатори дарозмуддат ва кӯтоҳмуддатро барои пешгӯии ин нишондиҳандаҳо ва асосноккуни сиёсати давлатӣ дар сармоягузори соҳаи энергетикӣ ва дурнамои ин соҳа истифода бурдан мумкин аст.

- гипотезаи пешниҳоднамудаи ҷой доштани алоқамандии ММД аз омили сармоягузорӣ дар соҳаи энергетикӣ бо коэффисентҳои коррелятсия, детерминатсия ва қиматҳои критикии Фишер ва Стютент асоснок карда шуд.

Муайян карда шуд, ки дар давраи кӯтоҳмуддат як воҳиди маблағи дар соҳаи энергетикӣ кишвар сармоягузоришуда бештар аз як воҳиди маблағ ба рушди иқтисодиёт боздеҳ дорад.

III. ХУЛОСА ВА ПЕШНИҲОДҲО

1. Захираҳои сармоягузорӣ, яке аз унсурҳои фаъолияти сармоягузорӣ буда, дорои маҷмӯи захираҳои маводӣ ва ғайримаводӣ ва воситаҳои истехсолот аст, истифодаи самараноки онҳо, аз дараҷаи имконоти маблағгузории субъектҳои иқтисодӣ ва дороиҳои истифодаи дарозмуддат вобаста аст. Он ҳамчун омили асосии натиҷаҳои ниҳии татбиқи лоиҳаҳои дорои имконоти иҷтимоиву иқтисодии рушди иқтисод баромад мекунад, ки дар миёни субъектҳои он барои ҷалби сармоягузорӣ, ташкил намудан, равона кардан ва истифодаи захираҳои сармоягузорӣ ба мақсадҳои истехсолӣ, инчунин ҳамчун шарт истифодаи устувори неруи табиӣ-захиравии соҳаҳо ба миён меоянд ([1-М],[8-М]).

2. Такмили механизми ҷалби сармоягузорӣ маҷмӯи тадбирҳои ҳуқуқӣ, сиёсӣ ва иқтисодӣ мебошад, ки ба субъектҳои хоҷагидорӣ дар асоси он қарорҳои сармоягузорӣ ва усулҳои гуногуни танзими субъектҳои фаъолияти иқтисодӣ бо мақсади бештар кардани фазои сармоягузорӣ, такрористехсолкунии захираҳои гидроэнергетикӣ ва ҳифзи муҳити зист қабул карда мешаванд. Принсипҳои асосӣ фаъолкунии фаъолияти сармоягузорӣ ва ҳавасмандгардонии равандҳои сармоягузорӣ дар комплексҳои энергетикӣ, розигии дуҷонибаи тамоми иштироккунандагони раванди сармоягузорӣ, мушаххасӣ, дар давраи дарозмуддат, омӯзиши ҳамачонибаи ширкат, мустақилий ва ғайра дохил мешаванд ([2-М]).

3. Ҷалби сармоягузорӣ бештар аз як қатор омилҳо ва шартҳои таъсиргузор ба сатҳи фазои сармоягузории мусоид ва дар маҷмӯъ фаъолияти сармоягузорӣ вобаста аст. Дар шароити имрӯзаи иқтисоди бозорӣ омили муҳимми таъмини рушди устувори соҳаҳои табиӣ-иқлимӣ, ҳуҷрофӣ, шумораи аҳоли ва корхонаҳо, рақобатпазирии маҳсулоти энергияи барқӣ, ки ба сатҳи ҷалби сармоягузорӣ, инчунин ҳаҷм ва миқёси самаранокӣ дар соҳаҳо ва истифодаи самараноки онҳо таъсиргузор аст. Онҳо дар сатҳи иқтисодии соҳаҳо таҳти таъсири шартҳои молиявӣ иқтисодӣ, иҷтимоиву демографӣ қарор гирифта, ба вазъ ва динамикаи ҷалби сармоягузорӣ дар соҳаи мазкур таъсир мерасонанд ([3-М], [4-М]).

4. Таҷрибаи давлатҳои хориҷӣ нишон медиҳад, ки барои ҷалби сармоягузорӣ такмил додани асоси меъёриро ҳуқуқӣ, гузаронидани дигаргуниҳои иҷтимоиву иқтисодӣ, бунёди инфрасохтори бозор, коркарди механизми сиёсати давлатӣ ва дастгирии сармоягузорӣ, ғайримарказонидани ваколатҳои мақомотҳои давлатӣ оид ба танзими равандҳои ҷалби сармоягузорӣ, амалигардонии чораҳои асоснокшуда бо ташкилотҳои байналхалқӣ, мисли ТБТ ва ғайра зарур аст. Омӯзиши таҷрибаи кишварҳои рушдкарда (Чин, Туркия, ИМА ва ғайра) оид ба ҷалби сармоягузорӣ ва истифодаи гунаҳои нисбатан қабулшуда дар шароити Тоҷикистон, барои ҳавасмандкунии сармоягузорӣ ва фаъолияти сармоягузорӣ дар соҳаҳои энергетикӣ аҳамияти махсус дорад ([6-М]).

5. Баҳогузории самаранокии ҷалби сармоягузорӣ дар шароити муосири рушди соҳаҳои энергетикӣ зарур аст. Қайд кардан зарур аст, ки муаммои таҳқиқ, таҳлил ва тартиб додани баҳогузории гуногуни воситаҳои сармоягузорӣ аз ҳисоби

хавфҳои сармоягузори дар айни замон дар марҳилаи рушд қарор дорад. Ҳангоми тартиб додани рейтингҳои соҳаҳои афзалиятнок, нақши асосиро чунин меёроҳ, мисли: сифати танзим ва ҳифзи сармоягузори, ҳаҷми дархости дохили барои неруи барқ, сатҳи камбизоатии аҳоли, сифати ҳифзи ҳукуки моликияти зеҳни, сатҳи маълумотнокии аҳоли, сатҳи афзоишу камшавии бекори ва ғайра мебошанд. Аз ин рӯ дар Тоҷикистон ташкили низомии фаъолияти самаранокии ин сифатҳо зарур аст. Афзалият бояд ба беҳтар кардани маҷмӯи Тоҷикистон дар рейтингҳои байналхалқӣ, баҳогузорандагони ҷалби сармоягузори, инчунин афкори сармоягузориҳои потенциали дар фаъолкунии ҷалби сармоягузориҳои дохили дода шавад ([7-М]).

6. Дар раванди ҷалби сармоягузори сиёсати сармоягузориҳои давлат нақши муҳим мебошад. Барои ҷалби сармоягузори ва беҳтар кардани фазаи сармоягузори чунин унсурҳои сиёсати сармоягузори дар сатҳи соҳаҳо заруранд: ҷалби сармоягузори дар бахшҳои муҳими комплекси энергетикӣ, дастгирӣ ва фаъолсозии фаъолияти минтақаҳои озоди иқтисодӣ, муқаммал кардани базаи институтсионалӣ, истифодаи натиҷаҳои таҳқиқоти илмӣ дар соҳаҳо, аз байн бурдани монеаҳои дохилисоҳавӣ ва гузаштан ба ҳукумати электронии хидматрасонӣ (чори намудан ва фаъол кардани ҳукумати электронӣ) ва ғайраҳо ([9-М]).

7. Барои муқаммал кардан ва тақмил додани ҷалби сармоягузори, ташаккули иқтисодии сармоягузориҳои соҳа, инчунин дастгирии бахши хусусӣ ба татбиқи лоиҳаҳои сармоягузориҳои минтақавӣ бо истифодаи технологияҳои муосир ва усулҳои идоракунии бояд афзалият дода шавад. Дар мутобиқат бо афзалияти сиёсати миллии сармоягузори дар иқтисоди кишвар ва минтақаҳои он лоҳаҳои афзалиятнок дар соҳаи гидроэнергетика, саноати кӯҳӣ, инфрасохторҳо, саноати сабук, хоҷагии қишлоқ, секторҳои иҷтимоӣ ва сайёҳӣ татбиқ карда шаванд. Барои ин соҳаи афзалиятнокии иқтисодӣ аз маҷмӯи ҳавасмандӣ секторҳои гидроэнергетикӣ ба ҳисоб мераванд, ки барои рушди дигар соҳаҳои иқтисоди миллии тақони ҷиддӣ медиҳанд. Ҳамин тавр сатҳи гидроэнергетика ба ҳисоби умумии захираҳои энергетикӣ кишвар аз 95% бештар аст. Самаранокии нерӯи гидроэнергетикӣ мамлакат ба татбиқи лоиҳаҳои сармоягузори ва ба анҷом расонидани сохтмонҳои азими НОБ-ҳо, инчунин татбиқи лоиҳаҳо барои сохтмони НОБ-ҳои хурду миёна, ки тавонанд талаботи аҳолии минтақаҳои мамлакатро бо захираҳои энергетикӣ таъмин кунанд, алоқаманд аст ([10-М],[11-М]).

8. Таҳлилҳои анҷомдодашуда нишон доданд, ки аз 120 лоҳаҳои татбиқшуда дар соҳаи энергетика 36 лоиҳа дар вилояти Хатлон татбиқ шудааст, ки 21,5% аз шумораи умумии лоиҳаҳо ташкил медиҳад. Чунин фазаи татбиқи лоиҳаҳо, мисли гидроэнергетика дар рушди кишвари мо афзалият доранд. Мисоли бомуваффақият татбиқшавии онҳо дар айни замон аз ҳисоби буҷет ва грантҳо ва сармоягузориҳои 20 НОБ-ҳои хурду миёнаи сохташуда ва дар истифода қарор гирифта бо иқтисоди 897,5 кВт/с амалӣ мегардад. Аз ин рӯ Ҳукумати Ҷумҳурии Тоҷикистон меёроҳи стратегиро барои ташкили шароити нисбатан мусоиди ба мақсади суръатбахшии сармоягузориҳои ватанӣ хориҷӣ, инчунин татбиқи лоиҳаҳои дарозмуддат дар тамоми ҷумҳуриро муайян кардааст ([4-М],[5-М]).

9. Бо назардошти он ки Тоҷикистон дорои захираҳои беназири гидроэнергетикӣ мебошад, дар оянда соҳаи гидроэнергетика метавонад яке аз соҳаҳои афзалиятҳои рушди устувори иқтисодии кишвар гардад. Дар сохтори умумии захираҳои энергетикӣ Тоҷикистон ҳиссаи гидроэнергетика зиёда аз 95%-ро ташкил медиҳад. Рушди иқтисоди гидроэнергетикӣ аз ҷиҳати иқтисодӣ самаранокӣ ҷумхуриро айни замон бо ба итмом расонидани сохтмони неругоҳҳои барқӣ обии бузург (НБО-и Сангтӯда-2, НБО-и Роғун ва НБО-и Даштиҷум), ки дар солҳои Шӯравӣ ба нақша гирифта шуда буд, инчунин татбиқи лоиҳаҳои сохтмони неругоҳҳои барқӣ-обии миёна ва хурд, ки ба талабот ҷавобгӯ буда метавонанд, ва ба захираҳои обии аҳоли ва иқтисодии ҷумҳури алоқаманд мекӯшанд ([12-М],[13-М]).

10. Моделҳои тартибдодашудаи (1-2) ва қиматҳои тавсифдиҳандаи он аз қабili коэффисентҳои мултипликатори дарозмуддат ва кӯтоҳмуддатро барои пешгӯии ин нишондиҳандаҳо ва асосноккунии сиёсати давлатӣ дар сармоягузориҳои соҳаи электроэнергетика истифода бурдан мумкин аст ([15-М], [16-М]).

11. Гипотезаи пешниҳоднамудаи ҷой доштани алоқамандии ММД аз омили сармоягузорӣ дар соҳаи электроэнергетика бо коэффисентҳои коррелятсия, детерминатсия ва қиматҳои критикӣ Фишер ва Стютент асоснок карда шуд ([9-М], [13-М]).

12. Муайян карда шуд, ки дар давраи кӯтоҳмуддат як воҳиди маблағи дар соҳаи электроэнергетика сармоягузоришуда бештар аз як воҳиди маблағ ба рушди иқтисодӣ боздеҳ дорад ([5-М], [15-М]).

