ТАДЖИКСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

На правах рукописи

УДК: 330.332+338.431(575,3)
ББК: 65.9 (2Р)
З-59

ЗИЯЕВА МАНИЖА ДАВРОНОВНА

ФОРМИРОВАНИЕ МЕХАНИЗМА ИНВЕСТИЦИОННОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИХ СТРУКТУР В ПРОМЫШЛЕННОСТИ ТАДЖИКИСТАНА: ТЕОРИЯ, МЕТОДОЛОГИЯ, ПРАКТИКА

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.04. Отраслевая экономика
(08.00.04.01 - Экономика промышленности и энергетики)

Душанбе – 2024

Диссертационная работа выполнена на кафедре экономики предприятий и предпринимательства Таджикского национального университета.

Научный консультант:

Комилов Сироджиддин Джалолиддинович - доктор экономических наук, профессор кафедры экономической теории и мировой экономики Российско-Таджикского (Славянского) университета

Официальные оппоненты:

Каримова Мавзуна Тимуровна

доктор экономических наук, доцент, заведующая отделом теоретических исследований и международных отношений Института экономики и демографии АН Республики Таджикистан

Дадоматов Далержон Нишонбоевич

доктор экономических наук, доцент, заведующий кафедрой бухгалтерского учета Таджикского государственного университета права, бизнеса и политики

Сафоев Абдумаджид Каримович

доктор экономических наук, доцент, заведующий кафедрой экономической теории и предпринимательской деятельности Международного университета туризма и предпринимательства Таджикистана

Ведущая организация:

Таджикский государственный финансово-экономический университет

Защита состоится на заседании диссертационного совета 6D.KOA-015 при Таджикском техническом университете имени академика М. С. Осими 25.09 2024 года, в 13^{00}. Адрес: 734042, г. Душанбе, проспект академиков Раджабовых 10.

С диссертацией и авторефератом можно ознакомиться в библиотеке и на официальном сайте Таджикского технического университета имени академика М. С. Осими (ttu@ttu.tj).

Автореферат разослан ______________________________ 2024 года

Ученый секретарь
диссертационного совета 6D.KOA-015
к.э.н., доцент Ашурзода А.Н.

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. Активизация инвестиционных процессов в экономике является одним из важнейших направлений в экономической науке. Это предопределено тем, что инвестиции составляют основу хозяйственной деятельности и определяют процесс экономического роста страны. В современных условиях успешность экономического развития стран мира находится в тесной связи с внедрением глобальных концепций, связанных с устойчивым и инновационным развитием, цифровыми и зелеными технологиями, которые также базируются на масштабном привлечении инвестиций и формировании новых моделей инвестиционного обеспечения предпринимательских структур как основного хозяйствующего субъекта в условиях рыночной экономики. В отечественной экономике участие в глобальных концепциях развития и активизация инвестиционной деятельности также рассматриваются в качестве стратегических ориентиров устойчивого социально - экономического развития и роста экономики.

Экономическое развитие Таджикистана регламентируется Стратегией национального развития на период до 2030 года, в которой определены приоритеты национального развития, согласно которым в марте 2021 года ускоренная индустриализации экономики Таджикистана была объявлена в качестве четвертой стратегической цели, достижение которой связано с активизацией инвестиционных процессов в реальном секторе и инфраструктуре.

В традиционном ежегодном обращении Главы государства к Парламенту и народу страны от 21 декабря 2021 года также было особое внимание уделено вопросам развития промышленности и, в частности, было отмечено «с учетом громадной важности сферы промышленности в дальнейшем развитии страны, решения социально-экономических вопросов и обеспечения реализации национальных стратегических целей… предлагаю 2022-2026 годы… объявить Годами развития промышленности»[1].

В начале 90-х годов в Республике Таджикистан доля добавленной стоимости промышленности в ВВП доходила до 34%, так в 1991 году она составляла 25,4%, в 1995 году – 34,1%, в 2000 году – 33,2%, в 2005 году – 22,8%, в 2010 году – 14,7%, в 2015 году – 15,1%, в 2020 и 2021 годах – 23,1% и 23,8% соответственно. По предварительным данным за 2022 год этот показатель составляет 17%[2].

Показатели объема производства промышленной продукции по основным отраслям промышленности также демонстрируют значительное сокращение выпуска продукции. Так, например, в структуре производства основных видов продукции добывающей промышленности только объемы добычи угля превышают значения 1991 года (313 тыс. тонн) и составляют на 2022 год - 2393,6 тыс. тонн [3], в то время как добыча нефти, газа, нерудных строительных материалов и соли значительно отстают от показателей 1991 года. Такая же картина наблюдается и в текстильной, пищевой, химической, машиностроительной, мебельной отраслях, где рост производства продукции можно обнаружить лишь в единичных наименованиях продукции, а объемы производства основного ассортимента производимой продукции имеют отрицательную динамику в период с 1991 года по настоящее время.

Приведенная статистика за прошедшие годы свидетельствует о наличии деструктивных факторов, под влиянием которых происходил процесс деиндустриализации. Основными причинами, которой явились как исторически сложившиеся условия (слабая диверсификация экономики, распад СССР и разрыв межхозяйственных связей, гражданская война, рентоориентированная модель поведения большинства хозяйствующих субъектов), так и нерациональные решения (приватизация, либерализация торговли и снятие ограничений на импорт потребительских товаров, неэффективность планирования процессов промышленного

---

[1] Послание Основателя мира и национального единства - Лидера нации, Президента Республики Таджикистан Эмомали Рахмона Маджлиси Оли Республики Таджикистан. г. Душанбе. 21.12.2021.

[2] Промышленность Республики Таджикистан //Статистический сборник - Душанбе: Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан, 2023. 90 с.

[3] Таджикистан: 30 лет государственной независимости //Статистический сборник. - Душанбе: Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан, 2021. - 702с.

развития и отсутствие на ранних этапах становления независимости государственной промышленной политики, ограниченность инвестиционных ресурсов и фактическое отсутствие эффективных механизмов финансирования инвестиционных проектов в промышленности, слабая инновационная составляющая).

В этих условиях приоритетное значение для достижения индустриального роста и преодоления барьеров, препятствующих развитию промышленности, к которым относятся несовершенство нормативно-правовой и институциональной базы, организационно-экономических механизмов инвестиционной деятельности, несостоятельность имеющихся в стране структур инвестиционной поддержки бизнеса и слабая инвестиционная активность, приобретает вопрос активизации инвестиционного обеспечения промышленности страны.

Ключевую роль во внедрении процессов инвестиционного обеспечения промышленности играет государство, поскольку оно создает законодательный, институциональный и практический базис для формирования и развития этих процессов и предпринимательские структуры, как основной участник в экономическом пространстве. Это предопределяет необходимость усиления и стимулирования деловой активности в реальном секторе экономики, реализацию эффективной инвестиционно-промышленной политики, стимулирование механизма реинвестирования прибыли в промышленности, формирование институтов и развития инфраструктуры, способствующих диверсификации источников инвестиционных ресурсов и формированию комплексного механизма инвестиционного обеспечения промышленности.

Это требует, в свою очередь, проведения системных научных исследований по отмеченным направлениям. Отечественные и зарубежные ученые-экономисты сыграли большую роль в создании современной теории экономического роста и развития, исследуя инвестиционную составляющую и указывая на обязательное государственное участие в инвестиционной деятельности и ее регулировании, при этом значительно меньшее внимания уделяется проблемам инвестиционной инертности общества и предпринимательских структур, исследованию финансовых источников инвестиций, формированию инвестиционной стратегии на разных уровнях управления. В связи с этим назревшей необходимостью как в научном, так и практическом отношении является разработка теоретических и методологических вопросов, обеспечивающих единый подход к решению проблем инвестиционного развития и формирования механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности.

Актуальность указанных проблем обосновала и предопределила выбор направления диссертационного исследования.

Степень разработанности научной темы. Общие теоретико-методологические аспекты изучение инвестиционной деятельности, в том числе в условиях приоритетности развития отраслей промышленности, представлены в работах таких отечественных и зарубежных ученых как академики Каюмов Н.К., Назаров Т.Н., Нарзикулов И.К., Рахимов Р.К., Саидмуродов Х.М., а также Абалкин Л., Гаффорзода Дж.Г., Гитман Л., Гришина И., Иванова Л.С., Игольников Г., Икромов Ф.Н., Исмоилов А.А., Каримова М.Т., Комилов С.Дж., Лившиц В., Муминова Ф.М., Низомова Т.Д., Подшиваленко Г.П., Петров Ю., Рахимзода Ш.М., Ризокулов Т.Р.,Умаров Х.У., Фишер П., Ходжаев П.Д., Холт Р., Хоналиев Н.Х., Яковец Ю., Ю. Яременко и др.

Проблемами развития промышленного сектора, преодоления деиндустриализации и промышленного спада в Республике Таджикистан занимались такие видные отечественные ученые как Ахророва А.Д., Бобокалонов М.О., Джурабаев Г.Ш., Каримова М.Т., Каюмов Н.К., Муллоджанов А.К., Муртазоев У.И., Назаров Т.Н., Нарзикулов И.К., Низамова Т.Д., Рахимов Р.К., Саидмуродов Х.М., Сафоев А.К., Умаров Х.У., Хоналиев Н.Х. и другие ученые.

Вопросам развития предпринимательства посвящены труды таких отечественных и зарубежных ученых как Асаул А.Н., Ахророва А.Д., Бланк И.А., Брю С.Л., Дадоматов Д.Н., Кодиров Ф.А., Комилов С.Дж., Кудратов Р.Р., Макконнелл К.Л., Смит А., Самуэльсон П., Рауфи А., Рахмонов Дж.Р., Файзулло М., Фаррухи Р., Ходжаев П.Д. и другие ученые.

Проблемы активизации инвестиционной деятельности и привлечения инвестиций в предпринимательские структуры, функционирующие в отраслях промышленности, были

рассмотрены в научных работах Асророва И.А., Дадоматова Д.Н., Каюмова Н.К., Кандиеровой Д.О., Комилова С.Дж., Курбонова А.К., Мукаддасзода Ф.М., Назарова Т.Н., Низамовой Т.Д., Рахимова Р.К., Разыкова Р.В., Розиева Д.А., Саидова Д.Ш., Сафоева А.К., Солехзода А.А., Султонова З.С., Саидмуродова Л.Х., Тошматова М.Н., Урокова Д., Файзулло М., Ходжаева П.Д., Хушвахтзода К.Х., Шарипова Б.М. и других видных ученых.

Существенный вклад в исследование и изучение инвестиционного климата и инвестиционного потенциала внесли такие видные ученые как Авезов А.Х., Гаффоров Ф.М., Кейнс Дж., Комилов С.Дж., Львов Д., Мирсаидов А.Б., Мухаббатов Х.М., Обидов Ф.С., Одинаев Х.А., Сафоев А.К., Тагаев Дж.Х., Урунов А.А., Хоналиев Н.Х., Шарипов У.А., Шмидт С., Юсупова Г.А. и др.

Вопросы формирования государственного регулирования и поддержки инвестиционной политики в национальной экономике, в том числе в промышленном секторе рассматриваются в работах таких отечественных и зарубежных ученых как Аброров Х., Авезова М.М., Алиджанов Дж., Бабаджанов Д.Д., Бабурин В.Л., Бердиев Р.Б., Бланк И., Бурков В.Н, Гаффорзода Дж.Г., Гаффоров Ф.М., Гуськова Н.Д., Давлатзода К.К., Джурабаев Г.Ш., Довгяло Ю.П., Жерновая Э.В., Заложнев А.Ю., Зувайдулоева Г.Х., Кандиерова Д.О., Каримова М.Т., Каримов А.Х., Катаев А.Х., Кодирзода Д.Б., Курбонов С.Н., Кудратов Р.Р., Низамова Т.Д., Наимзода Н.К., Никаноров Д.Е., Одинаев Х.А., Ольшанская М.В., Пиризода Дж.С., Рахимзода Ш.М., Ризокулов Т.Р., Розиков В.А., Ройзман И., Салиева Х.Ш., Саидмуродов Л.Х., Сатторов Л.А., Солехзода А.А., Солоу Р., Смит А., Султонзода И.М., Ульмасов Ф.М., Ходжаев П.Д., Хоналиев Н.Х. и др.

Однако вопросы формирования механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности, принципы его функционирования и определение стратегических ориентиров развития на разных иерархических уровнях, а также финансовые источники обеспечения инвестиционной деятельности в промышленности и направления совершенствования инвестиционно-промышленной политики остаются недостаточно изученными.

Связь диссертационной работы с государственными программами (проектами) и научной тематикой. Тема диссертационного исследования непосредственно связана с приоритетными направлениями развития экономики в соответствии с государственными стратегиями и программами Республики Таджикистан как Национальная стратегия развития Республики Таджикистан на период до 2030 года, Стратегия развития промышленности Республики Таджикистан на период до 2030 года, Концепция государственной политики привлечения и защиты инвестиций Республики Таджикистан, Программа ускоренной индустриализации Республики Таджикистан на период 2020-2025 годы, Программа среднесрочного развития Республики Таджикистан на период 2021-2025 годы, Программа государственной поддержки предпринимательства в Республике Таджикистан на 2012-2020 годы, Программа государственных инвестиций на 2021-2025 годы, Стратегия развития «зеленой» экономики в Республике Таджикистан на 2023-2037 годы, а также реализуется согласно плану научно-исследовательских работ Таджикского национального университета.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ИССЛЕДОВАНИЯ

Целью диссертационной работы является разработка и обоснование теоретико-методологических основ и предложение научно-практических рекомендаций по формированию механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности Таджикистана с учетом изучения возможностей координации локальных, отраслевых и общеэкономических задач в сфере инвестиционного обеспечения.

Для достижения поставленной цели в процессе исследования решались следующие **задачи:**

- исследовать теорию и методологию инвестиционного обеспечения, систематизируя научные взгляды, определить понятийный аппарат, раскрыть сущность инвестиционной деятельности и характеризовать эволюцию инвестиционной составляющей и ее роль в развитии

национальной экономики, а также определить условия для формирования эффективного механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности;

- обосновать необходимость разработки и соблюдения принципов интегральной оценки механизма инвестиционного обеспечения промышленности в современных условиях, а также определить значимость финансово-экономической оценки инвестиционной деятельности предпринимательских структур в промышленности;

- на основе определения методологических аспектов оценки инвестиционного климата в промышленности провести комплексный анализ современного состояния инвестиционной деятельности предпринимательских структур в промышленности с учетом реализации государственных инвестиционных проектов, и на основе определения влияния макроэкономических показателей дать оценку развития инвестиционной деятельности предпринимательских структур в промышленности;

- проанализировать состояние и динамику развития инвестиционной деятельности в Республике Таджикистан с целью выявления факторов, влияющих на инвестиционное обеспечение предпринимательских структур в промышленности и прогнозирования роста капитальных вложений;

- разработать концептуальные и методологические подходы и принципы формирования инвестиционно-промышленной политики, предусматривающие необходимость применения механизмов государственно-частного партнерства для инвестиционного обеспечения развития промышленности;

- разработать диверсифицированную модель финансирования механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности;

- раскрыть роль и необходимость развития инвестиционного маркетинга как условия активизации инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности;

- определить современное состояние рынка ценных бумаг в Республике Таджикистан и уточнить его перспективы для инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности;

- определить направления совершенствования механизма распределения прибыли предпринимательских структур в промышленности Таджикистана для инвестиционного обеспечения промышленности;

- обосновать меры и сформировать стратегические приоритеты развития механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности, а также рекомендовать пути активизации предпринимательской и инвестиционной деятельности в промышленности Республики Таджикистан.

Объектом исследования является инвестиционная деятельность предпринимательских структур в промышленном секторе Республики Таджикистан.

Предметом исследования является совокупность организационно-экономических отношений, возникающих в процессе формирования механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности.

Исследовательская гипотеза основывается на предположении того, что разработанные теоретико-методические аспекты, составляющие основу механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности Таджикистана, позволят оптимизировать и диверсифицировать структуру привлечения инвестиций и будут способствовать финансовой устойчивости и активизации инвестиционной деятельности в промышленном секторе.

Этап, место и период исследования. Диссертация выполнена в 2018-2024 годах на кафедре экономики предприятий и предпринимательства Таджикского национального университета.

Теоретической и методологической основой исследования послужили научные труды отечественных и зарубежных ученых-экономистов, посвященные актуальным проблемам инвестиционного развития, формирования инвестиционной и промышленной политики, а также вопросам финансирования инвестиционной деятельности в условиях активизации промышленного развития.

В научной работе использованы нормативно-правовые акты Республики Таджикистан, Указы Президента Республики Таджикистан, материалы Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан, Министерства промышленности и новых технологий Республики Таджикистан, Министерства финансов и Министерства экономического развития и торговли Республики Таджикистан, Государственного комитета по инвестициям и управлению государственным имуществом Республики Таджикистан, Агентства по развитию рынка ценных бумаг и специализированного регистратора Министерства финансов Таджикистана, материалы научно-практических конференций, монографии и другие материалы, опубликованные в периодической печати, информационные Интернет ресурсы, авторские исследования и расчеты.

Методология исследования. Для решения задач исследования использовались методы научной абстракции, системного, структурного, функционального, факторного, статистического, сравнительного, экономико-статистического анализа, а также методы экспертных оценок, экономико-математического моделирования, динамические, индукционно-дедуктивные, историко-логистические и др.

Источники информации. В качестве информационной базы в работе были использованы Послания Основателя мира и национального единства – Лидера нации, Президента Республики Таджикистан уважаемого Эмомали Рахмона к Маджлиси Оли Республики Таджикистан, научные работы отечественных и зарубежных ученых по теме исследования, статистические сборники Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан, Министерства промышленности и новых технологий Республики Таджикистан, Министерства финансов и Министерства экономического развития и торговли Республики Таджикистан, Государственного комитета по инвестициям и управлению государственным имуществом Республики Таджикистан, Агентства по развитию рынка ценных бумаг и специализированного регистратора Министерства финансов Таджикистана, Национального банка Республики Таджикистан, а также результаты специальных социально-экономических и мониторинговых исследований, материалы из сети Интернет и другие источники информации.

База исследования. Научно-исследовательская работа выполнена на кафедре экономики предприятий и предпринимательства Таджикского национального университета.

Научная новизна исследования заключается в разработке концептуальных и методологических подходов к формированию механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности, а также комплекса практических предложений и рекомендаций для активизации инвестиционной деятельности предпринимательских структур в промышленности.

К конкретным результатам, полученным в процессе исследования и обладающим научной новизной, относятся:

1. На основе обобщения и систематизации научных взглядов развиты теоретические и методологические основы формирования механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур, определены основные элементы понятийного аппарата инвестиционной деятельности и даны авторские трактовки основных категорий данной тематики с учетом установления их взаимосвязи. Выявлены роль и значение инвестиционной составляющей в социально-экономическом развитии как важнейшего инструмента для достижения экономического роста и обеспечения индустриализации национальной экономики;

2. Сформулированы принципы интегральной оценки механизма инвестиционного обеспечения в современных условиях, представляющей собой сумму множества вытекающих эффектов, обоснована необходимость их соблюдения, предусматривающая всесторонний анализ факторов и условий, влияющих на результативность инвестиционных процессов с целью выявления проблем и их преодоления, а также определена значимость финансово-экономической оценки инвестиционной деятельности, являющаяся базисом экономического обоснования и отражающая реализацию рыночных законов, предполагающих наличие и оценку «качества» потенциальной прибыли инвестора и других заинтересованных участников;

3. Уточнены методологические аспекты оценки инвестиционного климата в промышленности, на основе которых детально анализированы такие категории как

инвестиционный потенциал и инвестиционные риски, при которых установлена взаимообусловленная зависимость между категориями «инвестиционный климат» и «предпринимательская среда», также анализировано и определено, что макроэкономическая конъюнктура национальной экономики как часть инвестиционного климата имеет непосредственное отношение к активизации инвестиционных процессов, которая подтверждается устойчивой связью между уровнем инфляции и объемами инвестиций в экономику, на основании чего предлагается активное использование макроэкономических инструментов и показателей (инфляция, ключевая ставка) для развития инвестиционной деятельности в стране;

4. На основе анализа количественных и качественных показателей доказано преобладающее положение предпринимательских структур как в промышленном производстве, так и в инвестиционной вовлеченности в развитие промышленности. На основе применения корреляционно-регрессионного анализа выявлен ряд факторов, имеющих тесную взаимосвязь с инвестиционными процессами в экономике. Изучение и регулирование обнаруженных факторов позволит оказать непосредственное воздействие на активизацию инвестиционной деятельности и сформулировать векторы ее развития. Также предложен прогноз роста капитальных вложений до 2030 года с учетом влияния указанных факторов, который оценивается как недостаточный;

5. Обоснованы направления эффективной инвестиционно-промышленной политики на базе взаимодействия и внедрения научных подходов и теорий инвестиционно-промышленного развития, нормативно-правового регулирования инвестиционно-промышленной политики, поддержки уполномоченными государственными органами и институтами, диверсификации источников финансового и ресурсного обеспечения реализации политики, также рекомендовано активное применение механизма государственно-частного партнерства, который будет способствовать не только реализации совместных инвестиционных проектов, но налаживанию взаимовыгодного сотрудничества государства и частного сектора;

6. Доказано, что диверсификация источников инвестиционного обеспечения является важным направлением для развития национальной экономики, поскольку открывает более широкие возможности для привлечения финансирования предпринимательских инициатив, однако формирование диверсифицированного механизма инвестиционного обеспечения требует решения ряда проблем. Для достижения более эффективного инвестиционного обеспечения предложены пути решения проблем, связанные со стабильным финансированием, благоприятным инвестиционным климатом, развитием человеческого капитала и финансовой грамотностью, повышением правовой и институциональной стабильности, а также укреплением сотрудничества между всеми участниками инвестиционного процесса;

7. Установлено, что внедрение принципов и методов инвестиционного маркетинга в деятельности, как частных предпринимательских структур, так и государственных структур, является обязательным и эффективным инструментом для современного бизнеса, нацеленного на привлечение инвестиций, который позволит преодолеть устоявшееся амплуа «просителей» у инвесторов и перейти на новый уровень взаимовыгодного сотрудничества, обеспечивающий привлечение инвесторов, продвижение инвестиционных продуктов, а также предусматривающий формирование и эффективное управление имиджем компании и долгосрочных отношений с партнерами;

8. Доказано, что главная функция рынка ценных бумаг – аккумулирование и рациональное размещение финансовых ресурсов не исполняется, что значительно снижает инвестиционную привлекательность отечественной экономики и в целом характеризует неэффективность данной структуры в настоящем периоде. Развитие рынка ценных бумаг, обеспечение его оптимизации и достижение на нем приемлемой нормы доходности инвестиций позволяет расширять объемы внутренних заимствований и направлять их для инвестиций в реальный сектор экономики, служит для привлечения внешних инвестиционных ресурсов, замедляется их отток за границу, а также способствует возникновению системных эффектов;

9. Выявлено, что в современных условиях для обеспечения инвестиционной деятельности хозяйствующие субъекты должны уделять особое внимание механизму распределения прибыли,

которая является основным источником финансирования его инвестиционной деятельности. Определено, что механизм распределения прибыли предпринимательских структур должен обеспечивать инвестиционные цели предприятия, инвестиционный маркетинг и распределение прибыли должны быть взаимообусловлены и дополнять друг друга. Значимость принятия эффективных и рациональных предпринимательских решений на этапе распределения полученной прибыли, обосновало разработку методики распределения прибыли предпринимательских структур в промышленности;

10. Обоснованы стратегические приоритеты развития механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности и рекомендованы основные пути активизации предпринимательской и инвестиционной деятельности в промышленности Республики Таджикистан, к которым относятся:

- ✓ комплексное применение и системное внедрение мер и инструментов государственного регулирования по направлениям институционально-правового регулирования, организационного обеспечения и экономического стимулирования инвестиционного развития в промышленности;
- ✓ широкомасштабная государственная поддержка, предусматривающая комплекс мер, направленных на формирование благоприятного предпринимательского и инвестиционного климата;
- ✓ вовлечение всех источников финансирования инвестиционной деятельности, которые могут участвовать в формировании инвестиционного капитала (государственные финансы, привлеченные средства и собственные средства субъектов предпринимательства, сбережения населения);
- ✓ создание Фонда поддержки промышленности как специализированного финансового института, предоставляющего промышленности льготные кредиты для финансирования проектов, направленных на разработку новой высокотехнологичной продукции, техническое перевооружение и создание конкурентоспособных производств на базе наилучших доступных технологий. Деятельность Фонда должна иметь четкую инновационную направленность в вопросах финансовой поддержки промышленности;
- ✓ государственно-частное партнерство, основанное на активном участии государственного капитала в реализации крупных инвестиционных проектов, имеющих стратегическое значение, посредством создания открытых акционерных обществ;
- ✓ повышение инвестиционной привлекательности и формирование экономических стимулов для внутренних и внешних инвесторов. В первую очередь это предполагает создание налоговых «гаваней» для промышленного предпринимательства не только с участием иностранного капитала, но и для внутренних отечественных инвестиций, посредством активной реализации мер по совершенствованию налоговой политики как эффективного инструмента форсирования процессов индустриализации национальной экономики.

Основные положения, выносимые на защиту:

- доказано, что инвестиции и реализация инвестиционной деятельности, являясь источником и инструментом для социально-экономического развития, должны сопровождаться эффектами мультипликатора и акселерации, которые будут свидетельствовать об эффективности и целевом назначении инвестиций, также доказано, что инвестиции в реальный сектор экономики являются наиболее эффективными и обеспечивают наиболее выраженные проявления отмеченных эффектов, а также предложено авторское изложения категориального и понятийного аппарата инвестиционной деятельности, как логично выстроенной системы специальных терминов, позволяющих единообразно толковать и понимать процессы в исследуемой области;

- уточнена важность и принципы интегральной оценки инвестиционного механизма исходя из его места в познавательной методико-методологической цепочке: системный подход → системный анализ → интегральная оценка, а также стратегический характер финансово-экономической оценки инвестиций;

- выявлены составные элементы инвестиционного климата как совокупности инвестиционного потенциала, инвестиционных рисков и инвестиционной привлекательности, позволяющие сформулировать основные направления многофакторной оценки инвестиционного климата;

- на основе корреляционно-регрессионного анализа оценены ряд факторов, имеющих тесную взаимосвязь с инвестициями в экономику, а прогноз инвестиций до 2030 года определен как недостаточный, что обосновало разработку рекомендаций по формированию стимулов для инвестиционной деятельности в национальной экономике;

- предложены концептуальные направления инвестиционно-промышленной политики, предполагающие широкую вовлеченность всех участников, к которым отнесены государство, предпринимательские структуры и население страны, а также предложены меры совершенствования механизма государственно-частного партнерства на основе анализа современного состояния развития этой формы сотрудничества и выявления проблем, сдерживающих ее развитие;

- разработан диверсифицированный подход к формированию механизма инвестиционного обеспечения промышленности, основанный на принципах многовариантности и рационализме;

- обоснованы значение и направления развития инвестиционного маркетинга как значимого условия активизации инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности в современных условиях;

- оценено состояние рынка ценных бумаг и предложены рекомендации для его развития как обязательного условия для формирования эффективного и диверсифицированного механизма инвестиционного обеспечения развития промышленности в Республике Таджикистан;

- разработаны рекомендации для совершенствования механизма распределения полученной прибыли предпринимательскими структурами для устойчивого функционирования механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности;

- предложены стратегические приоритеты формирования эффективного механизма инвестиционного обеспечения развития промышленности, который представляет собой комплексную систему, состоящую из совокупности субъектов, объектов, процессов и отношений инвестиционного характера, и обладающую способностью к воспроизводству и генерированию новых финансовых и инвестиционных ресурсов.

Теоретическая и научно-практическая значимость выполненного исследования определяется значением и практическим характером проблемы формирования эффективного механизма инвестиционного обеспечения. Полученные результаты могут быть учтены в теории и практике государственного регулирования инвестиционной деятельности, в разработке программ и стратегий инвестиционного развития.

Исследовательский материал может быть использован при чтении лекций по таким курсам как «Международные инвестиции», «Организация предпринимательской деятельности», «Экономика предприятий», «Финансовый менеджмент», «Международный рынок ценных бумаг», «Инвестиционная политика», а также при чтении спецкурсов по повышению финансовой грамотности и инвестиционной активности, для экономических и смежных специальностей в учреждениях высшего и среднего профессионального образования.

Степень достоверности результатов исследования. Выводы и результаты диссертационной работы были представлены для использования в Государственный комитет по инвестициям и управлению государственным имуществом Республики Таджикистан (акт внедрения от 08.02.2024, №3-2а/574), а также использованы в учебно-образовательном процессе на экономических факультетах Таджикского национального университета (акт внедрения от 05.02.2024) и на ООО МХП «Сафир» (акт внедрения от 14.09. 2023).

Соответствие диссертации паспорту научной специальности. Исследование соответствует требованиям паспорта специальности 6D050608 – Экономика промышленности и энергетики, пунктам 1. Теоретико-методические вопросы оценки и повышения эффективности хозяйственной деятельности в промышленности и энергетике; 5. Методологические и

методические подходы к решению проблем экономики, организации и управления промышленностью и энергетикой. Закономерности и тенденции функционирования и развития промышленности и энергетики; 13. Бизнес-процессы на предприятиях промышленности и энергетики. Теория и методология разработки, планирования и прогнозирования бизнес-процессов в промышленности и энергетике; 15. Промышленная и энергетическая политика: механизмы разработки, реализации, контроля. Управление структурными изменениями в промышленности и энергетике; 18. Государственно-частное партнерство в промышленности и энергетике. Порядок разработки и реализации проектов государственно-частного партнерства в промышленности и энергетике, эффективность; 23. Теоретико-методологические основы управления инвестиционными проектами в промышленности и энергетике. Инвестиционная деятельность предприятий промышленности и энергетики.

Личный вклад соискателя ученой степени в научные исследования. Все этапы исследования, от выбора темы, разработки плана работы, сбора и обработки статистических материалов, подбора и выполнения необходимых требований порядка представления использованной литературы, определения цели и реализации задач, выполнялись при непосредственном участии автора. Исследователь на основе широкого анализа теории инвестиционного развития и инвестиционного обеспечения развития промышленности, а также с учетом стратегических целей развития национальной экономики, предлагает методические рекомендации. Результаты исследование представлены в виде выводов и предложений в научных статьях.

Утверждение и внедрение результатов диссертации. Результаты диссертационной работы были обсуждены на республиканских и международных конференциях, в том числе Республиканская научно-теоретическая конференция «Актуальные проблемы маркетинга в современных условиях» (Душанбе, 2016), Республиканская научно-практическая конференция «Актуальные проблемы развития современного предпринимательства в Республике Таджикистан» (Душанбе, 2017), Международная научно-практическая конференция «Национальные экономические системы в контексте формирования глобального экономического пространства» (Симферополь, 2019), X International Scientific Conference «Scientific achievement of the third millennium» (Нью-Йорк, 2019), Международная научно-практическая конференция «Индустриализация страны и обеспечение устойчивого развития экономики» (Душанбе, 2020), Международная научно-практическая конференция «Реализация целей устойчивого развития: зарубежная и национальная практика» (Душанбе, 2020), Республиканская научно-практическая конференция «Формирование систем государственного и местного управления в условиях цифровизации экономики» (Душанбе, 2022), Международная научно-практическая конференция «Банковская система: устойчивость и перспективы развития» (Республика Беларусь, 2022), Международная научно-практическая конференция «Ускоренная индустриализация и вопросы ее реализации в Таджикистане» (Душанбе, 2023), Международная научно-практическая конференция «Устойчивое развитие экономики: состояние, проблемы и перспективы» (Пинск, 2023) и другие.

Публикации по теме диссертации. По теме диссертации исследователем опубликовано 32 научных работ общим объемом 20,1 п.л. Из них 19 научных статей опубликованы в научных журналах, рецензируемых ВАК при Президенте Республики Таджикистан.

Структура и объем диссертации. Структура диссертации составлена исходя из поставленных в ней целей и задач. Диссертация состоит из введения, пяти глав, шестнадцати параграфов, 37 таблицы, 51 рисунков, выводов и предложений, 329 наименований использованных источников, объемом 350 листов компьютерного текста.

ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ

Во *введении* обоснованы актуальность темы диссертации, степень научной разработанности исследования, связь исследования с государственными программами (проектами) и научной тематикой, определены цель, задачи, объект и гипотеза исследования, а также теоретико-методологические основы исследования, научная новизна, основные положения, выносимые на защиту, определена теоретическая и практическая значимость

выполненного исследования, степень достоверности результатов исследования, соответствие диссертации паспорту научной специальности, личный вклад соискателя в исследование, публикации, объем и структура диссертации.

В первой главе «Теоретические основы инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности» приведен ретроспективный анализ инвестиционной составляющей в социально-экономическом развитии, категориальный и понятийный аппарат инвестиционной деятельности, а также выявлены условия формирования механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности.

В диссертационной работе отмечается, что основу качественного и устойчивого экономического роста составляет научно-технический прогресс и инновационная ориентированность национальных экономик. В условиях слаборазвитого реального сектора и промышленного производства, которое сопровождается сокращением научно-исследовательских разработок и инновационного потенциала, фактически очень сложно самостоятельно обеспечить качественный рост экономики. Данные условия предопределяют необходимость активной разработки и внедрения теории и практики инвестиционной составляющей экономического и промышленного роста, которые невозможно обеспечить без эффективного механизма инвестиционного обеспечения. В условиях Республики Таджикистан, где вопросы индустриализации, инвестиционного обеспечения развития промышленности и достижения устойчивого экономического роста становятся преобладающими, отечественные ученые-экономисты также придерживаются мнения о позитивном характере влияния инвестиционной активности на экономический рост. Отмечается, что ученые на протяжении всего периода формирования и развития экономической науки признают необходимость и прогрессивную роль инвестирования, различия могут возникать лишь в объектах приложения инвестиций и способах их регулирования. Это подтверждает, что между экономическим ростом и активизацией инвестиционной деятельности существует тесная взаимосвязь.

В ретроспективном обзоре экономической литературы можно обнаружить различные точки зрения на место и значение инвестиций в экономике, при этом подавляющим большинством признается их роль как важнейшего фактора экономического роста (таблица 1).

Таблица 1. Роль инвестиционной составляющей в исследованиях различных экономических школ

Экономические Школы	Период зарождения	Представители	Тезис о роли инвестиций	Наилучшая сфера приложения
Классическая политэкономия	1776 г.	А.Смит, Ж.Б.Сэй, Дж. Милль и др.	Рост сбережений трансформируется в инвестиционную активность	Сельское хозяйство, промышленность, внешняя торговля
Неоклассическая экономическая Школа	1870 гг.	А. Маршалл, Р.М.Солоу и др.	Инвестиции как функция нормы процента	Промышленность, НТП
Кейнсианство	1936 г.	Дж.М. Кейнс и др.	Инвестиции влияют на занятость и спрос, обладают эффектом мультипликатора	Промышленность, рынок ценных бумаг
Неокейсианство	1950гг.	Р. Харрод, Е. Домар и др.	Усиление роли государственных инвестиций, обладают эффектом акселератора	Промышленность, сферы индуцированных инвестиций
Синтез классицизма и кейнсианства	1980 гг.	П.Самуэльсон К.Р. Макконнелл, С. Брю и др.	Рост реального ВВП влечет за собой рост реальных инвестиций и наоборот	Товарные и денежные рынки

Источник: составлено автором

Современная отечественная наука также подчеркивает роль и значение инвестиций для вывода национальной экономики на новый уровень развития и обеспечения устойчивого роста экономики. Государственные программы и стратегии также ориентированы на рост инвестиционной активности, отраслевые программы развития и, в частности, программы по развитию промышленности в настоящий момент остро нуждаются в разработке эффективного механизма инвестиционного обеспечения. Длительные процессы отраслевой деформации, снижение промышленного потенциала, спад инвестиционной привлекательности промышленного сектора и другие негативные факторы экзо и эндогенного характера заложили глубокие структурные проблемы, которые невозможно преодолеть без рационального и эффективного государственного влияния на развитие как инвестиционных процессов, так, и на фундаментальную парадигму предпринимательства в стране.

В отечественной экономической литературе тематика исследования понятийного аппарата инвестиционной деятельности также вызывала научный интерес и имеет различные толкования, представленные в таблице 2.

Таблица 2. Основные трактовки понятия «инвестиции» в отечественной научной литературе

Год	Автор	Определение
2001	Разыков В.Р., Рахимов Ш.М., Сафаров С.Г.	долгосрочные вложения капитала в материальной, денежной или нематериальной (интеллектуальная собственность) форме с целью извлечения прибыли и (или) социального эффекта
2004	Тагоев Дж.Х.	вложение капитала (в любой форме проявления) в предпринимательскую или любую другую деятельность (не противоречившую законам и законодательным актам страны, страны- реципиента или эмитента) с целью получения дохода (прибыли), или социального, экологического эффекта
2008	Бозоров Р.Б.	ценность материального и интеллектуального характера, вкладываемая в объект инвестиционной деятельности с целью получения прибыли или иного положительного эффекта, сопряженной с определенным риском и ограниченной во времени
2010	Бобоев А.А.	средства (в любой форме их приложения) многократно привлекаемые в сельскохозяйственное производство, способствующие увеличению производства сельскохозяйственной продукции, что ведет финансовому оздоровлению сельскохозяйственных предприятий, улучшению качества и мелиоративного состояния земель сельскохозяйственного назначения и улучшению условий жизни сельского населения
2011	Убайдуллоев А.М.	вложения денежных средств в основные и оборотные фонды предприятий (фирм), а также на покупку ценных бумаг с целью получения прибыли (дохода)
2011	Узакова Г.М.	затраты субъектов экономики на реальное имущество, интеллектуальную собственность и финансовые активы, приводящие к положительным или отрицательным результатам с течением времени в форме дохода или убытка
2013	Музаффаров Б.С.	процесс, деятельность, в ходе которого осуществляется преобразование ресурсов в затраты с учетом целевых установок инвесторов – получения дохода
2014	Комилов С.Дж.	вложения капитала в любые сферы деятельности, как внутри страны, так и за ее пределами с целью достижения выгоды

Продолжение табл. 2.