ТАВСИЯҲО ОИДИ БА ИСТИФОДАИ АМАЛИИ НАТИҶАҲО

13. Рушди иқтисодӣ Ҷумҳурии Тоҷикистон аз тараққиёти иқтисод, азнавтаҷҳизонии техникӣ ва истифодаи технологияҳои нав ва усулҳои идоракунӣ, истеҳсоли маҳсулоти нави рақобатпазир вобастагии бевосита дорад ва масоилро наметавон бе таъки ба ҷаҳонии сармоягузориҳои ҳар як соҳаи иқтисоди Ҷумҳурии Тоҷикистон, аз ҷумла соҳаи электро-энергетика ҳал кард. Имрӯз соҳаи энергетикаи Ҷумҳурии Тоҷикистон аз ҷиҳати ҳудуд тақсимотгардида мебошад, ки миқдори зиёди захираҳои сӯзишворӣ-энергетикӣ ва намудҳои энергияи ниҳонии соҳаро коркард, истеҳсолу, интиқол медиҳад, ки барои таъминоти энергетикӣ тамоми низоми иқтисод пешбинӣ мегардад. [5-М].

14. Дар марҳалаи кунунӣ, мушкилоти асосӣ дар бахши энергетикаи ҷаҳонӣ на норасоии захираҳои энергетикӣ, балки набудани сармоягузорӣ мебошад. Дар асри XXI ба инсоният норасоии глобалии захираҳои энергетикӣ дар сурати татбиқи бомуваффақияти стратегияҳои сарфакунандаи энергия ва ивазкунии энергия, инчунин эҷоди бозори мутамаддини захираҳои энергетикӣ ва энергия таҳдид намекунад.

15. Роҳи аз ҳама самаранок ин рушди энергетика мебошад, ки ба истифодаи ҳама ё ҳадди ақал аксарияти захираҳои энергетикӣ мавҷуда ва технологияҳои пешқадам барои табдил додани онҳо ба энергияи барқӣ ва гармӣ асос ёфтааст.

16. Ҷумҳурии Тоҷикистон потенциали назарраси энергияи барқи обиро доро буда, айни замон ҳиссаи камтарини ин потенциал амалӣ гардидааст. Ҳаҷми умумии захираҳои нерӯи барқи обӣ 527 млрд. кВт/с буда, аз ин миқдор аз лиҳози

техникӣ имконияти истифодабарии 202 млрд. кВт/с – и он мавҷуд буда, аз лиҳози иқтисодӣ созмон додани 172 млрд. кВт/с – и он мувофиқи мақсад мебошад.

17. Дар рафти таҳқиқот ба фикри мо ҷалби сармоягузории хориҷии корхонаҳо, фирмаҳо ва шахсони воқеӣ дар доираи қонунгузории миллӣ оид ба сармоягузорӣ дастгирӣ ва равона карда шавад. Фаъолсозии ҷараёни сармоягузорӣ дар бештари ҳолатҳо метавонад аз ҳисоби воситаҳои қарзии бо кафолат гирифташуда амалӣ гардад. [16-М].

Умуман, татбиқи амалии ҳулоса ва тавсияҳои илмӣ имконияти рушди иқтисодиро таъмин намуда, барои баланд бардоштани сатҳи зиндагии аҳолии Ҷумҳурии Тоҷикистон мусоидат менамоянд.

IV. Феҳристи корҳои ҷопшудаи муаллиф доир ба мавзӯи диссертатсия

а) интишорот дар маҷалаҳои тақризшаванда, ки аз ҷониби Комиссияи олии аттестатсионии назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон дохил мешаванд:

[1-М]. Набиев Б.А. Роль и место иностранной инвестиции в развитие экономики республики Таджикистан /Набиев Б.А., Ураков Д.У. //Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. - Душанбе: «СИНО», 2013. -№ 2/6 (120). – С.14-17. (0,2 п.л.) (в соавторстве, автором 0,1 п.л.).

[2-М]. Набиев Б.А. Усиление инвестиционной активности в промышленности Таджикистана/Набиев Б.А., Ураков Д.У. //Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук – Душанбе: «СИНО», 2015. - №2/5(172)., – С.14-17. (0,3 п.л.) (в соавторстве, автором 0,15 п.л.).

[3-М]. Набиев Б.А. Экономическая сущность и формы инвестиции //Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. Душанбе, 2017. - №2/4 Часть I. - С. 43-47. (0,3 п.л.)

[4-М]. Набиев Б.А. Основные проблемы энергетической отрасли и возможные пути решения//Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе, 2017. - №2/5 Часть II. - С. 74-78. (0,3 п.л.)

[5-М]. Набиев Б.А. Инвестиции в основной капитал электроэнергетики как факт роста и инноваций //Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе, 2017. - №2/6 Часть III. - С. 48-52. (0,3 п.л.)

[6-М]. Набиев Б.А. Энергоэффективность и энергосбережение в Республике Таджикистан на фоне опыта зарубежных стран. // Вестник Таджикского национального университета, Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе, 2017. - №2/19. - С. 71-76. (0,3 п.л.)

[7-М]. Набиев Б.А. Морально-этические нормы как факторы, влияющие на поток капитала и инвестиционный климат страны. /Набиев Б.А., Хофизов Х.А.// Вестник Таджикского национального университета, Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе, 2019. -№1. - С.11-15. (0,3 п.л.) (в соавторстве, автором 0,15 п.л.).

[8-М]. Набиев Б.А. Теория исследования инвестиционной деятельности в условиях рыночной экономики. /Набиев Б.А., Ураков Д.У.// Вестник Таджикского

национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе, 2019. - №9. - С. 86-92. (0,4 п.л.) (в соавторстве, автором 0,2 п.л.).

[9-М]. Набиев Б.А. Анализ использования инвестиционных ресурсов в энергетическом комплексе. /Набиев Б.А., Барфиев Қ.Х.// Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе, 2019. - №10. - С. 97-102. (0,3 п.л.) (в соавторстве, автором 0,15 п.л.).

[10-М]. Набиев Б.А. Моделсозии раванди сармоягузорӣ ба ва таъсири он ба нишондиҳандаҳои рушди иқтисодӣ /Набиев Б.А., Табаров О.С., Набиев С.А. // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе, 2020. - № 5. - С. 30-39. (0,3 п.л.) (в соавторстве, автором 0,15 п.л.).

В) Интишорот дар дигар маҷаллаҳои илмӣ:

[11-М]. Набиев Б.А. Муаммоҳои баҳодиҳии самаранокии иқтисодии сармоягузорӣ дар саноат. / Набиев Б.А., Уроқов Д.У.// Маводи конференсияи ҷумҳуриявӣ илмӣ- амалӣ дар мавзӯи: «Дигаргунсозии механизми молиявӣ қарзӣ ва нақши он дар таъмини рушди иқтисодии Ҷумҳурии Тоҷикистон». – Душанбе, 2013. - С. 246-250. (0,3 ҷ.ч.) (аз муаллиф 0,15 ҷ.ч.).

[12-М]. Набиев Б.А. Теоретические основы для анализа и оценки эффективности инвестиций, концепции и ее роль в организации экономического развития. // Республиканская научно-практическая конференция на тему «Проблемы внедрения системы управления документами в Республике Таджикистан», 1 декабря 2015г. – Душанбе, ТНУ, 2015. - С. 213-219. (0,4 п.л.).

[13-М]. Набиев Б.А. Механизмы привлечения инвестиционных ресурсов в комплекс мелиоративных мероприятий Таджикистана // Республиканского научно-практическая конференция на тему «Роль и значение инвестиций в развитие национальной экономики», 27-28-го мая в 2016г. – Куляб, 2016. - С. 153-157. (0,3 п.л.).

[14-М]. Набиев Б.А. Нақши сармоягузорӣ дар рушди иқтисодии субъектҳои ҳоҷатидорӣ Ҷумҳурии Тоҷикистон// Конфронси ҷумҳуриявӣ илмӣ-амалӣ дар мавзӯи «Рол ва нақши сармоягузорӣ дар рушди иқтисоди миллӣ». – Кӯлоб, 2016. - С.250-254. (0,3 ҷ.ч.).

[15-М]. Набиев Б.А. Зарубежный опыт привлечения инвестиционных ресурсов в энергетическом комплексе. // Конкурентоспособность в глобальном мире: экономика, наука, технологии. –Киров, 2017. - №12, часть 9. -С. 1110-1113. (0,3 п.л.).

[16-М]. Набиев Б.А. Беҳатарии энергетикӣ-омилӣ рушди устувории иқтисодӣ. // Маводи конфренсияи ҷумҳуриявӣ илмӣ-назариявӣ ҳайати устодону кормандони ДМТ баҳшида ба «20-солагии Рӯзи ваҳдати миллӣ» ва «Соли ҷавонон». - Душанбе-2017. - С. 236. (0,1 ҷ.ч.).

[17-М]. Набиев Б.А. Проблемы привлечения внешних внутренних инвестиции в развитие экономики Таджикистана. / Набиев Б.А., Ураков Д.У.// Известия. Исык-Кульского форума бухгалтеров и аудиторов стран Центральной Азии. – Бишкек, 2017. - № 4 (19). - С. 72-80. (0,3 п.л.) (в соавторстве, автором 0,15 п.л.).

УДК: 657 (5753) (076)
ББК: 65,052.21
Н-13

На правах рукописи

НАБИЕВ БАХОДУР АХМАДОВИЧ

**АКТИВИЗАЦИЯ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В
ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС РЕСПУБЛИКИ ТАДЖИКИСТАН**

Специальность 08.00.05. - Экономика и управление народным хозяйством:
экономика, организация и управление учреждениями, отраслями,
комплексами (промышленность)

А В Т О Р Е Ф Е Р А Т

диссертации на соискание
ученой степени кандидата экономических наук

Душанбе - 2021

Диссертация выполнена на кафедре бухгалтерского учета Таджикского национального университета

Научный руководитель:

Уроков Дустмурод Урокович

доктор экономических наук,
профессор кафедры бухгалтерского учета
Таджикского национального университета

Официальные оппоненты:

Комилов Сироджиддин Джалолиддинович

доктор экономических наук, профессор
кафедры экономической теории и
мировой экономики Российско-
таджикского славянского университета;

Сафоев Абдумаджид Каримович

кандидат экономических наук, доцент,
декан факультет финансы и кредита
Института туризма, предпринимательства
и сервиса Республики Таджикистан

Ведущая организация:

Таджикский технический университет
имени академика М.С. Осими

Повторная защита диссертации состоится 30 декабря 2021 года в 9⁰⁰ на заседании диссертационного Совета 6D.КОА-004 при Таджикском национальном университете, по адресу 734025, г. Душанбе, проспект Рудаки, 17.

С диссертацией можно ознакомиться в научной библиотеке ТНУ и на официальном сайте Таджикского национального университета (www.tnu.tj).

Автореферат разослан «__» _____ 2021 г.

**Ученый секретарь
диссертационного Совета,
кандидат экономических наук, доцент**

Саидмуродова М.А.

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Реализация стратегии устойчивого развития страны во многом зависит от обеспечения энергетической безопасности страны, которое считается важным условием в выгодном использовании ресурсного и природного потенциала. Его успех в определенной степени зависит от полноты соответствия государственной политики, структуры и направления использования капитальных ресурсов, что требует необходимости привлечения инвестиций и активизации инвестиционной деятельности. Эти задачи являются взаимозависимыми и могут быть выгодно и эффективно решены при том условии, что энергетическая система должна рассматриваться как фундаментальный сектор национальной экономики, без которого невозможно обеспечить устойчивое социально-политическое развитие страны.

Согласно указаниям Основателя мира и национального единства, Лидера нации, Президента Республики Таджикистан, уважаемого Эмомали Рахмона: «Развитие гидроэнергетического потенциала нашей страны должно быть поднято до самого высокого уровня, от которого зависит уровень жизни и благосостояния каждого из нас»².

Следует отметить, что в нынешних условиях ограничение привлечения инвестиционных ресурсов, обновление основных фондов предприятий отрасли, высокий уровень спроса на электроэнергию является серьезным препятствием для развития национальной экономики и её ключевых отраслей. По этой причине привлечение капитальных ресурсов происходит очень медленно, что не обеспечивает рентабельность использования потенциала природных ресурсов страны. Такое явление увеличивает потребность в исследованиях и научных поисках, способах повышения уровня инвестиционной активности и инвестиционного потенциала, в который входит энергетический комплекс страны.

Энергетический комплекс является одним из ключевых секторов экономики и, в целом, относится к экономическим и социальным процессам, которые ориентированы на экономическую систему страны. Кроме того, природно-географические условия и гидроэнергетические ресурсы страны являются единственным источником обрабатываемой электроэнергии, производимой в настоящее время, и источником инвестиций. В этой отрасли учитывается огромный энергетический, транспортный, строительный и трудовой потенциал, который будет способствовать дальнейшей модернизации и переходу на высокий уровень устойчивого развития.

Из вышесказанного следует, что привлечение инвестиций и активизация потенциальных инвестиционных ресурсов могут в то же время, изменить уровень инвестиционной активности в энергетическом секторе экономики и стимулировать в будущем развитие других секторов экономики, формирования положительного имиджа экономических субъектов. В связи с этим, в настоящее время поиск новых направлений

² Выступление Президента Республики Таджикистан Эмомали Рахмона на церемонии сдачи в эксплуатацию ГЭС «Сангтуда-1» // Неру – Энергия, 2009. - №1 (16-17). - С. 3.

привлечения инвестиций в энергетический сектор и активизация инвестиционной деятельности за счет расширения использования энергетического потенциала страны, доступа к энергетическим ресурсам, надежного и эффективного использования гидроэнергетических ресурсов, отвечающих требованиям устойчивого экономического развития, являются обязательными. Приведенные выше соображения свидетельствуют о том, что выбранная тема является актуальным в нашем диссертационном исследовании и имеет научное и практическое значение.

Степень изученности темы исследования. Проблема исследования процессов привлечения инвестиций и активизации инвестиционной деятельности в условиях рыночной экономики привлекает внимание многих ученых. Теоретические аспекты природы капитала и привлечения инвестиций были рассмотрены в работах ученых из зарубежных стран, таких как: Г. Бирман, Дж. Бьюкенен, Дж. Кейнс, К. Кэмпбелл, Д. Клиланд, К. Маркс, У. Питерс, Д. Стоун, К. Хитчинг, С. Шмидт, Дж. Доунс, Дж.Э. Гудман, Уильям Ф. Шарп, Гордон, ДЖ. Александр, Джеффри В. Бейли и других.

Разработка современных проблем активизации инвестиционной деятельности в энергетическом комплексе нашли свое отражение в научно-исследовательских работах ученых в данной области: Авдашевой С.Б., Аганбегяна А.Г., Белоусова Р.А., Воропая Н.И., Доброхотова В.И., Дунаева В.С., Кренинина Ю.С., Макарова А.А., Маевского В.И., Марголина А.Г., Медведева Е.А., Некрасова А.С., Осадина В.А., Пробста А.Е., Синяка Ю.В., Троицкого А.А., Швемберга Ю.М. и других.

Определенный вклад в теоретической и методологической разработке государственной инвестиционной политики по привлечению инвестиций в Таджикистане, внесли ведущие ученые этой отрасли, такие как: Ганиев Т.Б., Назаров Т.Н., Нарзикулов И.К., Каюмов Н.К., Рахимов Р.К., Саидмуродов Х.М., Саидмуродов Л.Х., Низомова Т.Д., Уроков Д.У., Кандёрова Д.О., Джураева А.О. и другие. Некоторые аспекты этой проблемы можно увидеть в исследовательской работе Аvezова А. Х., Ахроровой А.Д., Валаматзода Т.Г., Комилова С.Ч., Одинаева Х.А., Кудратова Р.Р., Умарова Х.У., Тагоева Ч.Х., Солиева А.А., Хофизова Х.А., Шарипова У.А. и др. Несмотря на то, что была проделана большая научная работа, вопросы привлечения инвестиций в энергетическом комплексе Республики Таджикистан, и его двусторонних отношений с устойчивым развитием других секторов национальной экономики, еще не полностью решены и требуют всестороннего изучения.

В экономической теории вопросы оценки рентабельности использования гидроэнергетического потенциала и охраны окружающей среды за счет экологических и социальных факторов, которые отчасти приводят к увеличению конечных результатов и рентабельности энергетического сектора, недостаточно изучены.

По этой причине, особое внимание следует уделить анализу существующих подходов к оценке прибыльности инвестиционной деятельности за счет принципов устойчивого развития энергетического комплекса и обеспечения энергетической безопасности страны.

Создание единой системы использования водных и гидроэнергетических ресурсов, определение стандартов использования электроэнергии, которые в полной мере учитывали бы экологические, социально-экономические и природно-климатические условия, не отвечают современным требованиям. Поэтому государственное регулирование энергетического сектора экономики, требует дальнейшего своего развития и разработки механизмов привлечения капитальных (инвестиционных) ресурсов. В связи с этим срочность решения этих проблем и необходимость их решения определяют цель нашего исследования, а также создают благоприятные условия для выбора круга вопросов, подлежащих рассмотрению в научной работе, и задач, подлежащих решению.

Теоретической и методологической основой исследования служили нормативно-правовые документы Республики Таджикистан, указы Президента Республики Таджикистан, материалы Министерства экономического развития и торговли, данные Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан, отчеты профильных министерств и ведомств, а также материалы научно-практических конференций, монографии и другие материалы, опубликованные в научных журналах, информационных ресурсах, личных разработках и расчетах автора.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ИССЛЕДОВАНИЯ

Цель и задачи исследования. Целью данной диссертации является изучение теоретических основ и методических разработок по регулированию механизма привлечения инвестиций в энергетический комплекс в условиях рыночной экономики.

Объектом исследования является экономическая система энергетического сектора, её формирование в период институциональных реформ для привлечения инвестиций в энергетический комплекс, в условиях рыночной экономики.

Предметом диссертационного исследования являются экономические отношения, возникшие в процессе привлечения инвестиций в энергетический сектор Республики Таджикистан, формирования форм и механизмов привлечения инвестиций.

Достижение поставленной цели требует решения следующих задач:

- исследование теоретических основ и трактовка концепции категорий привлечения инвестиций и активизация инвестиционной деятельности, определение роли этого процесса в условиях рыночной экономики, выбор категории и показателя оценки инвестиционных проектов в энергетическом комплексе страны;
- определение направлений передовой практики зарубежных стран по привлечению инвестиций за счет практических возможностей его использования при инвестировании в энергетический сектор страны;
- выявление факторов активизации инвестиционных процессов на предприятиях энергетического комплекса в результате анализа текущей ситуации и традиций использования инвестиционных ресурсов в энергетическом комплексе;

- установление основных направлений совершенствования механизма привлечения инвестиций и повышения уровня активности инвестиционной деятельности;

- предложить пути совершенствования системы источников финансирования энергетического комплекса;

- оценка рентабельности и эффективности инвестиционных проектов в энергетическом комплексе Республики Таджикистан;

- разработка регрессионной модели инвестирования энергетического сектора с показателями экономического развития страны и оценка мультипликатора краткосрочных и долгосрочных инвестиций.

Методы исследования. В диссертационной работе с целью анализа активизации привлечения инвестиций в энергетический комплекс, были использованы методы анализа и изучения, методы индукции и дедукции, сравнительного анализа, методы оценки структурных изменений, абстрактно-логического анализа, монографический и математический методы, методы статистической экономики.

Область диссертационного исследования. Новизна и результаты исследования выполнена по следующим пунктам Паспорта реестра специальностей КОА при Президенте Республики Таджикистан по специальности 08.00.05 - Экономика и управление народным хозяйством (промышленность), и соответствует с пунктами 1.1.19. Теоретические и методологические основы эффективности развития предприятий, отраслей и комплексов народного хозяйства, 1.1.22. Проблемы улучшения энергетической безопасности и устойчивого экономического развития топливно-энергетического комплекса (ТЭК). - Энергоэффективность, 1.1.23. Методические и методологические подходы к решению задач в области экономики, организации управления объединениями и предприятиями топливно-энергетического комплекса (ТЭК), 1.1.24. Текущее состояние и дальнейшее развитие топливно-энергетического, машиностроительного и металлургического секторов в Республике Таджикистан, 1.1.25. Текущая ситуация и основные направления инвестиционной политики в топливно-энергетическом, машиностроительном и металлургическом комплексах, 1.1.26. Тарифная политика в сфере топливно-энергетического комплекса.

Этапы исследования. Период выполнения диссертационной работы охватывает 2013-2021 гг.

Основная информационная и экспериментальная база исследования. Научно-исследовательская работа проводилась при кафедре бухгалтерского учета и национальной экономики, и экономической безопасности Таджикского национального университета.

Достоверность результатов диссертации. Подтверждается проведением экспериментов, достоверностью данных, адекватностью объема материалов исследования, статистической обработкой результатов исследования и публикациями. Выводы и рекомендации представлены на основе научного анализа результатов теоретических и экспериментальных исследований.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в разработке концепции государственного регулирования, которая совершенствует механизм

привлечения инвестиций в условиях рыночной экономики, разработка практических предложений по выявлению и использованию возможностей регулирования инвестиционного процесса в энергетическом комплексе страны. Наиболее важные научные достижения, которые непосредственно достигнуты автором и представлены на открытую защиту, состоят из следующих положений:

1. Основываясь на анализе научных исследований, была дана авторская интерпретация понятия «привлечения инвестиций», которая используется в качестве общего критерия инвестиционного регулирования, использования инвестиционных ресурсов для получения дохода от потенциала природных ресурсов, которая зависит от использования скорости и уровня электроэнергетики. Исходя из этого, были четко определены характер и социально-экономические условия организации экономической деятельности в энергетическом секторе;

2. На основе анализа передовой практики зарубежных стран была разработана планируемая модель совершенствования механизма привлечения инвестиций в энергетический сектор, обеспеченные условия взаимовлияния основных принципов, критериев, средств развития инвестиционной деятельности на основе регулирования системы управления процессов привлечения инвестиций, выгодного и целевого использования природных и материальных ресурсов, финансово-инвестиционных и социально-экономических ресурсов, повышение уровня жизни населения;

3. В связи с оценкой текущего состояния энергетического комплекса страны, были выявлены причины низкой доходности инвестиционных ресурсов как важного сектора с высоким потенциалом роста. Было установлено, что его расчет позволит повысить эффективность инвестиционных параметров на основе разработки и реализации стратегических программ развития инвестиционных секторов;

4. Определены основные направления совершенствования регулирования привлечения инвестиций в энергетический комплекс на основе создания благоприятных условий для использования инвестиционного потенциала в секторах и повышения уровня инвестиционной активности предприятий и энергетических предприятий. Это позволит установить стандарты по повышению эффективности инвестиционной деятельности и способов их реализации;

5. Установлены пути улучшения внебюджетных источников финансирования энергетического комплекса, на основе развития кредитных организаций страны и их вовлеченности в этот сектор. На этой основе был разработан механизм стимулирования привлечения инвестиционных ресурсов и инвестиционного потенциала отраслей;

6. Проведена оценка рентабельности и эффективности инвестиционных проектов в энергетическом секторе Республики Таджикистан. На этой основе был проведен мониторинг привлечения инвестиций с целью выгодного использования гидроэнергетического потенциала и выполнения стратегических задач устойчивого экономического развития, выявлены социально-экономические условия;

7. Разработана регрессионная модель взаимосвязи между инвестициями в энергетический сектор и показателями экономического развития в стране, на

основе которой были оценены мультипликаторы краткосрочных и долгосрочных инвестиций.

Теоретическая значимость исследования заключается в том, что выводы и рекомендации могут быть использованы для разработки конструктивной политики по привлечению инвестиций в энергетический комплекс страны.

Практическая значимость исследования. Материалы диссертации могут быть использованы специалистами в области привлечения инвестиций и инвестиционной деятельности, а также при проведении курсов в ВУЗ по предметам «Инвестиции», «Инвестиционная политика», «Менеджмент инвестиций» и др.