2019	Шарипов Ш.Р.	денежные, интеллектуальные и имущественные ценности, которые вкладываются в разные виды деятельности для получения дохода либо социальных эффектов
2020	Мирзоев П.И.	все виды права на имущество, включая денежные средства, ценные бумаги, производственно-технологическое оборудование и результаты интеллектуальной деятельности, принадлежащие инвестору на основе определенного титула, имеющие денежную оценку и вкладываемые им в качестве таковых в объекты предпринимательской или иной деятельности в целях получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата
2023	Зияева М.Д.	инвестиции – это ресурсы, нацеленные на достижение мультипликативных эффектов посредством направления на различные аспекты деятельности хозяйствующих объектов

Источник: составлено автором

В диссертационной работе автором сформулированы основные понятия категориального аппарата инвестиционной деятельности:

- ***инвестиционный потенциал*** *представляет собой комплексную экономическую оценку хозяйствующего субъекта (предприятие, отрасль, регион, национальная экономика) с точки зрения эффективного осуществления инвестиционной деятельности в целях достижения эффективного развития;*

- ***инвестиционная привлекательность*** *– динамичная и в определенной степени субъективная оценка исключительно благоприятных, мотивационных составляющих условий осуществления инвестиционной деятельности, которые обладают потенциальной способностью для достижения инвестором целей по получению прибыли (эффектов);*

- ***инвестиционный климат*** *– обобщенная характеристика совокупности экономических и неэкономических факторов, предопределяющих развитие не только инвестиционных процессов, но и макроэкономическое развитие страны, что делает его максимально схожим с предпринимательской средой;*

- ***инвестиционная деятельность*** *– процесс, в котором субъект, обладающий инвестиционными ресурсами (собственными, привлеченными) вкладывает их в объект инвестирования (его инвестиционные инструменты) с целью получения прибыли и (или) иных результатов в рамках хозяйственной деятельности и с учетом сложившегося инвестиционного климата.*

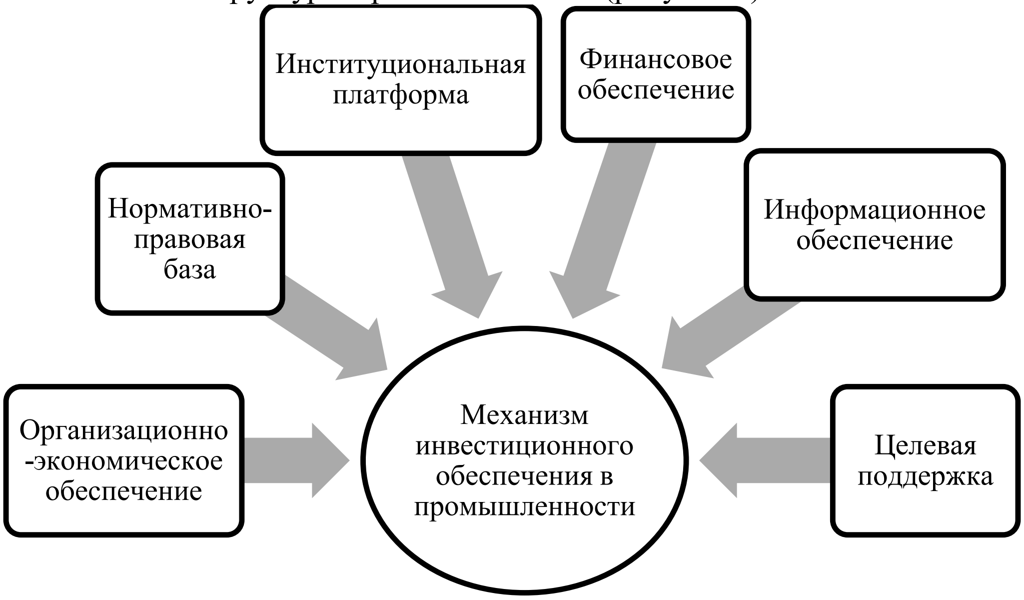
Таким образом, проведенный анализ категориального аппарата, необходимый для смыслового разделения понятийного многообразия и уточнения места каждого из них в общем механизме инвестиционной и хозяйственной деятельности предпринимательских структур, позволил сформировать основные определение инвестиционной деятельности, которые основаны на взаимосвязи и взаимодополнении друг друга, а также выявлении качественных связей с предпринимательской деятельностью, которые базируются на идентичности целей, процессуального содержания и условий предпринимательской и инвестиционной среды для активизации инвестиционной и предпринимательской деятельности.

Перед отечественной экономикой стоят достаточно серьезные задачи, связанные со структурной перестройкой, при которой приоритет будет отдан на активное развитие промышленных отраслей. Постановка вопроса об индустриализации экономики Таджикистана, как четвертой стратегической цели развития страны вполне оправдывает себя ожидаемыми эффектами от такой политики. Увеличение промышленного производства обладает эффектом мультипликатора, который выражается в расширении товарного предложения, росте занятости и доходов населения, пополнении бюджетов, интенсификации и инновационной ориентации экономики, максимальной отдаче всех факторов производства, и в конечном итоге, повышении уровня и качества жизни населения.

Роль государства в период структурных преобразования, принятия новых парадигм многократно возрастает, и важной составляющей является обеспечение эффективных условий для инвестиционного развития, формирование и совершенствование механизмов инвестиционного обеспечения, которые отвечают новым трендам развития.

Механизм инвестиционного обеспечения представляет собой сложную систему инструментов и методов, направленных на обеспечение инвестиционной деятельности с целью минимизации рисков и обеспечения устойчивости инвестиционного процесса. Этот механизм включает в себя не только финансовые инструменты, но и юридические, организационные и управленческие мероприятия.

Формирование механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур, представляя собой систему методов, инструментов и ресурсов, используемых для привлечения инвестиций и обеспечения финансовой устойчивости предприятий и организаций в промышленном секторе, не может быть одномоментным и носить директивный характер. Он включает в себя различные формы финансирования, инвестиционные программы, стратегии привлечения инвесторов, а также механизмы гарантирования инвестиций и обеспечения их доходности. Кроме того, должны быть обеспечены цикличность и процессы реинвестирования, все это предполагает длительные и долгосрочные ориентиры, в результате которых будут сформированы адекватные закономерности, инвестиционная и предпринимательская культура. В этом контексте особую значимость приобретает создание условий для формирования адекватного современным трендам механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности (рисунок 1).



Источник: составлено автором

Рисунок 1. Условия формирования эффективного механизма инвестиционного обеспечения в промышленности

В целом, такой комплексный подход к инвестиционному обеспечению предпринимательских структур в промышленности позволит создать предпосылки для активного развития инвестиционного процесса, при этом роль государства как регулятора и архитектора эффективной и оптимальной модели экономического развития в условиях развивающейся экономики определяется как важнейшая.

Таким образом, можно заключить, что предпосылки для формирования новых инвестиционных технологий по привлечению, обеспечению и развитию промышленности вызваны в первую очередь современными глобальными трендами и стратегическими целями по ускоренной индустриализации отечественной экономики, которые требуют расширения и совершенствования нормативно-правовой базы, инфраструктурных институтов инвестиционной поддержки, системы коммерциализации инвестиций и методологии их оценки, целевой

поддержки для направления инвестиционных потоков в приоритетные отрасли экономики страны.

Во второй главе **«Методологические подходы к оценке механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности»** исследованы принципы интегральной оценки механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур, методические подходы к исследованию финансово-экономической оценки инвестиционной деятельности предпринимательских структур, а также методология оценки инвестиционного климата в промышленности.

В диссертации отмечается, что, говоря об эффективности инвестиционного механизма, как системообразующего и макроэкономического процесса следует обратить внимание на интегральную оценку результатов инвестиционного процесса, а не ограничиваться исследованием эффективности отдельных инвестиционных проектов. В расчете интегральной оценки могут применяться различные слагаемые, в зависимости от уровня и специфики анализа инвестиционной деятельности. Составляющие интегральной оценки эффективности механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур представлены на рисунке 2.

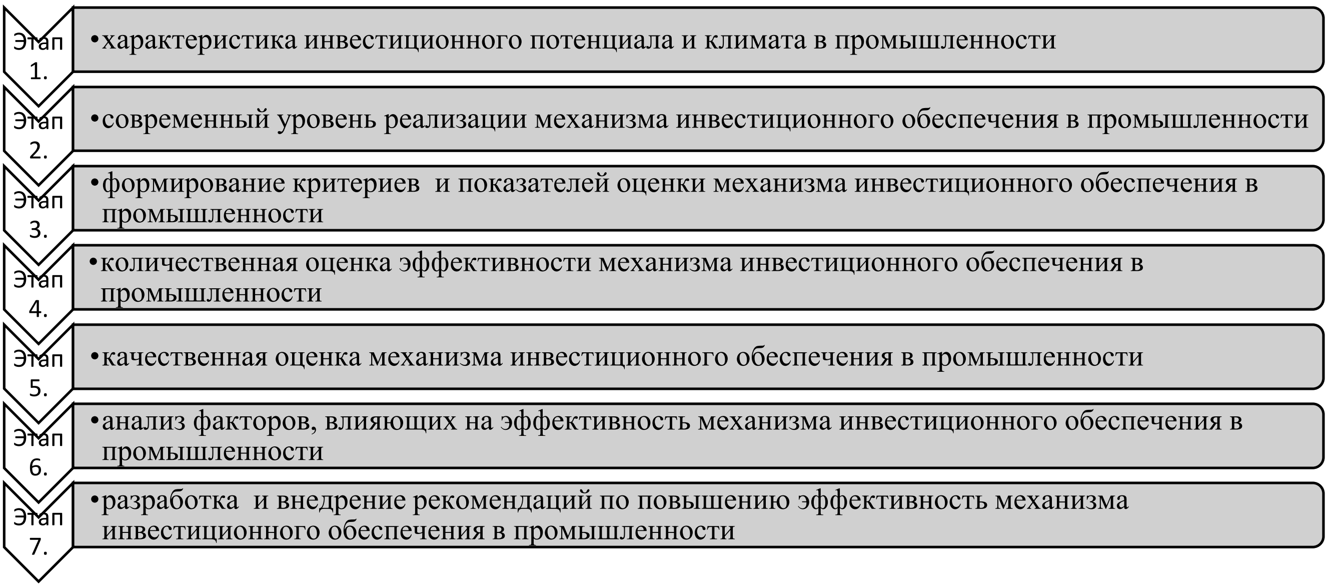
Коммерческая эффективность	• предполагает учет финансовых последствий от реаоизации инвестиционной деятельности. В данном случае, учитывается не только прибыль , но и расширение инвестиционных возможностей и привлечение новых инвестиций
Экономическая эффективность	• предполагает учет соотношения финансовых результатов к осуществленным затратам, т.е. обоснование экономической оптимальности принятых инвестиционных решений
Бюджетная эффективность	• предполагает учет последствий инвестиционной деятельности на соотвествующие бюджеты. В современных условиях предпринимательские структуры как основные налогоплательщики обязаны учитывать влияниесвоих инвестиционных решений на бюджет
Социальная эффективность	• предполагает учет влияния инвестиционного процесса на расширение возможностей гражданского общества, эффективность качества жизни население, партисипативных эффектов
Экологическая эффективноть	• предполагает учет результатов инвестиционной деятельности на решение экологических задач и целей устойчивого развития. В современных условиях это становится как объективной необходимостью, так и конкурентным преимуществом, особенно для промышленности
Системная эффективность	• предполагает учет влияния на развитие отношений в рыночной системе, ее совершенствование, возникновение новых форм реализации, оптимизации функционирования всего аппатата организационных структур

Источник: составлено автором

Рисунок 2. Составляющие интегральной оценки эффективности механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур

Интегральная оценка состояния инвестиционного механизма является сложной экономической задачей, находящейся в познавательной методико-методологической цепочке: системный подход → системный анализ → интегральная оценка. Сложность ее заключается как в слабой разработанности отечественной научно-концептуальной базы инвестирования и недостаточном практическом опыте в разных территориальных и экономических условиях.

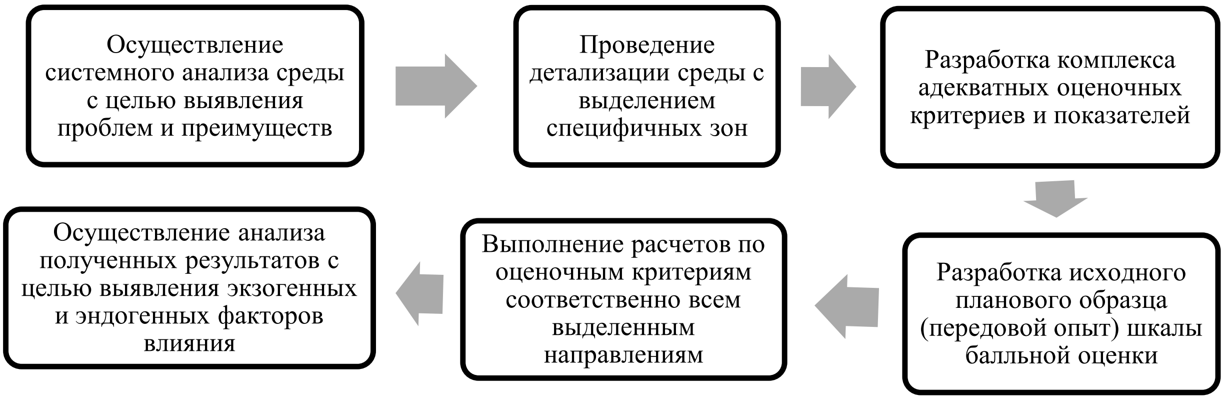
В диссертационной работе представлен алгоритм методики оценки эффективности механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности в целях его совершенствования (рисунок 3).



Источник: составлено автором

Рисунок 3. Методика оценки эффективности механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности

Методология проведения интегральной оценки процессов различной природы и уровней осуществляется в соответствии со специфическими критериями оценки для конкретного случая, однако принципы методологического подхода по выполнению оценки могут быть едины и формировать унифицированный алгоритм действий, представленный на рисунке 4.



Источник: составлено автором

Рисунок 4. Унифицированные принципы методологии интегральной оценки

Таким образом, интегральная оценка механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур должна быть ориентирована на всесторонний анализ факторов и условий, влияющих на результативность инвестиционных процессов с целью выявления проблем и формирования инвестиционной политики по повышению эффективности инвестиций.

Финансово-экономическая оценка играет важную роль в процессе обоснования и выбора различных направлений вложения предпринимателями своих средств, потому что успешность компании находится в прямой зависимости от того, насколько рационально она распоряжается своими ресурсами (инвестициями). Правильная оценка эффективности инвестиционных вложений прямым образом скажется на интересах самих инвесторов. Недостаточный анализ или ошибочные расчеты повлекут за собой реальный материальные недостачи, а порой и убытки для инвесторов, поэтому финансово-экономическая оценка инвестиций является объектом пристального внимания и изучения. При этом нельзя сказать, что такое внимание к совершенствованию методологии оценки является исключительно в интересах инвесторов, государство и гражданское общество также могут испытать негативные последствия от

убыточности инвестиционного проекта в результате неправильного подхода к оценке эффективности инвестиционной деятельности. Это могут быть как бюджетные потери, так и потери рабочих мест и доходов, потери в ассортименте потребительских товаров и услуг и множество других моментов.

В современных реалиях важным условием обеспечения финансовой эффективности инвестиционной деятельности является окупаемость вложений с учетом стоимости капитала во времени. Инфляционные процессы стали перманентными характеристиками как развитых, так и развивающихся экономик, кроме того, ускорился научно-технический прогресс, который также оказывает влияние на моральный износ и жизненный цикл продуктов и процессов. Все это, в совокупности, выносит вопросы стоимости денег и капитала во времени на первый план.

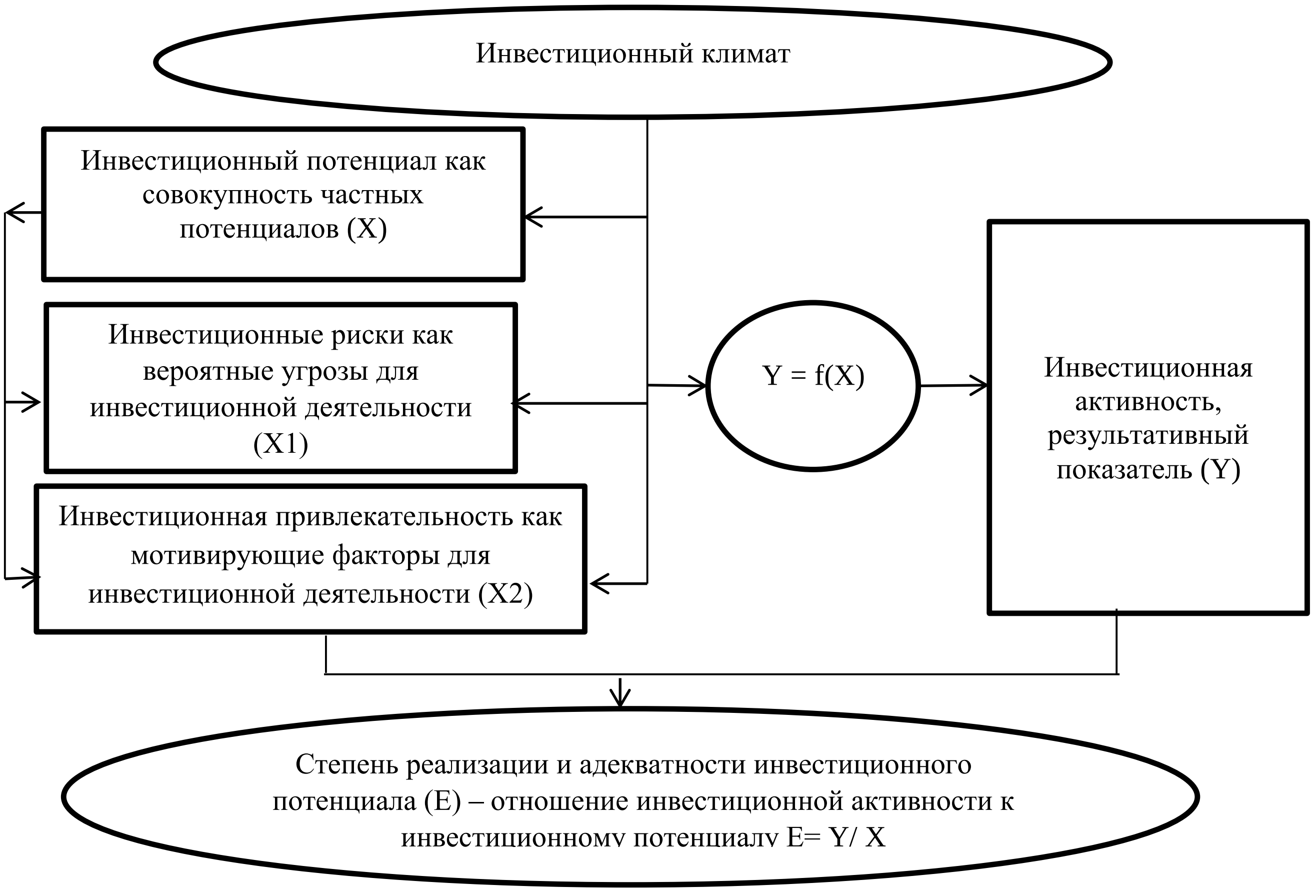
В работе отмечается, что в условиях слабой инвестиционной активности, несовершенства системы коммерциализации инвестиций и несостоятельности структур для инвестиционной поддержки бизнеса важным фактором для роста инвестиционной активности, привлечения инвестиционных ресурсов в промышленный сектор страны является совершенствование и качественное выполнение финансово-экономического анализа и оценки инвестиционной деятельности или проекта. Это позволит не только дать оценку наличия и «качества» потенциальной прибыли инвестора и других заинтересованных участников, но и выступит инструментом, направленным на обеспечение устойчивости и эффективности инвестиционной деятельности, а также на минимизацию рисков, связанных с инвестированием.

Принимая во внимание важность вопроса об оценке инвестиционного климата как достаточно сложной и интегрированной категории, многими учеными-экономистами были рассмотрены и предложены различные подходы в этом направлении, применение которых может варьировать в соответствии со сложившимися фактическими условиями функционирования экономической среды.

Инвестиционный климат в промышленности имеет свои специфические особенности, которые обусловлены особенностями производственных процессов, инфраструктурой, финансовой и научно-технической базой, а также рядом других факторов с учетом этого, инвестиционный климат в промышленности, требует особого внимания и разработки комплексных программ по привлечению инвестиций, поддержке инноваций и развитию инфраструктуры. Это позволяет заключить, что в дополнении к стандартизированным показателям инвестиционного климата, всегда присутствуют субъективные и контекстуальные факторы, влияющие на конечную оценку инвестиционного климата в конкретной хозяйствующей системе.

Отмечается, что исследование структуры и содержания международных рейтингов и подходов к оценке инвестиционного климата позволило обнаружить, что в них четко прослеживается ориентация на формирование, в первую очередь, эффективной деловой среды и грамотного профессионального предпринимательского класса в обществе. Авторская позиция солидарна в том, что такой подход является ключевым в решении проблем инвестиционного обеспечения, при котором развитие экономики достигается посредством построение эффективной модели Бизнес – Государство - Общество, способной генерировать как решения, так и ресурсы для своего дальнейшего развития. Кроме того, такой подход решает фундаментальные проблемы формирования благоприятного инвестиционного климата, и может быть оценен как капитальное решение вопросов инвестиционного обеспечения, так как, эффективно функционирующая система, априори, обладает инвестиционной привлекательностью.

В диссертационной работе отмечается, что методика оценки инвестиционного климата исходит из комплексного подхода к исследованию и анализу инвестиционного потенциала, инвестиционных рисков и инвестиционной активности, в результате изучения которых можно агрегировать их общий результат в виде интегральной оценки инвестиционного климата промышленности. Стоит отметить, что оценка инвестиционного климата через показатель инвестиционной активности должна носить встречно-проверочный характер и отражать адекватность результатов по анализу инвестиционного потенциала и рисков (рисунок 5).



Источник: составлено автором

Рисунок 5. Составные части инвестиционного климата и их взаимодействие

В целом, направления развития национальной экономики, ее структурной перестройки, оптимизации отраслевого развития и деятельности предприятий, которые способны обеспечить стране качественный экономический рост взаимозависимы с формированием благоприятного инвестиционного климата, оценка которого обусловлена исследованием его составных частей.

В третьей главе **«Анализ и оценка инвестиционной деятельности предпринимательских структур в промышленности Республики Таджикистан»** дана оценка современного состояния инвестиционной деятельности в Республике Таджикистан и макроэкономические предпосылки ее развития, выполнен анализ и дана оценка инвестиционной деятельности предпринимательских структур в промышленности Республики Таджикистан, осуществлен факторный и причинно-следственный анализ состояния и динамики развития инвестиционной деятельности в Республике Таджикистан.

Активность инвестиционного процесса, по существу, определяет жизнедеятельность экономики. Чем эффективнее протекают процессы расширенного воспроизводства капитала, тем успешнее развиваются производственный аппарат и социальная инфраструктура страны. Инвестиционная деятельность, ее структура, мощность и степень воспроизводства финансовых активов во многом зависят от макроэкономического состояния национальной экономики.

Экономический рост способствует увеличению инвестиций, поскольку компании видят перспективы для расширения бизнеса и увеличения прибыли в перспективе. При этом, стоит учесть и обратную связь, когда активизация инвестиционной деятельности может также оказать положительное влияние на макроэкономическое состояние. Инвестиции способствуют созданию новых рабочих мест, стимулируют экономический рост и повышают уровень производства и спроса на товары и услуги. Это, в свою очередь, вызывает рост ВВП, улучшение качества жизни населения и снижение безработицы.

Макроэкономическое состояние и активизация инвестиционной деятельности взаимосвязаны и могут оказывать значительное влияние друг на друга (таблица 3).

Таблица 3. Влияние макроэкономических показателей на инвестиционную деятельность

Годы / Показатель	2010	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Капитальные вложения, млн.сомони	4669,4	9749,9	11179,7	11371,6	13361,0	12517,8	11775,5	15124,9	16655,2
Инфляция, %	9,8	5,1	6,1	6,7	5,4	8,0	9,4	8,0	4,2
Безработица, %	2,1	2,3	2,3	2,2	2,1	2,0	2,1	2,1	2,1
Доходы населения, млн.сомони	13256,0	25569,8	31373,0	37247,5	41083,9	47986,3	65347,0	80508,8	95124,6
Расходы населения, млн.сомони	13948,5	34968,0	36711,7	38430,6	42346,4	48857,2	72555,7	91885,0	110606,2
Среднегодовая ставка рефинансирования, %	8,5	8,0	9,7	15,1	14,2	13,7	11,6	12,1	11

Источник: составлено автором на основе Статистический ежегодник Республики Таджикистан //Статистический сборник. - Душанбе: Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан, 2023. - 410с.

Данные таблицы 3. позволяют заключить, что между показателем инфляции и объемом капитальных вложений (инвестиций) наблюдается тесная взаимосвязь, которая проявляется тем, что в период снижения стоимости денег (рост инфляции) также наблюдается снижение инвестиционной активности, а в обратном случае – понижение инфляции влечет рост капитальных вложений. Данные по объемам инвестиционных вложений позволяют заключить, что в период с 2010 по 2022 годы наблюдается стабильный рост капиталовложений в экономике, причем наблюдается увеличение темпов роста инвестиций после 2015 года. При этом снижение объемов капитальных вложений к предыдущему годы наблюдается в 2019 и 2020 годах, однако, причины этих «сбоев» носят скорее экзогенный характер (Ковид-19, МФК) и не связаны с внутренними перепадами отечественной экономики. При этом 2021 год характеризуется резким скачком роста капиталовложений. Это может быть связано как с достижениями экономической политики Правительства республики, так и мировым ростом инвестиционной активности.

Исследуя состояние инвестиционных процессов в Республике Таджикистан, особо стоит отметить о позитивной роли государства и его инвестиционной деятельности, в рамках которой по итогам первого полугодия 2023 года в стране реализуется 82 государственных инвестиционных проектов на общую сумму 49,1 млрд. сомони (4,50 млрд. долларов США). Наибольшее число реализуемых инвестиционных проектов приходится на энергетический сектор и транспорт, что объясняется и согласовывается со стратегическими целями страны, в которых первостепенно обозначено развитие энергетики и транспортной инфраструктуры. Такой подход и тенденция в реализации государственной инвестиционной политики не может не обнадеживать и подтверждает приверженность политики к решению наличных проблем и реализации целей развития страны. Стоит также отметить, что львиная доля государственных инвестиционных проектов осуществляется на безвозмездной основе (50 проектов), 28 проектов финансируется на смешанной основе (гранты и кредиты) и лишь 4 проекта имеют кредитное финансирование[4].

---

[4] 8. Министерство экономического развития и торговли Республики Таджикистан //Экономика Таджикистана: стратегия развития. Душанбе. 2023. – С. 45.

Промышленность в Республике Таджикистан складывается из трех составных частей: добывающей, обрабатывающей промышленности и производства электроэнергии, газа и воды. Все направления промышленного сектора страны официально объявлены сферами приоритетного развития и имеют важное значение в решении задач по повышению качества жизни граждан. Динамику развития отраслей промышленности рассмотрим в таблице 4.

Таблица 4. Основные показатели развития промышленности по отраслям

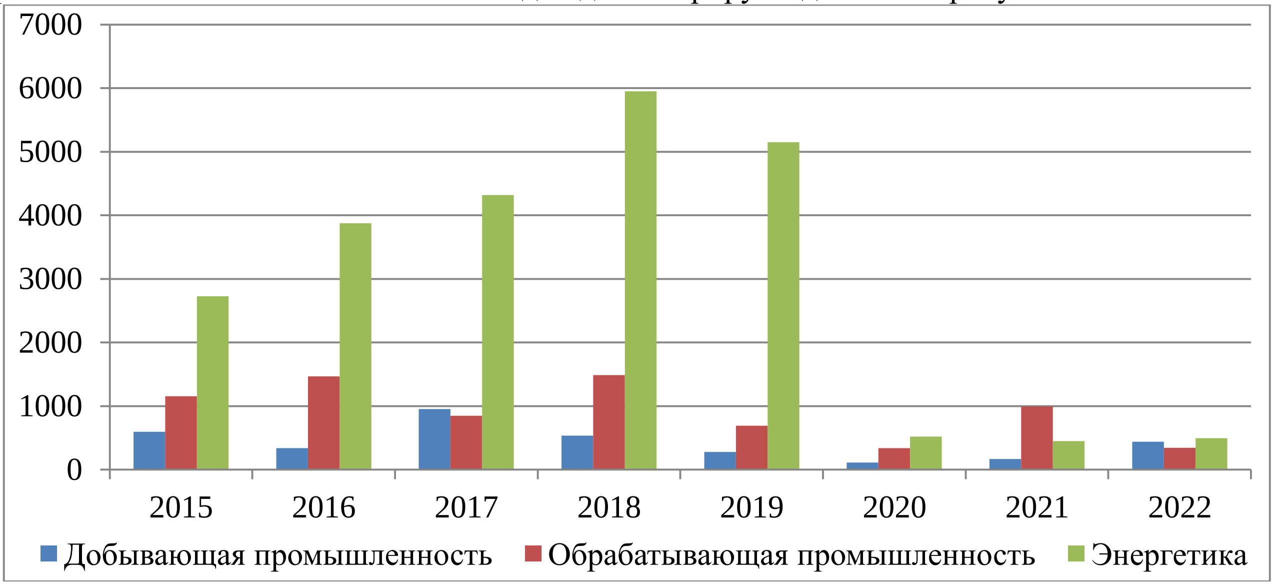
Показатель	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
1. Число промышленных предприятий							
Добывающая промышленность (ДП)	232	229	249	250	264	291	303
Обрабатывающая промышленность (ОП)	1772	1732	1806	1746	1846	1927	2318
Производство и распределение электроэнергии, воды, газа и тепла (ПРЭ)	39	38	106	168	173	179	181
Всего	2043	1999	2161	2164	2283	2397	2802
2. Численность промышленно-производственного персонала, тыс.чел.							
ДП	9,7	9,6	10,2	11,1	12,6	16,6	12,8
ОП	57,6	60,9	56,5	59,2	59,3	58,9	60,1
ПРЭ	13,7	16,4	18,9	13,9	12,4	12,8	13,4
Всего	80,9	86,8	85,6	84,2	84,2	85,3	86,3
3. Доля среднегодовых промышленно-производственных основных фондов, в % к итогу							
ДП	10,2	12,3	12,0	14,6	18,8	18,9	21,9
ОП	62,2	5пя5,6	52,2	49,9	41,3	43,2	43,7
ПРЭ	27,6	32,1	35,8	35,5	39,9	37,9	34,4
Всего	100	100	100	100	100	100	100
4. Объем промышленной продукции, млн.сомони							
ДП	3004	4524	4686	4853	4309	8409	8906
ОП	9368	11776	13520	15952	19054	22313	26497
ПРЭ	2718	3729	5688	6808	7527	8107	7622
Всего	15090	20029	23894	27613	30890	38829	43025
5. Индекс объема промышленной продукции, в % к предыдущему году							
ДП	153,6	121,7	112,0	112,6	97,4	155,2	97,3
ОП	112,5	122,9	112,1	115,3	114,1	115,3	113,5
ПРЭ	103,7	116,7	107,5	105,6	100,1	112,7	98,3
Всего	116,0	121,3	110,6	113,2	108,8	120,8	109,7
6. Структура отраслей промышленности, %							
ДП	19,9	22,6	19,6	17,6	13,9	21,6	20,7
ОП	62,1	58,6	56,6	57,8	61,7	57,5	61,6
ПРЭ	18,0	18,8	23,8	24,6	24,4	20,9	17,7
Всего	100	100	100	100	100	100	100

Источник: составлено автором на основе Промышленность Республики Таджикистан //Статистический сборник - Душанбе: Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан, 2023. 90 с.

Анализ данных таблицы 4 позволяет заключить: 1) по первому показателю уверенный рост приходится на энергетический сектор, который за период 2016-2022 гг. возрос более чем в 4,5 раза или на 142 предприятия, около 25% составил рост предприятий обрабатывающей промышленности, также в пределах 25% увеличилось и число предприятий добывающей промышленности; 2) второму показателю менее характерны стабильные значения в целом по

промышленности и по ее секторам, траектория которых имеет зигзагообразный вид, в целом за исследуемый период рост численности промышленно-производственного персонала составил 5,4 тыс.чел. из которых 3,1 тыс.чел. приходится на предприятия добывающих отраслей, а 2,5 тыс.чел. – обрабатывающий сектор, при этом численность занятых в энергетике снизилась на 0,3 тыс.чел. и принимая во внимание значительный рост предприятий данного сектора можно оценить этот результат как неоднозначный; 3) в структуре среднегодовых промышленно-производственных основных фондов удельные доли добывающего сектора и энергетики возросли на 11,7% и 6,8% соответственно, в то время как в обрабатывающей промышленности отмечается отрицательная динамика в 18,5%; 4) четвертый показатель за весь исследуемый период в целом по промышленности показывает стабильный рост в пределах 2,8 раз, при этом в добывающей, обрабатывающей и энергетическом секторах за весь период объем производства увеличился одинаково в пределах 2,8- 2,9 раз; 5) пятый показатель в период 2016-2022 гг. демонстрирует значительные колебания как по отдельным отраслям, так и по промышленности в целом, что на конец исследуемого периода вытекает в снижение значений показателя; 6) в структуре промышленности долевое соотношение по основным секторам значительных изменений не демонстрируют.

В работе отмечается, что обрабатывающая промышленность как генератор большей доли добавленной стоимости и потенциальный производитель конечного продукта имеет преимущества в долгосрочной перспективе, а энергетический сектор определяется как стратегический, наиболее рентабельный и экспортоориентированный, кроме того «зеленый» характер его технологической составляющей также способствует его инвестиционной привлекательности. Эти моменты наглядно демонстрируют данные на рисунке 6.

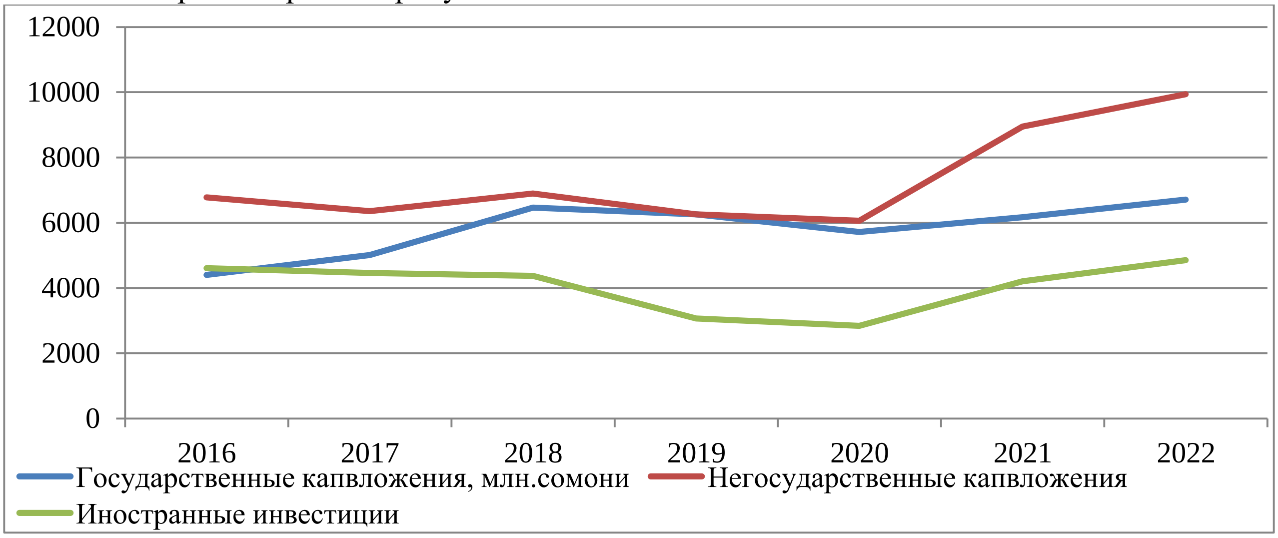


Источник: составлено автором на основе Строительство в Республике Таджикистан //Статистический сборник. - Душанбе: Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан, 2023. - 66с.

Рисунок 6. Динамика капитальных вложений по отраслям промышленности

Достижение целей по наращиванию промышленного производства и индустриализации предполагает рост инвестиций в объекты производственного назначения. В работе проведен анализ в данном контексте, который выявил, что в период с 2017 до 2022 года значение показателя Инвестиции по объектам непроизводственного назначение имеют стабильный рост, в то время как значению показателя Инвестиции по объектам производственного назначение присущ зигзагообразный характер, и в итоге на конец исследуемого периода разница в пользу непроизводственных объектов составляет 558 млн.сомони. Такие значение основных показателей инвестиционной деятельности в условиях заданных целей по индустриализации оцениваются как неудовлетворительные и могут свидетельствовать о неэффективном распределении инвестиций.

Роль предпринимательских структур в развитии промышленности и ее инвестиционном обеспечении рассмотрена на рисунке 7.



Источник: составлено автором на основе Строительство в Республике Таджикистан //Статистический сборник. - Душанбе: Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан, 2023. - 66с.

Рисунок 7. Динамика капиталовложений по формам собственности

Данные приведенного графика наглядно отражают превалирование частного сектора над государственным сектором в инвестиционных процессах. При этом траекториям всех кривых характерны идентичные периоды роста и спада, которые опять же приходятся на 2020 пандемический год. Отмечается, что для кривых частного сектора и иностранных инвестиций характерны более крутые подъемы, что опять же свидетельствует об более мобильном реагирование частного сектора на изменение экономической конъюнктуры. Такая характеристика говорит, об эффективности предпринимательских структур, на которых справедливо и возлагаются основные роли по развитию отраслей экономики.

Развитие инвестиционного процесса и улучшения инвестиционного климата традиционно связывают с привлечением иностранных инвестиций в экономику, вклад которых был анализирован в работе и выявил убывающие величины долей иностранных инвестиций в общем объеме от всех вложений. Так, в 2015 году иностранные инвестиции составляли 36,7% от общего объема инвестиций, а в 2022 году их доля снизилась до 29,1%. Такое состояние, в первую очередь, можно характеризовать снижением инвестиционной привлекательности национальной экономики для иностранного инвестора.

В диссертации предложена методика количественного и качественного анализа состояния инвестиционной деятельности на макроуровне в Республике Таджикистан (таблицы 5-6).

Таблица 5. Количественные показатели оценки инвестиционной деятельности

Годы / Показатель	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Капитальные вложения, всего млн.сомони	9749,9	11179,7	11371,5	13360,9	12517,7	11775,5	15124,9	16655,1
Из них:								
Государственные	3445,9	4399,8	5013,7	6468,7	6261,4	5714,3	6174,2	6713,9
Негосударственные	6304	6779,8	6357,8	6892,2	6256,3	6061,2	8950,7	9941,2
Иностранные инвестиции, млн.сомони	3583,4	4606,2	4462,0	4369,4	3069,1	2841,4	4204,8	4857,6
Капитальные вложения в промышленность, млн.сомони	4482,0	5682,3	6118,6	7974,2	6119,6	5683,5	5649,5	5731,5

Доля капитальных вложений в промышленность от общего объема, %	45,9	50,8	53,8	59,6	48,8	48,2	37,3	34,4
Ввод в действие основных фондов, млн.сомони	4129,4	5406,5	6678,5	4859,3	7033,3	7266,7	5561,3	5803,3
Инвестиции на душу населения, сомони	1147	1280	1277	1468	1345	1213	1543	1665
Индекс производительности труда в промышленности,% к пред.году	100	116,0	101,9	107,3	108,0	105,7	124,3	109,6

Источник: рассчитано автором на основе Промышленность Республики Таджикистан //Статистический сборник - Душанбе: Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан, 2023. 90 с., Строительство в Республике Таджикистан //Статистический сборник. - Душанбе: Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан, 2023. - 66с.

Несмотря, на положительную динамику приведенных показателей сложно говорить об эффективности инвестиционной деятельности, так как рост показателей не имеет существенных значений, а также характеризуется высокой волатильностью к внешним факторам, что также не может быть оценено как положительное явление. Также следует почеркнуть, что частные инвестиции значительно превалируют над государственными, что еще раз подчеркивает определяющую роль предпринимательских структур в развитии экономики в целом и промышленности в частности.

Таблица 6. Показатели качественной оценки эффективности инвестиционной деятельности

Годы / Показатель	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ВВП, млн. сомони	50977,8	54790,3	64434,3	71059,2	79109,8	83958,3	98910,7	115000
Темпы роста ВВП, %	106,0	106,9	107,1	107,6	107,4	104,4	109,2	107,5
Доля промышленности в ВВП,%	15,1	16,9	19,9	21,2	21,2	23,1	23,8	17,0
Объем промышленной продукции, млн.сомони	16770	19650	23835	26365	29841	32467	39221	43025
Темпы роста промышленной продукции, %	111,3	117,0	121,3	110,6	113,2	108,9	120,8	109,7
Темп роста капитальных вложений в экономику, %	-	114,6	101,7	117,4	93,6	94,0	128,4	110,1
Темпы роста капиталовложений в промышленность, %	-	126,7	107,6	130,3	76,7	92,8	99,4	101,4
Инвестиционная эластичность ВВП	-	0,6	0,2	0,9	-0,8	-1,3	3,0	1,3
Инвестиционная эластичность промышленного производства	-	0,9	0,3	2,8	-1,7	-0,8	-0,02	0,1
Сальдо кредиторской и дебиторской задолженности, млн.сомони	-	-11235,4	-21987,8	-27645,8	-39762,5	-60854,2	-9519,9	-22738,2
Инвестиционная эластичность производительности труда в промышленности	-	1,6	4	4,1	-2,9	-1,2	-0,02	0,1
Индекс цен производителей в промышленности,%	104,0	106,7	109,4	102,1	102,1	103,1	104,1	99,6

Источник: рассчитано автором на основе Промышленность Республики Таджикистан //Статистический сборник - Душанбе: Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан, 2023. 90 с., Строительство в Республике Таджикистан //Статистический сборник. - Душанбе: Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан, 2023. - 66с.

Анализ данных таблицы 6 позволяет заключить о сильном влиянии пандемических последствий в отрасли и экономке. Несмотря на стабильный рост ВВП даже в период пандемии, он, тем не менее, показывает замедление темпов роста в период с 2010 по 2020 год. И если ВВП и объемы промышленной продукции смогли сохранить за собой положительные значения даже в тот сложный период, то темпы роста капитальных вложений в отрасли и экономику в целом характеризуются отрицательными величинами.

В диссертационном исследовании для факторного анализа развития и динамики инвестиционной деятельности в отечественной экономике использован корреляционно-регрессионный анализ. В качестве зависимой переменной рассмотрен показатель капитальных вложений в целом по стране, а множество неизвестных переменных рассмотрены на предмет выявления взаимосвязи и определения их в качестве воздействующих факторов, где в качестве показателя тесноты связи использован коэффициент парной корреляции и модель парной корреляции будет иметь вид, где $y = f(x)$, где $\boldsymbol{y}$ - (результативный признак) – капитальные вложения (инвестиции), а $\boldsymbol{x}$ - (факторный признак).

Результаты факторного анализа представлены в виде матрицы парных коэффициентов корреляции в таблице 7.

Таблица 7. Таблица парных коэффициентов корреляции

	Капитальные вложения всего, млн. сомони	ВВП, млн.сомони	Объем промышленной продукции, млн.сомони	Доходы населения, млн.сомони	Расходы населения, млн.сомони
ВВП, млн.сомони	0,9795				
Объем промышленной продукции, млн.сомони	0,9370	**0,9744**			
Доходы населения, млн.сомони	0,9300	**0,9780**	0,9890		
Расходы населения, млн.сомони	0,9228	**0,9722**	0,9759	0,9956	
Импорт, млн. долларов США	0,7585	**0,7441**	0,6331	0,6684	0,6833

Источник: рассчитано автором

Результативный признак –Капитальные вложения в экономику тесно связан с факторными признаками – ВВП; Объем промышленной продукции; Доходы населения; Расходы населения и Импорт.

Исходя из этого, можно построить множественную линейную модель регрессии, при условии, что не наблюдается проблема мультиколлинеарности. Проблема мультиколлинеарности это взаимосвязь факторных признаков, которая при не устранении их, вызывает неадекватную интерпретацию факторов модели:

$$\boldsymbol{Y=a+bx_1+cx_2+dx_3+ ex_4} \qquad (1)$$

По данным таблицы 7 видно, что все факторные показатели между собой взаимосвязаны, т.е. коэффициенты во втором столбце таблицы 7 близкие к единице, что может вызвать проблема мультиколлинеарности.

Таким образом, факторные признаки – ВВП и расходы населения, исключаем из множественной регрессионной модели и построим следующую модель регрессий:

$$\boldsymbol{Y=b_1x_1+ b_2x_2+ b_3x_3+\varepsilon} \qquad (2)$$

Где: Y- Капитальные вложения всего, млн. сомони; x_1-Объем промышленной продукции, млн. сомони; x_2 - доходы населения, млн. сомони; x_3 - импорт, млн. долларов США.

На основе данные таблицы 13 построим модель множественной регрессии:

$$\boldsymbol{Y=0,06x_1+0,14x_2+0,75x_3+\varepsilon} \qquad (3)$$

Коэффициент при x_1 равен 0,06 и означает, что с увеличением объем промышленной продукции на 1 млн. сомони результативный признак (капитальные вложения) увеличится на 0,06 млн. сомони при неизменности других факторов. Коэффициент при x_2 равен 0,14 и означает, что с увеличением доходов населения на 1 млн. сомони результативный признак (капитальные вложения) увеличится на 0,14 млн. сомони при неизменности других факторов. Коэффициент при x_3 равен 0,75 и означает, что с увеличением импорт на 1 млн. долларов США результативный признак капитальные вложения увеличится на 0,75 млн. сомони при неизменности других факторов. Отсюда можно сделать вывод, что капитальные вложения более эластичны по фактору импорт в Республику Таджикистан.

Множественная модель регрессии (3) имеет приемлемые статистические характеристики такие как, множественный коэффициент корреляция, множественный коэффициент детерминация, F-критерия Фишера и t-критерия Стьюдента и может быть рекомендована для анализа и прогноза капитальных вложений под воздействием рассмотренных факторных признаков.

В целом, факторный анализ данных позволяет выявить ряд показателей, между которыми существует тесная связь. С учетом настоящей динамики развития национальной экономики и выявленной совокупности факторов, влияющих на инвестиционную деятельность составлен прогноз по капитальным вложениям в экономику на 10 лет до 2032 года.

$\boldsymbol{Y = 767{,}96t - 1538122{,}825}$ – Модель временной ряд (10)

$\boldsymbol{R^2} = 0{,}941$ Коэффициент детерминация – Качество построенной модели

Где ***Y***- Капитальные вложения, t-годы.

В модели (10) в место ***t*** вставим последующие годы и получим прогноз по капитальным вложениям до 2032 года (рис. 19. и табл. 16).

Источник: рассчитано автором

Рисунок 8. Прогноз по капитальным вложениям в Республику Таджикистан

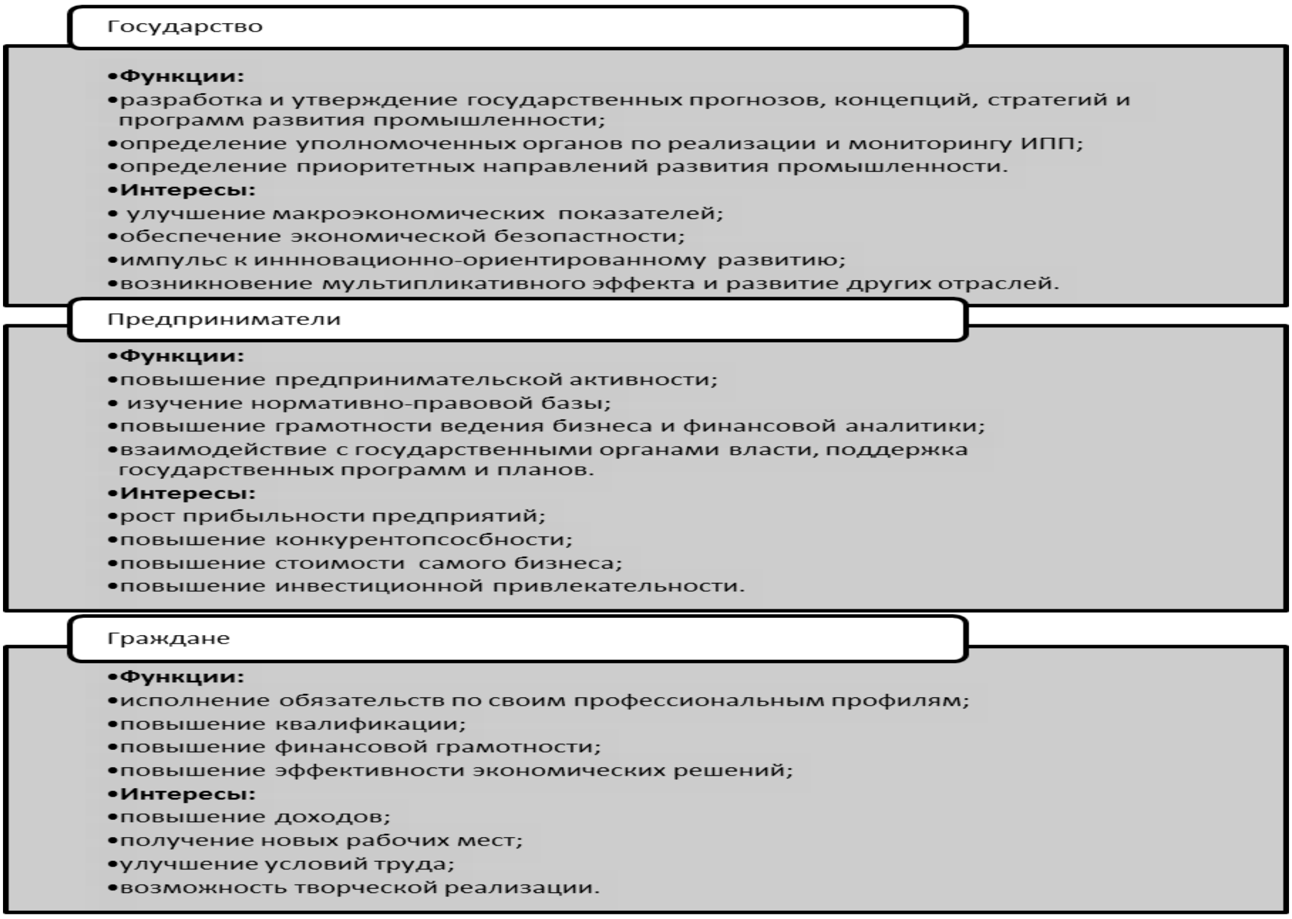
Выполненный прогноз характеризуется устойчивым ростом капитальных вложений в экономику страны, однако темпы этого роста не могут быть квалифицированы как удовлетворительные и на период с 2022 до 2032 года рост может составить 134%. В среднем этот рост будет составлять 3,4% в год. Если сопоставлять этот рост с ежегодным ростом численности населения страны, который составляет порядка 2,6%, то можно смело утверждать о минимальных предпосылках для улучшения качества жизни населения. Естественно, что такая динамика не может быть расценена как оптимальная или эффективная. Для достижения поставленных целей, необходимо активизировать усилия для повышения инвестиционной привлекательности, поиска резервов и механизмов инвестиционного обеспечения развития как национальной экономики, в целом, так и промышленности, в частности.

В четвертой главе «Предпосылки формирование механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности» исследованы концептуальные основы инвестиционно-промышленной политики Республики Таджикистан, организация деятельности предпринимательских структур в промышленности на основе

применения механизмов государственно-частного партнерства, диверсифицированный подход к формированию механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности.

В исследовании отмечается, с учетом приоритетов развития промышленных отраслей формирование и реализация промышленной политики является обязательным условием обеспечения экономического роста, решения макроэкономических проблем национальной экономики и, в целом, сделать возможной, перспективу занять достойное место в мировой экономической системе. В данном контексте, подчеркнуто что развитие промышленного производства как реального сектора экономики и в теории, и в практике, напрямую зависит от инвестиций. Соответственно, говоря о разработке промышленной политики, как мерах государственной поддержки и развития конкретных секторов экономики, следует обратить внимание на источники ресурсной и финансовой поддержки реализации потенциальных мероприятий по содействию развитию промышленности в стране и, в данном ключе, использование термина «инвестиционно-промышленной политики» приобретает более уместный характер.

Отмечено, что наиболее успешным вариантом при реализации инвестиционно-промышленной политики государства, было бы вовлечение всех участников, функционирующих в экономическом пространстве национальной экономики (рисунок 9).

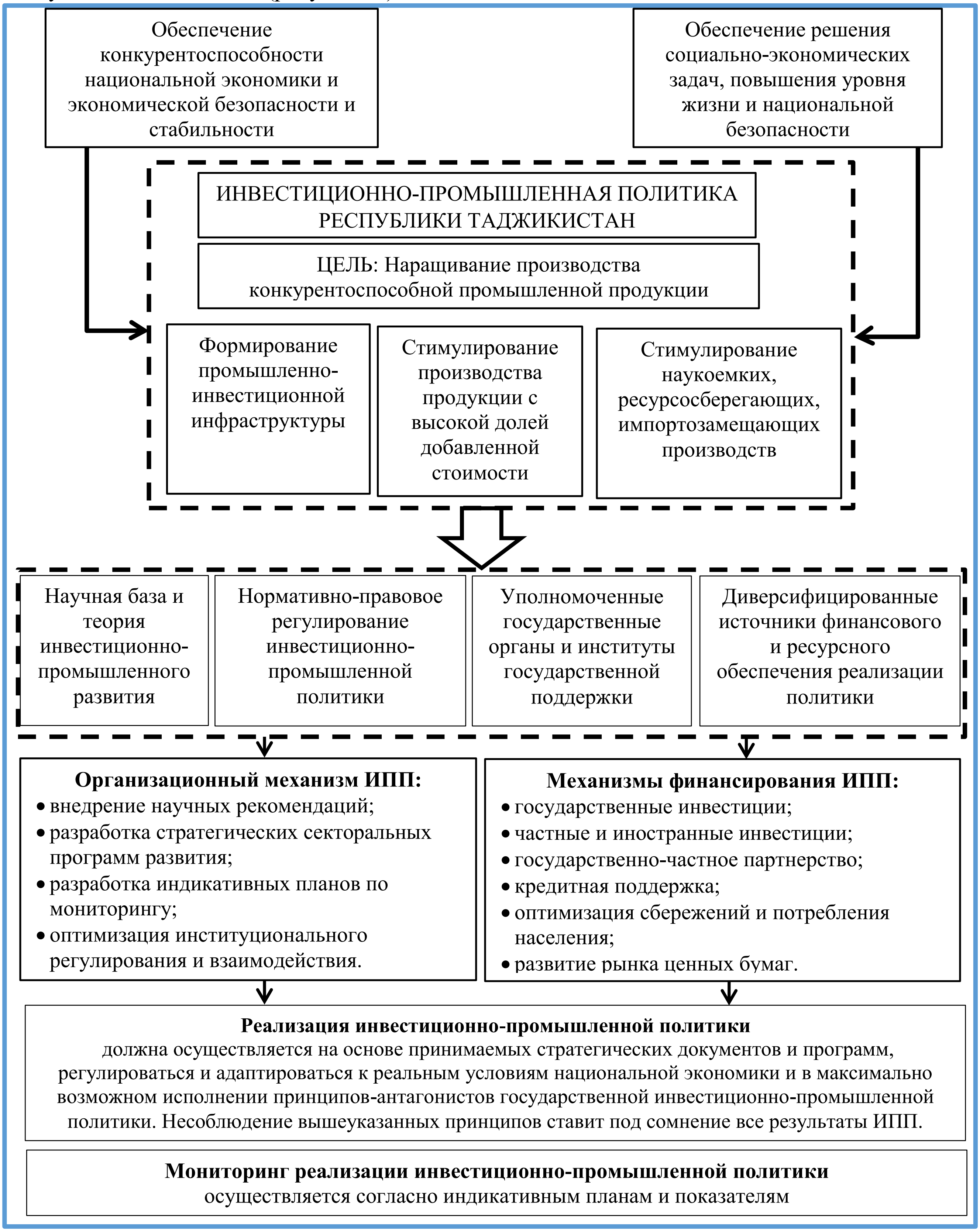


Источник: составлено автором

Рисунок 9. Участники инвестиционно-промышленной политики государства

Важное значение при разработке политики по поддержки той или иной сферы имеет уточнение объектов, к которым должна быть применена государственная поддержка. Промышленность являясь связующим и комплексным звеном в системе народного хозяйства предполагает расширенный подход в определении объектов для государственной поддержки. Такой комплексный обхват объектов государственной поддержки предопределяется теми масштабными целями и проблемами, которые решает эффективная инвестиционная политика. В

этой связи рассмотрим концептуальные основы инвестиционно-промышленной политики Республики Таджикистан (рисунок 10).



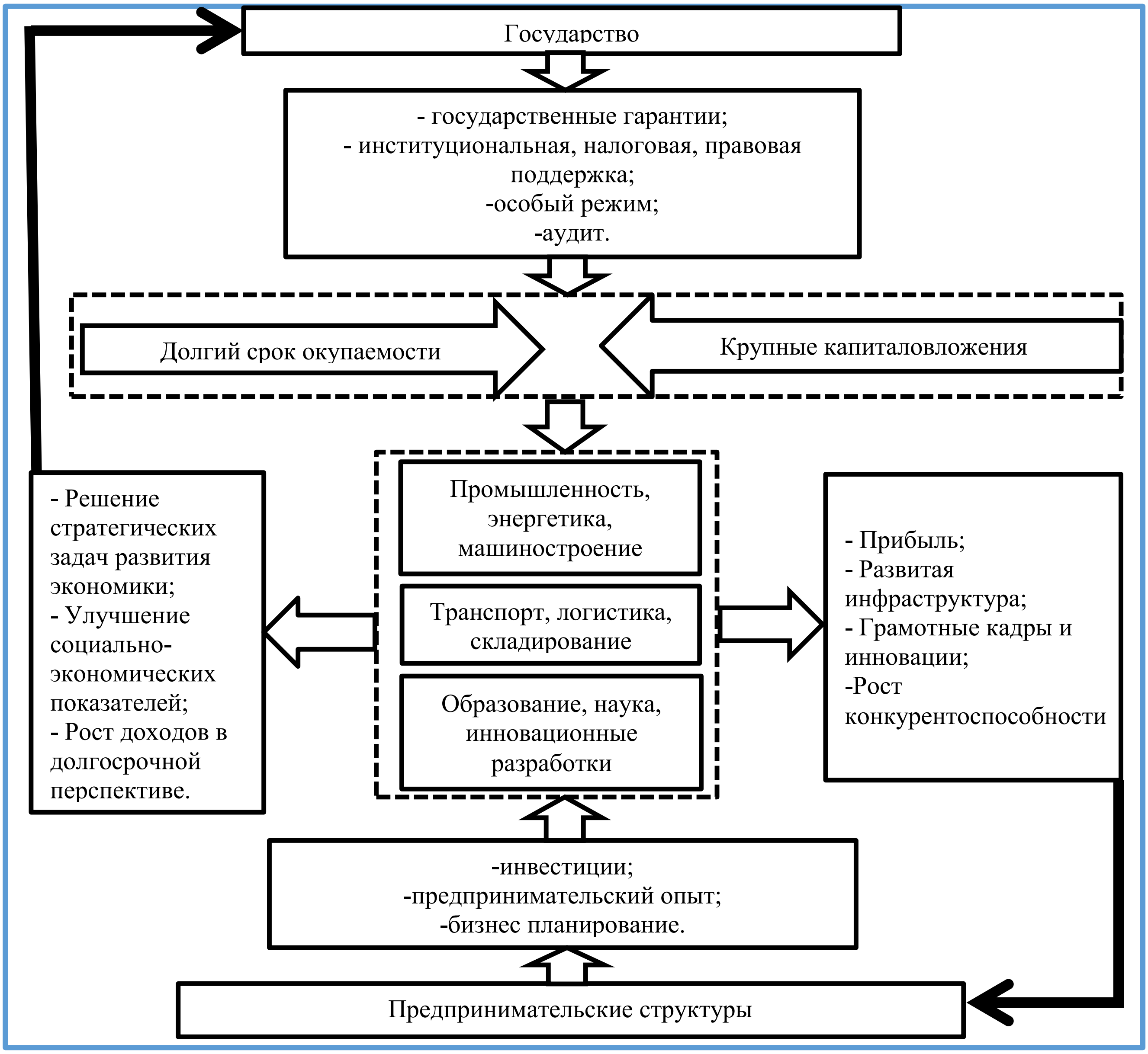
Источник: разработано автором

Рисунок 10. Концептуальные основы инвестиционно-промышленной политики Республики Таджикистан

В настоящее время в отечественных условиях одним из главных и наиболее актуальных инструментов улучшения инвестиционной привлекательности может служить государственно-

частное партнерство. На нынешнем этапе без применения механизма государственно-частного партнерства, частному сектору очень сложно будет полноценно развивать крупные инфраструктурные, промышленные проекты. Кроме того, применение механизма государственно-частного партнерства обеспечит активное развитие проектов по «зеленой» и «диджитал» экономике. Участие государства в таких инновационных и социально-ориентированных проектах существенно повысит доверие со стороны инвесторов и обеспечит гарантии.

Практика применения государственно-частного партнерства чаще всего наблюдается в отраслях, связанных с оказанием социальных услуг населению и механизм реализации государственно-частного партнерства в промышленности еще достаточно новое явление в нашей экономике. Однако, учитывая современные реалии именно промышленный сектор имеет все предпосылки для того чтобы стать триггером развития этой формы партнерства в Таджикистане (рисунок 11).



Источник: разработано автором

Рисунок 11. Механизм государственно-частного партнерства в промышленности

В работе отмечается, что, учитывая настоящее соотношение долей государства и частного сектора в промышленности (6,4% к 93,6% соответственно) стоит обратить внимание на создание новых предприятий промышленности на основе государственно-частного партнерства. На базе действующих предприятий промышленности наиболее привлекательными могут выступать

энергетический комплекс и предприятия обрабатывающей промышленности, в которых относительная доля государственной собственности еще имеет большую долю.

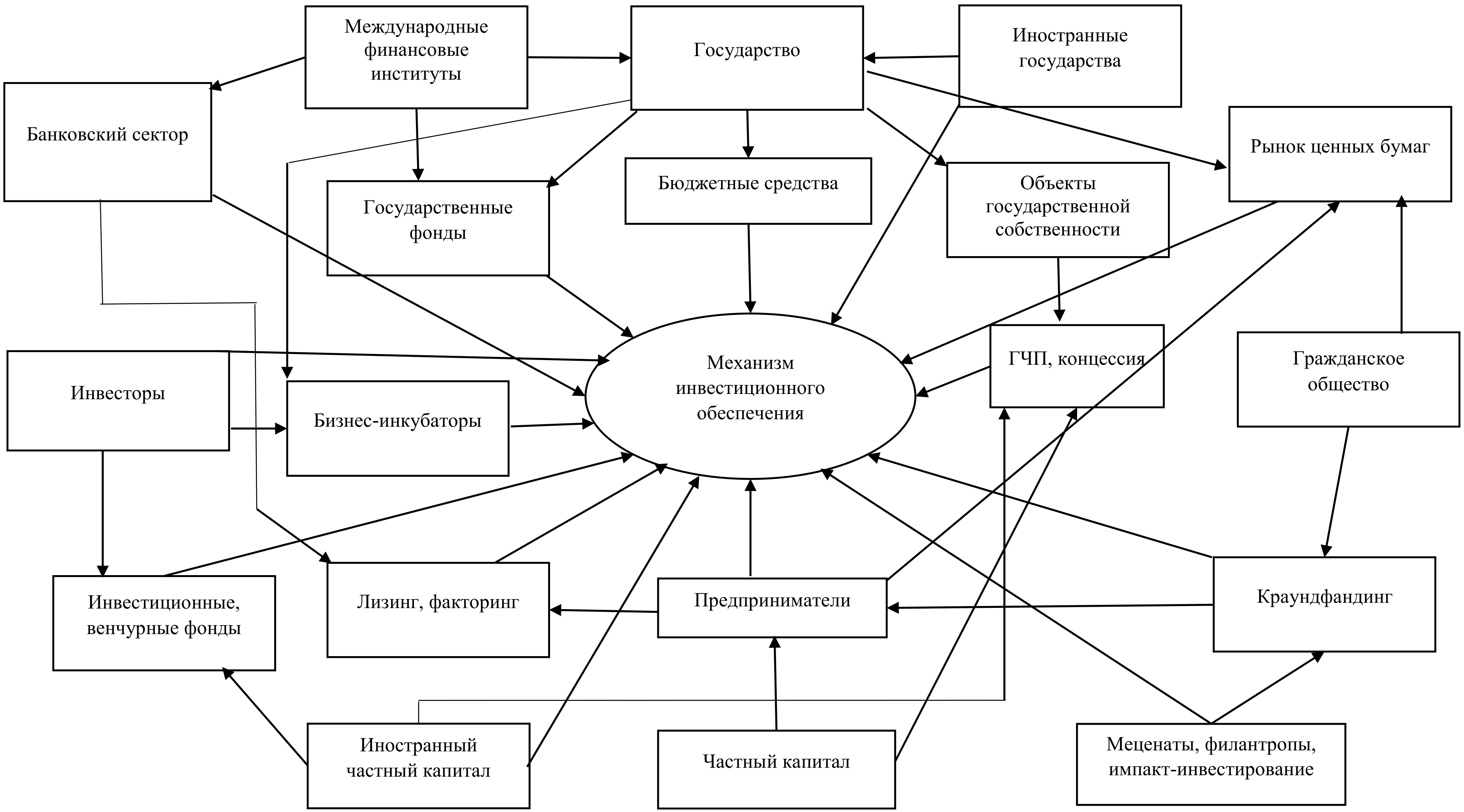
В свете реализации инновационного сценария СНР – 2030 актуальным было бы объединить усилия государства и частного сектора в наукоемких отраслях таких как машиностроение, развитие технопарков, формирование научной базы развития промышленности. В предпринимательской среде одной из важнейших проблем, часто называется, отсутствие квалифицированных инженерно-технических кадров. В этом контексте, стоило бы сделать акцент на совместном развитии различного рода НИИ при крупных заводах и промышленных зонах.

Отмечается, что применение диверсифицированного подхода при формировании механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности предполагает разработку механизма инвестиционного обеспечения, основанного на изучении и проработке множества источников финансового обеспечения инвестиционной деятельности. Необходимо формировать механизм, который будет ориентирован на долгосрочную перспективу, обладать способностью адаптироваться к изменениям рыночной конъюнктуры, совершенствоваться и развиваться в целях перманентной поддержки инвестиционного процесса. Механизм инвестиционного обеспечения должен обладать свойством самодостаточности, привлеченные инвестиции должны носить долговременный характер, для этого недостаточно создать стимулы для привлечения, надо сформировать стимулы для реинвестирования полученной прибыли. Для развития отраслей промышленности эти свойства механизма инвестиционного обеспечения являются обязательными, достижение целей по индустриализации экономики не может быть обеспечено краткосрочной инвестиционной активностью, инвестиционный механизм будет эффективен в условиях, стимулирующих процессы реинвестирования.

Важное значение имеет уровень грамотности всех участников инвестиционного процесса. В настоящее время предприниматели и государство для привлечения инвестиций ориентированы на базовую модель, при которой инвестор (частный бизнес или международная финансовая организация) предоставит средства для развития. Формирования же более сложных моделей, ориентированных на широкий круг инвесторов, предполагает приложение больших усилий, больших знаний и опыта. Это все в совокупности, не только будет способствовать возникновению альтернативных источников инвестиционного обеспечения, но и росту общего уровня финансовой грамотности и профессионализма. Современным реалиям характерно возникновением все более новых инновационных моделей и форм партнерства, интеграции капитала, реализации предпринимательской и инвестиционной деятельности, при этом, все они основаны на принципах эффективного и рационального распределения и размещения ресурсов, которая определяет успешность экономической системы.

На развитие многообразия моделей финансирования и привлечение инвестиций также оказывают сильное влияние мировые тенденции, связанные с глобализацией, цифровизацией, научно-технический прогресс и инновационность, развитие виртуальных сетей, экологические повестки и импакт-инвестирование. Примером возникновения нового явления в сфере инвестиционного обеспечения является краундфандинг, который представляет собой относительно новый и активно развивающийся механизм привлечения средств от множества инвесторов через специальные цифровые платформы, при этом заемщиками и инвесторами могут как физические, так и юридические лица. При этом привлекаемые средства могут быть оформлены как в виде займов, так и долей в уставном капитале и предусматривать как финансовое, так и нефинансовое вознаграждение.

Внедрение диверсифицированного подхода в формировании механизма инвестиционного обеспечения позволит за счет многообразия источников и способов привлечения финансовых ресурсов решить главную проблему, связанную с дефицитом инвестиций. Внедрение такого плюрализма источников финансирования требует активного государственного вмешательства и поддержки, в первую очередь, связанную с обеспечением нормативно-правовой базы, регламентирующей новые формы экономических отношений (рисунок 12).

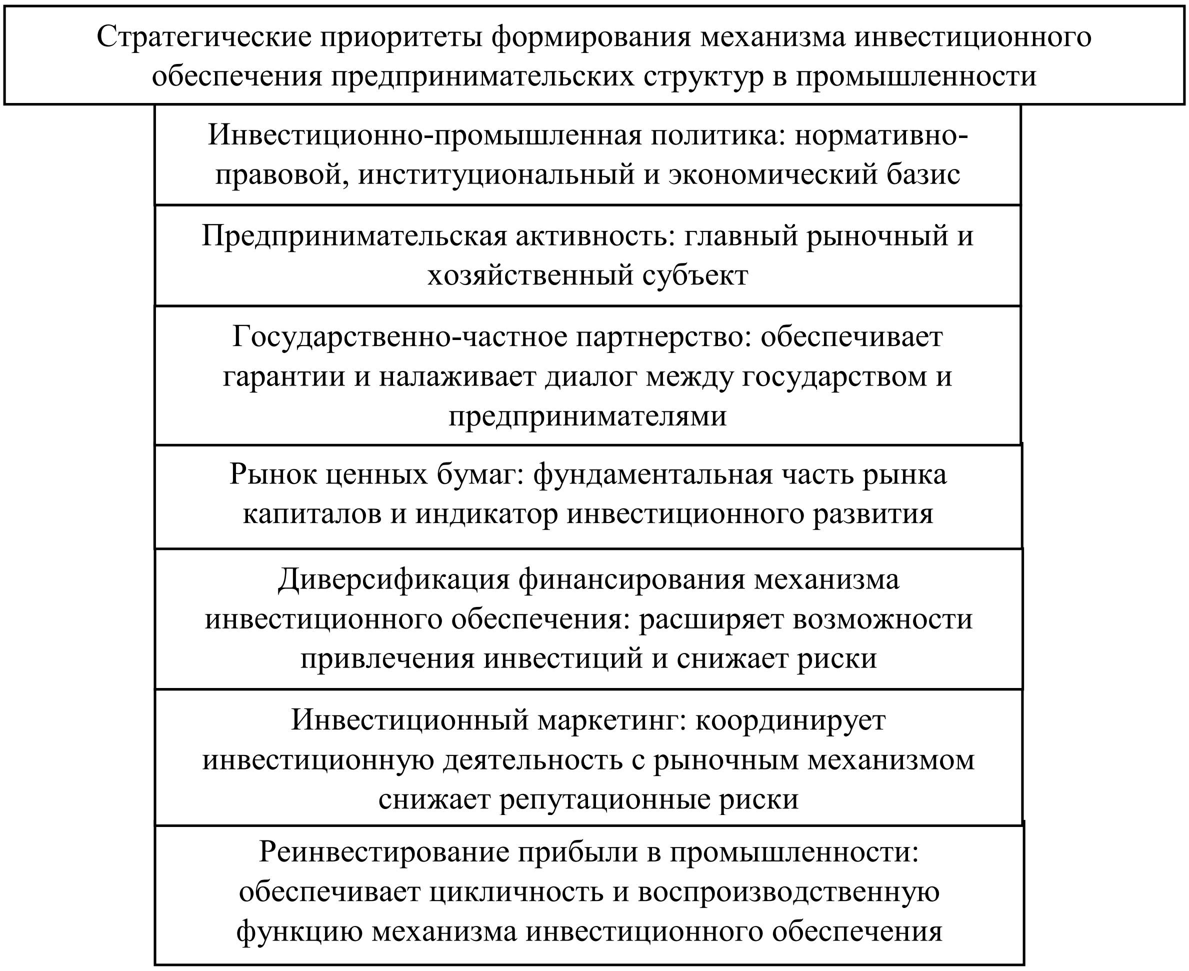


Источник: составлено автором

Рисунок 12. Диверсифицированный механизм инвестиционного обеспечения в промышленности

В пятой главе «Комплексный механизм инвестиционного обеспечения промышленности» обоснованы стратегические приоритеты формирования механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности, развитие инвестиционного маркетинга как условие активизации инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности, основные направления развития рынка ценных бумаг в контексте инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности, а также совершенствование механизма распределения прибыли предпринимательских структур в промышленности как источника инвестиций.

Стратегические приоритеты, являясь базисными составляющими предлагаемого механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности рассмотрены на рисунке 13.



Источник: разработано автором

Рисунок 13. Стратегические приоритеты формирования механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности

Комплексный механизм инвестиционного обеспечения промышленности, отвечающий актуальным целям и задачам национальной экономики требует применения и системного внедрения мер и инструментов государственного регулирования, которые условно можно сгруппировать по трем основным направлениям: инструменты институционально-правового регулирования; инструменты организационного обеспечения; инструменты экономического стимулирования, содержание которых раскрыто на представленном ниже на рисунке 14. Активная государственная политика посредством этих инструментов будет способствовать развитию и инвестиционному обеспечению промышленности с учетом внедрения высокотехнологичного цифрового потенциала, обеспечит интеграцию инновационного и промышленного развития, укрепит взаимосвязь науки, образовательной сферы и промышленного производства, что позволит на этом базисе начать развитие национальной инновационной экосистемы в республике

Источник: разработано автором

Рисунок 14. Инструменты формирование инвестиционного механизма в промышленности

Формирование эффективного механизма инвестиционного обеспечения промышленности предполагает наличие организационно-институциональной структуры, на базе которой он будет функционировать. Сущность этой организационно-институциональной структуры или системы

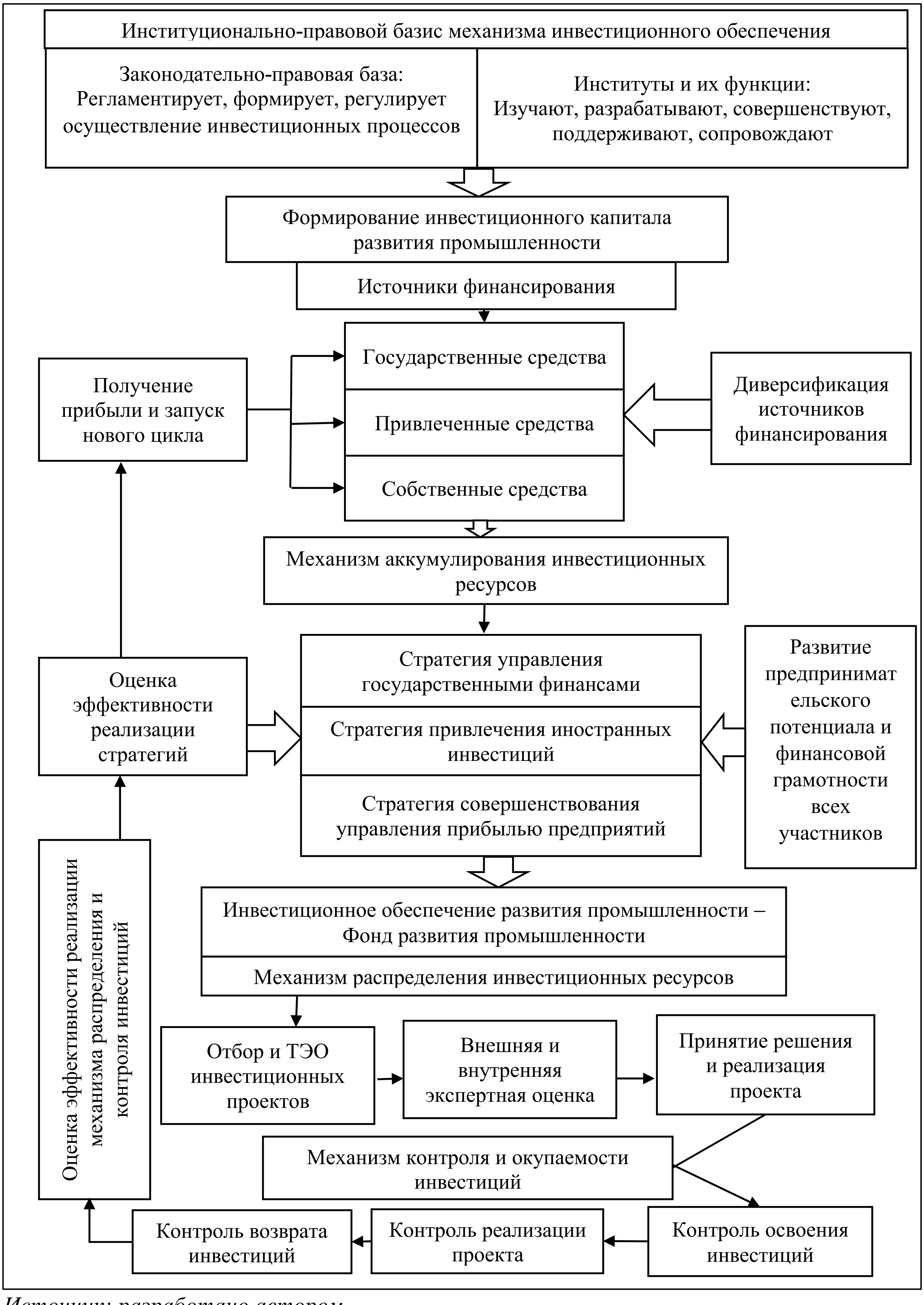
состоит в аккумулировании финансовых ресурсов, отборе приоритетных промышленных проектов для дальнейшего финансирования, направления, размещения инвестиционных ресурсов и осуществлении контроля за своевременностью и полнотой возврата вложенных капиталов. Финансирование проектов, направленных на развитие промышленности, и особенно инновационных и высокотехнологичных производств, которые имеют общеэкономическое и стратегическое значение и выводят производственные мощности промышленного комплекса страны на новый технико-технологический уровень, имеют длительный срок окупаемости, что требует серьезного контроля на протяжении всего периода реализации. При этом неотъемлемыми элементами организационно-институциональной системы функционирования механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности являются как инструменты контроля и регулирования, так и рычаги стимулирования и поощрения.