Основные положения диссертации, выносимые на защиту:

- усиление и расширение теоретико-методологических положений инвестиций как экономической категории и способов их привлечения в рамках инвестиционных программ и различных проектов в энергетике с целью стимулирования инвестиций, их эффективного использования, устойчивого экономического развития и роста промышленного сектора;
- разработка усовершенствованной модели механизма привлечения инвестиций в энергетику для развития инвестиционной деятельности на основе активизации процесса привлечения инвестиций и на этой основе улучшения экономического положения и уровня жизни населения;
- оценка текущего состояния энергетического комплекса страны, выявление причин снижения доходности инвестиционных ресурсов, реализация программ развития инвестиционного сектора в энергетике;
- создание благоприятных условий для активизации привлечения инвестиций в энергетическом комплексе, с учетом рационального использования энергии и повышения эффективности использования инвестиций в исследуемый комплекс;
- выявление и привлечение внебюджетных источников для активизации инвестиционной деятельности в энергетике;
- оценка рентабельности и эффективности инвестиционных проектов в энергетическом секторе Республики Таджикистан и мониторинг привлечения инвестиций с целью более рентабельного использования гидроэнергетического потенциала и выполнения стратегических задач устойчивого экономического развития в благоприятных социально-экономических условиях;
- разработка показателей экономического роста в виде регрессионной модели на основе краткосрочных и долгосрочных инвестиционных мультипликаторов.

Личный вклад соискателя. Личный вклад автора охватывает разработку, обобщение и определение теоретических и практических методов активизации привлечения инвестиций в энергетический комплекс Республики Таджикистан. Отдельные результаты исследования диссертации были использованы при разработке стратегических документов и реализации различных социальных программ в стране.

Апробация диссертации и информация об использовании её результатов. Ключевые результаты и важные положения диссертационной работы были рассмотрены и обсуждены в международных и республиканских научно-

теоретических конференциях, а также в ежегодных конференциях профессорско-преподавательского состава Таджикского национального университета. Большинство авторских статей были опубликованы в 2013-2019 гг. в материалах научно-практических конференциях Таджикского национального университета, Иссык-кульского форума бухгалтеров и аудиторов стран Центральной Азии.

Публикация результатов исследования. Основные положения диссертации были опубликованы в 17 статьях, в том числе 10 статьи в рецензируемых журналах ВАК при Президенте Республики Таджикистан.

Структура и содержание диссертации. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения и списка литературы, составляет 192 страниц и содержит 22 таблицы и 21 рисунков.

ОСНОВНЫЕ СОДЕРЖАНИЕ ГЛАВЫ И ПАРАГРАФОВ ДИССЕРТАЦИИ

Во введении диссертационного исследования обосновывается актуальность и степень важности исследования, его разработанности, и выявлены цель и задачи исследования, научная новизна, теоретическая и практическая значимость полученных результатов.

В первой главе - «**Теоретико-методологические основы инвестиционной деятельности в энергетическом комплексе**», исследованы и изучены теоретические аспекты инвестиционной деятельности в условиях рыночной экономики, методологические подходы оценки эффективности инвестиционной деятельности в энергетическом комплексе, а также зарубежный опыт привлечения инвестиционных ресурсов в энергетический комплекс.

Во второй главе - «Оценка состояния инвестиционной деятельности энергетического комплекса Республики Таджикистан», проведен анализ инвестиционных ресурсов энергетического комплекса регионов Республики Таджикистан, и дана оценка эффективности инвестиционных проектов в энергетическом комплексе.

В третьем главе - «Основные направления активизации инвестиционной деятельности в энергетическом комплексе», рассмотрены совершенствования системы финансирования инвестирования энергетического комплекса Республики Таджикистан, и обоснованы механизмы стимулирования привлечения инвестиции в энергетическом комплексе, обследован текущее положение и рентабельность инвестпроектов в энергетическом комплексе Республики Таджикистан

В выводах и предложениях обобщены основные результаты диссертационного исследования.

II. ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Проблема привлечения инвестиций во всех экономических отношениях рассматривается как одно из важнейших условий прибыльной деятельности, которое определяет состояние отраслей национальной экономики, объема производства и, в целом, устойчивое экономическое развитие.

В некоторых научных литературных источниках под инвестициями понимаются долгосрочные инвестиции в производство, сельское хозяйство,

транспорт, коммуникации и другие отрасли экономики. Различные интерпретации понятия «инвестиции» в экономической литературе полностью осуществляется на требованиях и законах эволюции экономической теории. Несмотря на его популярность как объекта исследования, единого подхода к его определению не существует, и его экономическое содержание до сих пор разработано недостаточно.

В связи с этим, изучение роли и место инвестирования и его вовлечение в систему экономических отношений, требует проведения комплексного и всестороннего анализа, создания условий по инвестиционной деятельности.

По нашему мнению, привлечение инвестиций является ключевым фактором стимулирования инвестиций в секторах экономики, и, считается главной и центральной проблемой политики страны в реализации прибыльности инвестиционных проектов в энергетическом комплексе страны. Поэтому привлечение инвестиций - это возможности, ресурсы и инструменты, которые можно использовать для достижения конкретных целей и решения конкретных проблем экономики.

Отсюда, мы предоставляем структурный план по привлечению инвестиций в энергетический комплекс в условиях рыночной экономики (рис. 1.).

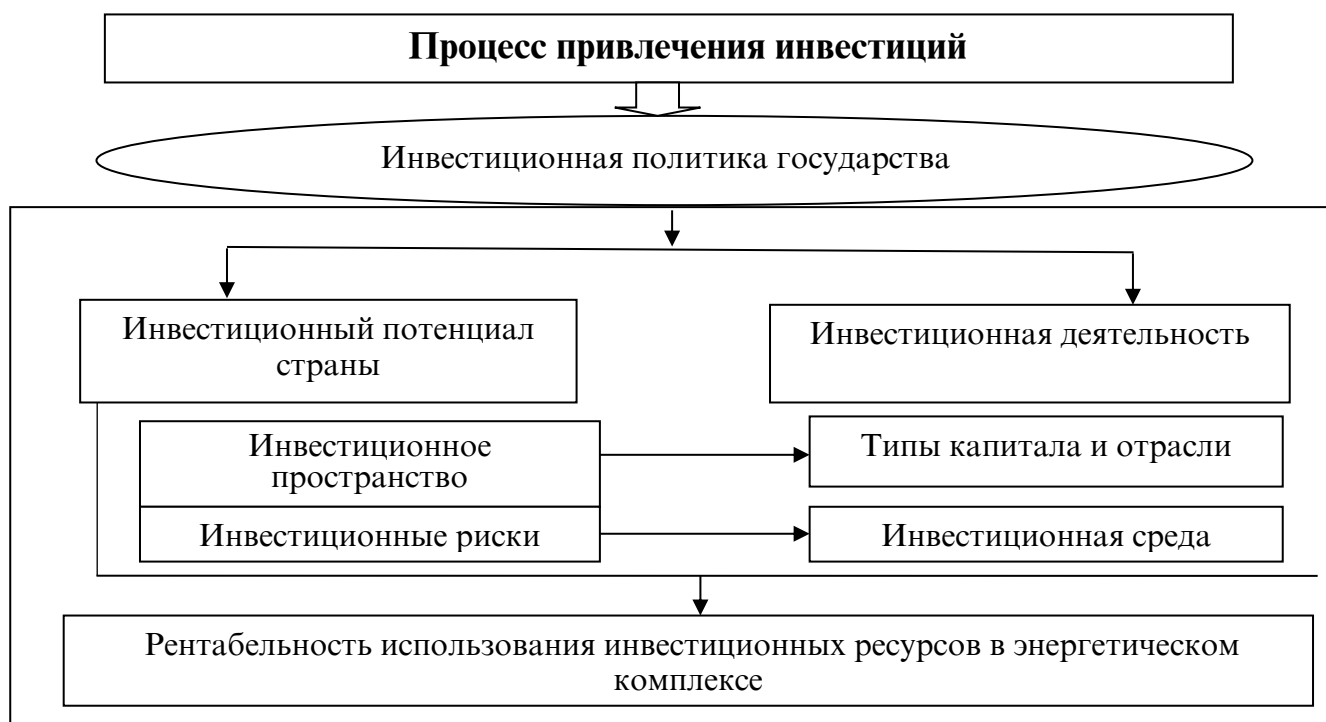


Рис.1. Структура привлечения инвестиций в энергетический комплекс

Важнейшей задачей энергетического сектора в этом контексте является, в целом, достижение прибыльности и энергоэффективности страны. Это может произойти при активизации привлечения инвестиционных ресурсов, когда две стороны одной и той же проблемы - активизация привлечения инвестиций и эффективное использование инвестиционных ресурсов - решаются путем создания благоприятных условий для инвестирования.

Для этого необходимо создать эффективную систему использования инвестиционных и иных ресурсов, а также стимулы для привлечения инвестиций и

усовершенствовать механизмы реализации отраслевых инвестиционных проектов. Поэтому ориентиры для инвестиционных проектов представлены по-разному, в том числе в энергетическом секторе с участием отечественных и зарубежных инвесторов, что обеспечивает непрерывный процесс, а эффективная оценка инвестиционных проектов является ключевым условием обеспечения энергетической безопасности государства.

Наиболее важными для инвесторов являются показатели энергетического сектора, структура энергетического баланса, которая напрямую связана с его эффективностью и стоимостью выработки электроэнергии. Цены на электроэнергию несоразмерны, и перед лицом неизменной структуры энергетического баланса могут быть значительные колебания в экономике, и это может представлять или устранять конкурентов. Факторы инвестиционного климата в этом контексте формируются совокупностью условий, которые делятся на три уровня: политическая стабильность, экономическая безопасность и прибыльность выбранной экономической политики, уровень инфляции в условиях свободной экономики.

Комплексный анализ основных теорий развития инвестиционной деятельности в энергетическом комплексе показывает, что процесс привлечения инвестиций зависит, прежде всего, от норм государственной поддержки и механизмов влияния в этой сфере. В современных условиях экономические инструменты стимулирования инвестиционной деятельности, включая специальные финансовые и налоговые режимы, налоговые льготы, а также налогообложение кредитов, могут использоваться в качестве важного рычага и влияния государственного регулирования и экономических реформ.

В результате научного исследования автор приходит к выводу, что активизация привлечения инвестиций в энергетический сектор Республики Таджикистан осуществляется путем создания благоприятного инвестиционного климата в стратегическом секторе национальной экономики. Следует отметить, что интересы инвесторов учитываются в первую очередь, что является стабильным доходом.

В диссертации отмечается, что основными факторами, влияющими на привлечение инвестиций, в рамках оцениваемых критериев установления благоприятного режима для инвесторов являются, снижения рисков в пользу устойчивого социально-экономического развития и повышения уровня жизни населения. Процесс привлечения инвестиций является активным инструментом для достижения стратегических задач экономики, где связующие отрасли между текущими видами их деятельности, с обеспечением долгосрочного развития и получения максимальной прибыли за счет целевого использования природного и ресурсного потенциала в инвестициях, являются новыми и обеспечивающие рентабельность деятельности хозяйств энергетического комплекса. Исходя из этого, рост конкурентных преимуществ секторов во многом зависит от реализации и модернизации сектора энергетики и потенциал снабжения энергией и роста потребления энергетического потенциала. В этом направлении, необходимым является привлечения инвестиционных потоков в формирования и строительство гидроэлектрических станций.

Отраслевая структура привлечения инвестиций показывает, что разнонаправленное или одностороннее описание инвестиционной деятельности является определителем отраслевой особенности. Это действие выделяет другие механизмы в качестве основного стимулятора для привлечения инвестиционных

ресурсов и обеспечивает более приоритетные выгоды от реализации инвестиционных проектов.

В целом, расчет перечня привлечения инвестиций и уровня выполнения его реализации в энергетическом комплексе страны является одним из ключевых факторов, влияющих на устойчивое развитие инвестиций в экономику. В связи с этим, основной стратегической целью энергетического сектора страны является выбор решений по развитию электроэнергетики, механизмов её регулирования, обеспечения эффективности использования энергоресурсов и обеспечения энергетической безопасности, устойчивого развития национальной экономики страны.