Процессы индустриализации, развития высокотехнологичных отраслей и модернизации экономики, непременно связаны со значительной поддержкой со стороны государства. Многие аспекты, связанные с активизацией инвестиционной деятельности, нуждаются в широкомасштабной поддержке со стороны правительства, обеспечивающего комплекс мер, направленных на формирование благоприятного предпринимательского и инвестиционного климата. На базе эффективной политики государства, в результате которой создаются условия для активизации предпринимательских инициатив, их вовлеченности в долгосрочные инвестиционные проекты, увеличение числа и масштабов частных компаний будет заложен базис для формирования эффективного механизма инвестиционного обеспечения, обладающий способностью к воспроизводству и генерированию новых финансовых и инвестиционных ресурсов.

Важной частью формирования механизма инвестиционного обеспечения промышленности является вовлечение всех источников финансирования инвестиционной деятельности, которые могут участвовать в формировании инвестиционного капитала. Эти источники включают в себя: государственные финансы, привлеченные средства и собственные средства хозяйствующих субъектов. Эффективное функционирования механизма, как самодостаточной системы обладающей воспроизводственной функцией возможно при обязательном соблюдении принципа экономической эффективности и мотивации. Это означает, что независимо от того какие средства (государственные, собственные, привлеченные) направляются на финансирования инвестиционной деятельности, они должны окупаться с приростом, т.е. приносить прибыль. Этот принцип является как самой сутью экономической природы инвестиций, так и потенциалом для дальнейшего развития, а сам процесс распределения и размещения аккумулированных инвестиционных ресурсов может иметь различную специфику. Бюджетные средства в условиях рыночной экономики чаще всего ориентированы на социально-значимые, инфраструктурные и приоритетные направления развития экономики страны, а привлеченные средства, базирующиеся на иностранных инвестициях и активизации предпринимательской инициативы чаще всего, направляются в те сегменты рынка, которые обладают высокой инвестиционной привлекательностью. В этом контексте очень важно, чтобы государство сформировало оптимально сбалансированную политику для направления инвестиционных потоков в приоритетные отрасли и обратить внимание на разработку стратегий развития и управления по источникам финансирования инвестиций.

В работе отмечается, что высокие темпы экономического роста в развитых странах были достигнуты благодаря эффективной и грамотной государственной, социально-экономической политики, направленной на поддержку наиболее активной инициативной части общества - предпринимателей.

В целом, формирование механизма инвестиционного обеспечения промышленности, представленного на рисунке 15, является важным аспектом для развития национальной экономики и парадигмы промышленного роста, который позволит улучшить условия и стимулы для инвесторов и способствовать рациональному использованию инвестиций в промышленном секторе.



Источник: разработано автором

Рисунок 15. Механизм инвестиционного обеспечения развития промышленности

Исходной позицией формирования любого механизма является регламентация его правовой и институциональной базы функционирования, которая является непосредственным результатом принятия решений и законов на государственном уровне. Именно государство определяет параметры и характеристики инвестиционной и предпринимательской среды, которая будет служить сферой приложения усилий всех прочих участников (таблица 8).

Таблица 8. Роль государства в формировании механизма инвестиционного обеспечения промышленности

Концепция государственного участия в формировании механизма инвестиционного обеспечения развития промышленности		
Направления реализации	Законодательство и нормативно-правовой базис	Институциональный базис
Создание благоприятного инвестиционного климата и повышение доверия к государственным структурам	Формирование стабильной и прозрачной бизнес-среды: простые и понятные процедуры регистрации, лицензирования, оформления прав собственности, снижение бюрократических преград и перманентное улучшение правовой среды	Конкретизация институтов разработки и реализации мер и ведение синхронного мониторинга оценки эффективности результатов принимаемых решений
Разработка привлекательных стимулов для инвестиций	Разработка и принятие отраслевых программ развития, правовое комплексное обеспечение налоговых, таможенных, амортизационных льгот, развитие инвестиционных процессов на рынке ценных бумаг, разработки стандартов и регламентации производства	Конкретизация государственных структур для реализации мониторинга принимаемых нормативных актов в целях выявления несоответствий и противоречий в принимаемых решениях
Развитие инклюзивной инфраструктуры	Принятие законов и постановлений о создании и регламентации деятельности соответствующих структур	Формирование институтов транспортной, энергетической, логистической водоснабжения, коммуникационной инфраструктуры (узлы, СЭЗ, сети, кластеры, бизнес-инкубаторы, цифровые площадки, фонды и т.д.)
Развитие человеческого капитала	Принятие программ поддержки образования, науки, профессиональной подготовки, партнерства с ВУЗами, инновационных стратегий, финансовой и инвестиционной грамотности на всех уровнях	Создание инновационных центров, лабораторий, образовательных и промоушен компаний, бюро, НИОКР, консалтинговых, международных экспертных центров
Активизация привлечения иностранных инвестиций	Принятие инвестиционного законодательства, стратегии привлечения иностранных инвестиций, специального правового режима поддержки и сотрудничества с иностранными инвесторами	Проведение форумов и создание цифровых и физических площадок для коммуникации и обмена опытом, институтов изучения зарубежных стран и глобальных интеграционных связей

Продолжение табл. 8

Создание и развитие актуального информационного пространства	Совершенствования нормативно-правового регулирования статистического отчетности и информационного освещения деятельности участников	Создание оперативных банков данных по действующим и потенциальным инвестиционным проектам, освещение передового опыта, просветительских и разъяснительных структур в уполномоченных государственных институтах
Разработка и реализация стратегических планов развития промышленности	Формирование правового базиса инвестиционно-промышленной политики государства посредством оценки потребностей и возможностей развития промышленности, разработка и регулярное обновление планов и программ развития промышленности	Конкретизация уполномоченных государственных структур, активное вовлечение предпринимательских структур, академического сообщества и других заинтересованных участников в обсуждении и разработке рекомендаций для совершенствования инвестиционно-промышленной политики

Источник: разработано автором

Для реализации приоритетов формирование механизма инвестиционного обеспечения промышленности, диверсификации возможностей ее финансирования и развития, приобретает необходимость становления адекватного предпринимательского класса, способного самостоятельно развиваться и преодолевать, возникающие барьеры. В то же время, нынешняя экономическая ситуация и уровень развития предпринимательского потенциала не способны, в должной мере, стимулировать экономический рост и достижение поставленных целей.

Следует отметить, что инвестиции сами по себе не могут решать задачи по обеспечению качественного экономического роста. Инвестиции следует рассматривать как ресурс, который только при его эффективном распределении и применении способен вызвать долгосрочные положительные изменения в экономике. Принятие решений по поводу этого, опять же переходят в компетенцию предпринимателей и соответственно, от уровня их профессионализма и будет зависеть устойчивость и качество экономического роста.

Активизация инвестиционных процессов для обеспечения предпринимательской деятельности предполагает развитие маркетинга, являющегося важнейшей составляющей в обеспечении конкурентных преимуществ предпринимательских организаций в условиях рыночной экономики как сложной и динамичной экономической системы.

Ключевой аспект маркетинговой деятельности в области привлечения инвестиций - целенаправленное формирование, позитивное развитие и продвижение имиджа конкретного объекта. В промышленном секторе, где инвестиции имеют долгосрочный характер, особое значение приобретает именно формирование и налаживание устойчивых и надежных связей с партнерами и инвесторами. Это обуславливает значимость идентификации инвестиционного маркетинга как стратегического приоритета механизма инвестиционного обеспечения развития предпринимательских структур и их инвестиционной привлекательности

Инвестиционные маркетинговые стратегии должны быть основаны и приурочены к экономической природе инвестиционной, маркетинговой и предпринимательской деятельности, суть которых сводится к экономическим стимулам этих видов деятельности.

Рассматривая инвестиционный маркетинг в контексте инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности необходимо сформировать концептуальные направления его развития для инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности (рисунок 16).

Источник: разработано автором

Рисунок 16. Концепция инвестиционного маркетинга в промышленности

Развитие фондового рынка позволяет не только аккумулировать внутренние и внешние инвестиции, но обеспечивает оптимизацию перераспределения активов из депрессивных отраслей в более эффективные за счет спроса и предложения, а также из стагнирующих стран в те, где развивается производство. Достижение на них приемлемой нормы доходности инвестиций свидетельствует о позитивном характере процессов, происходящих в национальной экономике. В современных условиях, в мировой практике, состояние экономики страны, ее динамичность и эффективность определяется развитостью и рентабельностью рынка ценных бумаг, в котором сконцентрированы капиталы хозяйствующих субъектов. Опыт развитых стран свидетельствует, что развитие рынка капиталов является катализирующим фактором для экономического роста национальной экономики, так как способствует оптимизации финансовых ресурсов и их эффективному размещению.

Проведенный в диссертации анализ позволил определить, что рынок ценных бумаг в Таджикистане остается маломасштабным и слаборазвитым. Развитие такой сферы экономики как рынок ценных бумаг обеспечивает и расширяет доступ к акционерному и долговому финансированию для частного сектора, способствует оптимальному распределению сбережений через инвестиции, запускает механизмы оценки рыночной стоимости предприятий и их капитализации. Отсутствие развитого рынка ценных бумаг значительно сужает возможности финансового и инвестиционного обеспечения предпринимательских структур. Для развития промышленности, в условиях, когда предпринимательские структуры могут полагаться исключительно на банковское финансирование, которое по своей природе является очень консервативным и относительно краткосрочным, активизация деятельности по развитию рынка ценных бумаг должна носить обязательный характер.

В целом, рынок ценных бумаг в Таджикистане требует значительных реформ, которые должны быть обусловлены политической волей и разработаны профессионалами высокого уровня с учетом передового международного опыта, в результате этого, можно добиться значительного прогресса в развитии внутреннего рынка капитала и обеспечить формирование эффективного и комплексного механизма инвестиционного обеспечения. Для достижения этой цели, продуманная и долгосрочная стратегия развития рынка ценных бумаг и ее реализация будет иметь центральное значение (рисунок 17).

1. Вовлеченность и поддержка Правительства
- Политическая приверженность;
- Настрой на реформы;
- Высокопоставленный и ответственный куратор.

2. Институционализация процесса и создание структуры управления
- Сквозной комитет высшего уровня с привлечением частного сектора;
- Технический консультативный аппарат;
- Технический исполнительный секретариат.

3. Разработка целевой стратегии
- Проведение диагностики среды;
- Формирования профессиональной команды;
- Учет местного менталитета и условий;
- Разработка дорожной карты исполнения целей, сроков, отчетности.

4. Обеспечение вовлеченности сторон
- Утвержение на высшем государственном уровне;
- Комплексное взаимодействие органов государственной власти на всех уровнях;
- Привлечение и консультации с частным сектором;
- Привлечение междукародных консультантов и партнеров по развитию.

5. Информационное сопровождение и контроль исполнения
- Обеспечения общественной осведомленности;
- Привлечения участников и ресурсов;
- Строгий и эффективный контроль.

Источник: разработано автором

Рисунок 17. Аспекты реализации стратегии развития рынка ценных бумаг

Таким образом, можно заключить, что рынок ценных бумаг обладая значительным потенциалом для инвестиционного обеспечения экономики в целом, и промышленности, в частности, практически не имеет реального применения в современных условиях, что значительно снижает инвестиционную привлекательность национальной промышленности для иностранных инвесторов, а также негативно отражается на деятельности национальных институциональных инвестором, которые могли выступить в качестве «пионеров» в инвестиционном обеспечении предпринимательских структур в отечественной промышленности.

В диссертации отмечается, механизм распределения прибыли должен отвечать объективным потребностям предпринимательских структур, рыночной конъюнктуры, уровня развития производительных сил, экономических интересов государства, общества и персонала предприятий. При нарушении этого соответствия процесс повышения эффективности производства начинает сдерживаться.

В контексте инвестиционного обеспечения промышленности прибыль также играет ведущую роль, так как является основным источником и стимулом инвестиционной деятельности. Вопросы активного взаимодействия налоговой системы государства и предпринимательства приобретают еще большую актуальность в свете поставленных перед экономикой страны приоритетов по развитию и наращивания промышленного производства. В диссертационной работе доказано наличие стойкого и обратного влияния налоговой нагрузки на промышленное производство и, следовательно, необходимости активного применения налоговых стимулов для реализации стратегических целей по индустриализации страны.

Определение оптимальных пропорций распределения полученной прибыли предприятиями промышленности должно соответствовать обозначенному курсу по ускоренной индустриализации национальной экономики. Это предполагает активное вовлечение полученной прибыли в реинвестиционные процессы в промышленности с учетом интересов стейкхолдеров и работников предприятий. Рациональное распределения прибыли промышленного предприятия,

в конечном итоге, формирует его инвестиционные возможности, бюджет и стратегию (рисунок 18).

Источник: составлено автором

Рисунок 18. Механизм распределения прибыли промышленного предприятия

В диссертации отмечается, что прибыль, по сути, является единственным источником формирования инвестиций, поэтому очень важным является принятие эффективных и

рациональных предпринимательских решений на этапе распределения и использования получаемой прибыли. В свою очередь, это обосновало разработку методики распределения прибыли предпринимательских структур в промышленности (таблица 9).

Таблица 9. Поэтапная методика распределения прибыли предприятий в промышленности

Этапы:	Содержание:	Инструментарий:
Определение целей и приоритетов	Стратегия развития бизнеса, инвестиционная стратегия, сокращение, переориентация	SWOT-анализ, ABC-анализ, SNV-анализ и т.д.
Анализ рынка и конкурентной среды	Рентабельность, бизнеса, отрасли, конкурентов	SWOT-анализ, анализ эффективности основных и оборотных фондов и т.д.
Изучение факторов риска	Рыночные условия, макроэкономическая стабильность, развитие новых технологий, трендов	PEST-анализ, анализ чувствительности, безубыточности, дисконтирование и т.д.
Анализ интересов сторон	Экономический компромисс сторон (стейкхолдеры, персонал, государство, партнеры)	Рыночная стоимость и динамика акций компании, производительность труда и пр.
Разработка финансовых моделей	Плюрализм финансовых моделей оптимизации распределение прибыли	GAP-анализ, портфельный и сценарный методы анализа и т.д.
Оценка альтернатив	Финансовый расчет и обоснование выбора финансовой модели	Методика интегральной оценки, экспертный метод и пр.
Мониторинг и корректировка	Контроль и адаптация к изменениям среды	Финансовый контроль, надзор, аудит, встречный контроль и пр.

Источник: составлено автором

Таким образом, совершенствования механизма распределения полученной прибыли предпринимательскими структурами является стратегическим приоритетом формирования и устойчивого функционирования механизма инвестиционного обеспечения развития промышленности.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

А) Основные научные результаты диссертации

1. Исследована роль инвестиций как инструмента по достижению экономического роста, а также доказано, что на протяжении всего периода оформившейся экономической науки у разных школ (классическая, кейнсианская и пр.) и при различных типах хозяйствования (рыночная, командно-административная) инвестиционная составляющая влияет на среднегодовые темпы роста ВВП. Это позволяет заключить, что и в современных отечественных условиях поставленные цели по индустриализации экономики невозможны без активизации процессов инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности, соответственно для достижения стратегических целей важнейшим приоритетом является формирование сбалансированной, научно-обоснованной, государственной инвестиционной политики [7-А; 20-А; 28-А].

2. На базе комплексного подхода к формированию механизма инвестиционного обеспечения развития промышленности, где важнейшая роль как регулятора и архитектора эффективной и оптимальной модели экономического развития, отводится государству, установлено, что необходимо создать предпосылки для активного развития инвестиционного процесса и реализовать конкретные мероприятия в рамках государственной инвестиционно-промышленной политики, которая станет толчком для пересмотра действующего законодательства и принятия более широкого спектра льгот для привлечения капитала, а также

выработки специальных программ, стратегий и механизмов для направления инвестиционных потоков в приоритетные отрасли экономики страны [3-А; 11-А].

3. Учитывая, современные реалии и стратегические цели отечественной экономики, а также представленный мировой опыт формирования системы принципов интегральной оценки инвестиционного механизма, можно сделать вывод, что она должна носить сквозной характер и учитывать множество как общих, так и специфических конъюнктурных моментов, которые позволят провести обширную финансово-экономическую оценку, как деятельности предпринимательского субъекта, так и определить инвестиционную привлекательность региона. Интегральная оценка механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур должна быть ориентирована на всесторонний анализ факторов и условий, влияющих на результативность инвестиционных процессов с целью выявления проблем и формирования инвестиционной политики по повышению эффективности инвестиций. [8-А; 21-А].

4. Главной целью финансово-экономического анализа и оценки инвестиционной деятельности является определение возможности для получения и «качества» потенциальной прибыли инвесторами и другими заинтересованными участниками. Именно такой подход является как экономически обоснованным и отражает реализацию рыночных законов и принципов, так и определяет предпосылки для формирования и функционирования инвестиционного механизма в дальнейшем. При этом стоит отметить, несмотря на то, что исходным моментом при оценке и принятия решения о вложении инвестиций является потенциальная прибыль инвестиционного проекта, новейшая история с присущими современности трендами диктует свои коррективы при реализации инвестиционных проектов. Это может возникать как вследствие объективной перестройки, когда поставленные государствами экологические, социально-преобразующие, а иногда и политические приоритеты развития смещают экономический интерес инвесторов с первых позиций. Но как было уже отмечено, именно прибыль является источником инвестиций, именно процессы ее реинвестирования делают возможным налаживание инвестиционного обеспечения в форме функционирующего механизма [13-А; 19-А; 23-А].

5. Установлено, что экономическая категория «инвестиционный климат» неразрывно связана с понятием «предпринимательская среда». Об этом свидетельствуют и зарубежные подходы к оценке инвестиционного климата и сама содержательно-процессуальная характеристика обоих понятий. Как невозможно предпринимательство без инвестиций, так и инвестиции носят предпринимательское начало. При разработке национальной методологии оценки инвестиционного климата следует исходить из детализированного анализа таких категорий как инвестиционный потенциал и инвестиционные риски. Оценка инвестиционного климата носит более широкий и глубокий характер, чем определение оценки инвестиционной привлекательности. В первом случае есть возможность выявления слабых сторон и проблем в деловой среде (и соответственно их последующее решение), в то время как акцентирование аспектов инвестиционной привлекательности решает цели только по одномоментному привлечению дополнительных вложений. Инвестиционный климат – это динамичная категория, характеризующая условия инвестиционной деятельности. Поэтому актуальна задача его мониторинга. Кроме того, следует осознавать, что многие условия благоприятного инвестиционного климата не могут быть созданы одномоментно. Эффективный подход в этом отношении предполагает поэтапное и перманентное содействие в улучшении среды, и в этом контексте, опять же возникает необходимость постоянного мониторинга. Перманентная актуальность совершенствования инвестиционной среды должна исходить из понимания, что инвестиционный климат - это макроэкономическая категория, состоящая из множества подсистем национальной экономической системы, которая в условиях грамотного регулирования способствует максимально эффективной реализации хозяйственных процессов и отношений, оптимизации ресурсного потенциала, формированию рациональных парадигм, инновационному и устойчивому экономическому росту. Следовательно, и подход для реализации благоприятного инвестиционного климата должен носить постоянный и комплексный характер [9-А; 15-А; 23-А].

6. Макроэкономическая конъюнктура национальной экономики имеет непосредственное отношение к активизации инвестиционных процессов, в частности это подтверждается устойчивой связью между уровнем инфляции и объемам инвестиций в экономику, соответственно, регулирование экономики посредством макроэкономических инструментов и показателей (инфляция, ключевая ставка) может способствовать развитию инвестиционной деятельности в экономике страны. Реализация государственных инвестиционных проектов в стране направлена на достижение стратегических целей государства, обозначенных в СНР Таджикистана – 2030, а также тематика государственных инвестиционных проектов имеет выраженную привязанность к Целям устойчивого развития, естественно, это предопределено как с важностью самой Повестки устойчивого развития, так и с лояльностью международных доноров к финансированию импакт-проектов. На основе этого можно заключить, что при разработке как отраслевых стратегий развития промышленности, так бизнес-планов частным сектором необходимо учесть ЦУР, что в свою очередь, может способствовать расширению круга потенциальных инвесторов. Инвестиционную активность по регионам пока нельзя назвать сбалансированной и основными центрами привлечения инвестиций, традиционно, остаются г. Душанбе, Хатлонская область и Согдийская область соответственно. Поступления по иностранным инвестициям слабо диверсифицированы, и этот тренд имеет все основания сохраниться в среднесрочной перспективе, что может негативно отразиться на обеспечении качественного экономического роста отечественной экономики. В связи с этим, необходимо создать условия для формирования механизма инвестиционного обеспечения, а также вести оперативные расчеты по мониторингу зависимости экономического роста страны от инвестиций одного инвестора. Для этого необходимо создать благоприятную предпринимательскую и инвестиционную среду, активизировать деятельность институтов поддержки, укрепить механизмы аккумулирования внутренних инвестиций и ресурсов, усилить налоговую поддержку реинвестиционных процессов в промышленности, усилить процессы оценки эффективности инвестиционных проектов и их обоснования для избегания зависимости от одного крупного инвестора. [1-А; 26-А].

7. Анализ количественных показателей развития промышленности и инвестиционных процессов свидетельствуют о росте числа промышленных предприятий (30%), объема промышленной продукции (в 2 раза), капитальные вложения в промышленность (в 1,5 раза), доля промышленного сектора в ВВП возросла с 15% в 2015 году до 23,8 % в 2021 году. При этом оценка развития на основе качественных показателей выявила незначительное влияние количественного роста на эффективность развития отрасли. Средние значения роста по ним составляют не более чем в 2 раза. Показатели инвестиционной эластичности демонстрируют неадекватные значения, позволяющие заключить наличие серьезных системных проблем в отрасли. В отраслевом разрезе анализ развития промышленности и инвестиционной деятельности выявляет резкое снижение капиталовложений по всем секторам промышленности в период с 2020 года. В целом, лидером отрасли по привлечению инвестиций в основной капитал является энергетика, которая за исследуемый период привлекла 68,6% от общего объема капитальных вложений, приходящихся на промышленность, далее следуют обрабатывающая и добывающая промышленность с 21,4% и 10% соответственно. При этом наибольшее число промышленных предприятий приходится на обрабатывающую отрасль промышленности. Доля частного сектора как в промышленном производстве, так и инвестиционной вовлеченности в развитие промышленности занимает преобладающее положение. Производство промышленной продукции в частном секторе превышает государственный сектор более чем в 10 раз, а инвестиции в отрасль со стороны частного сектора составляют порядка 60% от общих капиталовложений в промышленность. В исследуемом периоде замечена тенденция к сокращению доли иностранных инвесторов в развитии отрасли, при этом часть сокращения притока иностранных инвестиций возмещается более активной вовлеченностью отечественного бизнеса в инвестиционной деятельности. Так, в 2015 году доля иностранных инвестиций в общем объеме капиталовложений в промышленность составляла 36,7% к 29,1% в 2022 году. Неадекватные результаты по расчету качественных показателей позволяют заключить наличие

высокого уровня теневой экономики и наличие системных проблем, сильную волатильность внутренних экономических процессов от экзогенного влияния, а также выявлено несовершенство методологии сбора и обработки статистических данных по исследуемой тематике. Это в свою очередь предопределяет необходимость формирования механизма инвестиционного обеспечения развития промышленности с учетом выделенных проблем [1-А; 20-А; 23-А; 24-А].

8. На основе корреляционно-регрессионного анализа выявлены ряд факторов, имеющих тесную взаимосвязь с инвестициями в экономику. Изучение и регулирование данных факторов позволит оказать непосредственное воздействие на активизацию инвестиционной деятельности. Формирование стимулов для роста доходов и расходов населения может оказывать позитивное воздействие на привлечение инвестиций как за счет формирования платежеспособного спроса, так и посредством формирования сбережений. Определяя значение иностранных инвестиций, как одного из важнейших направлений финансовой поддержки экономики, следует ясно понимать, что это не средство решения финансовых проблем того или иного государства и мы придерживаемся мнения, что государство, в первую очередь, должно строить свою экономическую политику на выявлении и «прозрачном» использовании собственных резервов роста, а не ориентироваться на то, кто, когда и при каких условиях будет инвестировать в отечественную экономику. В открытой экономике часто наблюдается стабильная взаимосвязь между импортом и инвестициями, которая наблюдается и в отечественной экономике. Однако в контексте промышленного развития нашей экономики такая связь может иметь серьезные последствия из чего следует необходимость пристально изучения модернизации отрасли. Промышленная политика страны должна активно воздействовать на развитие отраслей машиностроения в целях избегания негативных последствий от импорта капитала, а также связи импорта и иностранных инвестиций, которые как известно, также вызывают рост импорта. Позитивной характеристикой активизации инвестиционной деятельности можем идентифицировать наличие положительной корреляции между капитальными вложениями и ростом производительности труда в промышленности. Прогноз роста капитальных вложений в современных условиях функционирования хозяйствующих субъектов оценивается нами как недостаточный, что предполагает необходимость разработки диверсифицированного механизма инвестиционного обеспечения развития предпринимательских структур в промышленности [1-А; 3-А; 10-А].

9. Доказано, что главная функция рынка ценных бумаг, как аккумулирование финансовых ресурсов, расширение возможностей доступа к ним и их эффективное размещение не исполняется. Учитывая системные эффекты, возникающие в результате развития рынка ценных бумаг, к которым можно отнести механизм рыночной оценки стоимости предприятий, возможности по эффективной приватизации и передаче прав собственности на предприятия, развитие корпоративных форм ведения бизнеса и повышение экономической активности общества, повышение прозрачности результатов деятельности предпринимательских структур, укрепление и рост уровня финансовой и инвестиционной грамотности как среди гражданского общества, так и среди предпринимателей, индикативная оценка состояния национальной экономики и содействие в экономическом росте, необходимо усилить внимание на решении проблем, препятствующих развитию отечественного рынка ценных бумаг в контексте стратегического ориентира формирования комплексного механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности [13-А; 17-А; 25-А; 29-А].

Б) Рекомендации по практическому использованию результатов

1. Обосновано, что формирование эффективной инвестиционно-промышленной политики является необходимым условием для достижения целей по ускоренной индустриализации страны и должна охватывать мероприятия по стимулированию предпринимательской активности, облегчению доступа к инвестициям и финансовым ресурсам, а также предоставлению отраслям промышленности широкого спектра организационных и экономических льгот, а разработка концептуальных основ инвестиционно-промышленной государственной политики в Республике Таджикистан должна охватывать следующие основные положения:

- ✓ синхронизировать промышленную политику с финансовым и инвестиционным обеспечением реализации мероприятий по промышленному развитию;
- ✓ способствовать развитию и решению проблем с формированием благоприятной предпринимательской среды в промышленности;
- ✓ согласовать разработку и реализацию инвестиционно-промышленной политики с научной базой, нормативно-правовой базой, государственными органами и институтами, и инвестиционным механизмом (финансовые источники);
- ✓ обеспечить вовлеченность всех участников, функционирующих в экономическом пространстве;
- ✓ применение принципов при разработке и реализации инвестиционно-промышленной политики должны соответствовать алгоритму, при котором выявляется конкретная проблема или узкое место и специально для него подбирается целевой принцип и неукоснительное следование этим принципам, иначе все цели, задачи, меры поддержки и эффекты будут носить исключительно номинальный характер [3-А; 22-А].

2. Для развития механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности механизм государственно-частного партнерства может открыть дополнительные резервы для прогрессивного роста. В связи с этим предлагаем нивелировать следующие слабые стороны:

- ✓ длительные процедуры планирования по сравнению с бюджетным финансированием;
- ✓ трудности в определении долгосрочных перспектив из-за резкого изменения рыночного состояния;
- ✓ наличие ограничения на реализацию проектов государственно-частного партнерства в некоторых сферах;
- ✓ сложности в привлечении инвестиций для крупных проектов;
- ✓ ограниченный доступ к средствам финансирования для реализации инфраструктурных проектов;
- ✓ противоречия в нормативно-правовых актах, регулирующих сферу государственно-частного партнерства и потребность в их совершенствовании [6-А; 24-А].

3. Доказано, что диверсификация источников инвестиционного обеспечения является важным направлением для развития национальной экономики, поскольку открывают более широкие возможности для привлечения финансирования предпринимательских инициатив, однако формирование диверсифицированного механизма инвестиционного обеспечения требует решения ряда проблем, связанных со стабильным финансированием, благоприятным инвестиционным климатом, развитием человеческого капитала, повышением правовой и институциональной стабильности, а также укреплением сотрудничества между всеми участниками инвестиционного процесса. Без решения следующих проблем невозможно его функционирование: слабая нормативно-правовая база, которая несмотря на многолетние усилия еще не нашла должного развития; макроэкономическая нестабильность; высокая внешняя зависимость; высокие процентные ставки; слабая конкурентная среда; слабая энергетическая и транспортная инфраструктура; неэффективный государственный сектор в экономике; недостаточное развитие финансового посредничества и современных цифровых технологий; низкий уровень инновационной активности; слабо развитый рынок ценных бумаг являются основными вызовами для развития эффективного механизма инвестиционного обеспечения. [2-А; 23-А; 29-А].

4. Установлено, что рынок ценных бумаг Таджикистана требует значительных реформ, которые должны быть обусловлены политической волей и разработаны профессионалами высокого уровня с учетом передового международного опыта, в результате чего в отечественной экономике можно добиться значительного прогресса в развитии внутреннего рынка капитала и обеспечить формирование эффективного и комплексного механизма инвестиционного обеспечения. Для этого рекомендуем:

- ✓ Перенести первичную и вторичную торговли, а также расчеты по государственным облигациям на фондовую биржу.

- ✓ Упорядочить и расширить налоговые льготы таким образом, чтобы они работали как для инвесторов, так и для эмитентов.
- ✓ Улучшить пост-трейдинговую инфраструктуру рынка заемного капитала в Таджикистане.
- ✓ Рекомендуется упростить процесс эмиссии ценных бумаг, обеспечив их выпуск в одном месте.
- ✓ Развивать рынок местных государственных облигаций и иметь кривую доходности в местной валюте, которая может быть использована в качестве ориентира для эмитентов корпоративных облигаций.
- ✓ Рекомендуется провести приватизацию оставшихся государственных компаний и банков через IPO на ЦАФБ.
- ✓ Развивать базу институциональных и розничных инвесторов на внутреннем рынке посредством повышения финансовой грамотности населения, информационного освещения, проведения успешных IPO.
- ✓ Усилить деятельность по привлечению иностранных институциональных инвесторов путем установления кастодиальных связей с международными депозитариями, а также с глобальными кастодиальными банками для этого потребуется улучшить законодательную базу и модернизировать инфраструктуру рынка капитала [17-А; 31-А; 32-А].

5. Предложены мероприятия по совершенствованию механизма использования ранее полученной прибыли предприятиями в рамках стратегии его развития, формирование его финансового состояния и развития его инвестиционной деятельности. Установлено наличие стойкого и обратного влияния налоговой нагрузки на промышленное производство, обосновывающего реализацию мер по совершенствованию налоговой политики как эффективного инструмента форсирования процессов индустриализации национальной экономики, предусматривающих повышение финансовой и налоговой грамотности, диверсификации доходов государственного бюджета, применения практики регрессивного налогообложения и оптимизации налогового ассортимента и налоговых стимулов. Развитие процессов реинвестирования на промышленных предприятиях является важной составляющей формирования эффективного механизма инвестиционного обеспечения [10-А; 27-А; 30-А].

6. Предложены стратегические приоритеты формирования эффективного механизма инвестиционного обеспечения промышленности как необходимых условий для достижения целей по ускоренной индустриализации страны, и которые должны охватывать мероприятия по стимулированию предпринимательской активности, облегчению доступа к инвестициям и финансовым ресурсам, а также предоставлению отраслям промышленности широкого спектра организационных и экономических льгот. Для этого предложены конкретные мероприятия по основным блокам:

- ✓ Популяризация предпринимательской деятельности как формы экономической активности предполагает создание благоприятной предпринимательской среды на основе активной институциональной поддержки предпринимательства. Повышение общей финансовой грамотности населения как направление для закладки основ рационального экономического поведения населения в долгосрочной перспективе, формирования предпринимательской и инвестиционной культуры, а также вовлечения сбережений населения в реальный экономический оборот.
- ✓ Диверсификация источников инвестиционного обеспечения и финансирования предпринимательской деятельности предполагает разработку комплексного механизма для расширения возможностей по привлечению капитала в экономику и особенно в промышленность.
- ✓ Законодательное закрепление приоритета и признание особого статуса промышленного сектора на основе разработки специфических содействующих режимов развития на основе широкого применения инструментов поддержки [2-А; 3-А; 11-А; 13-А; 15-А].

СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ РАБОТ СОИСКАТЕЛЯ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

А) Статьи, опубликованные в рецензируемых изданиях, рекомендованных ВАК при Президенте Республики Таджикистан

[1-А]. Зияева М.Д. Инвестиционная деятельность в Республике Таджикистан: проблемы и перспективы / М.Д. Зияева // Вестник национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе: «Сино». – 2024. – №2. – С.28-39. (1,5 п.л.).

[2-А]. Зияева М.Д. Диверсификация источников инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности / М.Д. Зияева // Таджикистан и современный мир. Душанбе. – 2024. – №1 (85). – С. 213-227. (0,8 п.л.)

[3-А]. Зияева М.Д. Концепция инвестиционно-промышленной политики Республики Таджикистан / М.Д. Зияева // Вестник национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе: «Сино». – 2023. – № 12. – С. 194-204. (1,5 п.л.).

[4-А]. Зияева М.Д. Обзор теоретических подходов к формированию понятийного аппарата инвестиционной деятельности / С.Д. Комилов, М.Д. Зияева // Финансово-экономический вестник. Душанбе. – 2023. – №4/2(39) – С. 416-426. (0,6 п.л. в соавтор., автором – 0,3 п.л.).

[5-А]. Зияева М.Д. Сарчашмаҳои молиявии таъмини истеҳсолоти воридотивазкунандаи саноати хӯрокворӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон (на гос.яз.) / М.Д. Зияева, Г.К. Курбонов // Финансово-экономический вестник. Душанбе. – 2023. – №3 (37) – С.176-184. (0,6 п.л. в соавтор., автором – 0,3 п.л.).

[6-А]. Зияева М.Д. Инвестиционное обеспечение развития промышленности: механизм государственно-частного партнерства / С.Д. Комилов, М.Д. Зияева // Вестник университета (РТСУ). – 2023. – №4 (82). – С. 29-40. (0,6 п.л. в соавтор., автором – 0,4 п.л.).

[7-А]. Зияева М.Д. Влияние инвестиционной составляющей в обеспечении экономического роста: ретроспективный обзор / М.Д. Зияева // Вестник национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе: «Сино». – 2023. – №4-1. – С. 163-174. (1,8 п.л.).

[8-А]. Зияева М.Д. Методология и принципы интегральной оценки инвестиционной деятельности / М.Д. Зияева // Вестник национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе: «Сино». 2023. – №9. – С. 140-151. (1,8 п.л.).

[9-А]. Зияева М.Д. Исследование теоретических подходов к определению инвестиций как экономической категории / М.Д. Зияева // Таджикистан и современный мир. Душанбе. 2023. – №2 (82). – С. 172-182. (0,6 п.л.).

[10-А]. Зияева М.Д. Роль предпринимательских структур в развитии промышленности Таджикистана / М.Д. Зияева // Таджикистан и современный мир. – Душанбе. – 2022. – №3 (79). – С. 177-186. (0,6 п.л.).

[11-А]. Зияева М.Д. К вопросу о формировании инвестиционно-промышленной политики Республики Таджикистан / М.Д. Зияева // Вестник БИСТ. Уфа. – 2022. – №1(54). – С. 29-37. (0,9 п.л.).

[12-А]. Зияева М.Д. Современный подход к теории предпринимательства / М.Д. Зияева // Вестник национального. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе: «Сино». – 2021. – №1. – С. 23-30. (1 п.л.).

[13-А]. Зияева М.Д. Экономическая сущность и предпосылки развития предпринимательства в рыночной экономике / М.Д. Зияева // Вестник национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе: «Сино». – 2021. – №6. – С. 133-139. (1 п.л.).

[14-А]. Зияева М.Д. Развитие производственного предпринимательства в условиях ускоренной индустриализации Республики Таджикистан / Р. Фаррухи, Л.И. Абдуллоева, М.Д. Зияева // Вестник национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе: «Сино». – 2020. – №10-1. – С. 159-165. (0,75 п.л., в соавтор., автором – 0,35 п.л.).

[15-А]. Зияева М.Д. Инвестиционные основы развития предпринимательской деятельности в Республике Таджикистан / М.Д. Зияева // Вестник БИСТ. Уфа. – 2017. – № 4 (37). – С. 22-28. (0,5 п.л.).

[16-А]. Зияева М.Д. Концептуальные основы развития инвестиционного маркетинга / М.Д. Зияева // Практический маркетинг. Москва. – 2016. – №10 (236). – С. 30-33. (0,5 п.л.).
[17-А]. Зияева М.Д. Предпосылки формирования и перспективы развития холдинговых структур в пищевой промышленности Республики Таджикистан / Ф.А. Кодиров, М.Д. Зияева // Вестник национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе: «Сино». – 2015. – № 2/4(169). – С. 150-155. (0,5 п.л., в соавтор., автором – 0,3 п.л.).
[18-А]. Зияева М.Д. О роли иностранных инвестиций в обеспечении экономической безопасности в Таджикистане / М.Д. Зияева // Вестник национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе: «Сино». – 2008. – № 1(45). – С.161-167. (0,5 п.л.).
[19-А]. Зияева М.Д. Финансовая устойчивость предприятия – основа устойчивого развития национальной экономики / М.Д. Зияева // Вестник национального университета. Душанбе: «Сино». – 2007. – № 1(33). – С. 161-167. (0,5 п.л.).