В диссертации изучены и рассматривается опыт привлечения инвестиций в энергетический сектор и отдельные методы развивающихся стран, таких как Китайской Народной Республики, Индии, Кореи, Бразилии, Ирландии, а также Словении и Польши. Привлечение иностранного и отечественного капитала, как и опыт этих развитых стран, очень важны для развития энергетического сектора, которые Республика Таджикистан может использовать и успешно продвигать. Анализ показывает, что стимулирование процесса привлечения инвестиций (налоговые льготы или сокращения, финансовые субсидии, снижение экспортных тарифов и др.) в сочетании с макроэкономической политикой, позволяет инвесторам работать с меньшим риском, и это формирует ключевые факторы в создании благоприятных условий для привлечения прямых иностранных инвестиций (ППИИ).

Таким образом, общий анализ зарубежного опыта позволяет нам установить следующие критерии для привлечения инвестиций и активизации инвестиционных ресурсов в энергетическом секторе: создание институциональной законодательной базы в соответствии с международными нормативно-правовыми документами; упрощение визового режима для иностранных инвесторов; поощрение и устранение барьеров на пути передачи современного оборудования и технологий; совершенствование инвестиционной и финансовой политики; расширение государственных полномочий для развития энергетического сектора страны и тому подобное.

В диссертации констатируется, что из приведенного выше анализа можно сделать вывод, что процесс привлечения инвестиций происходит динамично и требует разработки и внедрения набора стандартов управления этим процессом. Концептуальная модель привлечения инвестиций в энергетический сектор показывает, что механизм активизации инвестиционных процессов в энергетическом комплексе, во многом зависит от определенных принципов, норм, механизмов совершенствования управления инвестиционными процессами и отраслевых особенностей, где, если не учитывать все это, можно создать неблагоприятный климат инвестирования.

В диссертации отмечается, что процесс привлечения инвестиций является динамичным процессом и требует разработки и внедрения набора стандартов управления этим процессом. В концептуальной модели привлечения инвестиций в энергетический сектор было определено, что механизм активизации инвестиционных процессов в энергетике сильно зависит от определенных принципов, норм, механизмов совершенствования управления инвестиционными процессами и отраслевой характеристики, что их игнорирования неблагоприятно повлияет на инвестиционный климат (рис. 2).

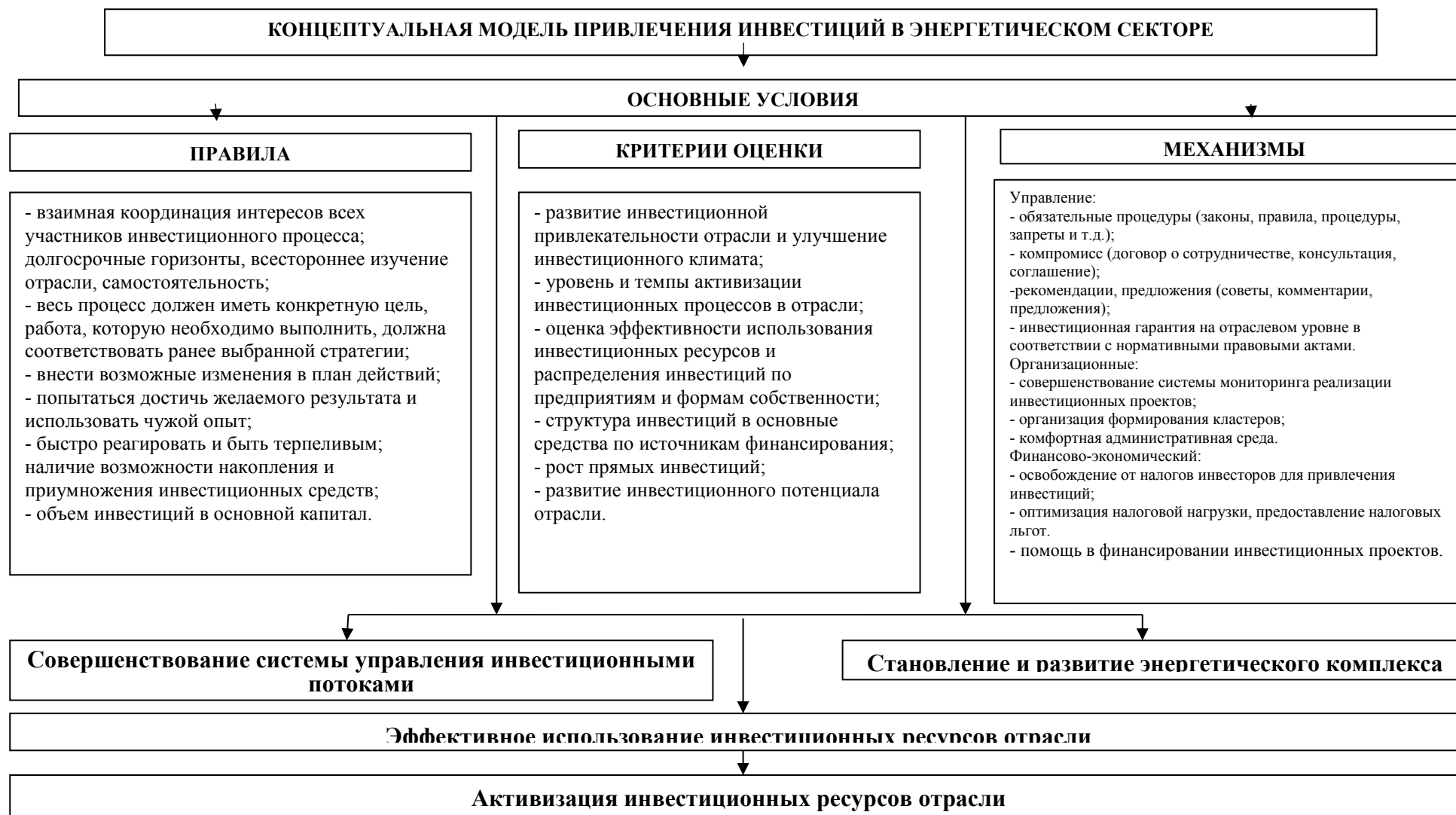


Рис. 2. Концептуальная модель привлечения инвестиций в энергетический сектор Республики Таджикистан

Отраслевая структура привлечения инвестиций показывает, что разнообразие или единообразие характера инвестиционной деятельности определяет отраслевые характеристики, а механизмы привлечения инвестиционных ресурсов играют важную роль и определяют приоритеты реализации инвестиционных проектов. Уровень воспроизводства основных фондов в энергетическом секторе показывает, в какой степени основной капитал оказывает положительное или отрицательное влияние на изменения в инвестициях.

Оказывают ли инвестиционные ресурсы явное положительное влияние на воспроизводство основных фондов в секторе, или инвестиционная деятельность в энергетическом секторе ограничивается поддержкой инвестиционного потенциала?

По данным Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан, в январе-мае 2018 года на строительство 8 малых ГЭС было выделено и потрачено более 2 млн. долл. США.

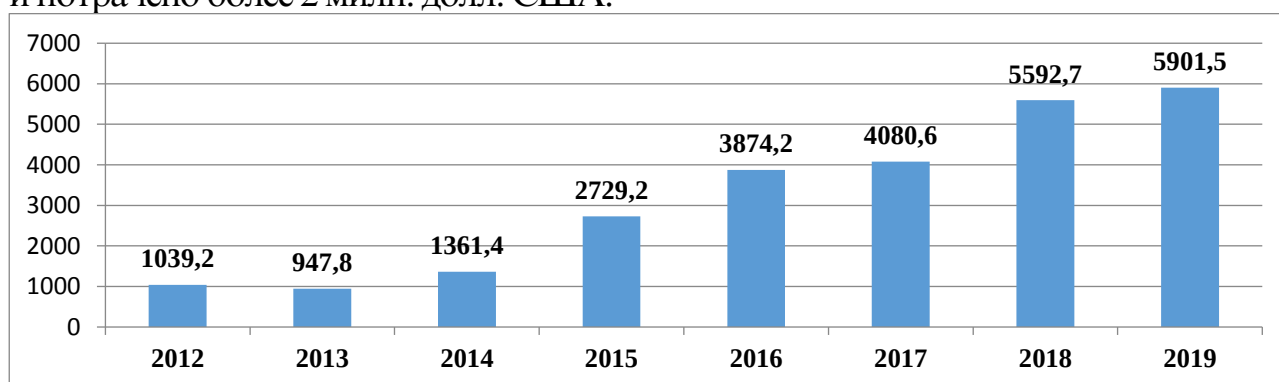


Рис. 3. Динамика ежегодных инвестиций в энергетическую отрасль Республики Таджикистан, млн. сомони

Тот факт, что Республика Таджикистан обладает запасами нефти и газа, восходит к советским временам. Уже в то время стало известно, что в глубинах породах страны насчитывается более 113 млн. т. нефти и 863 млрд. м³ газа, а в некоторых местах их даже уже добывали.

На наш взгляд, Республика Таджикистан в ближайшие годы за счет внутренних ресурсов сможет сократить дефицит нефти до 40% и полностью обеспечить себя природным газом.

В диссертации отмечается, что, хотя Республика Таджикистан занимает 85-е место в мире по своей территории, но по гидроэнергетическим ресурсам она занимает 8-е место после Китая, России, США, Бразилии, Индии и Канады (табл. 1).

Анализ данных таблицы 2 показывает, что общий объем инвестиций за счет всех источников бюджетного финансирования в 2018 году по сравнению с 2012 годом уменьшился на 27,8%. В энергетическом секторе значительный стимул инвестирования в некоторой степени направлено на капитальное строительство, капиталы, основные средства и на государственный долг, который составляет 4675,0, 1774,9 и 6470,9 млн. сомони соответственно, или в 3,4, 2,7 и 3,2 раза общих источников финансирования.

Таблица 1

**Потенциальные ресурсы гидроэнергетических источников
Таджикистана**

Реки и речные бассейны	Объём водохранилища, км ³	Установленная мощность, МВт	Выработка, млрд. кВт.ч/год
Панч	32,56	17900	86,3
Вахш	27,543	9225,05	33,649
Мастчоҳ	2,42	995	5,71
Зарафшон	26,1	640	3,03
Кофарнихон	4,145	1600	5,1
Сурхоб	1,45	2100	8,7
Оби Хингоб	1,55	2610	7,76

Источник: https://www.mewr.tj/?page_id=614&lang=tj

В целом, оценка гидроэнергетического потенциала страны и анализ использования гидроэнергетических ресурсов для обеспечения водной и энергетической безопасности показывают, что существуют определенные проблемы в этой области, среди которых можно выделить следующие:

- в течение последнего десятилетия, существующие гидроэнергетические ресурсы или постепенное появление будущих энергетических ресурсов в окружающей среде будут играть важную роль в обеспечении энергетической безопасности.

Таблица 2

**Динамика инвестиций в энергетический комплекс за счет
источников финансирования на период 2012-2019 гг., млн. сомони**

Источники финансирования	Годы						
	2012	2013	2014	2015	2017	2019	2019/ 2012, %
Госбюджет	45,6	51,2	43,6	68,0	40,2	12,7	27,8
Основное строительство	1342,1	1451,3	1530,3	2008,6	2134,9	4675,0	3,4 раза
Капитал	650,2	720,2	850,6	930,3	468,7	1774,9	2,7 раза
Важные средства	5,4	6,2	4,6	5,7	6,5	8,3	1,5 раза
Государственный долг	1985,4	2032,7	2924,4	3722,1	2560,1	6470,9	3,2 раза

Источник: Ежегодная статистика Республики Таджикистан

При экономном использовании водно-энергетических ресурсов, необходимо учитывать проблемы охраны окружающей среды и её изменения в процессе использования энергоресурсов. Отсюда следует, что планируемые меры по эффективному использованию водно-энергетического потенциала страны в первую очередь направлены на активизацию привлечения инвестиций в отрасли;

- развитие энергетического комплекса и эффективное использование энергетического потенциала Таджикистана во многом зависят от привлечения инвестиций и государственной инвестиционной политики. Следовательно, максимальная отдача от инвестиционного стимулирования отраслей, может быть достигнута только путем регулирования тарифной политики (увеличение существующих тарифов, особенно для промышленных предприятий, максимально

потребляющие электроэнергию) и налоговой политики (изменение в долевом распределении доходов между государством и энергосистемой);

- в условиях полного использования имеющихся водных ресурсов, планы развития гидроэнергетического потенциала в верховьях рек, которые не наносят существенного ущерба системе водопользования, должны учитывать большое значение орошения земель страны;

- в настоящее время важным вопросом в деятельности энергетических компаний является эффективное использование гидроэнергетических ресурсов, улучшение их технического состояния, срочный ремонт и модернизация гидротехнических сооружений способствует эффективному использованию водно-энергетических ресурсов и повышению рентабельности отрасли;

- дальнейшее увеличение объема электроэнергии для нужд отраслей экономики может быть достигнуто за счет увеличения инвестиций. Спрос на инновационные ресурсы на отраслевом уровне и их дефицит в качестве неиспользованных ресурсов постоянно увеличивается. Наблюдается самый низкий уровень иностранных инвестиций в некоторых регионах страны.