Б) В других изданиях

[20-А]. Зияева М.Д. Роль инвестиционной составляющей в обеспечении ускоренной индустриализации / М.Д. Зияева / Ускоренная индустриализация и вопросы ее реализации в Таджикистане // Материалы международной научно-практической конференции. – Душанбе. – 2023. – С.152-156. (0,5 п.л.).
[21-А]. Зияева М.Д. К вопросу о формировании принципов интегральной оценки эффективности инвестиционной деятельности / М.Д. Зияева / Устойчивое развитие экономики: состояние, проблемы и перспективы // Материалы международной научно-практической конференции. – Пинск. – 2023. – Ч.1. – С. 33-36. (0,4 п.л.).
[22-А]. Зияева М.Д. Структурные элементы современной концепции инвестиционно-промышленной политики государства / М.Д. Зияева / Формирование систем государственного и местного управления в условиях цифровизации экономики // Материалы республиканской научно-практической конференции. – Душанбе. – 2022. – С.77-85. (0,5 п.л.).
[23-А]. Зияева М.Д. Формирование эффективного механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности / М.Д. Зияева / Банковская система: устойчивость и перспективы развития // Материалы международной научно-практической конференции. – Пинск. – 2022. – С.72-76. (0,5 п.л.).
[24-А]. Зияева М.Д. Организационно-экономический механизм развития производственного предпринимательства в Республике Таджикистан / М.Д. Зияева / Национальные экономические системы в контексте формирования глобального экономического пространства // Материалы международной научно-практической конференции. – Симферополь. – 2021. – С. 297-300. (0,4 п.л.).
[25-А]. Зияева М.Д. Этапы развития инвестиционной концепции Республики Таджикистан / Р. Фаррухи, М.Д. Зияева / Национальные экономические системы в контексте формирования глобального экономического пространства // Материалы международной научно-практической конференции. – Симферополь. – 2020. – С.290-293. (0,45 п.л., соавтор., автором – 0,3 п.л.).
[26-А]. Зияева М.Д. Устойчивое развитие: бизнес и инвестиции / М.Д. Зияева / Реализация целей устойчивого развития: зарубежная и национальная практика // Материалы международной научно-практической конференции. – Душанбе. – 2020. – С. 117-122. (0,5 п.л.).
[27-А]. Зияева М.Д. Оптимизация налогообложения производственного предпринимательства как фактор обеспечения ускоренной индустриализации в Республике Таджикистан / М.Д. Зияева // Таджикистан: экономика и управления – Душанбе. – 2020. – №1. – С. 96-102. (0,5 п.л.).
[28-А]. Зияева М.Д. Инвестиционные аспекты индустриализации экономики Таджикистана/Национальные экономические системы в контексте формирования глобального экономического пространства / М.Д. Зияева // Материалы международной научно-практической конференции. – Симферополь. – 2019. – С. 611-615. (0,3 п.л.).
[29-А]. Зияева М.Д. Финансовые источники индустриализации: теоретический аспект / М.Д. Зияева / Стратегические подходы государственного и местного управления в условиях

глобализации // Материалы республиканской научно-практической конференции. – Душанбе. – 2019. – С. 85-89. (0,3 п.л.).
[30-А]. Зияева М.Д. Механизм формирования прибыли в предпринимательской деятельности / М.Д. Зияева // Материалы X International Scientific Conference «Scientific achievement of the third millennium». – Нью-Йорк. – 2019. – С. 4-8. (0,4 п.л.).
[31-А]. Зияева М.Д. Основные проблемы привлечения иностранных инвестиций в экономику Республики Таджикистан / М.Д. Зияева / Финансовые проблемы развития национальной экономики в современных условиях // Материалы республиканской научно-практической конференции. – Душанбе. – 2018. – С. 124-227. (0,25 п.л.).
[32-А]. Зияева М.Д. Проблемы развития бизнеса в Таджикистане: инвестиционный фактор / М.Д. Зияева / Актуальные проблемы развития современного предпринимательства в Республике Таджикистан // Материалы республиканской научно-практической конференции. – Душанбе. – 2017. – С. 54-58. (0,3 п.л.).

ДОНИШГОҲИ МИЛЛИИ ТОҶИКИСТОН

Бо ҳуқуқи дастнавис

ТДУ: 330.332+338.431(575,3)
ТБК: 65.9 (2Т)
З-59

ЗИЯЕВА МАНИЖА ДАВРОНОВНА

ТАШАККУЛИ МЕХАНИЗМИ ТАЪМИНОТИ САРМОЯГУЗОРИИ СОХТОРҲОИ СОҲИБКОРӢ ДАР САНОАТИ ТОҶИКИСТОН: НАЗАРИЯ, МЕТОДОЛОГИЯ, АМАЛИЯ

АВТОРЕФЕРАТИ
диссертатсия барои дарёфти дараҷаи илмии доктори илмҳои иқтисодӣ аз рӯи ихтисоси 08.00.04. Иқтисоди соҳаҳо
(08.00.04.01 – Иқтисодиёти саноат ва энергетика)

Душанбе – 2024

Диссертатсия дар кафедраи иқтисодиёти корхонаҳо ва соҳибкории Донишгоҳи миллии Тоҷикистон иҷро шудааст.

Мушовири илмӣ: **Комилов Сироҷиддин Ҷалолиддинович** - доктори илмҳои иқтисодӣ, профессори кафедраи назарияи иқтисодӣ ва иқтисоди ҷаҳони Донишгоҳи славянии Россия ва Тоҷикистон

Муқарризони расмӣ:

Каримова Мавзуна Тимуровна

доктори илмҳои иқтисодӣ, дотсент, сарходими илмӣ, мудири шуъбаи назарияи иқтисод ва робитаҳои иқтисодии хориҷии Институти иқтисод ва демографияи Академияи миллии илмҳои Тоҷикистон

Дадоматов Далерҷон Нишонбоевич

доктори илмҳои иқтисодӣ, дотсент, мудири кафедраи баҳисобгирии иқтисодии Донишгоҳи давлатии ҳуқуқ, бизнес ва сиёсати Тоҷикистон

Сафоев Абдумаҷид Каримович

доктори илмҳои иқтисодӣ, дотсент, мудири кафедраи назарияи иқтисодӣ ва фаъолияти соҳибкории Донишгоҳи байналмилалии туризм ва соҳибкории Тоҷикистон

Муассисаи пешбар: Доишгоҳи давлатии молия ва иқтисоди Тоҷикистон

Ҳимоя дар ҷаласаи шурои диссертатсионии 6D.КОА-015 назди Донишгоҳи техникии Тоҷикистон ба номи академик М.С. Осимӣ 25.09 соли 2024, с 13⁰⁰ баргузор мегардад. Суроға: 734042, ш. Душанбе, хиёбони академикҳо Раҷабовҳо, 10.

Бо диссертатсия ва автореферати он дар китобхонаи илмӣ ва сомонаи расмии донишгоҳ: www.web.ttu.tj Донишгоҳи техникии Тоҷикистон шинос шудан мумкин аст.

Автореферат санаи «___» ________________соли 2024 ирсол карда шуд.

Котиби илмии
Шурои диссертатсионӣ
номзади илмҳои иқтисодӣ, дотсент Ашурзода А.Н.

МУҚАДДИМА

Мубрамияти мавзӯи таҳқиқот. Фаъолгардонии равандҳои сармоягузорӣ дар иқтисодиёт яке аз самтҳои муҳимтарини илми иқтисодӣ ба ҳисоб меравад. Ин бо он муайян карда мешавад, ки сармоягузорӣ асоси фаъолияти хоҷагидориро ташкил медиҳад ва раванди рушди иқтисодиёти мамлакатро муайян мекунанд. Дар шароити муосир муваффақияти рушди иқтисодии кишварҳои ҷаҳон бо ҷорисозии консепсияҳои глобалӣ дар алоқамандии зич қарор дорад, ки бо рушди устувор ва инноватсионӣ, технологияҳои рақамӣ ва сабз, ки онҳо низ ба ҷалби васеъи сармоягузорӣ ва ташаккули моделҳои нави таъмини сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ ҳамчун субъекти асосии хоҷагидорӣ дар шароити иқтисоди бозорӣ такя мекунанд, алоқаманд аст. Дар иқтисодиёти ватанӣ иштирок дар консепсияҳои рушди глобалӣ ва фаъолгардонии фаъолияти сармоягузорӣ низ ҳамчун мақсади стратегии тараққиёти устувори иҷтимоӣ-иқтисодӣ ва рушди иқтисодӣ дида баромада мешаванд.

Рушди иқтисодии Тоҷикистонро Стратегияи миллии рушд барои давраи то соли 2030 пешбинӣ менамояд, ки дар он афзалиятҳои рушди миллӣ муайян карда шуда, тибқи он моҳи марти соли 2021 саноатикунонии босуръати иқтисодиёти Тоҷикистон ҳадафи чоруми стратегӣ эълон карда шуд ва ноил шудан ба он бо фаъолгардонии равандҳои сармоягузорӣ дар бахши воқеӣ ва инфрасохтор алоқаманд аст.

Дар Паёми ҳарсолаи анъанавии Сарвари давлат ба Парлумон ва мардуми кишвар аз 21 декабри соли 2021 низ ба масъалаҳои рушди саноат таваҷҷуҳи хоса зоҳир гардида, аз ҷумла қайд карда шуд, ки «Бинобар аҳаммияти бузурги соҳаи саноат дар рушди минбаъдаи мамлакат, ҳалли масъалаҳои иҷтимоиву иқтисодӣ ва таъмин намудани иҷрои ҳадафҳои стратегии миллӣ... пешниҳод менамоям, ки солҳои 2022-2026... Солҳои рушди саноат эълон карда шаванд».[5]

Дар аввали солҳои 90-ум дар Ҷумҳурии Тоҷикистон ҳиссаи арзиши иловагии саноат дар ММД то 34% баробар буд, ҳамин тавр, дар соли 1991 он 25,4%, соли 1995 – 34,1%, соли 2000 – 33,2%, соли 2005 – 22,8%, соли 2010 – 14,7%, соли 2015 – 15,1%, солҳои 2020 ва 2021 – мутаносибан 23,1% ва 23,8%-ро ташкил кард. Тибқи маълумоти пешакии соли 2022, ин нишондиҳанда 17%-ро ташкил дод.[6]

Нишондиҳандаҳои ҳаҷми истеҳсоли маҳсулоти саноат дар соҳаҳои асосии саноат низ хеле камшавии истеҳсоли маҳсулотро нишон медиҳанд.

Ҳамин тавр, масалан, дар сохтори истеҳсоли намудҳои асосии маҳсулоти саноати истихроҷ танҳо ҳаҷми истихроҷи ангишт нисбат ба соли 1991 (313 ҳазор тонна) зиёд мебошад ва дар соли 2022 - 2393,6 ҳазор тоннаро[7] ташкил медиҳад, дар ҳоле ки истихроҷи нефту газ, масолеҳи сохтмонӣ ва намак аз нишондиҳандаҳои соли 1991 хеле ақиб мондаанд. Чунин ҳолат дар соҳаҳои нассоҷӣ, хӯрокворӣ, химия, мошинсозӣ, мебелбарорӣ мушоҳида карда мешавад, ки афзоиши истеҳсоли маҳсулот танҳо аз рӯи намудҳои алоҳидаи маҳсулот мушоҳида карда мешавад ва ҳаҷми истеҳсоли номгӯи асосии маҳсулоти истеҳсолшаванда дар давраи аз соли 1991 то имрӯз тамоюли манфӣ дорад.

Омори солҳои охир овардашуда аз мавҷудияти омилҳои харобиовар шаҳодат медиҳад, ки дар зери таъсири онҳо раванди ғайрисаноатикунонӣ сурат гирифтааст. Сабабҳои асосии он ҳам шароити таърихан ба вуҷудомада (диверсификатсияи сусти иқтисодиёт, пошхӯрии ИҶШС ва канда шудани робитаҳои байниқтисодӣ, ҷанги шаҳрвандӣ, модели кироячӯии рафтори аксарияти субъектҳои хоҷагидорӣ) ва ҳам қарорҳои ғайрисамаранок (хусусигардонӣ, либерализатсияи тиҷорат ва барҳам додани маҳдудиятҳо ба воридоти молҳои истеъмолӣ, банақшагирии ғайрисамараноки равандҳои рушди саноат ва номавҷудии сиёсати давлатии саноатӣ дар марҳилаҳои аввали ташаккулёбии истиқлолият, маҳдудияти захираҳои сармоягузорӣ

---

[5] Паёми Асосгузори сулҳу ваҳдати миллӣ-Пешвои миллат, Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон муҳтарам Эмомалӣ Раҳмон ба Маҷлиси Олии Ҷумҳурии Тоҷикистон. Душанбе. 21.12.2021.

[6] Саноати Ҷумҳурии Тоҷикистон //Маҷмӯаи оморӣ - Душанбе: Агентии омори назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон, 2023. 90 с.

[7] Тоҷикистон: 30 сол истиқлолияти давлатӣ // Маҷмӯаи оморӣ. - Душанбе: Агентии омори назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон, 2021. - 702с.

ва номавҷудии ҳақиқии механизмҳои самараноки маблағгузории лоиҳаҳои сармоягузорӣ дар саноат, таркибдиҳандагони сусти инноватсионӣ) шуданд.

Дар ин шароит барои ноил шудан ба рушди саноатӣ ва бартарафкунии монеаҳои боздорандаи рушди саноат, ки ба онҳо номукаммалии заминаҳои меъёрию ҳуқуқӣ ва институтсионалӣ, механизмҳои ташкилию иқтисодии фаъолияти сармоягузорӣ, пардохтнопазирии сохторҳои мавҷудаи дастгирии сармоягузории соҳибкорӣ дар кишвар ва фаъолнокии сусти сармоягузорӣ дохил мешаванд, масъалаи фаъолгардонии таъмини сармоягузории саноати мамлакат аҳаммияти муҳим касб мекунад.

Дар татбиқи равандҳои таъмини сармоягузории саноат давлат нақши калидиро мебозад, зеро он барои ташаккул ва рушди ин равандҳо ва сохторҳои соҳибкорӣ заминаи қонунгузорӣ, институтсионалӣ ва амалӣ, ҳамчун иштирокчии асосӣ дар фазои иқтисодӣ, ба вуҷуд меорад. Ин зарурати таҳким ва ҳавасмандгардонии фаъолнокии корӣ дар бахши воқеии иқтисодиёт, татбиқи сиёсати самарабахши сармоягузорӣ-саноатӣ, ҳавасмандгардонии механизми сармоягузории дубораи фоида дар саноат, ташаккули институтҳо ва рушди инфрасохторро муайян мекунад, ки ба диверсификатсияи сарчашмаҳои захираҳои сармоягузорӣ ва ташаккули механизми комплексии таъмини сармоягузории саноат мусоидат мекунанд.

Ин, дар навбати худ, гузаронидани таҳқиқотҳои мунтазами илмиро дар самтҳои зикршуда тақозо мекунад. Иқтисодшиносони ватанӣ ва хориҷӣ дар ташкили назарияи муосири рушди иқтисодӣ ва тараққиёт саҳми бузург гузоштанд, ҷузъи сармоягузориро таҳқиқ намуда ва ба иштироки ҳатмии давлат дар фаъолияти сармоягузорӣ ва танзими он ишора намудаанд, бо вуҷуди ин ба муаммоҳои сармоягузории ғайрифаъоли ҷамъият ва сохторҳои соҳибкорӣ, таҳқиқоти сарчашмаҳои молиявии сармоягузорӣ, ташаккули стратегияи сармоягузорӣ дар сатҳҳои гуногуни идоракунӣ таваҷҷуҳи кам зоҳир карда шудааст. Вобаста ба ин, зарурати ҳам аз ҷиҳати илмӣ ва ҳам амалӣ кор карда баромадани масъалаҳои назариявӣ ва методологӣ ба вуҷуд омад, ки муносибати ягонаро ба ҳалли муаммоҳои рушди сармоягузорӣ ва ташаккули механизми таъмини сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат таъмин мекунанд.

Муҳимнокии муаммоҳои қайд кардашуда интихоби самти тадқиқоти рисоларо асоснок ва муайян кардааст.

Дараҷаи таҳқиқи мавзӯи илмӣ. Ҷанбаҳои умумии назариявӣ-методологии омӯзиши фаъолияти сармоягузорӣ, аз он ҷумла дар шароити рушди афзалиятноки соҳаҳои саноат дар корҳои олимони ватанию хориҷӣ, ба монанди академикҳо Қаюмов Н.Қ., Назаров Т.Н., Нарзиқулов И.К., Раҳимов Р.К., Саидмуродов Х.М., инчунин Абалкин Л., Ғаффорзода Ҷ.Г., Гитман Л., Гришин И., Иванов Л.С., Иголников Г., Икромов Ф.Н., Исмоилов А.А., Каримова М.Т., Комилов С.Ҷ., Лившитс В., Муминова Ф.М., Низамова Т.Д., Подшиваленко Г.П., Петров Ю., Раҳимзода Ш.М., Ризоқулов Т.Р., Умаров Ҳ.У., Фишер П., Хоҷаев П.Д., Холт Р., Хоналиев Н.Х., Яковетс Ю., Яременко Ю. ва дигарон пешиҳод карда шудаанд.

Бо муаммоҳои рушди бахши саноат, бартарафкунии ғайрисаноатикунонӣ ва таназзули саноатӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон чунин олимони намоёни ватанӣ, ба монанди Аҳророва А.Д., Бобокалонов М.О., Ҷӯрабоев Г.Ш., Каримова М.Т., Қаюмов Н.Қ., Муллоҷонов А.К., Муртазоев У.И., Назаров Т.Н., Нарзиқулов И.К., Низамова Т.Д., Раҳимов Р.К., Саидмуродов Ҳ.М., Сафоев А.К., Умаров Ҳ.У., Хоналиев Н.Х. ва дигар олимон машғул буданд.

Ба масъалаҳои рушди соҳибкорӣ корҳои илмии олимони ватанӣ ва хориҷӣ, ба монанди Асаул А.Н., Аҳророва А.Д., Бланк И.А., Брю С.Л., Дадоматов Д.Н., Қодиров Ф.А., Комилов С.Ҷ., Қудратов Р.Р., Макконнелл К.Л., Смит А., Самуэльсон П., Рауфӣ А., Раҳмонов Ҷ.Р., Файзулло М., Фаррухӣ Р., Хоҷаев П.Д. ва дигар олимон бахшида шудаанд.

Муаммоҳои фаъолгардонии фаъолияти сармоягузорӣ ва ҷалби сармоягузорӣ ба сохторҳои соҳибкорӣ, ки дар соҳаҳои саноат фаъолият мекунанд, дар корҳои илмии Асроров И.А., Дадоматов Д.Н., Қаюмов Н.Қ., Қандиерова Д.О., Комилов С.Ҷ., Қурбонов А.Қ., Муқаддасзода Ф.М., Назаров Т.Н., Низамова Т.Д., Раҳимов Р.К., Розиқов Р.В., Розиев Д.А., Саидов Д.Ш., Сафоев А.К., Солеҳзода А.А., Султонов З.С., Саидмуродова Л.Ҳ., Тошматов М.Н., Уроқова Д., Файзулло М., Хоҷаев П.Д., Хушвахтзода Қ.Х. ва дигар олимони намоён баррасӣ карда шудаанд.

Дар таҳқиқот ва омӯзиши иқлими сармоягузорӣ ва нерӯи сармоягузорӣ чунин олимони намоён, ба монанди Авезов А.Х., Ғаффоров Ф.М., Кейнс Дж., Комилов С.Ҷ., Лвов Д., Мирсаидов А.Б., Муҳаббатов Ҳ.М., Обидов Ф.С., Одинаев Ҳ.А., Сафоев А.К., Тағоев Ҷ.Ҳ., Урунов А.А., Хоналиев Н.Х., Шарипов У.А., Шмидт С., Юсупова Г.А. ва дигарон саҳми калон гузоштаанд.

Масъалаҳои ташаккули танзими давлатӣ ва дастгирии сиёсати сармоягузорӣ дар иқтисодиёти миллӣ, аз он ҷумла дар бахши саноат дар корҳои илмии олимони ватанию хориҷӣ, ба монанди Аброров Ҳ., Авезова М.М., Алиҷонов Ҷ., Бобоҷонов Д.Д., Бабурин В.Л., Бердиев Р.Б., Бланк И., Бурков В.Н., Ғаффорзода Ҷ.Г., Ғаффоров Ф.М., Гускова Н.Д., Давлатзода Қ.Қ., Ҷӯрабоев Г.Ш., Довгяло Ю.П., Жерновая Э.В., Заложнев А.Ю., Зувайдулоева Г.Х., Қандиерова Д.О., Каримова М.Т., Каримов А.Х., Катаев А.Х., Қодирзода Д.Б., Қурбонов С.Н., Қудратов Р.Р., Низамова Т.Д., Наимзода Н.К., Никаноров Д.Е., Одинаев Ҳ.А., Олшанская М.В., Пиризода Ҷ.С., Раҳимзода Ш.М., Ризоқулов Т.Р., Розиқов В.А., Ройзман И., Солиева Х.Ш., Саидмуродов Л.Ҳ., Сатторов Л.А., Солеҳзода А.А., Солоу Р., Смит А., Султонзода И.М., Улмасов Ф.М., Хоҷаев П.Д., Хоналиев Н.Х. ва дигарон таҳқиқ карда шудаанд.

Бо вуҷуди ин, масъалаҳои ташаккули механизми таъмини сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат, принсипҳои фаъолияти он ва муайян намудани мақсадҳои стратегии рушд дар сатҳҳои гуногуни иерархӣ, инчунин сарчашмаҳои молиявии таъмини фаъолияти сармоягузорӣ дар саноат ва самтҳои такмили сиёсати сармоягузорӣ-саноатӣ ҳанӯз ба қадри кофӣ омӯхта нашудааст.

Робитаи кори диссертатсионӣ бо барномаҳои далатӣ (лоиҳаҳо) ва ё мавзуъҳои илмӣ. Мавзӯи таҳқиқоти диссертатсионӣ бевосита бо самтҳои афзалиятноки рушди иқтисодиёт мутобиқи стратегияҳо ва барномаҳои давлатии Ҷумҳурии Тоҷикистон, ба монанди Стратегияи миллии рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон барои давраи то соли 2030, Стратегияи рушди саноати Ҷумҳурии Тоҷикистон барои давраи то соли 2030, Консепсияи сиёсати давлатии ҷалб ва ҳимояи сармоягузории Ҷумҳурии Тоҷикистон, Барномаи саноатикунонии босуръати Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2020-2025, Барномаи рушди миёнамуҳлати Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2021-2025, Барномаи дастгирии давлатии соҳибкорӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2012-2020, Барномаи сармоягузории давлатӣ барои солҳои 2021-2025, Стратегияи рушди иқтисоди «сабз» дар Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2023-2037 алоқаманд аст, инчунин мувофиқи нақшаи корҳои илмӣ-таҳқиқотии Донишгоҳи миллии Тоҷикистон татбиқ карда мешавад.

ТАВСИФИ УМУМИИ ТАҲҚИҚОТ

Мақсади кори диссертатсиоӣ таҳия ва асосноксозии асосҳои назариявӣ-методологӣ ва пешниҳоди тавсияҳои илмӣ-амалӣ оид ба ташаккули механизми таъмини сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноати Тоҷикистон бо дарназардошти омӯзиши имкониятҳои ҳамоҳангсозии вазифахои маҳаллӣ, соҳавӣ ва умумииқтисодӣ дар соҳаи таъмини сармоягузорӣ мебошад.

Барои ноил шудан ба мақсадҳои гузошташуда дар рафти таҳқиқот вазифаҳои зерин ҳал карда шуданд:

- назария ва методологияи таъмини сармоягузориро таҳқиқ намуда, ба низом даровардани афкори илмӣ, муайян кардани аппарати консептуалӣ, ошкор намудани моҳияти фаъолияти сармоягузорӣ ва тавсифи эволютсияи ҷузъиёти сармоягузорӣ ва нақши он дар рушди иқтисодиёти миллӣ, инчунин муайян намудани шароитҳо барои ташаккули механизми самараноки таъмини сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат;
- асоснок кардани зарурати таҳия ва риояи принсипҳо дар баҳодиҳии интегралии механизми таъмини сармоягузории саноат дар шароити муосир, инчунин муайян кардани аҳамияти арзёбии молиявӣ-иқтисодии фаъолияти сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат;
- дар асоси муайян кардани ҷанбаҳои методологии баҳодиҳии иқлими сармоягузорӣ дар саноат гузаронидани таҳлили комплексии вазъи муосири фаъолияти сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат бо назардошти татбиқи лоиҳаҳои сармоягузории давлатӣ, ва дар асоси

муайян намудани таъсири нишондиҳандаҳои макроиқтисодӣ арзёбӣ намудани рушди фаъолияти сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат;

- таҳлил намудани ҳолат ва динамикаи рушди фаъолияти сармоягузорӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон бо мақсади ошкор кардани омилҳое, ки ба таъмини сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат таъсир мерасонанд ваояндабинии афзоиши маблағгузориҳои асосӣ;

- кор карда баромадани равишҳои консептуалӣ ва методологӣ ва принсипҳои ташаккулёбии сиёсати сармоягузорӣ-саноатӣ, ки зарурати истифодаи механизмҳои шарикии давлат ва бахши хусусиро барои таъмини сармоягузории рушди саноат пешбинӣ менамояд;

- таҳияи модели диверсификатсионии маблағгузории механизми таъмини сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат;

- ошкор намудани нақш ва зарурати рушди маркетинги сармоягузорӣ ҳамчун шарти фаъолгардонии таъмини сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат;

- муайян намудани ҳолати муосири бозори қоғазҳои қиматнок дар Ҷумҳурии Тоҷикистон ва муайян кардани дурнамои он барои таъмини сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат;

- муайян кардани самтҳои такмилдиҳии механизми тақсимоти фоидаи сохторҳои соҳибкорӣ дар саноати Тоҷикистон барои таъмини сармоягузории саноат;

- асоснок кардани чораҳо ва ташаккул додани афзалиятҳои стратегии рушди механизми таъмини сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат, инчунин тавсия кардани роҳҳои фаъолгардонии фаъолияти соҳибкорӣ ва сармоягузорӣ дар саноати Ҷумҳурии Тоҷикистон.

Объекти таҳқиқот фаъолияти сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар бахши саноати Ҷумҳурии Тоҷикистон мебошад.

Предмети таҳқиқот маҷмӯи муносибатҳои ташкилию иқтисодӣ мебошад, ки дар раванди ташаккули механизми таъмини сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат ба вуҷуд меоянд.

Фарзияи таҳқиқот дар он асос ёфтааст, ки ҷанбаҳои назариявӣ-методии таҳияшуда, ки асоси механизми таъмини сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноати Тоҷикистонро ташкил мекунанд, имкон медиҳанд сохтори ҷалби сармоягузорӣ беҳтар ва диверсификатсия карда шавад ва ба устувории молиявӣ ва фаъолгардонии фаъолияти сармоягузорӣ дар бахши саноат мусоидат мекунанд.

Марҳила, макон ва давраи тадқиқот. Диссертатсия дар солҳои 2018-2024 дар кафедраи иқтисодиёти корхонаҳо ва соҳибкории Донишгоҳи миллии Тоҷикистон ба анҷом расонида шудааст.

Асосҳои назариявӣ ва методологии тадқиқотро корҳои илмии олимони иқтисоддони ватанӣ ва хориҷӣ ташкил медиҳанд, ки ба муаммоҳои мубрами рушди сармоягузорӣ, ташаккули сиёсати сармоягузорӣ ва саноатӣ, инчунин масъалаҳои маблағгузории фаъолияти сармоягузорӣ дар шароити фаъолгардонии рушди саноатӣ бахшида шудаанд.

Дар кори илмӣ санадҳои меъёрию ҳуқуқии Ҷумҳурии Тоҷикистон, Фармонҳои Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон, маводҳои Агентии омори назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон, Вазорати саноат ва технологияҳои нави Ҷумҳурии Тоҷикистон Вазорати молия ва Вазорати рушди иқтисод ва савдои Ҷумҳурии Тоҷикистон, Кумитаи давлатии сармоягузорӣ ва идораи амволи давлатии Ҷумҳурии Тоҷикистон, Агентии рушди бозори коғазҳои қиматнок ва бақайдгирии махсуси Вазорат молияи Тоҷикистон, маводҳои конференсияҳои илмию амалӣ, монографияҳо ва дигар маводҳо, ки дар матбуоти даврагӣ ба табъ расидаанд, захираҳои ахбории интернет, тадқиқот ва ҳисобҳои муаллифӣ истифода шудаанд.

Методологияи тадқиқот. Барои ҳалли масъалаҳои тадқиқот усулҳои абстраксияи илмӣ, таҳлили системавӣ, сохторӣ, функсионалӣ, омилӣ, оморӣ, муқоисавӣ, иқтисодию оморӣ, инчунин усулҳои баҳодиҳии экспертӣ, моделсозии иқтисодӣ-риёзӣ, динамикӣ, индуктивӣ-дедуктивӣ, таърихӣ-логистикӣ ва ғайраҳо истифода шудаанд.

Сарчашмаҳои иттилоот. Дар кор ба сифати заминаи иттилоотӣ аз Паёмҳои Асосгузори сулҳу ваҳдати миллӣ-Пешвои миллат, Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон муҳтарам Эмомалӣ Раҳмон ба Маҷлиси Олии Ҷумҳурии Тоҷикистон, корҳои илмии олимони ватанӣ ва хориҷӣ аз рӯи мавзӯи тадқиқот, маҷмӯаҳои омории Агентии омори назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон, Вазорати саноат ва технологияҳои нави Ҷумҳурии Тоҷикистон, Вазорати молия ва Вазорати

рушди иқтисод ва савдои Ҷумҳурии Тоҷикистон, Кумитаи давлатии сармоягузорӣ ва идораи амволи давлатии Ҷумҳурии Тоҷикистон, Агентии рушди бозори коғазҳои қиматнок ва бақайдгирии махсуси Вазорати молияи Тоҷикистон, Бонки миллии Ҷумҳурии Тоҷикистон, инчунин натиҷаҳои тадқиқотҳои махсуси иҷтимоию иқтисодӣ ва мониторинг, маводҳо аз Интернет ва дигар сарчашмаҳои иттилоот истифода карда шудаанд.

Пойгоҳи тадқиқот. Кори илмӣ-тадқиқотӣ дар кафедраи иқтисодиёти корхонаҳо ва соҳибкории Донишгоҳи миллии Тоҷикистон анҷом дода шудааст.

Навоварии илмии тадқиқот дар таҳияи равишҳои консептуалӣ ва методологии ташаккули механизми таъмини сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат, инчунин маҷмӯи пешниҳоду тавсияҳои амалӣ барои фаъолгардонии фаъолияти сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат ифода меёбад.

Ба натиҷаҳои мушаххас, ки дар ҷараёни тадқиқот ба даст оварда шудаанд ва дорои навовариҳои илмӣ мебошанд, дохил мешаванд:

1. Дар асоси ҷамъбасткунӣ ва ба низомдарории андешаҳои илмӣ асосҳои назариявӣ ва методологии ташаккули механизми таъмини сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ таҳия гардидаанд, унсурҳои асосии дастгоҳи консептуалии фаъолияти сармоягузорӣ муайян карда шудаанд ва тафсири муаллифии категорияҳои асосии мавзуъи додашуда бо назардошти муқаррар намудани алоқаи байни онҳо дода шудаанд. Нақш ва аҳамияти ҷузъиёти сармоягузорӣ дар рушди иҷтимоию иқтисодӣ ҳамчун воситаи муҳимтарини ноил шудан ба рушди иқтисодӣ ва таъмини саноатикунонии иқтисодиёти миллӣ ошкор карда шудаанд;

2. Принсипҳои баҳодиҳии интегралии механизми таъмини сармоягузорӣ дар шароити муосир пешниҳод карда шудаанд, ки маҷмӯи таъсири зиёди натиҷаҳоро ифода мекунад, зарурати риояи онҳо асоснок карда шудааст, ки таҳлили ҳаматарафаи омилҳо ва шароитҳои ба натиҷаҳои раванди сармоягузорӣ таъсиррасонро бо мақсади ошкор кардани муаммоҳо ва бартарафкунии онҳо пешбинӣ менамояд, инчунин аҳамияти арзёбии молиявию иқтисодии фаъолияти сармоягузорӣ муайян карда шудааст, ки пойгоҳи асосноксозии иқтисодӣ мебошад ва татбиқи қонунҳои бозориро инъикос мекунад, ки мавҷудият ва арзёбии «сифат»-и фоидаи эҳтимолии сармоягузор ва дигар иштирокчиёни манфиатдорро муайян мекунад;

3. Ҷанбаҳои методологии арзёбии иқлими сармоягузорӣ дар саноат аниқ карда шудаанд, ки дар асоси онҳо чунин категорияҳо ба монанди нерӯи сармоягузорӣ ва таваккали сармоягузорӣ муфассал таҳлил карда шуда, дар он байни категорияҳои «иқлими сармоягузорӣ» ва «муҳити соҳибкорӣ» вобастагии мутақобила муқаррар карда шудааст, инчунин таҳлил ва муайян карда шудааст, ки вазъи макроиқтисодии иқтисодиёти миллӣ ҳамчун як ҷузъи иқлими сармоягузорӣ бевосита ба фаъолгардонии равандҳои сармоягузорӣ алоқаманд аст, ки бо робитаи устувори байни сатҳи таваррум ва ҳаҷми сармоягузорӣ ба иқтисодиёт тасдиқ карда мешавад, ки дар асоси он барои рушди фаъолияти сармоягузорӣ дар кишвар фаъолона истифода бурдани воситаҳо ва нишондиҳандаҳои макроиқтисодӣ (таваррум, меъёри асосӣ) пешниҳод карда шудааст;

4. Дар асоси таҳлили нишондиҳандаҳои микдорӣ ва сифатӣ мавқеи бартаридоштаи сохторҳои соҳибкорӣ чӣ дар истеҳсолоти саноатӣ ва ҳам дар ҷалби сармоягузориҳо ба рушди саноат собит карда шудааст. Дар асоси истифодаи таҳлили коррелятсионӣ-регрессионӣ як қатор омилҳое ошкор карда шуданд, ки бо равандҳои сармоягузорӣ дар иқтисодиёт робитаи зич доранд. Омӯзиш ва танзими омилҳои ошкоршуда имкон медиҳад, ки ба фаъолгардонии фаъолияти сармоягузорӣ таъсири бевосита расонида шавад ва самтҳои рушди он пешниҳод карда шавад. Ҳамчунин дурнамои афзоиши сармоягузориҳои асосӣ то соли 2030 бо дарназардошти таъсири омилҳои зикр кардашуда, ки нокифоя арзёбӣ мешавад, пешниҳод шудааст;

5. Самтҳои сиёсати самараноки сармоягузорӣ-саноатӣ дар асоси ҳамкорӣ ва татбиқи равишҳо ва назарияҳои илмии рушди сармоягузорӣ-саноатӣ, танзими меъёрӣ-ҳуқуқии сиёсати сармоягузорӣ-саноатӣ, дастгирии мақомотҳо ва институтҳои давлатии ваколатдор, диверсификатсияи сарчашмаҳои таъмини молиявӣ ва захиравии татбиқи сиёсат асоснок карда шудаанд, инчунин истифодаи фаъолонаи механизми шарикии давлат ва бахши хусусӣ тавсия карда шудааст, ки на танҳо ба татбиқи лоиҳаҳои муштараки сармоягузорӣ, балки ҳам ба

роҳандозии ҳамкориҳои мутақобилан судманди байни давлат ва бахши хусусӣ мусоидат мекунад;

6. Собит карда шудааст, ки диверсификатсияи сарчашмаҳои таъмини сармоягузорӣ барои рушди иқтисодиёти миллӣ самти муҳим ба ҳисоб меравад, зеро барои ҷалби маблағгузории ташаббусҳои соҳибкорӣ имкониятҳои васеъ фароҳам меорад, аммо ташаккули механизми диферсификатсионии таъмини сармоягузорӣ ҳалли як қатор муаммоҳоро талаб мекунад. Барои ноил шудан ба таъмини сармоягузории самаранок роҳҳои ҳалли муаммоҳо, ки бо маблағгузории устувор, иқлими мусоиди сармоягузорӣ, рушди сармояи инсонӣ ва саводнокии молиявӣ, баландбардории устувории ҳуқуқӣ ва институтсионалӣ, инчунин таҳкими ҳамкории байни ҳамаи иштирокчиёни раванди сармоягузорӣ пешниҳод шудаанд;

7. Муқаррар карда шудааст, ки ҷорӣ намудани принсипҳо ва усулҳои маркетинги сармоягузорӣ дар фаъолияти ҳам сохторҳои соҳибкории хусусӣ ва ҳам сохторҳои давлатӣ воситаи ҳатмӣ ва самараноки соҳибкории муосир барои ҷалби сармоягузорӣ ба ҳисоб меравад, ки имкон медиҳад нақши муқарраршудаи «талбандаи» сармоягузорон бартараф карда шавад ва ба сатҳи нави ҳамкории мутақобилаи судманд мубаддал гардад, ки ҷалби сармоягузорон, ҳаракати маҳсулоти сармоягузориро таъмин мекунад, инчунин ташаккул ва идоракунии самараноки имиҷи ширкат ва муносибатҳои дарозмуддатро бо. шарикон пешбинӣ мекунад;

8. Собит карда шудааст, ки вазифаи асосии бозори коғазҳои қиматнок - ҷамъкунӣ ва тақсими оқилонаи захираҳои молиявӣ иҷро нашуда истодааст, ки ҷолибияти сармоягузории иқтисодиёти ватаниро ба таври назаррас паст мекунад ва умуман ғайрисамаранок будани ин сохторро дар давраи ҳозира тавсиф мекунад. Рушди бозори коғазҳои қиматнок, таъмини такмилдиҳии он ва ноил шудан ба меъёри ба мақсад мувофиқи даромаднокии сармоягузорӣ имкон медиҳад, ки ҳаҷми қарзҳои дохилӣ васеъ карда шавад ва онҳо барои сармоягузории бахши воқеии иқтисодиёт равона карда шавад, барои ҷалби захираҳои сармоягузории беруна хизмат мекунад, суръати хуруҷи онҳо ба хориҷа суст мешавад, инчунин ба пайдоиши самараи системавӣ мусоидат мекунад;

9. Ошкор карда шудааст, ки дар шароити муосир барои таъмини фаъолияти сармоягузории субъектҳои хоҷагидорӣ бояд ба механизми тақсимоти фоида, ки сарчашмаи асосии маблағгузории фаъолияти сармоягузории он мебошад, таваҷҷӯҳи махсус зоҳир намоянд. Муайян карда шудааст, ки механизми тақсимоти фоидаи сохторҳои соҳибкорӣ бояд мақсадҳои сармоягузории корхонаро таъмин намояд, маркетинги сармоягузорӣ ва тақсимоти фоида бояд ба ҳамдигар вобаста бошад ва ҳамдигарро пурра намояд; Аҳамияти қабули қарорҳои соҳибкории самаранок ва оқилона дар марҳилаи тақсимоти фоидаи гирифташуда, таҳияи усули тақсимоти фоидаи сохторҳои соҳибкориро дар саноат асоснок намуд;

10. Афзалиятҳои стратегии рушди механизми таъмини сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат асоснок карда шудааст ва роҳҳои асосии фаъолгардонии фаъолияти соҳибкорӣ ва сармоягузорӣ дар саноати Ҷумҳурии Тоҷикистон тавсия карда шудаанд, ки ба онҳо дохил мешаванд:

- ✓ истифодаи комплексӣ ва татбиқи мунтазами тадбирҳо ва воситаҳои танзими давлатӣ дар самти танзими институтсионалӣ-ҳуқуқӣ, таъмини ташкилӣ ва ҳавасмандгардонии иқтисодии рушди сармоягузорӣ дар саноат;
- ✓ дастгирии васеъи давлатӣ, ки маҷмӯи тадбирҳои ба ташаккулёбии иқлими мусоиди соҳибкорӣ ва сармоягузорӣ нигаронида шудаанд, пешбинӣ мекунад;
- ✓ ҷалби тамоми сарчашмаҳои маблағгузории фаъолияти сармоягузорӣ, ки метавонанд дар ташаккулёбии сармояи сармоягузорӣ иштирок кунанд (молияи давлатӣ, маблағҳои ҷалбшуда ва маблағҳои худии субъектҳои соҳибкорӣ, пасандозҳои аҳолӣ);
- ✓ таъсис додани Фонди дастгирии саноат ҳамчун институти махсуси молиявӣ, ки ба саноат барои маблағгузории лоиҳаҳои ба коркарди маҳсулоти нави баландтехнологӣ, азнавтаҷҳизонидани техникӣ ва ташкили истеҳсолоти рақобатпазир дар асоси беҳтарин технологияҳои дастрас нигаронида шудаанд, қарзҳои имтиёзнок пешниҳод менамояд. Фаъолияти Фонд бояд дар масъалаҳои дастгирии молиявии саноат самти инноватсионӣ дошта бошад;

- ✓ шарикии давлат ва бахши хусусӣ, ки дар иштироки фаъолонаи сармояи давлатӣ дар татбиқи лоиҳаҳои бузурги сармоягузорӣ асос ёфта, аҳамияти стратегӣ доранд, тавассути таъсис додани ҷамъиятҳои саҳомии кушода;
- ✓ баланд бардоштани ҷолибияти сармоягузорӣ ва ташаккули ҳавасмандии иқтисодӣ барои сармоягузорони дохилӣ ва хориҷӣ. Дар навбати аввал ин фароҳам овардани «паноҳгоҳҳои» андозиро барои соҳибкории саноатӣ на танҳо бо иштироки сармояи хориҷӣ, балки ҳам барои сармоягузории дохилии ватанӣ, тавассути татбиқи фаъолонаи тадбирҳо оид ба такмили сиёсати андозӣ ҳамчун воситаи самараноки суръат бахшидан ба равандҳои саноатикунонии иқтисодиёти миллӣ, дар назар дорад.

Муқаррароти асосии ба ҳимоя пешниҳодшаванда:

- собит карда шудааст, ки сармоягузорӣ ва амалигардонии фаъолияти сармоягузорӣ сарчашма ва воситаи рушди иҷтимоию иқтисодӣ ба ҳисоб рафта, бояд бо самараи мултипликатор ва суръати рушд ҳамроҳӣ кунад, ки самаранокӣ ва таъиноти мақсадноки сармоягузориро тасдиқ мекунад, инчунин исбот карда шудааст, ки сармоягузорӣ ба бахши воқеии иқтисодиёт бештар самаранок мебошад ва зуҳуроти самараи зикршударо бештар таъмин мекунанд, инчунин тафсири муаллифии дастгоҳи категориявӣ ва консептуалии мафҳуми фаъолияти сармоягузорӣ, ҳамчун низоми мантиқии аз нав сохтаи истилоҳҳои махсус пешниҳод карда шудааст, ки имкон медиҳад равандҳои мавриди омӯзиш қарордода якхел тафсир ва фаҳмида шавад;

- аҳамият ва принсипҳои баҳодиҳии интегралии механизми сармоягузорӣ аз рӯи мавқеи он дар занҷири методӣ-методологии маърифатӣ равшан карда шудааст: равиши системавӣ → таҳлили системавӣ → баҳодиҳии интегралӣ, инчунин хусусияти стратегии арзёбии молиявию иқтисодии сармоягузорӣ;

- унсурҳои таркибии иқлими сармоягузорӣ ҳамчун маҷмӯи нерӯи сармоягузорӣ, таваккали сармоягузорӣ ва ҷолибияти сармоягузорӣ ошкор карда шудаанд, ки имкон медиҳанд самтҳои асосии арзёбии бисёромилаи иқлими сармоягузорӣ пешниҳод карда шаванд;

- дар асоси таҳлили коррелятсионӣ-регрессионӣ як қатор омилҳо баҳо дода шудаанд, ки бо сармоягузорӣ дар иқтисодиёт робитаи зич доранд, ояндабинии сармоягузорӣ то соли 2030 ҳамчун нокифоя дониста шуд, ки таҳияи тавсияҳоро оид ба ташаккули ҳавасмандгардонии фаъолияти сармоягузорӣ дар иқтисодиёти миллӣ асоснок намуд;

- самтҳои консептуалии сиёсати сармоягузорӣ-саноатӣ бо дарназардошти ҷалби васеи ҳамаи иштирокчиён, ки ба онҳо давлат, сохторҳои соҳибкорӣ ва аҳолии кишвар дохил мешаванд, пешниҳод гардидааст, инчунин тадбирҳо оид ба такмили механизми шарикии давлат ва бахши хусусӣ дар асоси таҳлили вазъи муосири ин шакли ҳамкорӣ ва ошкоркунии муаммоҳое, ки ки рушди онро боз медоранд, пешниҳод гардиданд;

- равиши диверсификатсионӣ барои ташаккулёбии механизми таъмини сармоягузории саноат, ки дар принсипҳои бисёрвариантокӣ ва беҳтаркунӣ асос ёфтааст, таҳия карда шуд;

- аҳамият ва самтҳои рушди маркетинги сармоягузорӣ ҳамчун шарти муҳими тақвияти фаъолгардонии таъмини сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат дар шароити муосир асоснок карда шудааст;

- вазъи бозори коғазҳои қиматнок арзёбӣ карда шудааст ва тавсияҳо барои рушди он ҳамчун шарти ҳатмии ташаккулёбии механизми самаранок ва гуногунсоҳаи таъмини сармоягузории рушди саноат дар Ҷумҳурии Тоҷикистон пешниҳод карда шудааст;

- тавсияҳо оид ба такмили механизми тақсимоти фоидаи бадастовардаи сохторҳои соҳибкорӣ ҷиҳати фаъолияти устувори механизми таъмини сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат кор карда баромада шудааст;

- афзалиятҳои стратегии ташаккули механизми самараноки таъмини сармоягузории рушди саноат пешниҳод карда шудаанд, ки системаи комплексиро ифода карда, аз маҷмӯи субъектҳо, объектҳо, равандҳо ва муносибатҳои хусусияти сармоягузорӣ дошта иборат аст, ва дорои қобилияти такрористеҳсол ва тавлиди маблағҳои нави молиявӣ ва захираҳои сармоягузорӣ мебошад.

Аҳамияти назариявӣ ва илмию амалии тадқиқоти анҷомёфта бо моҳият ва хусусияти амалии муаммоҳои ташаккули механизми самараноки таъмини сармоягузорӣ муайян карда

мешавад. Натиҷаҳои бадастомада метавонанд дар назария ва амалияи танзими давлатии фаъолияти сармоягузорӣ, дар таҳияи барномаҳо ва стратегияҳои рушди сармоягузорӣ ба инобат гирифта шаванд.

Маводҳои тадқиқотиро ҳангоми хондани лексияҳо аз рӯи фанҳои «Сармоягузории байналмилалӣ», «Ташкили фаъолияти соҳибкорӣ», «Иқтисоди корхона», «Менеҷменти молиявӣ», «Бозори байналмилалии коғазҳои қиматнок», «Сиёсати сармоягузорӣ», инчунин ҳангоми хондани курсҳои махсуси баланд бардоштани саводнокии молиявӣ ва фаъолнокии сармоягузорӣ, барои ихтисосҳои иқтисодӣ ва ба ҳам алоқаманд дар муассисаҳои таҳсилоти олӣ ва миёнаи касбӣ истифода кардан мумкин аст.

Дараҷаи эътимоднокии натиҷаҳои тадқиқот. Хулоса ва натиҷаҳои рисолаи диссертатсионӣ барои истифода ба Кумитаи давлатии сармоягузорӣ ва идораи амволи давлатии Ҷумҳурии Тоҷикистон пешниҳод карда шуд (санади татбиқӣ аз 02.08.2024 с., № 3-2а/574), инчунин дар раванди таълим дар факултетҳои иқтисодии Донишгоҳи миллии Тоҷикистон (санади татбиқ аз 02.05.2024) ва дар ҶДММ МНР «Сафир» (санади татбиқ аз 14.09.2023) истифода карда мешавад.

Мутобиқати рисола ба шиносномаи ихтисоси илмӣ. Тадқиқот ба талаботи шиносномаи ихтисоси 6D050608 - Иқтисодиёти саноат ва энергетика, бандҳои 1. Масъалаҳои назариявӣ-методологии арзёбӣ ва баландбардории самаранокии фаъолияти хоҷагидорӣ дар саноат ва энергетика; 5. Равишҳои методологӣ ва методии ҳалли проблемаҳои иқтисодиёт, ташкил ва идоракунии саноат ва энергетика. Қонуниятҳо ва тамоюлҳои фаъолият ва рушди саноат ва энергетика; 13. Равандҳои бизнес дар корхонаҳои саноатӣ ва энергетики. Назария ва методологияи таҳия, банақшагирӣ ва пешгӯии равандҳои бизнес дар саноат ва энергетика; 15. Сиёсати саноатӣ ва энергетикӣ: механизмҳои таҳия, татбиқ, назорат. Идоракунии тағйиротҳои сохторӣ дар саноат ва энергетика; 18. Шарикии давлат ва бахши хусусӣ дар саноат ва энергетика. Тартиби таҳия ва татбиқи лоиҳаҳои шарикии давлат ва бахши хусусӣ дар соҳаҳои саноат ва энергетика, самаранокӣ; 23. Асосҳои назариявӣ-методологии идоракунии лоиҳаҳои сармоягузорӣ дар саноат ва энергетика. Фаъолияти сармоягузории корхонаҳои саноатӣ ва энергетикӣ.

Саҳми шахсии довталаби дараҷаи илмӣ дар тадқиқоти илмӣ. Ҳама марҳилаҳои тадқиқот аз интихоби мавзӯъ, таҳияи нақшаи корӣ, ҷамъоварӣ ва коркарди маводҳои оморӣ, интихоб ва иҷрои талаботҳои зарурӣ барои пешниҳоди адабиёти истифодашуда, муайян кардани ҳадафҳо ва иҷрои вазифаҳо бо иштироки бевоситаи муаллиф анҷом дода шудаанд. Муҳаққиқ дар асоси таҳлили васеи назарияи рушди сармоягузорӣ ва таъмини сармоягузории рушди саноат, инчунин бо дарназардошти мақсадҳои стратегии тараккиёти иқтисодиёти миллӣ тавсияҳои методӣ пешниход мекунад. Натиҷаҳои тадқиқот дар шакли хулоса ва пешниҳодҳо дар мақолаҳои илмӣ оварда шудаанд.

Тасдиқ ва татбиқи натиҷаҳои диссертатсия. Натиҷаҳои кори диссертатсионӣ дар конференсияҳои ҷумҳуриявӣ ва байналмилалӣ, аз ҷумла дар конференсияи ҷумҳуриявии илмию назариявии «Проблемаҳои актуалии маркетинг дар шароити муосир» (Душанбе, 2016), Конференсияи ҷумҳуриявии илмию амалии «Проблемаҳои актуалии рушди соҳибкории муосир дар Ҷумҳурии Тоҷикистон» (Душанбе, 2017), Конференсияи байналмилалии илмӣ-амалии «Системаҳои иқтисоди миллӣ дар заминаи ташаккули фазои иқтисодии ҷаҳонӣ» (Симферополь, 2019), Конференсияи X байналмилалии илмии «Корнамоии илмии ҳазорсолаи сеюм» (Нью-Йорк, 2019), Конференсияи байналмилалии илмию амалӣ «Саноатикунонии кишвар ва таъмини рушди устувори иқтисодӣ» (Душанбе, 2020), Конференсияи байналмилалии илмӣ-амалии «Татбиқи ҳадафҳои рушди устувор: таҷрибаи хориҷӣ ва миллӣ» (Душанбе, 2020), Конференсияи ҷумҳуриявии илмию амалии «Ташаккули системаҳои идоракунии давлатӣ ва маҳаллӣ дар шароити рақамикунонии иқтисодиёт» (Душанбе, 2022), Конференсияи байналмилалии илмӣ-амалии «Системаи бонкӣ: устуворӣ ва дурнамои рушд» (Ҷумҳурии Беларус, 2022), Конференсияи байналмилалии илмӣ-амалии «Саноатикунонии босуръат ва масъалаҳои амалигардонии он дар Тоҷикистон» (Душанбе, 2023), Конференсияи байналмилалии илмӣ-амалии «Рушди устувори иқтисодӣ: вазъият, мушкилот ва дурнамо» (Пинск, 2023) ва ғайраҳо.

Интишорот аз рӯи мавзӯи диссертатсия. Аз рӯи мавзуи диссертатсия муҳаққиқ 32 мақолаи илмӣ дар ҳаҷми умумии 20,1 ч.ч. нашр кардааст. Аз ин шумора 19 мақолаи илмӣ дар маҷаллаҳои илмии аз ҷониби Комиссияи олии аттестатсионии назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон ба табъ расидаанд.

Сохтор ва ҳаҷми дисертатия. Сохтори диссертатсия аз рӯи мақсаду вазифаҳои дар он гузошташуда тартиб дода шудааст. Диссертатсия аз муқаддима, панҷ боб, шонздаҳ параграф, 37 ҷадвал, 51 расм, хулоса ва пешниҳодҳо, 329 номгӯй сарчашмаҳои истифодашуда, бо ҳаҷми 350 варақи матни компютерӣ иборат аст.

ҚИСМАТИ АСОСӢ

Дар муқаддима аҳамияти мавзӯи диссертатсионӣ, дараҷаи коркарди илмии тадқиқот, робитаи тадқиқот бо барномаҳои давлатӣ (лоиҳаҳо) ва мавзӯъҳои илмӣ асоснок карда шудааст, мақсад, вазифаҳо, объект ва фарзияи тадқиқот муайян карда шудаанд, инчунин асосҳои назариявӣ-методологии тадқиқот, навоварии илмӣ, муқаррароти асосии ба ҳимоя пешниҳодшаванда, аҳамияти назариявӣ ва амалии тадқиқоти гузаронидашуда, дараҷаи эътимоднокии натиҷаҳои тадқиқот, мувофиқати диссертатсия ба шиносномаи ихтисоси илмӣ, саҳми шахсии довталаб дар таҳқиқот, интишорот, ҳаҷм ва сохтори диссертатсия оварда шудаанд.

Дар боби якум «Асосҳои назариявии таъмини сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат» таҳлили ретроспективии ҷузъиёти сармоягузорӣ дар рушди иҷтимоӣ-иқтисодӣ, дастгоҳи категориявӣ ва консептуалии фаъолияти сармоягузорӣ оварда шудааст, инчунин шароитҳои ташаккули механизми таъмини сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат ошкор карда шудааст.

Дар рисолаи диссертатсионӣ қайд карда мешавад, ки асоси рушди босифат ва устувори иқтисодиро пешрафти илмию техникӣ ва самти инноватсионии иқтисодиёти миллӣ ташкил медиҳад. Дар шароити рушди сусти бахши воқеӣ ва истеҳсолоти саноатӣ, ки бо коҳиши коркардҳои илмӣ-таҳқиқотӣ ва нерӯи инноватсионӣ ҳамроҳӣ карда мешавад, мустақилона таъмин намудани рушди босифати иқтисодӣ воқеан хеле мушкил аст. Чунин шароит зарурати таҳия ва татбиқи фаъолонаи назария ва амалияи ҷузъиёти сармоягузории рушди иқтисодӣ ва саноатиро муайян мекунанд, ки онро бе механизми самарабахши таъмини сармоягузорӣ таъмин кардан ғайриимкон аст. Дар шароити Ҷумҳурии Тоҷикистон, ки масъалаҳои саноатикунонӣ, таъмини сармоягузории рушди саноат ва ноил шудан ба рушди устувори иқтисодӣ авлавият доранд, олимон-иқтисодшиносони ватанӣ низ бар ин ақидаанд, ки фаъолияти сармоягузорӣ ба рушди иқтисодӣ таъсири мусбӣ мерасонад. Қайд карда мешавад, ки олимон дар тамоми давраи ташаккул ва инкишофи илми иқтисодӣ зарурат ва нақши пешқадами сармоягузориро эътироф мекунанд, тафовут танҳо дар объектҳои сармоягузорӣ ва усулҳои танзими онҳо ба вуҷуд омада метавонад. Ин тасдиқ мекунад, ки байни рушди иқтисодӣ ва фаъолгардонии фаъолияти сармоягузорӣ робитаи зич вуҷуд дорад.

Дар таҳқиқи ретроспективии адабиёти иқтисодӣ доир ба мавқеъ ва аҳамияти сармоягузорӣ дар иқтисодиёт нуктаҳои назари гуногунро пайдо кардан мумкин аст, бо вуҷуди ин аксарияти мутлақ нақши онҳоро ҳамчун омили муҳимтарини рушди иқтисодӣ эътироф мекунанд (Ҷадвали 1).

Ҷадвали 1. Нақши ҷузъиёти сармоягузорӣ дар таҳқиқоти мактабҳои гуногуни иқтисодӣ

Мактабҳои иқтисодӣ	Давраи пайдоиш	Намояндаҳо	Тезис дар бораи нақши сармоягузорӣ	Беҳтарин соҳаи маблағгузорӣ
Иқтисоди сиёсии классикӣ	1776 г.	А.Смит, Ж.Б.Сэй, Дж. Милль ва диг.	Афзоиши пасандозҳо ба фаъолияти сармоягузорӣ табдил меёбад	Кишоварзӣ, саноат, тиҷорати берунӣ
Мактаби иқтисодии неоклассикӣ	1870 гг.	А. Маршалл, Р.М.Солоу ва диг.	Сармоягузорӣ ҳамчун функсияи меъёри фоиз	Саноат, ПИТ

Идомаи ҷадвали 1

Кейнсианизм	1936 г.	Дж.М. Кейнс ва диг.	Сармоягузориҳо ба шуғл ва талабот таъсир мерасонанд, самараи мултипликаторӣ доранд	Саноат, бозори қоғазҳои қиматнок
Неокейсианизм	1950гг.	Р. Харрод, Е. Домар ва диг.	Тақвияти накши сармоягузориҳои давлатӣ, самараи суръатбахшӣ доранд	Саноат, соҳаҳои сармоягузории ҷалбшуда
Муттаҳидшаии мактабҳои классикӣ ва кейнсианизм	1980 гг.	П.Самуэльсон К.Р. Макконнелл, С. Брю ва диг.	Афзоиши ММД-и воқеӣ боиси афзоиши сармоягузории воқеӣ мегардад ва баръакс	Бозорҳои молӣ ва молиявӣ

Манбаъ: муаллиф тартиб додааст

Илми муосири ватанӣ низ нақш ва аҳамияти сармоягузориро барои ба сатҳи нави рушд баровардани иқтисодиёти миллӣ ва таъмини рушди устувори иқтисодӣ таъкид мекунад. Барномаҳо ва стратегияҳои давлатӣ низ ба баланд бардоштани фаъолнокии сармоягузорӣ нигаронида шудаанд, ва махсусан барномаҳои рушди саноат дар айни замон ба таҳияи механизми самараноки таъмини сармоягузорӣ сахт ниёз доранд. Равандҳои дарозмуддати деформатсияи соҳавӣ, коҳиши нерӯи саноатӣ, паст шудани ҷолибияти сармоягузории бахши саноат ва дигар омилҳои манфии хусусияти экзогенӣ ва эндогенӣ дошта мушкилоти амиқи сохториро ба миён оварданд, ки онҳоро бидуни таъсири оқилона ва самараноки давлат ба рушди ҳам равандҳои сармоягузорӣ ва ҳам назарияи бунёдии соҳибкорӣ дар кишвар бартараф кардан ғайриимкон аст.

Дар адабиёти иқтисодии ватанӣ мавзӯи тадқиқоти дастгоҳи консептуалии фаъолияти сармоягузорӣ низ таваҷҷуҳи илмиро ба вуҷуд овард ва тафсирҳои гуногун дорад, ки дар ҷадвали 2 оварда шудаанд.

Ҷадвали 2. Шарҳи асосии мафҳуми «сармоягузорӣ» дар адабиёти илмии ватанӣ

Сол	Муаллиф	Таъриф
2001	Разиқов В.Р., Раҳимов Ш.М., Сафаров С.Г.	сармоягузориҳои дарозмуддати сармоя дар шакли моддӣ, пулӣ ё ғайримоддӣ (моликияти зеҳнӣ) бо мақсади ба даст овардани фоида ва (ё) самараи иҷтимоӣ
2004	Тағоев Ҷ.Ҳ.	маблағгузории сармоя (дар ҳар шакли зухурот) ба соҳибкорӣ ё дигар фаъолият (бар хилофи қонунҳо ва қоидаҳои кишвар, кишвари қабулкунанда ё сармоягузор) бо мақсади ба даст овардани даромад (фоида) ё самараи иҷтимоӣ, экологӣ
2008	Бозоров Р.Б.	арзиши хусусияти моддию зеҳние, ки ба объекти фаъолияти сармоягузорӣ бо мақсади ба даст овардани фоида ё дигар самараи мусбӣ гузошта шудааст, ки бо хавфи муайян алоқаманд ва бо вақт маҳдуд аст
2010	Бобоев А.А.	маблағҳое (дар ҳар шакли истифодаи онҳо), ки дар истеҳсолоти кишоварзӣ такроран ҷалб карда шуда, ба афзоиши истеҳсоли маҳсулоти кишоварзӣ мусоидат мекунанд, ва ба солимгардонии молиявии корхонаҳои кишоварзӣ, беҳтар шудани сифат ва ҳолати мелиоративии заминҳои таъиноти кишоварзӣ ва беҳтар гардидани шароити зиндагонии аҳолии деҳот оварда мерасонад;
2011	Убайдуллоев А.М.	гузоштани воситаҳои пулӣ ба фондҳои асосӣ ва гардони корхонаҳо (фирмаҳо), инчунин барои харидани қоғазҳои қиматнок бо мақсади ба даст овардани фоида (даромад)

Идомаи ҷадвали 2

2011	Узакова Г.М.	харочотхои субъектхои иқтисодӣ ба амволи ғайриманқул, моликияти зеҳнӣ ва дороиҳои молиявӣ, ки бо мурури замон ба натиҷаҳои мусбӣ ё манфӣ дар шакли даромад ё зарар оварда мерасонанд
2013	Музаффаров Б.С.	раванд, фаъолияте, ки дар рафти он захираҳо ба харочот табдил меёбанд, бо назардошти ҳадафҳои сармоягузорон - ба даст овардани даромад
2014	Комилов С.Ҷ.	гузоштани сармоя ба ҳама гуна соҳаи фаъолият, чӣ дар дохили кишвар ва чӣ берун аз он бо мақсади ба даст овардани фоида

Манбаъ: муаллиф тартиб додааст

Дар кори диссертатсионӣ муаллиф мафҳумҳои асосии дастгоҳи категориявиии фаъолияти сармоягузориро ифода кардааст:

- нерӯи сармоягузорӣ - ин баҳодиҳии маҷмӯии иқтисодии субъекти хоҷагидорро (корхона, саноат, минтақа, иқтисоди миллӣ) аз нуқтаи назари татбиқи самараноки фаъолияти сармоягузорӣ бо мақсади ноил шудан ба рушди самаранок;

- ҷолибияти сармоягузорӣ - ин баҳодиҳии динамикӣ ва то андозае субъективии ҷузъиёти шароитҳои ниҳоят мусоид, ҳавасмандкунандаи пешбурди фаъолияти сармоягузорӣ мебошад, ки барои сармоягузор қобилияти эҳтимолии ноил шудан ба мақсадҳои гирифтани фоида (самара)-ро доранд;

- иқлими сармоягузорӣ - хусусияти умумии маҷмӯи омилҳои иқтисодӣ ва ғайри иқтисодӣ мебошад, ки рушди на танҳо равандҳои сармоягузорӣ, балки ҳам рушди макроиқтисодии кишварро пешакӣ муайян намуда, то ҳадди имкон онро бо муҳити соҳибкорӣ монанд мекунад;

- фаъолияти сармоягузорӣ равандест, ки дар он субъекти дорои захираҳои сармоягузорӣ (худӣ, ҷалбшуда) онҳоро ба объекти сармоягузорӣ (асбобҳои сармоягузории худ) бо мақсади ба даст овардани фоида ва (ё) дигар натиҷаҳо дар доираи фаъолияти хоҷагидорӣ ва бо назардошти иқлими бавуҷудомадаи сармоягузорӣ маблағгузорӣ мекунад.

Ҳамин тариқ, таҳлили дастгоҳи категориявии гузаронидашуда, ки барои ҷудо кардани гуногунии консептуалӣ ва аниқ кардани мавқеи ҳар яки он дар механизми умумии фаъолияти сармоягузорӣ ва хоҷагидории сохторҳои соҳибкорӣ зарур аст, имкон дод, ки мафҳуми асосии фаъолияти сармоягузорӣ таҳия карда шавад, ки дар ҳамалоқамандӣ ва ҳамдигарро пуркунанда, инчунин ошкорсозии робитаҳои сифатӣ бо фаъолияти соҳибкорӣ асос ёфта, ба мақсадҳои умумии мазмуни ҳуқуқӣ ва шароитҳои муҳити соҳибкорӣ ва сармоягузорӣ барои фаъолгардонии фаъолияти сармоягузорӣ ва соҳибкорӣ такя мекунад.

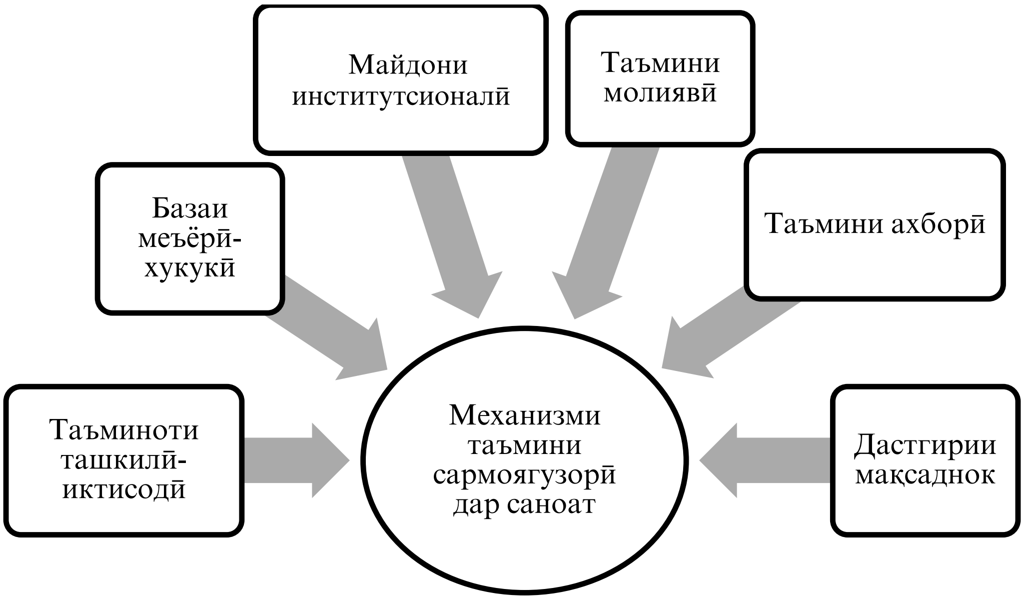
Дар назди иқтисодиёти ватанӣ вазифаҳои хеле ҷиддӣ истодаанд, ки бо бозсозии сохторӣ алоқамананд буда, дар он ба рушди фаъолонаи соҳаҳои саноат афзалият дода мешавад. Масъалагузории саноатикунонии иқтисодиёти Тоҷикистон ҳамчун мақсади чоруми стратегии рушди кишвар бо самараи интизории чунин сиёсат комилан пурра худро асоснок мекунад.

Афзоиши истеҳсолоти саноатӣ самараи мултипликаторӣ дорад, ки он дар васеъкунии пешниҳоди маҳсулот, афзоиши шуғл ва даромади аҳолӣ, пур кардани буҷет, интенсификатсия ва самти инноватсионии иқтисодиёт, боздеҳи ҳадди аксари тамоми омилҳои истеҳсолот ва ниҳоят баланд шудани дараҷа ва сифати зиндагии аҳолӣ ифода меёбад.

Нақши давлат дар давраи тағйиротҳои сохторӣ, қабули назарияҳои нав ба маротиб меафзояд, ва ҷузъиёти муҳими он таъмини шароити самаранок барои рушди сармоягузорӣ, ташаккул ва такмили механизмҳои таъмини сармоягузории ба тамоюлҳои нави рушд ҷавобгӯ мебошад.

Механизми таъмини сармоягузорӣ системаи мураккаби воситаҳо ва усулҳоеро ифода мекунад, ки ба таъмини фаъолияти сармоягузорӣ бо мақсади кам кардани таваккал ва таъмини устувории раванди сармоягузорӣ равона карда шудааст. Ин механизм на танҳо воситаҳои молиявӣ, балки ҳам чорабиниҳои ҳуқуқӣ, ташкилӣ ва идоракуниро низ дар бар мегирад.

Ташаккули механизми таъмини сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ системаи усулҳо, воситаҳо ва захираҳоро ифода мекунад ва барои ҷалби сармоягузорӣ ва таъмини устувории молиявии корхонаҳо ва ташкилотҳо дар бахши саноат истифода карда шуда, наметавонад фаврӣ бошад ва хусусияти дастурӣ дошта наметавонад. Он шаклҳои гуногуни маблағгузорӣ, барномаҳои сармоягузорӣ, стратегияҳои ҷалби сармоягузорон, инчунин механизмҳои кафолати сармоягузорӣ ва таъмини даромаднокии онҳоро дар бар мегирад. Ғайр аз ин, бояд даврият ва сармоягузории такрорӣ таъмин карда шаванд, ҳамаи ин мақсадҳои тӯлонӣ ва дарозмуддатро дар назар дорад, ки дар натиҷа он қонуниятҳои мувофиқ, маданияти сармоягузорӣ ва соҳибкорӣ ташаккул меёбанд. Дар ин замина фароҳам овардани шароит барои ташаккулёбии механизми таъмини сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат, ки ба тамоюлҳои муосир мувофиқ аст, аҳамияти хоса дорад (расми 1).



Манбаъ: муаллиф тартиб додааст

Расми 1. Шароитҳои ташаккули механизми самараноки таъмини сармоягузорӣ дар саноат

Дар маҷмӯъ, чунин равиши комплексӣ ба таъмини сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат барои рушди фаъоли раванди сармоягузорӣ замина фароҳам меорад, бо вуҷуди ин нақши давлат ҳамчун танзимкунанда ва меъмори модели самаранок ва оптималии рушди иқтисодӣ дар шароити иқтисодиёти тараққиёбанда ҳамчун муҳимтарин муайян карда мешавад.

Ҳамин тавр, хулоса баровардан мумкин аст, ки заминаҳои ташаккули технологияҳои нави сармоягузорӣ барои ҷалб, таъмин ва рушди саноат пеш аз ҳама аз тамоюлҳои муосири ҷаҳонӣ ва ҳадафҳои стратегии саноатикунонии босуръати иқтисодиёти ватанӣ ба вуҷуд меоянд, ки тавсеа ва такмили санадҳои меъёрӣ-ҳуқуқӣ, ниҳодҳои инфрасохтории дастгирии сармоягузорӣ, низомҳои тиҷоратикунонии сармоягузорӣ ва методологияи баҳодиҳии онҳо, дастгирии мақсаднокро барои равона кардани ҷараёни сармоягузорӣ ба соҳаҳои афзалиятноки иқтисодиёти кишвар тақозо мекунанд.

Дар боби дуюм «Равишҳои методологӣ ба арзёбии механизми дастгирии сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат» принсипҳои баҳодиҳии интегралии механизми дастгирии сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ, равишҳои методии омӯзиши арзёбии молиявию иқтисодии фаъолияти сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ, инчунин методологияи баҳодиҳии иқлими сармоягузорӣ дар саноат таҳқиқ карда шудаанд.

Дар диссертатсия қайд карда мешавад, ки ҳангоми дар бораи самаранокии механизми сармоягузорӣ ҳамчун як раванди системасозанда ва макроиқтисодӣ сухан рондан, бо омӯзиши самаранокии лоиҳаҳои алоҳидаи сармоягузорӣ маҳдуд нашуда, бояд ба баҳодиҳии интегралии натиҷаҳои раванди сармоягузорӣ таваҷҷӯҳ зоҳир намуд. Дар ҳисобкунии баҳодиҳии интегралӣ

вобаста ба сатҳ ва хусусиятҳои таҳлили фаъолияти сармоягузорӣ метавонанд истилоҳоти гуногун истифода карда шаванд. Ҷузъиёти баҳодиҳии интегралии самаранокии механизми таъмини сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар расми 2 оварда шудаанд.

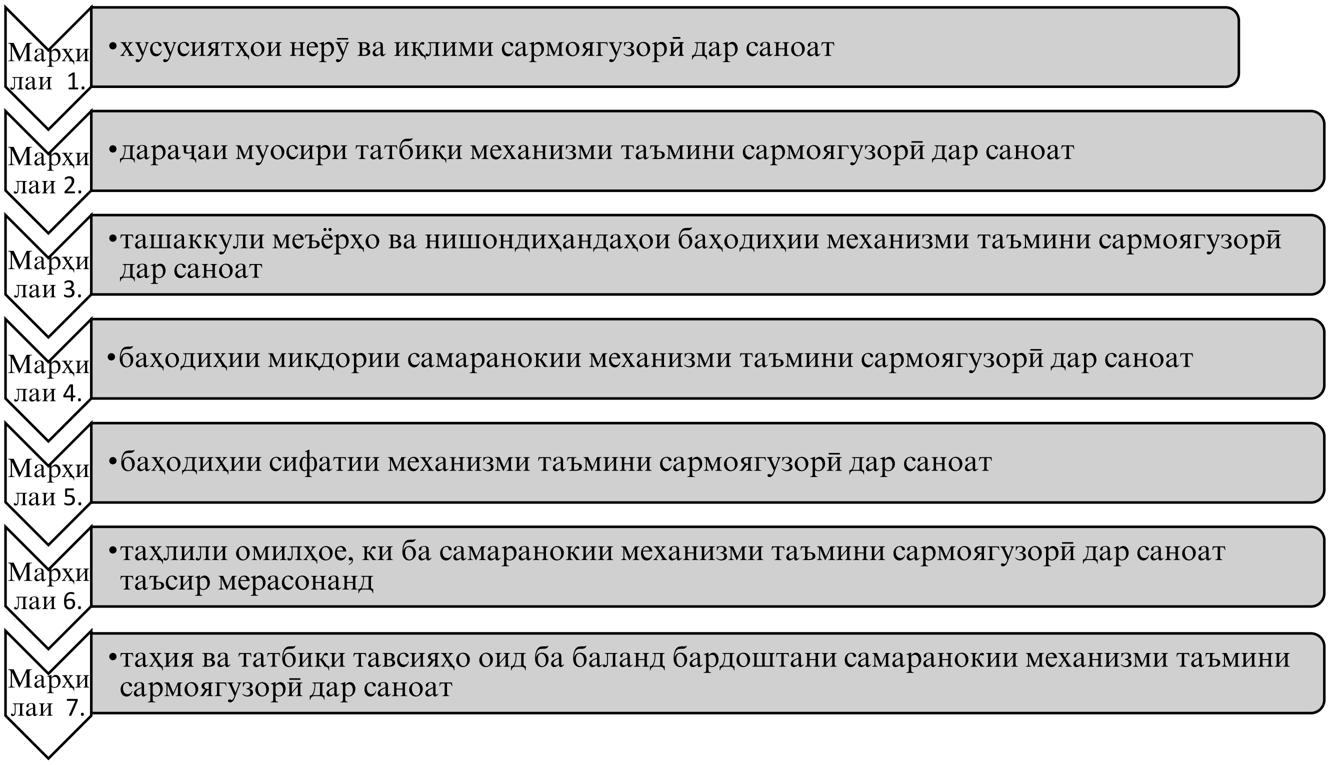
Самаранокии тиҷоратӣ	•ба ҳисобгирии оқибатҳои молиявии амалигардонии фаъолияти сармоягузориро пешбинӣ менамояд. Дар ин ҳолат на танҳо фоида, балки ҳам тавсеаи имкониятҳои сармоягузорӣ ва ҷалби сармоягузориҳои нав низ ба назар гирифта мешавад
Самаранокии иқтисодӣ	•ба ҳисобгирии таносуби натиҷаҳои молиявиро ба хароҷоти сарфшуда пешбинӣ менамояд, яъне асоснокии оптималии иқтисодии қарорҳои сармоягузорӣ
Самаранокии буҷетӣ	•ба ҳисобгирии оқибатҳои фаъолияти сармоягузориро дар буҷетҳои дахлдор пешбинӣ менамояд. Дар шароити муосир сохторҳои соҳибкорӣ ҳамчун андозсупорандагони асосӣ вазифадоранд, ки таъсири қарорҳои сармоягузории худро ба буҷет ба назар гиранд.
Самаранокии иҷтимоӣ	•ба ҳисобгирии таъсири раванди сармоягузориро ба тавсеаи имкониятҳои ҷомеаи шаҳрвандӣ, самаранокии сифати зиндагии аҳолӣ ва самараи иштирокро пешбинӣ менамояд
Самаранокии экологӣ	•ба ҳисобгирии натиҷаҳои фаъолияти сармоягузориро барои ҳалли вазифаҳои экологӣ ва мақсадҳои рушди устувор пешбинӣ менамояд. Дар шароити муосир ин ҳам ба зарурати объективӣ ва ҳам ба бартарии рақобатпазир, махсусан барои саноат табдил меёбад
Самаранокии системавӣ	•ба ҳисобгирии таъсиррасониро ба инкишофи муносибатҳо дар низоми бозорӣ, такмили он, пайдоиши шаклҳои нави татбиқ, оптимизатсияи фаъолияти тамоми аппарати сохторҳои ташкилӣ пешбинӣ менамояд

Манбаъ: муаллиф тартиб додааст

Расми 2. Ҷузъиёти баҳодиҳии интегралии самаранокии механизми таъмини сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ

Баҳодиҳии интегралии ҳолати механизми сармоягузорӣ вазифаи иқтисодии мураккаб мебошад, ки дар занҷири методӣ-методологии маърифатӣ ҷойгир аст: равиши системавӣ → таҳлили системавӣ → баҳодиҳии интегралӣ. Мураккабии он дар коркарди сусти заминаи илмӣ-консептуалии сармоягузории ватанӣ ва нокифоя будани таҷрибаи амалӣ дар шароитҳои гуногуни ҳудудию иқтисодӣ мебошад.