В диссертации рассматривается будущее направление эффективности обеспечения легитимности потребительской политики и налогообложения, снижения банковского кредитного риска инвестиционных проектов за счет внедрения механизмов долгосрочного финансирования. На основании оценки процесса реализации инвестиционных проектов в энергетическом комплексе можно сделать вывод, что количество реализуемых инвестиционных проектов в области гидроэнергетики выше, чем в других секторах национальной экономики. Потому что механизм привлечения частных инвестиций мало повлиял на реализацию этих проектов. По нашему мнению, участие и активизация частного сектора в этих проектах своевременны и выгодны.

В рамках Национальной стратегии развития на период до 2030 года, который предусматривает реализацию энергетической стратегии, особое внимание уделено развитию и повышению эффективности использования гидроэнергетических ресурсов в энергетическом комплексе. Рассмотрение вопроса воспроизводства водных и энергоресурсов требует отдельного научного исследования. Наше исследование направлено только на перспективы использования опыта международного энергетического сектора для привлечения инвестиций и инвестиционной деятельности, связанной с проблемами развития энергетики, а также в области инновационных технологий.

В связи с этим нам удалось выявить содержание механизмов привлечения инвестиций, под которыми понимаются совокупные рычаги финансово-экономических, социально-правовых и государственно-административных инструментов регулирования использования инвестиций, с целью эффективного использования инвестиционного потенциала и уменьшения антропогенного воздействия (воздействия человека на природу) на окружающую среду. Его основными направлениями являются система нормативно-правовых документов и законов, регулирующих управление инвестиционными ресурсами, и механизмы активизации привлечения инвестиций в отраслях.

В диссертации отмечается, что при реализации такого механизма должна быть обеспечена полный комплекс отношений. Без этого невозможно создать благоприятную среду, которая бы уравнивала многосторонние цели сторон (правительства, инвесторов, экспедиторов и поставщиков услуг, представителей

финансового и банковского секторов) в инвестиционном процессе. Только в этом случае можно создать благоприятный инвестиционный климат, что является важным условием устойчивости воспроизводственных процессов в энергетическом секторе страны и, которая в конечном итоге, гарантирует энергетическую и финансовую безопасность страны.

В рамках нормативно-правовой базы предусматривается дополнительная правовая оценка законодательства Республики Таджикистан (указы, правительственные отчеты, различные лицензии, правила и правительственные программы), что гарантирует инвесторам возможность защитить привлеченные инвестиции в экономику страны.

Учитывая важные направления привлечения инвестиций, факторы и условия стимулирования активизации инвестиционных ресурсов в энергетическом секторе, можно сделать вывод, что в современных условиях экономического развития отраслей, характерны ограниченные внутренние и иностранные ресурсы. Это требует принятия организационных и экономических стандартов для стимулирования инвесторов к участию в инвестиционном процессе. Для этого государство должно принять ряд эффективных и взаимосвязанных совокупных норм.

В диссертации подчеркивается, что наряду с осуществлением вышеуказанных мер также необходимо и своевременно совершенствовать институциональную базу для привлечения инвестиций для строительства объектов и развития этого важного сектора национальной экономики. Приоритетными должны быть стимулы для привлечения иностранных инвестиций и развития инвестиционных процессов, путем разработки конкретных стандартов государственного регулирования прав и обязанностей инвесторов. Необходимо разработать отдельные и действующие нормы законодательства Республики Таджикистан об иностранных инвестициях до уровня правовых норм зарубежных стран, что позволит привлечь иностранные инвестиции и улучшить инвестиционные процессы в энергетическом секторе, а также в формировании свободных экономических зон. Все эти важные критерии способствуют устойчивости инвестиционного климата и, в целом, эффективному использованию энергетического потенциала страны.

В диссертации отмечается важность механизмов привлечения инвестиций, в рамках которых создается совокупность механизмов финансового, экономического, социально-правового и административно-государственного регулирования использования капитала с целью эффективного использования гидроэнергетического потенциала и уменьшения антропогенной нагрузки на окружающую среду. Его основные направления включают систему нормативно-правовых документов и законов, регулирующих управление инвестиционными ресурсами, и механизмы активизации привлечения инвестиций в отрасли (Рисунок 4).

Для качественной и количественной оценки воздействия инвестиций в энергетический сектор и его влияние на экономическое развитие широко используются методы корреляционного и регрессионного анализа.

Важный метод определения взаимосвязей инвестиционных вложений в энергетическом секторе и его влияние на развитие экономики, в целом, является математическое (эконометрическое) моделирование, которое дает качественное и количественное измерение данных.



Рис. 4. Структурный план формирования и активизации привлечения инвестиции в энергетическом комплексе

При проведение математического моделирования, на основе анализа трудов отечественных и зарубежных ученых, нами были анализированы показатели экономического развития и взаимосвязанность инвестиционных вложений на них по следующим направлениям:

- показатели взаимосвязанности инвестиций относительно ВВП;
- изменение инвестиционного мультипликатора;
- модель корреляции роста инвестиций в энергетику в зависимости от роста ВВП, в том числе, модель ускорителя (акселератора) инвестиций.

В качестве информации о разработке регрессионной модели были использованы данные официальной статистики Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан за период 2012-2018 гг.

Для анализа с помощью корреляционного и регрессионного методов, могут использоваться статистические методы, такие как метод наименьших квадратов и пакет доступных практических программ - MS Excel или SPSS Statistica и другие, которых сейчас очень много. Мы использовали компьютерное моделирование для получения точных результатов.

Используя пакет приложений MS Excel и рассчитанные данные о росте ВВП и росте инвестиций, мы получаем следующие результаты линейного регрессионного моделирования (табл. 3.).

Таблица 3

Модель инвестиционного мультипликатора

Уравнение регрессии	$\Delta Y = 4,46 \times \Delta I$ (2)
Коэффициент корреляции	0,767198159
Коэффициент детерминации	0,588
Коэффициент эластичности	0,62
t- норма Стюдента	2,67

Примечание: данная модель была разработана по результатам исследования со стороны автора

Разработанная модель является статистически-значимым, так как коэффициенты (корреляция, детерминация, критерии Стюдента и Фишера) является приемлемыми. И, следовательно, данную модель можно использовать при дальнейшего изучения и прогнозирования влияния инвестиции на ВВП.

Исходя из полученных коэффициентов мультипликатора, ($m=4.46$), можно сказать, что при увеличении инвестиций в энергетический сектор республики на 1 млн. сомони, ВВП увеличивается на 4,46 млн. сомони. При этом при расчете коэффициента эластичности использовалась данная формула:

$$\varepsilon = m \frac{\Delta \bar{I}}{\Delta \bar{Y}}$$

где m - значение мультипликатора в электроэнергетике;

$\Delta \bar{I}$ - средние темпы роста в электроэнергетике;

$\Delta \bar{Y}$ - средние темпы роста ВВП.

Данный коэффициент указывает на то, что при увеличении инвестиций в рассматриваемый сектор на 1%, сможет привести к увеличению ВВП на 0,62%.

Таким образом, процесс моделирования инвестиций в электроэнергетический сектор можно обобщить в сочетании с показателями экономического развития страны.

Используя модели, представленные в диссертации, в таблице 4, получаем перспективы развития инвестиций в электроэнергетику.

Таблица 4

Перспективы развития инвестиций в энергетику *

	t	x – Инвестиции в электроэнергетику млн. сом
2012	1	1039,2
2013	2	947,8
2014	3	1361,4
2015	4	2729,2
2016	5	3874,2
2017	6	4080,6
2018	7	5592,7
2019	8	6132,9
перспективы		
2021	9	7611,92
2022	10	8413,31
2023	11	9214,70
2024	12	10016,09
2025	13	10817,48

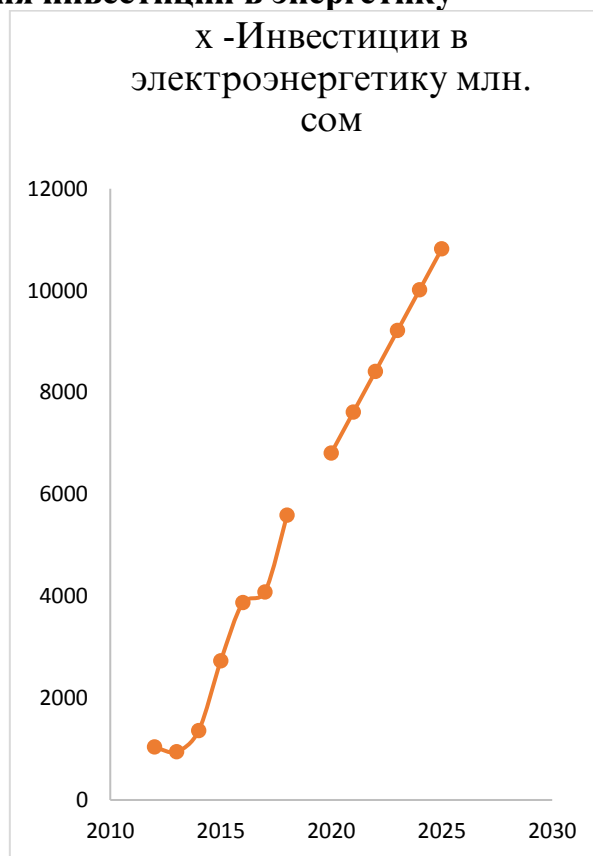


Рис. 5. Перспектива развития инвестиций в электроэнергетическую отрасль

Таким образом, ожидается, что в 2025 году инвестиции в энергетическом секторе составят 10817,48 млн. сомони. Данный процесс моделирования инвестиций в энергетическом секторе, в сочетании с показателями экономического развития в стране, можно обобщить следующим образом:

- связь между инвестициями в энергетический сектор и показателями экономического развития в стране, особенно с ВВП, раскрывается в форме регрессионной модели, на основе которой оцениваются мультипликаторы краткосрочных и долгосрочных инвестиций. Полученный в ходе экономико-математического моделирования-коэффициент эластичности

отдачи от инвестиций, указывает на то, что рост инвестиций в энергетический сектор на 1% приведет к росту ВВП на 0,62%.

- разработанные модели (1-2) и их описательные значения, такие как мультипликаторы долгосрочных и краткосрочных коэффициентов, могут быть использованы для прогнозирования этих показателей и обоснования государственной политики в области инвестиций и перспектив в энергетическом секторе.

- обоснована предложенная гипотеза о соотношении ВВП с фактором инвестиции в энергетический сектор с коэффициентами корреляции, детерминации и критическими значениями Фишера и Стьюдента.

- было установлено, что в краткосрочной перспективе одна единица средств, вложенная в энергетический сектор страны, эффективна более одной единицы средств на экономическое развитие.

III. ВЫВОДЫ И РЕКОМЕНДАЦИИ

1. Инвестиционные ресурсы являются одним из элементов инвестиционной деятельности, обладают совокупностью материальных и нематериальных ресурсов и средств производства, их эффективное использование зависит от уровня возможностей финансирования хозяйствующих субъектов и долгосрочных активов. Они выступают в качестве ключевого фактора конечных результатов реализации проектов с социально-экономическим потенциалом для экономического развития, среди которых для привлечения инвестиций, организации, направления и использования инвестиционных ресурсов в производственных целях, а также условий для устойчивого использования природных ресурсов возникают отрасли ([1-М], [8-М]).