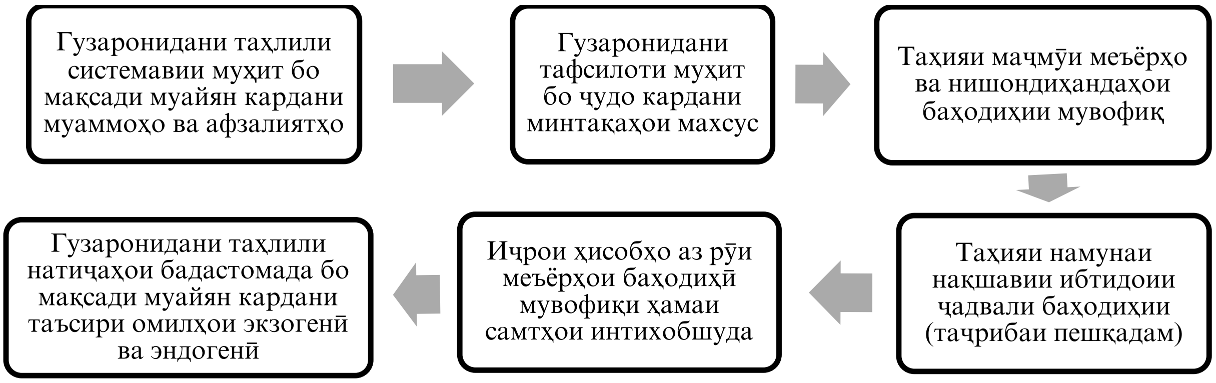
Дар диссертатсия алгоритми усули арзёбии самаранокии механизми таъмини сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат бо мақсади такмили он оварда шудааст (расми 3).



Манбаъ: муаллиф тартиб додааст

Расми 3. Методикаи арзёбии самаранокии механизми таъмини сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат

Методологияи гузаронидани баҳодиҳии интегралии равандҳои дорои хусусиятҳо ва сатҳҳои гуногун мувофиқи меъёрҳои махсуси баҳодиҳӣ барои ҳар як ҳолати мушаххас амалӣ гардонида мешавад, аммо принсипҳои равиши методологӣ оид ба гузаронидани арзёбӣ метавонанд умумӣ бошанд ва алгоритми ягонаи амалҳоро, ки дар расми 4 оварда шудааст, ташкил кунанд.



Манбаъ: муаллиф тартиб додааст

Расми 4. Принсипҳои ягонаи методологияи баҳодиҳии интегралӣ

Ҳамин тавр, баҳодиҳии интегралии механизми таъмини сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ бояд ба таҳлили ҳамаҷонибаи омилҳо ва шароитҳое, ки ба самаранокии равандҳои сармоягузорӣ бо мақсади ошкор кардани муаммоҳо ва ташаккули сиёсати сармоягузорӣ ҷиҳати баландбардории самаранокии сармоягузорӣ таъсир мерасонанд, равона карда шавад.

Баҳодиҳии молиявӣ-иқтисодӣ дар раванди асосноксозӣ ва интихоби самтҳои гуногуни маблағгузории воситаҳои худии соҳибкорон нақши муҳим мебозад, зеро муваффақияти ширкат бевосита аз он вобаста аст, ки то чӣ андоза он захираҳои худро (сармоягузорӣ) оқилона истифода

мекунад. Баҳодиҳии дурусти самаранокии маблағҳои сармоягузорӣ бевосита ба манфиатҳои худи сармоягузорон таъсир мерасонад. Таҳлили нокифоя ва ё ҳисобҳои нодуруст боиси норасоии воқеии воситаҳои моддӣ, ва баъзан ҳатто талафоти сармоягузорон мегардад, аз ин рӯ баҳодиҳии молиявӣ-иқтисодии сармоягузорӣ объекти таваҷҷӯҳ ва омӯзиши ҷиддӣ ба ҳисоб меравад. Дар баробари ин гуфтан мумкин нест, ки чунин таваҷҷуҳ ба такмили методологияи баҳодиҳӣ танҳо ба манфиати сармоягузорон аст, давлат ва ҷомеаи шаҳрандӣ низ дар натиҷаи муносибати нодурурст ба баҳодиҳии самаранокии фаъолияти сармоягузорӣ, метавонанд аз зараровар будани лоиҳаи сармоягузорӣ ба оқибатҳои манфӣ дучор шаванд. Ин метавонад чӣ талафоти буҷет, ва чӣ талафи ҷойҳои корӣ ва даромад, талафоти номгӯи молҳои истеъмолӣ ва хизматҳо ва бисёр ҳолатҳои дигар бошад.

Дар воқеияти муосир шарти муҳими таъмини самаранокии молиявии фаъолияти сармоягузорӣ боздеҳи сармоягузорӣ бо назардошти арзиши сармоя дар вақт мебошад. Равандҳои таваррум хусусияти доимии ҳам кишварҳои тараққи карда ва ҳам рушдёбанда гардиданд, илова бар ин, прогресси илмию техникӣ суръат гирифт, ки он ба фарсудашавии маънавӣ ва давраи ҳаётии маҳсулот ва равандҳо низ таъсир мерасонад. Ҳамаи ин дар маҷмӯъ, масъалаҳои арзиши пул ва сармояро дар вақт ба мадди аввал мегузорад.

Дар кор қайд карда мешавад, ки дар шароити суст будани фаъолнокии сармоягузорӣ, номукаммалии низоми тиҷоратикунонии сармоягузорӣ ва пардохтнопазирии сохторҳо барои дастгирии сармоягузории соҳибкорӣ омили муҳими афзоиши фаъолнокии сармоягузорӣ, ҷалби захираҳои сармоягузорӣ ба бахши саноатии кишвар такмилдиҳӣ ва иҷрои босифати таҳлили молиявӣ-иқтисодӣ ва арзёбии фаъолияти сармоягузорӣ ва ё лоиҳа ба ҳисоб меравад. Ин на танҳо имкон медиҳад, ки мавҷудият ва «сифати» фоидаи эҳтимолии сармоягузор ва дигар иштирокчиёни манфиатдор арзёбӣ карда шавад, балки ҳам чун воситае баромад намояд, ки ба таъмини устуворӣ ва самаранокии фаъолияти сармоягузорӣ, инчунин ба ҳадди ақал расонидани хавфҳои бо сармоягузорӣ алоқаманд, равона карда шудааст.

Бо дарназардошти аҳамияти масъалаи арзёбии иқлими сармоягузорӣ ҳамчун категорияи хеле мураккаб ва ҳамгирошуда, бисёре аз олимон-иқтисоддонҳо дар ин самт равишҳои мухталиферо баррасӣ ва пешниҳод кардаанд, ки истифодаи онҳо вобаста ба шароити кунунии фаъолияти муҳити иқтисодӣ метавонад тағир ёбад.

Иқлими сармоягузорӣ дар саноат хусусиятҳои хоси худро дорад, ки бо хусусиятҳои равандҳои истеҳсолӣ, инфрасохтор, заминаи молиявӣ ва илмию техникӣ, инчунин як қатор омилҳои дигар муайян карда мешаванд, ки бо назардошти ин, иқлими сармоягузорӣ дар саноат таваҷҷӯҳи махсус ва таҳияи барномаҳои комплексии ҷалби сармоягузорӣ, дастгирии инноватсия ва рушди инфрасохторро тақозо менамояд. Ин ба хулосае оварда мерасонад, ки ғайр аз нишондиҳандаҳои стандартии иқлими сармоягузорӣ, ҳамеша омилҳои субъективӣ ва контекстӣ мавҷуданд, ки ба арзёбии ниҳоии иқлими сармоягузорӣ дар низоми хоҷагидории мушаххас таъсир мерасонанд.

Қайд карда мешавад, ки таҳқиқи сохтор ва муҳтавои рейтингҳои байналмилалӣ ва равишҳои арзёбии иқлими сармоягузорӣ ошкор кард, ки дар онҳо тамоюл ба ташаккулёбӣ, пеш аз ҳама, муҳити кории самаранок ва табақаи соҳибкории босалоҳияти касбӣ дар ҷомеа равшан ба назар мерасад. Мавқеи муаллиф бо он мувофиқ аст, ки чунин равиш дар ҳалли муаммоҳои таъмини сармоягузорӣ калидӣ мебошад, дар он рушди иқтисодиёт тавассути бунёди модели самараноки «Бизнес – Давлат – Ҷамъият» комёб мешавад, ки қодир аст барои рушди минбаъдаи худ ҳам қарорҳо ва ҳам захираҳо офарида шаванд. Илова бар ин, чунин муносибат муаммоҳои бунёдии фароҳам овардани иқлими мусоиди сармоягузориро ҳал мекунад, ва метавонад ҳамчун роҳи ҳалли муфассали масъалаҳои таъмини сармоягузорӣ арзёбӣ карда шавад, зеро системаи самаранок амалкунанда, пешакӣ, дорои ҷолибияти сармоягузорӣ мебошад.

Дар рисолаи диссертатсионӣ қайд карда мешавад, ки усули арзёбии иқлими сармоягузорӣ аз муносибати маҷмӯӣ ба омӯзиш ва таҳлили нерӯи сармоягузорӣ, таваккали сармоягузорӣ ва фаъолнокии сармоягузорӣ бар меояд, ки дар натиҷаи омӯзиши он натиҷаи умумии онҳоро дар шакли арзёбии интегралии иқлими сармоягузории саноат муттаҳид кардан мумкин аст.

Қобили зикр аст, ки баҳодиҳии иқлими сармоягузорӣ тавассути нишондиҳандаи фаъолнокии сармоягузорӣ бояд хусусияти муқобил-тафтишотӣ дошта бошад ва мувофиқати натиҷаҳои таҳлили нерӯи сармоягузорӣ ва таваккалро инъикос намояд (расми 5).

Манбаъ: муаллиф тартиб додааст

Расми 5. Қисматҳои таркибии иқлими сармоягузорӣ ва баҳамалоқамандии онҳо

Дар маҷмӯъ, самтҳои рушди иқтисодиёти миллӣ, таҷдиди сохтории он, оптимизатсияи рушди соҳавӣ ва фаъолияти корхонаҳо, ки қодиранд рушди иқтисодии босифати кишварро таъмин намоянд, бо ташаккули иқлими мусоиди сармоягузорӣ ба ҳам алоқаманданд, ки баҳодиҳии он бо таҳқиқи қисмҳои таркибии он муайян карда мешавад.

Дар боби сеюм «Таҳлил ва арзёбии фаъолияти сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноати Ҷумҳурии Тоҷикистон» вазъи кунунии фаъолияти сармоягузорӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон ва заминаҳои макроиқтисодии рушди он арзёбӣ гардида, фаъолияти сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноати Ҷумҳурии Тоҷикистон таҳлил ва арзёбӣ шуда, тахлили омилӣ ва вобастагию-сабабии вазъ ва динамикаи рушди фаъолияти сармоягузори дар Ҷумҳурии Тоҷикистон гузаронида шудааст.

Фаъолнокии раванди сармоягузорӣ, моҳиятан, фаъолияти ҳаётии иқтисодиётро муайян мекунад. Ҳар чӣ қадар равандҳои васеъ кардани такрористеҳсоли капитал самарабахштар пеш раванд, ҳамон қадар дастгоҳи истеҳсолӣ ва инфрасохтории иҷтимоии кишвар бомуваффақият тараққӣ мекунад. Фаъолияти сармоягузорӣ, сохтори он, иқтидор ва сатҳи такрористеҳсоли дороиҳои молиявӣ бештар аз вазъи макроиқтисодии иқтисоди миллӣ вобаста аст.

Рушди иқтисодӣ афзоиши сармоягузориро ҳавасманд мекунад, зеро ширкатҳо имкониятҳои тавсеаи тиҷорат ва фоидаи бештарро дар оянда мебинанд. Дар баробари ин, зарур аст, ки алоқаи баръаксро ба назар гирифт, ҳангоме, ки фаъолгардонии фаъолияти сармоягузорӣ метавонад ба вазъи макроиқтисодӣ низ таъсири мусбӣ расонад. Сармоягузорӣ ҷойҳои нави корӣ таъсис дода, рушди иқтисодро ҳавасманд мекунад, истеҳсолот ва талаботро ба молу

хизматрасонӣ афзоиш медиҳад. Ин дар навбати худ, боиси афзоиши ММД, беҳтар шудани сифати зиндагии аҳолӣ ва коҳиши сатҳи бекорӣ мегардад.

Вазъи макроиқтисодӣ ва афзоиши фаъолияти сармоягузорӣ бо ҳам алоқаманданд ва метавонанд ба ҳамдигар таъсири назаррас расонанд (Ҷадвали 3).

Ҷадвали 3. Таъсири нишондиҳандаҳои макроиқтисодӣ ба фаъолияти сармоягузорӣ

Солҳо / Нишониҳандаҳо	2010	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Сармоягузорӣ, млн.сомони	4669,4	9749,9	11179,7	11371,6	13361,0	12517,8	11775,5	15124,9	16655,2
Таваррум, %	9,8	5,1	6,1	6,7	5,4	8,0	9,4	8,0	4,2
Бекорӣ, %	2,1	2,3	2,3	2,2	2,1	2,0	2,1	2,1	2,1
Даромадҳои аҳолӣ, млн.сомони	13256,0	25569,8	31373,0	37247,5	41083,9	47986,3	65347,0	80508,8	95124,6
Хароҷотҳои аҳолӣ, млн.сомони	13948,5	34968,0	36711,7	38430,6	42346,4	48857,2	72555,7	91885,0	110606,2
Меъёри миёнасолонаи бозтамвил, %	8,5	8,0	9,7	15,1	14,2	13,7	11,6	12,1	11

Сарчашма: аз ҷониби муаллиф дар асоси «Солномаи омори Ҷумҳурии Тоҷикистон» тартиб дода шудааст // Маҷмӯаи оморӣ. – Душанбе: Агентии омори назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон, 2023. – 410 с.

Маълумоти дар ҷадвали 3 овардашуда имконияти хулоса карданро медиҳад, ки байни суръати таваррум ва ҳаҷми маблағгузориҳои асосӣ (сармоягузорӣ) робитаи зич мавҷуд аст ва ин аз он зоҳир мегардад, ки дар давраи пастшавии арзиши пул (афзоиши таваррум) ҳамчунин паст шудани фаъолнокии сармоягузорӣ мушоҳида мегардад ва дар акси ҳол - паст шудани таваррум боиси афзоиши маблағгузории асосӣ мегардад. Маълумотҳо доир ба ҳаҷми сармоягузориҳо имкон медиҳад ба хулосае биёем, ки дар давраи аз соли 2010 то соли 2022 афзоиши мӯътадили сармоягузорӣ ба иқтисодиёт ва афзоиши суръати афзоиши сармоягузорӣ пас аз соли 2015 ба мушоҳида мерасад. Дар баробари ин, дар солҳои 2019 ва 2020 коҳиши ҳаҷми сармоягузориҳои асосӣ дар муқоиса бо солҳои қаблӣ мушоҳида мешавад, аммо сабабҳои ин "нокомиҳо" табиати экзогенӣ доранд (Ковид-19, КҶМ) ва ба дигаргуниҳои дохилӣ дар иқтисоди миллӣ алоқаманд нестанд. Дар баробари ин, соли 2021 бо ҷаҳиши якбораи афзоиши сармоягузориҳои асосӣ тавсиф дода мешавад. Шояд ин омил ҳам ба комёбиҳои сиёсати иқтисодии Хукумати қумхурӣ ва ҳам ба афзоиши ҷаҳонии фаъолияти сармоягузорӣ вобаста бошад.

Ҳангоми баррасии вазъи равандҳои сармоягузорӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон, махсусан нақши мусбати давлат ва фаъолияти сармоягузории онро қайд кардан бамаврид аст, ки дар доираи он аз рӯи натиҷаҳои нимсолаи аввали соли 2023 82 лоиҳаи давлатии сармоягузории давлатӣ татбиқ гардида дар кишвар ба маблағи 49,1 миллиард сомонӣ (4,50 миллиард доллари ИМА) амалӣ карда мешаванд. Шумораи бештари лоиҳаҳои сармоягузории амалишаванда дар бахши энергетика ва нақлиёт рост меоянд, ки ба ҳадафҳои стратегии кишвар, ба рушди инфрасохтори энергетикӣ ва нақлиётӣ авлавиятдошта, шарҳ дода мешаванд. Чунин равиш ва тамоюли татбиқи сиёсати сармоягузории давлатиро ташвиқ накарда наметавонад ва азми сиёсатро барои ҳалли мушкилоти мавҷуда ва ноил шудан ба ҳадафҳои рушди кишвар собит месозад. Мавриди зикр аст, ки ҳиссаи асосии лоиҳаҳои сармоягузории давлатӣ дар асоси

лоиҳаҳои бебозгашт (50 лоиҳа), 28 лоиҳа бо усули омехта (грантҳо ва қарзҳо) маблағгузорӣ шуда, танҳо 4 лоиҳа маблағгузории қарзӣ доранд[8].

Саноат дар Ҷумҳурии Тоҷикистон аз се қисми таркибӣ иборат аст: истихроҷи маъдан, истеҳсолот ва истеҳсоли нерӯи барқ, газ ва об. Ҳама самтҳои соҳаҳои саноати кишвар расман самтҳои афзалиятноки рушд эълон гардида, дар ҳалли масъалаҳои баланд бардоштани сифати зиндагии шаҳрвандон аҳамияти калон доранд. Динамикаи тараққиёти соҳаҳои саноатро дар ҷадвали 4 дида мебароем.

Ҷадвали 4. Нишондиҳандаҳои асосии рушди саноат аз рӯи соҳаҳо

Нишондиҳанда	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
1. Шумораи корхонаҳои саноатӣ							
Саноати истихроҷ (СИ)	232	229	249	250	264	291	303
Саноати коркард промышленность (СК)	1772	1732	1806	1746	1846	1927	2318
Истеҳсол ва тақсимоти нерӯи барқ, об, газ ва гармӣ (ИТБ)	39	38	106	168	173	179	181
Ҳамагӣ	2043	1999	2161	2164	2283	2397	2802
2. Шумораи кормандон дар истеҳсолоти саноатӣ, ҳазор нафар.							
СИ	9,7	9,6	10,2	11,1	12,6	16,6	12,8
СК	57,6	60,9	56,5	59,2	59,3	58,9	60,1
ИТБ	13,7	16,4	18,9	13,9	12,4	12,8	13,4
Ҳамагӣ	80,9	86,8	85,6	84,2	84,2	85,3	86,3
3. Ҳиссаи фондҳои асосии миёнасолонаи саноатӣ ва истеҳсолӣ бо % аз ҳисоби умумӣ							
СИ	10,2	12,3	12,0	14,6	18,8	18,9	21,9
СК	62,2	5пя5,6	52,2	49,9	41,3	43,2	43,7
ИТБ	27,6	32,1	35,8	35,5	39,9	37,9	34,4
Ҳамагӣ	100	100	100	100	100	100	100
4. Ҳаҷми маҳсулоти саноатӣ, млн.сомонӣ							
СИ	3004	4524	4686	4853	4309	8409	8906
СК	9368	11776	13520	15952	19054	22313	26497
ИТБ	2718	3729	5688	6808	7527	8107	7622
Ҳамагӣ	15090	20029	23894	27613	30890	38829	43025
5. Индекс ҳаҷми маҳсулоти саноати бо % нисбат ба сали гузашта							
СИ	153,6	121,7	112,0	112,6	97,4	155,2	97,3
СК	112,5	122,9	112,1	115,3	114,1	115,3	113,5
ИТБ	103,7	116,7	107,5	105,6	100,1	112,7	98,3
Ҳамагӣ	116,0	121,3	110,6	113,2	108,8	120,8	109,7
6. Сохтори соҳаҳои саноат %							
СИ	19,9	22,6	19,6	17,6	13,9	21,6	20,7
СК	62,1	58,6	56,6	57,8	61,7	57,5	61,6
ИТБ	18,0	18,8	23,8	24,6	24,4	20,9	17,7
Ҳамагӣ	100	100	100	100	100	100	100

Сарчашма: аз ҷониби муаллиф дар заминаи саноати Ҷумҳурии Тоҷикистон // Маҷмӯаи оморӣ – Душанбе: Агентии омори назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон, 2023. 90 с. Мураттаб шудааст

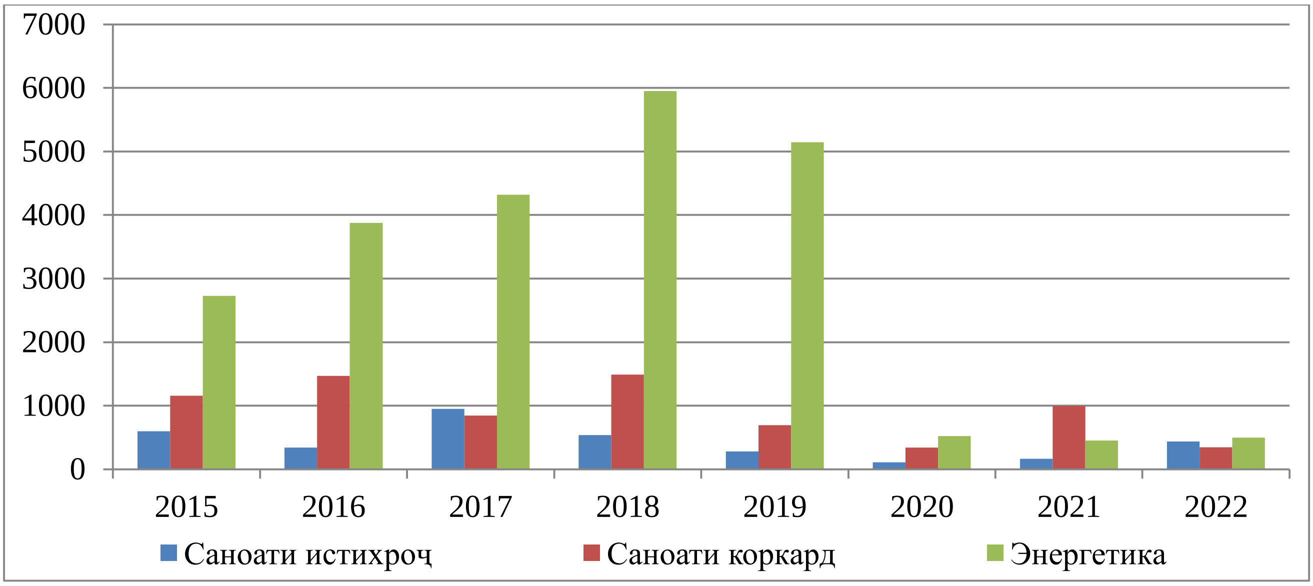
Таҳлили маълумотҳои ҷадвали 4 имконияти ба чунин хулоса омаданро медиҳад: 1) аз рӯи нишондиҳандаи якум рушди устувор дар бахши энергетика барои давраи солҳои 2016-2022 бештар аз 4,5 маротиба ва ё ба 142 корхона афзуд, ки қариб 25 %-ро афзоиши корхонаҳои саноатӣ ташкил медиҳад, ҳамчунин дар ҳудуди 25% шумораи корхонаҳои саноати истихроҷ афзудааст;

---

[8]Министерство экономического развития и торговли Республики Таджикистан //Экономика Таджикистана: стратегия развития. Душанбе. 2023. – С. 45.

2) нишондиҳандаи дуюм дар маҷмӯъ бо арзишҳои устувор дар саноат ва дар соҳаҳои он нисбатан хусусияти устувор дошта самти ҳаракаташон зигзагшакл аст ва дар давраи таҳқиқшаванда кормандони истеҳсолотии маҳсулоти саноатӣ 5,4 ҳазор нафарро ташкил дод, ки аз он 3,1 ҳазор нафар ба корхонаҳои саноати истихроҷ ва 2,5 ҳазор нафар ба соҳаи коркард рост меояд, дар ҳоле ки шумораи кормандони соҳаи энергетика ба миқдори 0,3 ҳазор нафар кам шудааст ва бо дарназардошти афзоиши назарраси корхонаҳои ин бахш, ин натиҷаро норавшан арзёбӣ кардан мумкин аст; 3) дар сохтори фондҳои асосии миёнасолонаи саноатӣ-истеҳсолӣ ҳиссаи бахши истихроҷи маъдан 11,7 % ва энергетика 6,8 % афзуда, дар саноати коркард тамоюли манфии 18,5 %-ро ташкил дод; 4) нишондиҳандаи чорум дар тамоми давраи таҳқиқшаванда дар маҷмӯъ барои саноат афзоиши устуворро дар ҳудуди 2,8 маротибаро нишон медиҳад, ки дар ин маврид дар соҳаҳои истихроҷи маъдан, саноат ва энергетика дар тамоми давра ҳаҷми истеҳсол якмаром 2,8-2,9 маротиба афзуд; 5) нишондиҳандаи панҷум дар давраи солҳои 2016-2022 ҳам дар соҳаҳои алоҳида ва ҳам дар соҳаи саноат тамоюлоти назаррасро нишон медиҳад, ки дар охири давраи таҳқиқшаванда боиси паст шудани ин нишондиҳандаҳо мегардад; 6) дар сохтори саноат таносуби ҳиссаи нисбӣ дар соҳаҳои асосӣ тағйироти ҷиддиро нишон намедиҳад.

Дар рисола қайд карда шудааст, ки саноати коркард ҳамчун тавлидкунандаи ҳиссаи бузургтари арзиши иловашуда ва истеҳсолкунандаи потенсиалии маҳсулоти ниҳоӣ дар даврони дарозмуддат афзалият дорад ва бахши энергетика ҳамчун соҳаи стратегӣ, даромаднoктарин ва ба содирот нигаронидашуда аст, илова бар ин, хусусияти дорои “сабз”-и ҷузъи технологии он низ ба ҷолибияти сармоягузории он мусоидат мекунад. Ин нуктаҳоро маълумотҳои расми 6 равшан нишон медиҳанд.

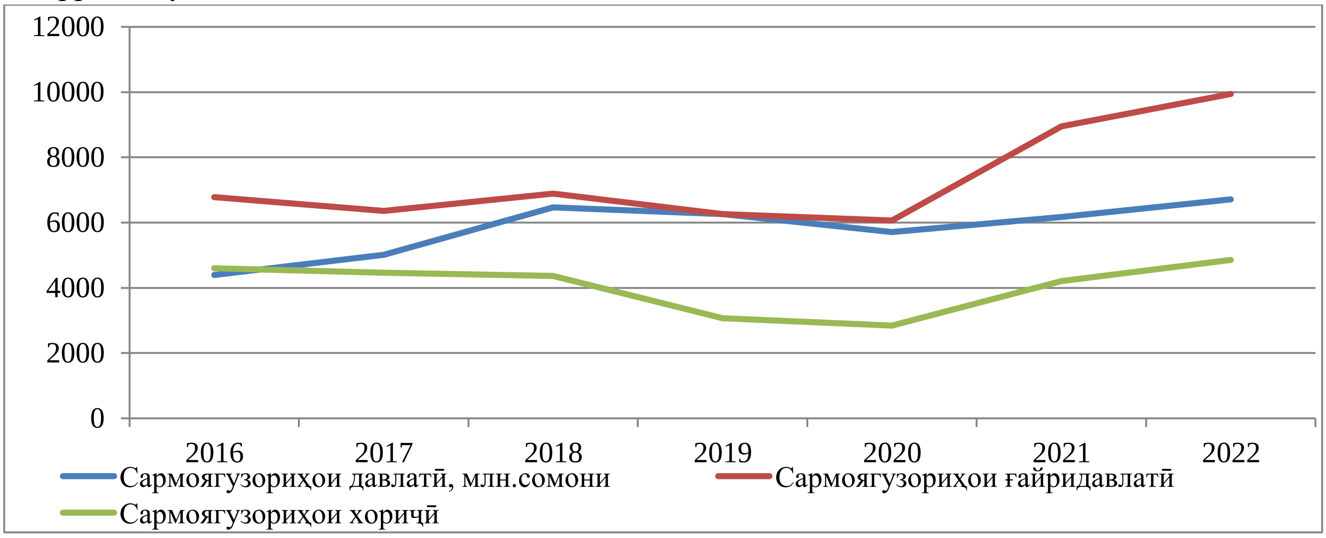


Сарчашма: таҳияи муаллиф дар асоси Сохтмон дар Ҷумҳурии Тоҷикистон // Маҷмӯаи оморӣ. – Душанбе: Агентии омори назди Президенти ЧТ, 2023. – 66 с.

Расми 6. Динамикаи маблағгузориҳои асосӣ аз руи соҳаҳои саноат

Дастрасӣ ба ҳадафҳои афзун кардани истеҳсоли маҳсулотии саноатӣ ва саноатикунонӣ зиёд кардани маблағгузориро ба объектҳои истеҳсолӣ талаб мекунад. Дар рисола дар ин замина таҳлил гузаронида маълум гардид, ки дар давраи аз соли 2017 то соли 2022 бузургии нишондиҳандаи маблағгузорӣ ба объектҳои ғайриистеҳсолӣ афзоиши устувор дошта, дар як вақт бузургии нишондиҳандаи маблағгузорӣ ба объектҳои истеҳсолӣ хусусияти зигзагшаклро дорад ва дар ниҳоят барои давраи таҳқиқшуда тафовут ба фоидаи объектҳои ғайриистеҳсолӣ буда 558 млн. сомониро ташкил медиҳад. Чунин бузургиҳои нишондиҳандаҳои асосии фаъолияти сармоягузорӣ дар доираи ҳадафҳои саноатикунонӣ ғайриқаноатбахш арзёбӣ мешаванд ва аз тақсимоти бесамари сармоягузорӣ шаҳодат дода метавонад.

Накши сохторҳои соҳибкорӣ дар рушди саноат ва дастгирии сармоягузории он дар расми 7 баррасӣ шудааст.



Сарчашма: таҳияи муаллиф дар асоси Сохтмон дар Ҷумҳурии Тоҷикистон // Маҷмӯаи оморӣ. – Душанбе: Агентии омори назди Президенти ҶТ, 2023. – 66 с.

Расми 7. Динамикаи маблағгузориҳои асосӣ аз руи намудҳои моликият

Маълумоти дар боло овардашуда бартарияти бахши хусусиро нисбат ба бахши давлатӣ дар равандҳои сармоягузорӣ равшан инъикос мекунад. Ҳамзамон, тамоюли ҳамаи хатҳи каҷ бо давраҳои якхелаи афзоиш ва коҳиш тавсиф дода мешаванд, ки боз ба соли пандемияи 2020 рост меоянд. Қайд карда мешавад, ки барои хатҳои каҷи сектори хусусӣ ва сармоягузории хориҷӣ бо болоравии босуръат тавсиф мешаванд, ки ин боз ҳам аз вокуниши мобилии бахши хусусӣ ба тағйироти шароити иқтисодӣ шаҳодат медиҳад. Ин тавсифҳо аз самаранокии сохторҳои соҳибкорӣ шаҳодат медиҳанд, ки дар рушди соҳаҳои иқтисодиёт ба онҳо нақшҳои асосии одилона гузошта шудаанд.

Рушди раванди сармоягузорӣ ва беҳтар гаштани фазои сармоягузорӣ маъмулан бо ҷалби сармояи хориҷӣ ба иқтисодиёт алоқаманд буда, саҳми он дар рисола мавриди таҳлил қарор гирифта, коҳиши ҳиссаи сармоягузории хориҷӣ дар ҳаҷми умумии ҳамаи сармоягузориҳо ошкор гардид. Ҳамин тариқ, дар соли 2015 сармоягузории хориҷӣ 36,7% аз ҳаҷми умумии сармоягузориро ташкил дода, соли 2022 саҳми онҳо то 29,1% коҳиш ёфт. Ин ҳолат, пеш аз ҳама, метавонад бо коҳиши ҷолибияти сармоягузории иқтисоди миллӣ барои сармоягузорони хориҷӣ тавсиф карда шавад.

Дар рисола методологияи таҳлили миқдорӣ ва сифатии вазъи фаъолияти сармоягузорӣ дар сатҳи макро дар Ҷумҳурии Тоҷикистон пешниҳод шудааст (Ҷадвалҳои 5-6).

Ҷадвали 5. Нишондиҳандаҳои миқдории арзёбии фаъолияти сармоягузорӣ

Солҳо / Нишондиҳандаҳо	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Маблағгузориҳои асосӣ, ҳамагӣ млн.сомонӣ	9749,9	11179,7	11371,5	13360,9	12517,7	11775,5	15124,9	16655,1
Аз ҷумла:								
Давлатӣ	3445,9	4399,8	5013,7	6468,7	6261,4	5714,3	6174,2	6713,9
Ғайридавлатӣ	6304	6779,8	6357,8	6892,2	6256,3	6061,2	8950,7	9941,2
Сармоягузории хориҷӣ, млн.сомони	3583,4	4606,2	4462,0	4369,4	3069,1	2841,4	4204,8	4857,6

Идомаи ҷадвали 5

Сармоягузорӣ ба саноат, млн.сомонӣ	4482,0	5682,3	6118,6	7974,2	6119,6	5683,5	5649,5	5731,5

Ҳиссаи сармоягузорӣ ба соҳаи саноат аз ҳаҷми умумӣ, %	45,9	50,8	53,8	59,6	48,8	48,2	37,3	34,4
Ба истифода додани фондҳои асосӣ, млн.сомонӣ	4129,4	5406,5	6678,5	4859,3	7033,3	7266,7	5561,3	5803,3
Сармоягузорӣ бар сариаҳолӣ, сомони	1147	1280	1277	1468	1345	1213	1543	1665
Индекси маҳсулнокии меҳнат дар саноат, % назар ба соли гузашта	100	116,0	101,9	107,3	108,0	105,7	124,3	109,6

Сарчашма: ҳисоби муаллиф дар асоси Саноат дар Ҷумҳурии Тоҷикистон // Маҷмӯаи оморӣ – Душанбе: Агентии омори назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон, 2023. 90 с., Сохтмон дар Ҷумҳурии Тоҷикистон // Маҷмӯаи оморӣ. – Душанбе: Агентии омори назди Президенти ҶТ, 2023. – 66 с.

Сарфи назар аз динамикаи мусбати ин нишондиҳандаҳо, дар бораи самаранокии фаъолияти сармоягузорӣ ҳарф задан душвор аст, зеро афзоиши нишондиҳандаҳо бузургиҳои назаррас надоранд ва инчунин бо ноустувории баланд ба омилҳои беруна тавсиф мешаванд, ки онро ҳам падидаи мусбат арзёбӣ кардан мумкин нест. Ҳамчунин бояд таъкид кард, ки сармоягузории хусусӣ нисбат ба сармоягузории давлатӣ хеле бартарӣ дорад, ки ин бори дигар нақши ҳалкунандаи сохторҳои соҳибкорӣ дар рушди иқтисодиёт ва махсусан саноатро таъкид мекунад.

Ҷадвали 6. Нишондиҳандаҳои арзёбии сифатии самаранокии фаъолияти сармоягузорӣ

Солҳо / Нишондиҳандаҳо	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ММД, млн. сомонӣ	50977,8	54790,3	64434,3	71059,2	79109,8	83958,3	98910,7	115000
Сатҳи афзоиши ММД, %	106,0	106,9	107,1	107,6	107,4	104,4	109,2	107,5
Ҳиссаи саноат дар ММД,%	15,1	16,9	19,9	21,2	21,2	23,1	23,8	17,0
Ҳаҷми маҳсулоти саноатӣ, млн.сомонӣ	16770	19650	23835	26365	29841	32467	39221	43025
Сатҳи афзоиши маҳсулоти саноатӣ, %	111,3	117,0	121,3	110,6	113,2	108,9	120,8	109,7
Сатҳи афзоиши сармоягузориҳо ба иқтисодиёт, %	-	114,6	101,7	117,4	93,6	94,0	128,4	110,1
Сатҳи афзоиши сармоягузориҳо ба саноат, %	-	126,7	107,6	130,3	76,7	92,8	99,4	101,4
Чандирии сармоягузории ММД	-	0,6	0,2	0,9	-0,8	-1,3	3,0	1,3
Чандири сармоягузории истеҳсолоти саноатӣ	-	0,9	0,3	2,8	-1,7	-0,8	-0,02	0,1
Бақияи қарзи кредиторӣ ва дебиторӣ, млн.сомони	-	-11235,4	-21987,8	-27645,8	-39762,5	-60854,2	-9519,9	-22738,2
Чандири сармоягузории маҳсулнокии меҳнат дар саноат	-	1,6	4	4,1	-2,9	-1,2	-0,02	0,1
Индекси нархҳои истеҳсолкунандагон дар саноат,%	104,0	106,7	109,4	102,1	102,1	103,1	104,1	99,6

Сарчашма: аз ҷониби муаллиф дар асоси Саноати Ҷумҳурии Тоҷикистон ҳисоб карда шудааст // Маҷмӯаи оморӣ – Душанбе: Агентии омори назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон, 2023. 90 с., Сохтмон дар Ҷумҳурии Тоҷикистон // Омор ҷамъоварӣ. – Душанбе: Агентии омори назди Президенти ҶТ, 2023. – 66 с.

Таҳлили маълумоти ҷадвали 6 ба мо имконияти хулосаброриро медиҳад, ки оқибатҳои пандемия ба саноат ва иқтисодиёт таъсири қавӣ дорад. Сарфи назар аз афзоиши мӯътадили ММД ҳатто дар давраи пандемия, он ба ҳар ҳол коҳиши суръати афзоишро дар байни солҳои 2010 ва

2020 нишон медиҳад. Агар ММД ва ҳаҷми истеҳсоли маҳсулоти саноатӣ ҳатто дар он давраи душвор арзишҳои мусбатро нигоҳ дошта тавониста бошад, пас суръати афзоиши маблағгузории асосӣ дар соҳаҳо ва умуман иқтисодиёт бо бузургиҳзои манфӣ хос аст.