2. Совершенствование механизма привлечения инвестиций - это комплекс мер экономико-политического и правового характера, на основании которых, относительно хозяйственным субъектам принимаются инвестиционные решения и применяются отличительные друг от друга методы менеджмента, относительно роста привлекательности инвестиционного климата, воспроизводства гидроэнергетических ресурсов и защиты окружающей среды. Основные принципы включают активизацию инвестиционной деятельности и стимулирование инвестиционных процессов в энергетических комплексах, взаимное согласие всех участников инвестиционного процесса, конкретизацию, долгосрочное, всестороннее изучение компании, независимость и т. д. ([2-М]).

3. Привлечение инвестиций в основном зависит от ряда факторов и условий, влияющих на уровень благоприятного инвестиционного климата и инвестиционной деятельности в целом. В современной рыночной экономике важным фактором является обеспечение устойчивого развития природно-климатических, географических, численность населения и предприятий, конкурентоспособности энергопродуктов, что влияет на уровень привлечения инвестиций, а также объема и масштабов их эффективного использования в отрасли. Они находятся на экономическом уровне отраслей под влиянием финансовых, экономических, социальных и демографических

условий и влияют на ситуацию и динамику привлечения инвестиций в данный сектор ([3-М], [4-М]).

4. Исследование опыта развивавшихся стран доказывает о том, что для улучшения инвестиционного климата и совершенствования привлечения инвестиций, совершенствование нормативно-правовой базы, проведение экономических и социально-экономических реформ, формирования крепкой инфраструктуры, развитие механизмов государственной политики и поддержка инвестиций являются необходимыми. Исследование опыта этих стран по привлечению инвестиций и использованию относительно приемлемых методов в условиях Таджикистана имеет особое значение для стимулирования инвестиций и инвестиционной деятельности в энергетический отрасль ([6-М]).

5. В нынешних условиях развития энергетической сферы, мониторинг эффективности привлечения иностранных инвестиции являются весьма необходимыми. На данном этапе, существующие проблемы относительно мониторинга инвестиционных методик и рисков развиваются. Так как формирование эффективного и полноценного развития данных критерий считается важным, то следует сперва обращать внимание на положение республики (ее место) в международных рейтингах и следует прислушиваться мнениям потенциальных инвесторов, и вдобавок следует улучшить привлечения внутренних инвестиционных ресурсов ([7-М]).

6. Совершенствование инвестиционной политики является ключевым фактором при привлечении зарубежных инвестиционных потоков в национальные экономики. Следующие элементы инвестиционной политике на общетраслевом уровне способствуют улучшению инвестиционного климата в стране, путем улучшения инвестиционной политики в энергетическом секторе экономики, посредством повышения экономической деятельности свободных экономических зонах, улучшения качества институциональных основ, вовлечения научно-исследовательских разработок, что в свою очередь способствуют совершенствованию такого понятия как «электронное правительства» и т. д. ([9-М]).

7. Необходимо считать приоритетным направлением для наращивания инвестиционного потенциала энергетического сектора экономики улучшения инвестиционного климата, а также необходимо вовлечь частный сектор экономики в региональные программы и обеспечить возможность внедрения современных технологии в их сфере деятельности. Для Республики Таджикистан основными приоритетами для инвестиционного климата являются проекты, связанные с энергетикой, горнодобывающая отрасль, сельское хозяйство, проекты связанные с легкой промышленности и туризма. По нашему мнению, значительным импульсом развитием всех отраслей экономики, народного хозяйства является стимулирование гидроэнергетической отрасли на которой приходится более 95 % энергетического потенциала национальной экономики ([10-М], [11-М]).

8. Проведенное нами исследование показывает, что из 120 проектов в области энергетики – 36 приходится на долю Хатлонской области Республики Таджикистан, что составляет весомую долю в совокупности

существующих проектов. Из вышеуказанного нам необходимо подчеркнуть, что гидроэнергетическая отрасль является одним из приоритетных направлений совершенствования национальной экономики. Например, особо выделяются на этом фоне, успех реализации проектов малых и средних гидроэлектростанций (20) с общим объемом мощностью 897,5 кВт/с. В связи с этим, одним из приоритетных задач правительства, можно назвать, привлечения инвестиционных ресурсов в развитие и реализацию перспективных проектов, связанных с увеличением потенциала малых и средних ГЭС. ([4-М], [5-М]).

9. Учитывая то, что Таджикистан обладает уникальными гидроэнергетическими ресурсами, в будущем гидроэнергетический сектор может стать одним из приоритетов устойчивого экономического развития. Доля гидроэнергетики в общей структуре энергоресурсов Таджикистана составляет более 95%. Развитие гидроэнергетического потенциала с экономической точки зрения в настоящее время осуществляется путем завершения строительства крупных гидроэлектростанций (Сангтуда-2, Рогун и Даштиджум), которые были запланированы еще в советские годы. ([12-М], [13-М]).

10. Разработанные модели (1-2) и их описательные значения, такие как мультипликаторы долгосрочных и краткосрочных коэффициентов, могут использоваться для прогнозирования этих показателей и обоснования государственной политики в области инвестиций в электроэнергию ([15-М], [16-М]).

11. Предложенная гипотеза о связи между ВВП и инвестиционным фактором в секторе электроэнергетики была подтверждена коэффициентами корреляции, детерминации и критическими значениями Фишера и Стьюдента ([9-М], [13-М]).

12. Было установлено, что в краткосрочной перспективе одна единица средств, вложенная в сектор электроэнергетики, эффективна, чем одна единица средств на экономическое развитие ([5-М], [15-М]).

РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПРАКТИЧЕСКОМУ ИСПОЛЬЗОВАНИЮ РЕЗУЛЬТАТОВ

13. Экономическое развитие Республики Таджикистан напрямую зависит от экономического развития, технического переоснащения и использования новых технологий и методов управления, производства новых конкурентоспособных продуктов, и невозможно решать эти вопросы без активизации инвестирования каждой отрасли экономики Республики Таджикистан, в том числе, энергетической отрасли. Сегодня энергетический сектор Республики Таджикистан территориально распределен, где большое количество топливно-энергетических ресурсов и конечных видов энергии отрасли обрабатывается, производится и транспортируется, предназначенные для энергоснабжения всей экономической системы. [5-М].

14. На современном этапе основной проблемой в глобальном энергетическом секторе является не отсутствие энергетических ресурсов, а недостаток инвестиций. В XXI веке человечеству не будет угрожать

глобальная нехватка энергоресурсов в случае успешной реализации энергосберегающих и энергозаменяющих стратегий, а также создания цивилизованного рынка энергии и энергоресурсов.

15. Наиболее эффективным способом является развитие энергетики, которое основано на использовании всех или, по крайней мере, большинства имеющихся энергетических ресурсов и передовых технологий для преобразования их в электричество и тепло.

16. Республика Таджикистан обладает значительным потенциалом гидроэнергетики, и в настоящее время наименьшая доля этого потенциала реализована. Общий объем гидроэнергетических ресурсов составляет 527 млрд. кВт/ч, из которых с технической точки зрения, есть возможность использования 202 млрд. кВт/ч, а с экономической, целесообразно создание - 172 млрд. кВт/ч.

17. В ходе исследования мы обнаружили, что привлечение иностранных инвестиций предприятий, фирм и частных лиц должно поддерживаться и направляться в рамках национального инвестиционного законодательства. В большинстве случаев активизация инвестиционного процесса может осуществляться за счет обеспеченных кредитов. [16-М].

В целом, практическая реализация научных выводов и рекомендаций предоставляет возможности для экономического развития и способствует повышению уровня жизни населения Республики Таджикистан.

IV. СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ:

а) публикация в изданиях, включенных в Перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданий, рекомендуемых ВАК при Президенте Республики Таджикистан:

[1-М]. Набиев Б.А. Роль и место иностранной инвестиции в развитие экономики республики Таджикистан среды. /Набиев Б.А., Ураков Д.У. //Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. - Душанбе: «СИНО», 2013. - №2/6(120). – С.14-17. (0,2 п.л.) (в соавторстве, автором 0,1 п.л.).

[2-М]. Набиев Б.А. Усиление инвестиционной активности в промышленности Таджикистана/Набиев Б.А., Ураков Д.У. //Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе: «СИНО», 2015. - №2/5(172). – С.14-17. (0,3 п.л.) (в соавторстве, автором 0,15 п.л.).

[3-М]. Набиев Б.А. Экономическая сущность и формы инвестиции. //Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе, 2017. - №2/4 Часть I. - С. 43-47. (0,3 п.л.)

[4-М]. Набиев Б.А. Основные проблемы энергетической отрасли и возможные пути решения. Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе, 2017. - №2/5 Часть II. - С. 74-78. (0,3 п.л.)

- [5-М]. Набиев Б.А. Инвестиции в основной капитал электроэнергетики как факт роста и инноваций. // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе, 2017. - №2/6 Часть III. - С. 48-52. (0,3 п.л.)
- [6-М]. Набиев Б.А. Энергоэффективность и энергосбережение в Республике Таджикистан на фоне опыта зарубежных стран. // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе, 2017. - №2/19. - С. 71-76. (0,3 п.л.)
- [7-М]. Набиев Б.А. Морально-этические нормы как факторы, влияющие на поток капитала и инвестиционный климат страны. /Набиев Б.А., Хофизов Х.А.// Вестник Таджикского национального университета, Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе, 2019. - №1. - С. 11-15. (0,3 п.л.) (в соавторстве, автором 0,15 п.л.).
- [8-М]. Набиев Б.А. Теория исследования инвестиционной деятельности в условиях рыночной экономики. /Набиев Б.А., Ураков Д.У.// Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе, 2019. - №9. - С. 86-92. (0,4 п.л.) (в соавторстве, автором 0,2 п.л.).
- [9-М]. Набиев Б.А. Анализ использования инвестиционных ресурсов в энергетическом комплексе. /Набиев Б.А., Барфиев Қ.Х.// Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе, 2019. - №10. - С. 97-102. (0,3 п.л.) (в соавторстве, автором 0,15 п.л.).
- [10-М]. Набиев Б.А. Моделирование инвестиционных процессов в энергетике и их влияние на экономическое развитие. /Набиев Б.А., Табаров О.С., Набиев С.А.// Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе, 2020. - № 5. - С. 30- 39. (0,3 п.л.) (в соавторстве, автором 0,15 п.л.).

В) Публикация в других изданиях:

- [11-М]. Набиев Б.А. Проблемы оценки экономической эффективности инвестиций в промышленность. / Набиев Б.А., Ураков Д.У. // Материалы республиканской научно-практической конференции на тему: «Трансформация финансово-кредитного механизма и его роль в обеспечении экономического развития Республики Таджикистан», Душанбе, 2013. - С. 246-250. (0,3 п.л.) (От автора 0,15 п.л.).
- [12-М]. Набиев Б.А. Теоретические основы для анализа и оценки эффективности инвестиций, концепции и ее роль в организации экономического развития. // Республиканская научно-практическая конференция на тему «Проблемы внедрения системы управления документами в Республике Таджикистан», 1 декабря 2015г. – Душанбе, ТНУ, 2016. - С. 213-219. (0,4 п.л.).
- [13-М]. Набиев Б.А. Механизмы привлечения инвестиционных ресурсов в комплекс мелиоративных мероприятий Таджикистана. // Республиканского научно-практической конференция на тему «Роль и значение инвестиций в развитие национальной экономики», 27-28-го мая в 2016г. – Куляб, 2016. – С.153-157. (0,3 п.л.).

- [14-М]. Набиев Б.А. Роль инвестиций в экономическом развитии субъектов хозяйствования Республики Таджикистан. // Республиканская научно-практическая конференция по теме «Роль и место инвестиций в развитии национальной экономики». – Куляб. - С.250-254. (0,3 п.л.)
- [15-М]. Набиев Б.А. Зарубежный опыт привлечения инвестиционных ресурсов в энергетическом комплексе. // Конкурентоспособность в глобальном мире: экономика, наука, технологии. – Киров. 2017. - №12, часть 9. - С. 1110-1112. (0,3 п.л.).
- [16-М]. Набиев Б.А. Энергетическая безопасность - фактор развития экономической устойчивости. // Материалы республиканской научно-теоретической конференции преподавателей и сотрудников ТНУ, посвященной «20-летию дня национального единства» и «Году молодежи». – Душанбе, 2017. - С. 236. (0,1 п.л.).
- [17-М]. Набиев Б.А. Проблемы привлечения внешних внутренних инвестиции в развитие экономики Таджикистана. / Набиев Б.А., Ураков Д.У.// Известия. Исык-Кульского форума бухгалтеров и аудиторов стран Центральной Азии. Международный теоретический и научно-практический журнал. - Бишкек, 2017. - №4 (19). - С. 72-80. (0,3 п.л.) (в соавторстве, автором 0,15 п.л.).

АННОТАТСИЯ

ба кори диссертатсионии Набиев Баҳодур Аҳмадович дар мавзӯи “Фаъолсозии ҷалби сармоягузорӣ дар комплекси энергетикӣи Ҷумҳурии Тоҷикистон”

Калимаҳои асосӣ: Сиёсати сармоягузорию давлатӣ, механизм, метод, технологияи таҳия, татбиқи сиёсати давлатии сармоягузорӣ, танзими давлатии сармоягузорӣ, назария ва амалияи танзими соҳаи энергетикӣ, равандҳои ҷолибияти сармоягузорӣ, маблағгузорию дохилӣ ва хориҷӣ, фаъолсозии ҷалби сармоягузорию комплекси энергетикӣ, самтҳои афзалиятноки сармоягузорию энергетикӣи кишвар, иқтисодиёти миллӣ.

Мақсади тадқиқоти илмӣ. Ҳадафи тадқиқоти диссертатсионӣ аз таҳқиқи асосҳои назариявӣ ва коркардҳои методологӣ оид ба танзими механизми ҷалби сармоягузорӣ ба комплекси энергетикӣ дар шароити иқтисоди бозаргонӣ иборат мебошад.

Дар рисола, муаллиф концепсияи танзими давлатиеро таҳия намудааст, ки ба тақмили механизми ҷалби сармоягузорӣ дар шароити иқтисоди бозаргонӣ ва коркарди пешниҳодҳои амалӣ ҷиҳати муайн ва истифода намудани имконоти танзими раванди сармоягузорӣ дар комплекси энергетикӣи кишвар равона шудааст. Дар асоси таҳлили таҳқиқотҳои илмӣ, шарҳи муаллифӣ ба мафҳуми «ҷалби сармоягузорӣ» дода шуд, ки он ҳамчун меъёрҳои умумӣ оид ба танзими сармоягузорӣ, истифодаи захираҳои сармоягузорӣ барои гирифтани даромад аз ҳисоби неруи табиӣ захиравӣ, ки аз суръату сатҳи энергияи барқӣ вобаста аст. Дар ин асос характер ва шароити иҷтимоиву иқтисодии ташкили фаъолияти хоҷагидорӣ дар комплекси энергетикӣ дақиқ муайян карда шуданд. Модели нақшавии мукамалсозии механизми ҷалби сармоягузорӣ дар соҳаи энергетика, шароити фароҳамкунандаи таъсири дучонибаи принципҳои асосӣ, меъёрҳо, воситаҳои рушди фаъолияти сармоягузорӣ дар асоси танзими низомҳои идоракунӣи равандҳои ҷалби сармоягузорӣ, истифодаи ғоиданоку мақсадноки нерӯи табиӣ-захиравӣ, молиявӣю сармоягузорӣ, иҷтимоиву иқтисодӣ ва баланд бардоштани сатҳи зиндагии аҳоли коркард гардидааст. Вобаста ба баҳогузорию ҳолати муосири комплекси энергетикӣи ҷумҳурӣ, сабабҳои паст будани даромаднокии захираҳои сармоягузорӣ ҳамчун соҳаи муҳим бо неруи баланди рушд, ошкор карда шуд. Муайян карда шуд, ки ҳисоби кардани он имкон медиҳад, параметрҳои сармоягузорӣ дар асоси коркард ва амалишавии барномаҳои стратегӣи рушди секторҳои сармоягузорӣ самарабахш гардад. Самтҳои асосии мукамалсозии танзими ҷалби сармоягузорӣ дар комплекси энергетикӣ, дар асоси ташкили шароити мусоиди истифодаи нерӯҳои сармоягузорию соҳаҳо ва баланд бардоштани сатҳи фаъолнокии сармоягузорию корхонаҳо, корхонаҳои энергетикӣ муайян карда шуданд. Инҳо имкон медиҳанд, меъёрҳо оид ба беҳсозии фаъолияти сармоягузорӣ ва васоити амалинамоии онҳо пешниҳод шаванд. Роҳҳои мукамалсозии сарчашмаҳои ғайрибучетӣи маблағгузорию комплекси энергетикӣ, дар асоси рушди ташкилотҳои қарзии кишвар ва ҷалби онҳо ба ин соҳа, муқарар карда шуданд. Дар ин асос механизми ҳавасмандгардонии ҷалби захираҳои сармоягузорӣ ва неруи сармоягузорию соҳаҳо коркард шуд. Даромаднокии ва натиҷабахшии лоиҳаҳои сармоягузорӣ дар комплекси энергетикӣи Ҷумҳурии Тоҷикистон арзёбӣ гардида,

дар ин замина мониторинги ҷалби сармоягузорӣ ба мақсади нисбатан даромаднок истифода намудани неруи гидроэнергетики ва иҷро намудани вазифаҳои стратегии рушди устувори иқтисодӣ, анҷом дода шуда, шароитҳои иҷтимоиву иқтисодии мусоидаткунанда муайян гардидаанд. Модели регрессионии алоқамандии сармоягузори соҳаи энергетика бо нишондиҳандаҳои рушди иқтисодӣ дар кишвар таҳия карда шуда, дар асоси он мултипликатори кӯтоҳмуддат ва дарозмуддати сармоягузорӣ арзёбӣ шудааст.

Ин равишҳо асос шуда метавонанд то хулоса барорем, ки рисолаи мазкур дорои унсурҳои навгонии илмӣ буда, тадқиқоти баитмомрасида дар мавзӯи мубрам мебошад.

АННОТАЦИЯ

на диссертационную работу Набиева Баходура Ахмадовича на тему: «Активизация привлечение инвестиций в энергетический комплекс Республики Таджикистан»

Ключевые слова: Государственная инвестиционная политика, механизм, метод, технология разработки, реализация государственной инвестиционной политики, государственное инвестиционное регулирование, теория и практика регулирования энергетической отрасли, процессы инвестиционной привлекательности, внутреннее и внешнее финансирование, активизация привлечения инвестиций в энергетический комплекс, приоритетные направления инвестиций в энергетику страны, национальная экономика.

Цель научного исследования. Целью диссертационного исследования является исследование теоретических основ и методических разработок по регулированию механизма привлечения инвестиций в энергетический комплекс в условиях рыночной экономики.

В диссертации автор разрабатывает концепцию государственного регулирования, направленную на совершенствование механизма привлечения инвестиций в условиях рыночной экономики и разработке практических предложений по выявлению и использованию возможностей регулирования инвестиционного процесса в энергетическом комплексе страны. На основе анализа научных исследований дана авторская интерпретация понятия «привлечение инвестиций», который используется в качестве общего критерия инвестиционного регулирования, использования инвестиционных ресурсов для получения дохода от потенциала природных ресурсов, который зависит от скорости и уровня электроэнергии. Исходя из этого, были четко определены характер и социально-экономические условия для организации экономической деятельности в энергетическом комплексе. Были разработаны запланированная модель совершенствования механизма привлечения инвестиций в энергетический сектор, создания условий для взаимного влияния основных принципов, нормы и инструменты развития инвестиционной деятельности на основе регулирования системы управления процессами по привлечению инвестиций, эффективного и целевого использования потенциала природных ресурсов, финансового и капитального, социально-экономического потенциала, и повышения уровня

жизни населения. В связи с оценкой текущего состояния энергетического комплекса страны, были выявлены причины низкой доходности инвестиционных ресурсов, как важного сектора с высоким потенциалом роста. Определено, что его расчет дает возможность сделать инвестиционные параметры более эффективными на основе разработки и реализации стратегических программ развития инвестиционных секторов. Определены основные направления совершенствования регулирования привлечения инвестиций в энергетический комплекс, основанные на создании благоприятных условий для использования инвестиционного потенциала отраслей и повышении уровня инвестиционной активности предприятий и энергетических компаний. Это обеспечит предоставить критерии по улучшению эффективности инвестиций и инструментов для их реализации. Были установлены пути улучшения внебюджетных источников финансирования энергетического комплекса на основе развития кредитных организаций страны и их привлечения в эту отрасль. На этой основе разработан механизм стимулирования привлечения инвестиционных ресурсов и инвестиционного потенциала отраслей. Проведена оценка доходности и эффективности инвестиционных проектов в энергетическом секторе Республики Таджикистан, на основе которых проведен мониторинг привлечения инвестиций с целью более выгодного использования гидроэнергетического потенциала и выполнения стратегических задач устойчивого экономического развития, были определены соответствующие социально-экономические условия. Была разработана регрессионная модель взаимосвязи между инвестициями в энергетику и экономическим развитием в стране, на основе которой были оценены мультипликаторы краткосрочных и долгосрочных инвестиций.

Эти подходы могут быть использованы в качестве основы для заключения о том, что эта диссертация имеет элементы научной новизны и является полным завершённым исследованием по актуальной теме.

ANNOTATION

for the dissertation of Nabiev Bakhodur Akhmadovich: “Activation of attracting investments in the energy complex of the Republic of Tajikistan”

Key words: state investment policy, mechanism, method, technology, development, implementation of state investment policy, state investment regulation, theory and practice of managing the country's energy sector, national economy.

The purpose of scientific research. The aim of the thesis research is to study the theoretical foundations and methodological developments on the regulation of the mechanism for attracting investment in the energy sector in an economic economy.

In the dissertation, the author develops the concept of state regulation aimed at improving the mechanism for attracting investments in a market economy and developing practical proposals for identifying and using the possibilities of regulating the investment process in the country's energy complex. Based on the analysis of scientific research, the author interprets the concept of “attracting investments”, which is used as a general criterion for investment regulation, the use of investment resources to generate income from the potential of natural resources, which depends on the speed and level of electricity. Based

on this, the nature and socio-economic conditions for the organization of economic activity in the energy complex were clearly defined. The planned model was developed to improve the mechanism for attracting investment in the energy sector, creating conditions for the mutual influence of the basic principles, norms and tools for the development of investment activity based on the regulation of the process management system for attracting investments, the effective and targeted use of the potential of natural resources, financial and capital, social and economic potential, and improving the standard of living of the population. In connection with the assessment of the current state of the country's energy complex, the reasons for the low return on investment resources as an important sector with high growth potential were identified. It is determined that its calculation makes it possible to make investment parameters more effective based on the development and implementation of strategic programs for the development of investment sectors. The main directions of improving regulation of attracting investments in the energy sector are identified, based on creating favorable conditions for using the investment potential of industries and increasing the level of investment activity of enterprises and energy companies. This will provide criteria for improving the effectiveness of investments and tools for their implementation. Ways were identified to improve extrabudgetary sources of financing for the energy sector through the development of credit institutions in the country and their involvement in this industry. On this basis, a mechanism has been developed to stimulate the attraction of investment resources and the investment potential of industries. The profitability and effectiveness of investment projects in the energy sector of the Republic of Tajikistan were assessed, on the basis of which monitoring of attracting investments was carried out in order to more profitably use the hydropower potential and fulfill the strategic objectives of sustainable economic development, the corresponding socio-economic conditions were determined. A regression model was developed for the relationship between energy investment and economic development in the country, on the basis of which the short-term and long-term investment multiples were estimated.

These approaches can be used as the basis for the conclusion that this dissertation has elements of scientific novelty and is a complete completed study on a relevant subject.