Дар тадқиқоти диссертатсия таҳлили коррелятсионӣ ва регрессионӣ барои таҳлили омилҳои рушд ва динамикаи фаъолияти сармоягузорӣ дар иқтисодиёти ватанӣ истифода шудааст. Ба сифати тағйирёбандаи вобаста нишондиҳандаи маблағгузории асосӣ барои тамоми кишвар ба назар гирифта шуда, бисёр тағйирёбандаҳои новобаста барои муайян кардани алоқамандӣ ва муайян кардани онҳо ҳамчун омилҳои таъсиркунанда ба назар гирифта мешаванд, ки ба сифати нишондиҳандаи зиччии алоқамандӣ коэффисиенти коррелятсияи ҷуфт ҳамчун истифода шуда, модели коррелятсияи ҷуфт шакли $y = f(x)$ – ро хоҳад дошт, ки дар он, дар он ҷо у - (аломати натиҷавӣ) сармоягузории асосӣ (сармоягузорӣ) ва х - (аломати омилӣ) мебошад.

Натиҷаҳои таҳлили алоқамандии омилҳо дар шакли матритсаи коэффисиентҳои коррелятсияи ҷуфт дар ҷадвали 7 оварда шудаанд.

Ҷадвали 7. Ҷадвали коэффисиентҳои коррелятсияи ҷуфт

	Сармоягузорӣ ҳамагӣ, млн. сомони	ММД, млн. сомонӣ	Ҳаҷми маҳсулоти саноатӣ, млн. сомонӣ	Даромади аҳолӣ, млн. сомонӣ	Харочоти аҳолӣ, млн. сомонӣ
ММД, млн. сомонӣ	0,9795				
Ҳаҷми маҳсулоти саноатӣ, млн. сомонӣ	0,9370	**0,9744**			
Даромади аҳолӣ, млн. сомонӣ	0,9300	**0,9780**	0,9890		
Харочоти аҳолӣ, млн. сомонӣ	0,9228	**0,9722**	0,9759	0,9956	
Импорт, млн. дол. ИМА	0,7585	**0,7441**	0,6331	0,6684	0,6833

Манбаъ: аз ҷониби муаллиф ҳисоб карда шудааст

Аломати натиҷавӣ – Маблағгузории асосӣ ба иқтисодиёт бо аломатҳои омилии– ММД; ҳаҷми маҳсулотии саноатӣ; даромади аҳолӣ; хароҷоти аҳолӣ ва воридот зич алоқаманд аст.

Дар асоси ин модели регрессияи маҷмӯии хаттӣ сохтан мумкин аст, ба шарте ки мааммои мултиколлинеарӣ вуҷуд надошта бошад. Муаммои бисёрколлинеарӣ ин робитаи мутақобилаи аломатҳои омилӣ мебошад, ки ҳангоми бартараф кардани он шарҳи нокифояи омилҳои модели зеринро ба вуҷуд меорад:

$$\boldsymbol{Y=a+bx_1+cx_2+dx_3+ex_4} \qquad (1)$$

Мувофиқи маълумотҳои ҷадвали 7 ҳамаи нишондиҳандаҳои омилӣ бо ҳам алоқаманданд, яъне коэффитсиентҳои сутуни дуюми ҷадвал ба як наздиканд, ки метавонанд боиси мушкилоти мултиколлинеарӣ шаванд.

Ҳамин тариқ, мо аломатҳои омилии ММД ва хароҷоти хонаводаро аз модели регрессионии маҷмӯи хориҷ мекунем ва модели регрессионии зеринро месозем:

$$\boldsymbol{Y=b_1x_1+b_2x_2+b_3x_3+\varepsilon} \qquad (2)$$

Дар куҷо: Y- Маблағгузории асосӣ, млн. сомонӣ; x_1-ҳаҷми маҳсулотии саноатӣ, млн. сомонӣ; x_2 - даромади аҳолӣ, млн. сомонӣ; x_3 - воридот, млн. долл. ИМА.

Дар асоси маълумотҳои дар ҷадвали 6 овардашуда модели регрессионии бисёромиларо таҳия мекунем:

$$Y=0{,}06x_1+0{,}14x_2+0{,}75x_3+\boldsymbol{\varepsilon} \qquad (3)$$

Коэффитсиенти назди x_1 ба 0,06 буда, маънои онро дорад, ки бо афзоиши ҳаҷми маҳсулоти саноатӣ ба 1 млн. сомонӣ аломати натиҷавӣ (маблағгузории асосӣ) 0,06 млн. сомонӣ меафзояд,

агар омилҳои дигар бетағйир монанд. Коэффитсиенти назди x_2 ба 0,14 баробар буда, маънои онро дорад, ки бо афзоиши даромади аҳолӣ ба 1 млн. сомонӣ аломати натиҷавӣ (маблағгузории асосӣ) ба 0,14 млн. сомонӣ меафзояд, ҳангоми бетағйир будани омилҳои боқимонда. Коэффитсиенти назди x_3 ба 0,75 бароба буда, маънои онро дорад, ки ҳангоми бо афзоиши воридот ба 1 миллион доллари ИМА аломати натиҷавӣ-маблағгузории асосӣ ба 0,75 млн сомонӣ мефзояд, ҳангоми омилҳои дигар бетағйир будан. Аз ин ҷо хулоса баровардан мумкин аст, ки маблағгузории асосӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон аз рӯи омили воридот чандиртар аст.

Модели регрессионии бисёромила (3) дорои хусусиятҳои қобили қабули оморӣ, аз қабили коэффисиенти коррелятсияи маҷмӯӣ, коэффисиенти детерминатсияи маҷмӯӣ, F- критерияи Фишер ва t-омори Студент буда, метавонад барои таҳлил ва пешгӯии сармоягузориҳои асосӣ тахти таъсири оломатҳои омилии омилҳои баррасишуда тавсия дода шавад.

Умуман, таҳлили омилҳои маълумот ба мо имкон медиҳад, ки як қатор нишондиҳандаҳоеро муайян кунем, ки байни онҳо робитаи зич вуҷуд дорад. Бо дарназардошти динамикаи имрӯзаи рушди иқтисодиёти миллӣ ва маҷмӯи омилҳои муайяншуда ба фаъолияти сармоягузорӣ пешгӯии маблағгузории асосӣ ба иқтисодиёт барои 10 сол то соли 2032 тартиб дода шуд.

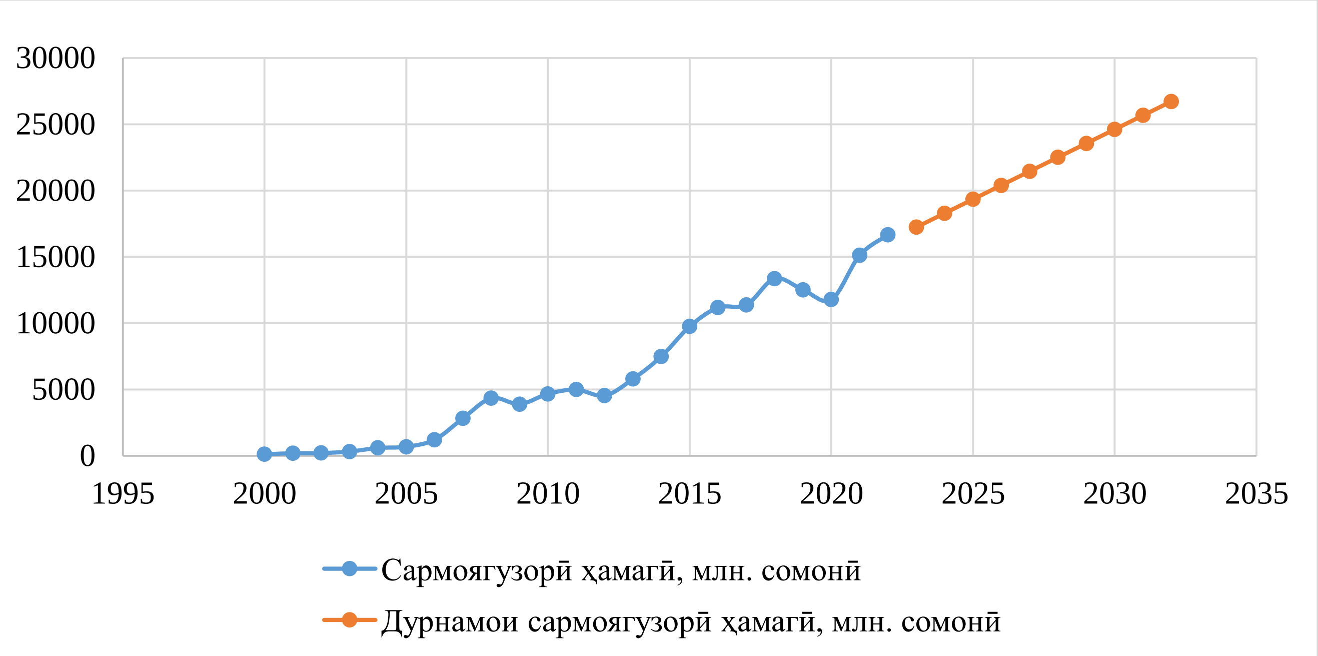
Умуман, таҳлили омилии маълумотҳо имконият медиҳанд, ки як қатор нишондиҳандаҳоеро муайян кунем, ки байни онҳо робитаи зич вуҷуд доранд. Бо дарназардошти динамикаи рушди иқтисодиёти миллӣ ва маҷмӯи омилҳои муайяншуда ба фаъолияти сармоягузорӣ дурнамои маблағгузории асосӣ ба иқтисодиёт барои 10 соли оянда то соли 2032 тартиб дода шуд.

$$Y = 767{,}96t - 1538122{,}825 \quad \text{- Модели қатори вақтӣ} \qquad (10)$$

R² = 0,941 - Коэффисиенти детерминтсия - Сифати модели сохташуда

Y -сармоягузории асосӣ, *t*-солҳо.

Дар модели (10) солҳои минбаъдаро ба ҷои *t* гузошта ва пешгӯии маблағгузории асосиро то соли 2032 ҳосил менамоем (расми 8).



Манбаъ: аз ҷониби муаллиф ҳисоб карда шудааст

Расми 8. Пешгӯии маблағгузории асосӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон

Пешгӯии иҷрошуда бо афзоиши мунтазами сармоягузориҳои асосӣ ба иқтисодиёти кишвар тавсиф мешавад, аммо суръати ин афзоишро қаноатбахш арзёбӣ кардан мумкин нест ва дар давраи аз соли 2022 то соли 2032 афзоиш метавонад 134 фоизро ташкил диҳад. Ба ҳисоби миёна

ин афзоиш дар як сол 3,4 фоизро ташкил медиҳад. Агар ин афзоишро бо афзоиши солонаи аҳолии кишвар, ки тақрибан 2,6 фоизро ташкил медиҳад, муқоиса кунем, пас метавон гуфт, ки барои баланд бардоштани сифати зиндагии аҳолӣ заминаҳои ҳадди ақал вуҷуд доранд. Табиист, ки ин гуна динамикаро оптималӣ ё самаранок ҳисоб кардан мумкин нест. Барои ноил шудан ба мақсадҳои ба миён гузошташуда талошҳоро оид ба баланд бардоштани ҷолибияти сармоягузорӣ, ҷустуҷӯи захираҳо ва механизмҳои дастгирии сармоягузорӣ барои рушди ҳам иқтисодиёти миллӣ ва ҳам дар маҷмӯъ саноат пурзӯр кардан зарур аст.

Дар боби чорум «Заминаҳои ташаккули механизми дастгирии сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат» асосҳои консептуалии сиёсати саноатию-сармоягузории Ҷумҳурии Тоҷикистон, ташкили фаъолияти сохторҳои соҳибкорӣ дар соҳаи саноат дар асоси истифодаи механизмҳои шарикии давлат ва бахши хусусӣ, муносибати диверсификатсионӣ ба ташаккули механизми дастгирии сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат таҳқиқ карда шуданд.

Дар таҳқиқот қайд карда мешавад, ки бо дарназардошти афзалиятҳои рушди соҳаҳои саноат ташаккул ва амалигардонии сиёсати саноатӣ барои таъмини рушди иқтисодӣ, ҳалли масъалаҳои макроиқтисодии иқтисодиёти миллӣ ва дар маҷмӯъ имконпазир гардонидани ишғоли мақоми сазоворро дар системаи иқтисодии ҷаҳонӣ шарти муҳим мебошад. Дар ин замина таъкид мешавад, ки рушди истеҳсолоти саноатӣ ҳамчун бахши воқеии иқтисодиёт чӣ аз ҷиҳати назариявӣ ва чӣ дар амал бевосита ба сармоягузорӣ вобаста аст. Бинобар ин, сухан дар бораи рушди сиёсати саноат ҳамчун тадбирҳои дастгирии давлатӣ ва рушди соҳаҳои алоҳидаи иқтисодиёт, бояд ба манбаъҳои таъминоти захиравию молиявӣ барои татбиқи тадбирҳои эҳтимолии мусоидат ба рушди саноат дар кишвар ва дар ин хусус истифодаи истилоҳи «сиёсати сармоягузорӣ ва саноатӣ» бештар муҳимтар мегардад.

Қайд карда шуд, ки варианти муваффақтарин дар татбиқи сиёсати сармоягузорӣ ва саноатии давлат ҷалби тамоми иштирокчиёни фазои иқтисодии иқтисоди миллӣ мебошад (расми 9).

Давлат

•**Функсияҳо**
• таҳия ва тасдиқи дурнамои давлатӣ, консепсияҳо, стратегия ва барномаҳои рушди саноат;
• Муайян кардани мацомоти ваколатдор оид ба татбиц ва мониторинги ИНИ;
• муайян намудани самтҳои афзалиятноки рушди саноат;
• **Манфиатҳо**:
• беҳтар намудани нишондиҳандаҳои макроиқтисодӣ;
•таъмини амнияти иқтисодӣ;
• такони ба рушди инноватсия нигаронидашуда;
•ба вуҷуд омадани самараи мултипликаторӣ ва вусъати дигар соҳаҳои саноат.

Соҳибкорон

• **Функсияҳо**:
• баланд бардоштани фаъолияти соҳибкорӣ;
• омӯзиши заминаи меъёрӣ;
• баланд бардоштани саводнокии соҳибкорӣ ва таҳлили молиявӣ;
• ҳамкорӣ бо мақомоти давлатӣ, дастгирии барномаҳо ва нақшаҳои давлатӣ.
• **Манфиатҳо**:
• афзоиши даромаднокии корхонаҳо;
• баланд бардоштани рақобатпазирӣ;
•афзоиши арзиши худи бизнес;
• баланд бардоштани ҷолибияти сармоягузорӣ.

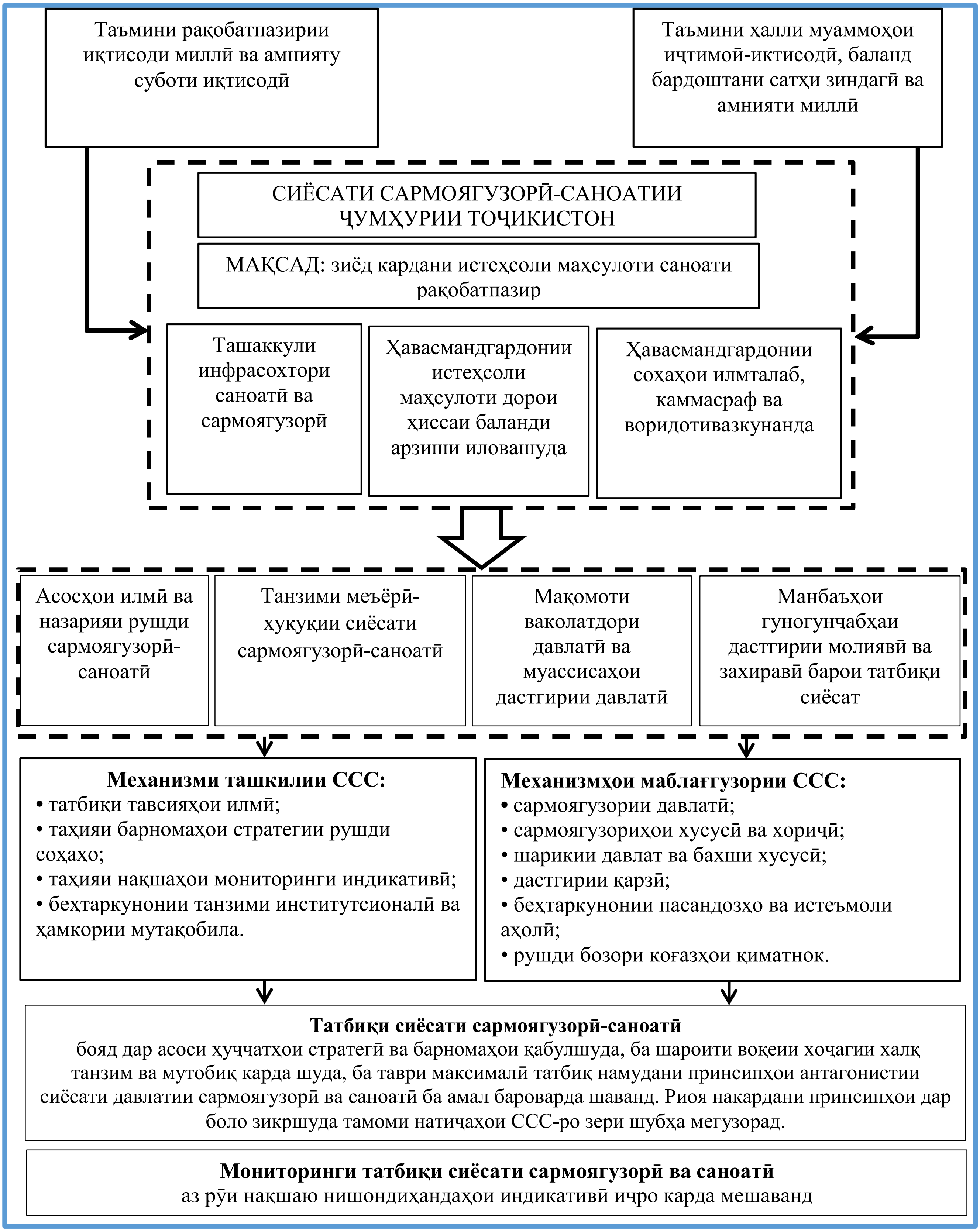
Шаҳрвандон

• **Функсияҳо:**
• иҷрои ӯҳдадориҳо дар профилҳои касбии худ;
• омӯзиш;
• баланд бардоштани саводнокии молиявӣ;
• баланд бардоштани самаранокии қарорҳои иқтисодӣ;
• **Манфиатҳо:**
• афзоиши даромад;
• ба даст овардани ҷойҳои нави корӣ;
• беҳтар намудани шароити меҳнат;
• имконияти амалисозии эҷодӣ.

Манбаъ: таҳияи муаллиф

Расми 9. Иштирокчиёни сиёсати сармоягузорӣ-саноатии кишвар

Ҳангоми таҳияи сиёсат оид ба дастгирии ин ё он соҳаи муайян зарур аст, ки объектҳое, ки ба онҳо дастгирии давлатӣ татбиқ карда мешавад, дақиқ карда шаванд. Саноат ҷанбаи пайвасткунанда ва мураккаби системаи хоҷагии халқ буда, муносибати васеъро дар муайян кардани объектҳои дастгирии давлатӣ талаб мекунад. Чунин доираи ҳамаҷонибаи объектҳои дастгирии давлатӣ аз ҷониби ҳадафҳо ва мушкилоте муайян карда мешавад, ки сиёсати самараноки сармоягузорӣ ҳал мекунад. Вобаста ба ин, асосҳои консептуалии сиёсати сармоягузорӣ ва саноатии Ҷумҳурии Тоҷикистонро дида мебароем (расми 10).



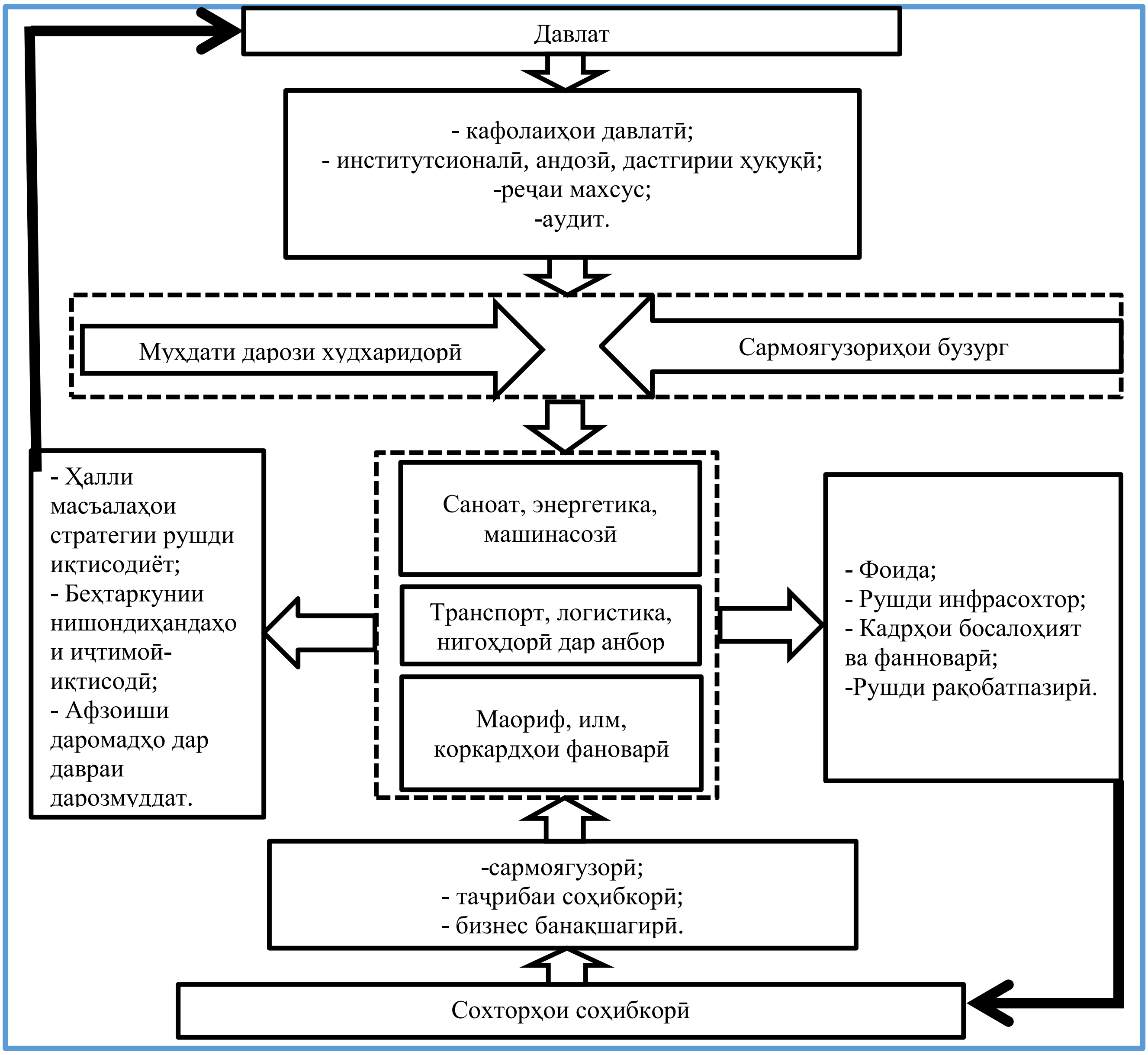
Манбаъ: аз ҷониби муаллиф таҳия шудааст

Расми 10. Асосҳои консептуалии сиёсати сармоягузорӣ-саноатии Ҷумҳурии Тоҷикистон

Айни замон дар шароити ватанӣ яке аз воситаҳои асосӣ ва муҳимтарини баланд бардоштани ҷолибияти сармоягузорӣ метавонад шарикии давлат ва бахши хусусӣ бошад. Дар марҳилаи кунунӣ бидуни истифодаи механизми шарикии давлат ва бахши хусусӣ рушди пурраи лоиҳаҳои бузурги инфрасохторӣ ва саноатӣ барои бахши хусусӣ хеле мушкил хоҳад буд. Илова бар ин, истифодаи механизми шарикии давлат ва бахши хусусӣ рушди фаъоли лоиҳаҳои иқтисоди “сабз”

ва “рақамӣ”-ро таъмин мекунад. Иштироки давлат дар чунин лоиҳаҳои инноватсионӣ ва иҷтимоӣ нигаронидашуда эътимоди сармоягузоронро ба таври назаррас афзоиш медиҳад ва кафолат медиҳад.

Истифодаи таҷрибаи шарикии давлат ва бахши хусусӣ бештар дар соҳаҳои марбут ба хизматрасонии иҷтимоӣ ба аҳолӣ мушоҳида мешавад ва механизми татбиқи шарикии давлат ва бахши хусусӣ дар саноат ҳанӯз дар иқтисодиёти мо падидаи нав аст. Аммо бо дарназардошти воқеиятҳои муосир маҳз соҳаи саноат тамоми заминаҳоро дорад, то омили рушди ин шакли шарикӣ дар Тоҷикистон гардад (Расми 11).



Манбаъ: аз ҷониби муаллиф таҳия шудааст

Расми 11. Механизми шарикии давлат ва бахши хусусӣ дар саноат

Дар рисола қайд карда мешавад, ки бо дарназардошти таносуби имрӯзаи ҳиссаи давлат ва сектори хусусӣ дар саноат (мувофиқан 6,4 % бар 93,6 %) ба ташкили корхонаҳои нави саноатӣ дар асоси шарикии давлат ва бахши хусусӣ диққат додан лозим аст. Дар базаи корхонаҳои фаъолияткунандаи саноатӣ комплекси энергетикӣ ва корхонаҳои коркарди саноатӣ, ки ҳиссаи нисбии моликияти давлатӣ ҳануз ҳам калон аст, ҷолиби диққат буда метавонад.

Дар партави татбиқи сенарияи инноватсионии СМР - 2030 якҷоя кардани кӯшишҳои давлат ва бахши хусусӣ дар соҳаҳои илмталаб, аз қабили мошинсозӣ, рушди паркҳои технологӣ ва ташаккули заминаи илмии тараққиёти саноат мубрам буда метавонад. Дар муҳити тиҷорат яке аз

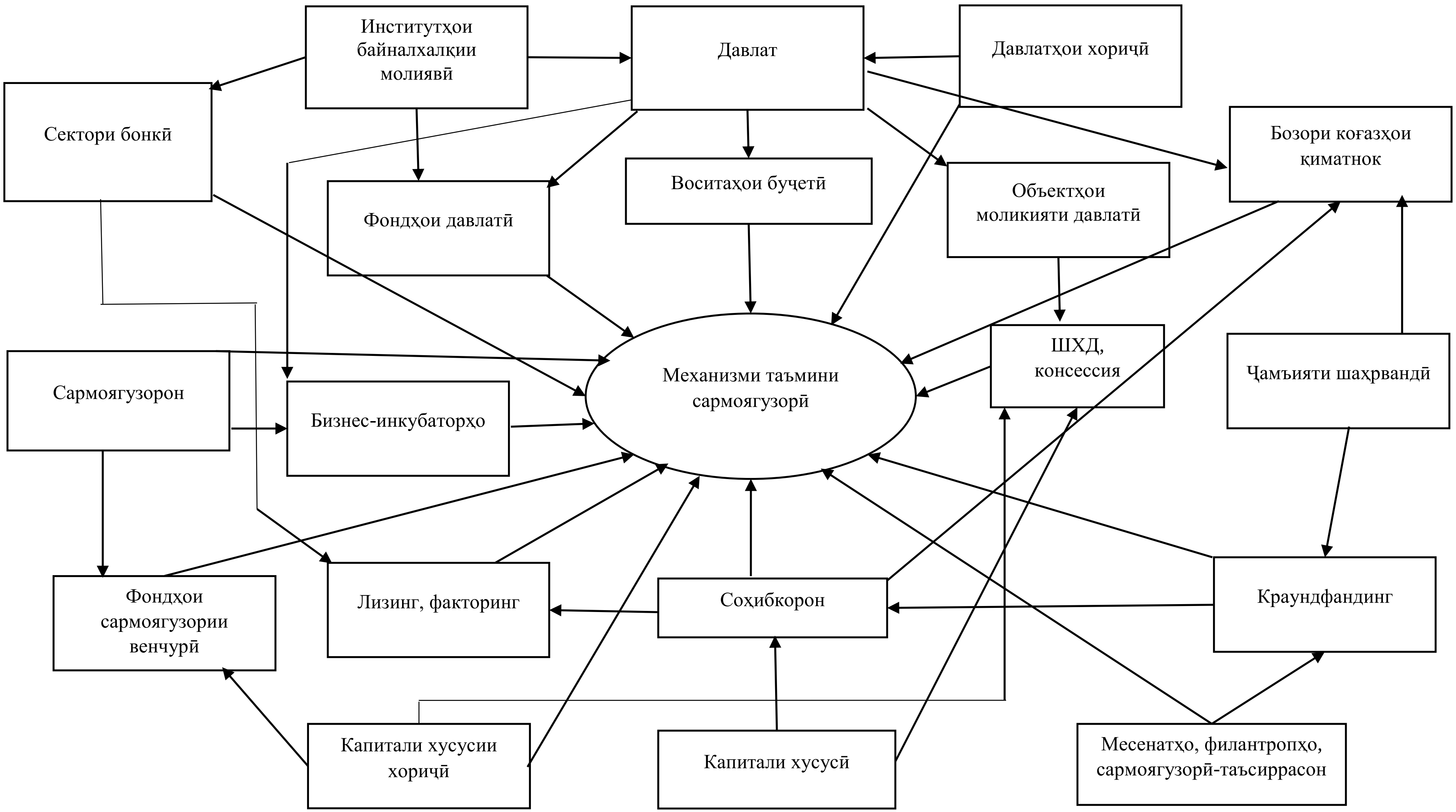
мушкилоти муҳимтаринро аксар вақт нарасидани кадрҳои баландихтисоси инженерию техникӣ меноманд. Дар ин замина якҷоя тараққӣ додани институтҳои гуногуни илмӣ-тадқиқотиро дар заводу фабрикаҳои калон ва минтақаҳои саноатӣ кайд кардан бамаврид мебуд.

Қайд карда мешавад, ки истифодаи равиши диверсификатсия дар ташаккули механизми дастгирии сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат таҳияи механизми дастгирии сармоягузориро дар асоси омӯзиш ва таҳияи сарчашмаҳои сершумори дастгирии молиявии фаъолияти сармоягузорӣ дар назар дорад. Механизмеро ташаккул додан лозим аст, ки ба давраи дарозмуддат нигаронида шуда, қобилияти мутобиқ шудан ба тағйироти шароити бозорро дошта, бо мақсади дастгирии доимии раванди сармоягузорӣ такмил ва инкишоф ёбад. Механизми таъмини сармоягузорӣ бояд хусусияти худкифоягиро дошта бошад, сармоягузориҳои ҷалбшуда бояд хусусияти дарозмуддат дошта бошанд, барои ин эҷоди ҳавасмандгардонии ҷолибият нокифоя аст, бояд ҳавасмандгардониро барои азнавсармоягузории фоида ба даст омада ташаккул додан лозим аст. Барои рушди соҳаҳои саноат ин хосиятҳои механизми дастгирии сармоягузорӣ ҳатмӣ мебошанд, чунки ноил шудан ба ҳадафҳои саноатикунонии иқтисодиёт бо фаъолияти кӯтоҳмуддати сармоягузорӣ таъмин карда намешавад, механизми сармоягузорӣ дар шароити ҳавасмандгардонии равандҳои азанавсармоягузорӣ самарабахш буда метавонад.

Сатҳи саводнокии ҳамаи иштирокчиёни равандҳои сармоягузорӣ муҳим аст. Дар айни замон, соҳибкорон ва давлат барои ҷалби сармоя ба модели базаҷӣ нигаронида шудаанд, ки дар он сармоягузор (бизнес ё ташкилоти байналмилалии молиявӣ) воситаҳои молявиро барои рушд ҷудо мекунад. Ташаккули моделҳои мураккабтаре, ки ба доираи васеи сармоягузорон нигаронида шудаанд истифодаи ҷаҳду талошҳои зиёд, дониш ва таҷрибаи бештарро талаб мекунад. Ҳамаи ин дар маҷмуъ на танҳо ба пайдоиши манбаъҳои алтернативии дастгирии сармоягузорӣ, балки ба баланд шудани сатҳи умумии саводнокии молиявӣ ва касбӣ мусоидат хоҳанд кард. Воқеияти муосир бо пайдоиши ҳарчи бештари моделҳо ва шаклҳои инноватсионии шарикӣ, ҳамгироии сармоя, амалӣ гардонидани фаъолияти соҳибкорӣ ва сармоягузорӣ хусусиятнок буда, дар ин маврид ҳамаи онҳо ба принсипҳои самаранок ва оқилонаи тақсим ва ҷо ба ҷо гузории захираҳо асос ёфтаанд, ки муваффақияти системаи иқтисодиро муайян мекунанд.

Ба инкишофи моделҳои гуногуни маблағгузорӣ ва ҷалби сармоягузорӣ ҳамчунин тамоюлҳои ҷаҳонии марбут ба ҷаҳонишавӣ, рақамисозӣ, пешрафти илмию техникӣ ва инноватсия, рушди шабакаҳои виртуалӣ, барномаҳои экологӣ ва сармоягузории муассир таъсири сахт мерасонанд. Мисоли зуҳури падидаи нав дар соҳаи таъмини сармоягузорӣ краудфандинг мебошад, ки механизми нисбатан нав ва фаъолона инкишофёбандаи ҷалби маблағҳои сармоягузорон тавассути платформаҳои махсуси рақамиро ифода менамояд, дар ҳоле ки ҳам шахсони воқеӣ ва ҳам ҳуқуқӣ метавонанд қарзгиранда ва ҳам сармоягузор бошанд. Дар баробари ин, маблағҳои ҷалбшуда ҳам дар шакли қарз ва ҳам дар шакли ҳисса дар сармояи оинномавӣ ба расмият дароварда шуда, подошҳои молиявӣ ва ғайримолиявиро дар назар дошта метавонад.

Ҷорӣ намудани равиши диверсификатсия дар ташаккули механизми дастгирии сармоягузорӣ имкон медиҳад, ки тавассути гуногунрангии сарчашмаҳо ва усулҳои ҷалби захираҳои молиявӣ мушкилоти асосии вобаста ба норасоии сармоягузорӣ ҳал карда шавад. Ҷорӣ намудани чунин гуногуннамудии манбаъҳои маблағгузорӣ дахолат ва дастгирии фаъоли давлатиро талаб мекунад, ки пеш аз ҳама бо фароҳам овардани заминаи меъёрию ҳуқуқии танзимкунандаи шаклҳои нави муносибатҳои иқтисодӣ, алоқаманд аст (Расми 12).



Манбаъ: муаллиф тартиб додааст

Расми 12. Механизми диверсификатсияи сармоягузорӣ дар саноат

Дар боби панҷум «Механизми маҷмӯии дастгирии сармоягузорӣ ба саноат» афзалиятҳои стратегии ташаккули механизми дастгирии сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат, рушди маркетинги сармоягузорӣ ҳамчун шарти тақвияти дастгирии сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат, самтҳои асосии инкишофи бозори когазҳои киматнок дар шароити дастгирии сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат, инчунин такмили механизми тақсими фоидаи сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат ҳамчун манбаи сармоягузорӣ асоснок карда шудаанд.

Афзалиятҳои стратегӣ, ки ҷузъҳои асосии механизми пешниҳодшудаи дастгирии сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат мебошанд, дар расми 13 баррасӣ шудаанд.

Афзалиятҳои стратегии ташаккули механизми таъмини сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат

Сиёсати сармоягузорӣ-саноатӣ: заминаҳои меъёрӣ-ҳуқуқӣ, институтсионалӣ ва иқтисодӣ

Фаъолнокии соҳибкорӣ: субъектҳои асосии бозорӣ ва хоҷагидорӣ

Шарикии давлат ва бахши хусусӣ: муколамаи байни давлат ва соҳибкоронро ба роҳ монда кафолат медиҳад

Бозори коғазҳои қиматнок: ҷузъи бунёдии бозори сармоя ва индикатори рушди сармоягузорӣ

Диверсификатсияи маблағгузории механизми таъмини сармоягузорӣ: имкониятҳои ҷалби сармоягузориро васеъ намуда, хавфҳоро коҳиш медиҳад

Маркетинги сармоягузорӣ: фаъолияти сармоягузориро бо механизми бозор ҳамоҳанг месозад, хавфҳо ба эътибори худро коҳиш медиҳад

Азнавсармоягузории фоида дар саноат: функсияи давравӣ ва такрористеҳсолии механизми дастгирии сармоягузориро таъмин мекунад

Манбаъ: аз ҷониби муаллиф таҳия шудааст

Расми 13. Афзалиятҳои стратегии ташаккули механизми дастгирии сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат

Механизми комплексии дастгирии сармоягузории саноат, ки ба мақсадҳои мубрам ва вазифаҳои иқтисоди миллӣ ҷавобгӯ аст истифода ва татбиқи мунтазами тадбирҳо ва воситаҳои танзими давлатиро талаб мекунад, ки онҳоро шартан ба се самти асосӣ гуруҳбандӣ кардан мумкин аст: воситаҳои танзими институтсионалӣ-ҳуқуқӣ; воситаҳои таъминоти ташкилӣ; воситаҳои ҳавасмандгардонии иқтисодӣ, ки мазмуни онҳо дар нақшаи 14 оварда шудааст. Сиёсати фаъоли давлатӣ тавассути ин воситаҳо ба рушд ва таъмини сармоягузории саноат бо дарназардошти ҷорӣ намудани иқтидори технологияҳои баланди рақамӣ мусоидат намуда, ҳамгироии инноватсионӣ ва рушди саноатиро таъмин менамояд, робитаҳои илм, соҳаи маориф ва истеҳсолоти саноатиро таҳким мебахшад ва имкон медиҳад ки, дар ин замина рушди экосистемаи инноватсионии миллӣ дар ҷумҳурӣ оғоз карда шавад.

Манбаъ: аз ҷониби муаллиф таҳия шудааст

Расми 14. Воситаҳои ташаккули механизми сармоягузорӣ дар саноат

Ташаккули механизми самараноки таъмини сармоягузории саноат мавҷудияти сохтори ташкилӣ-институтсионалиро дар назар дорад, ки дар заминаи он фаъолият хоҳад кард. Моҳияти

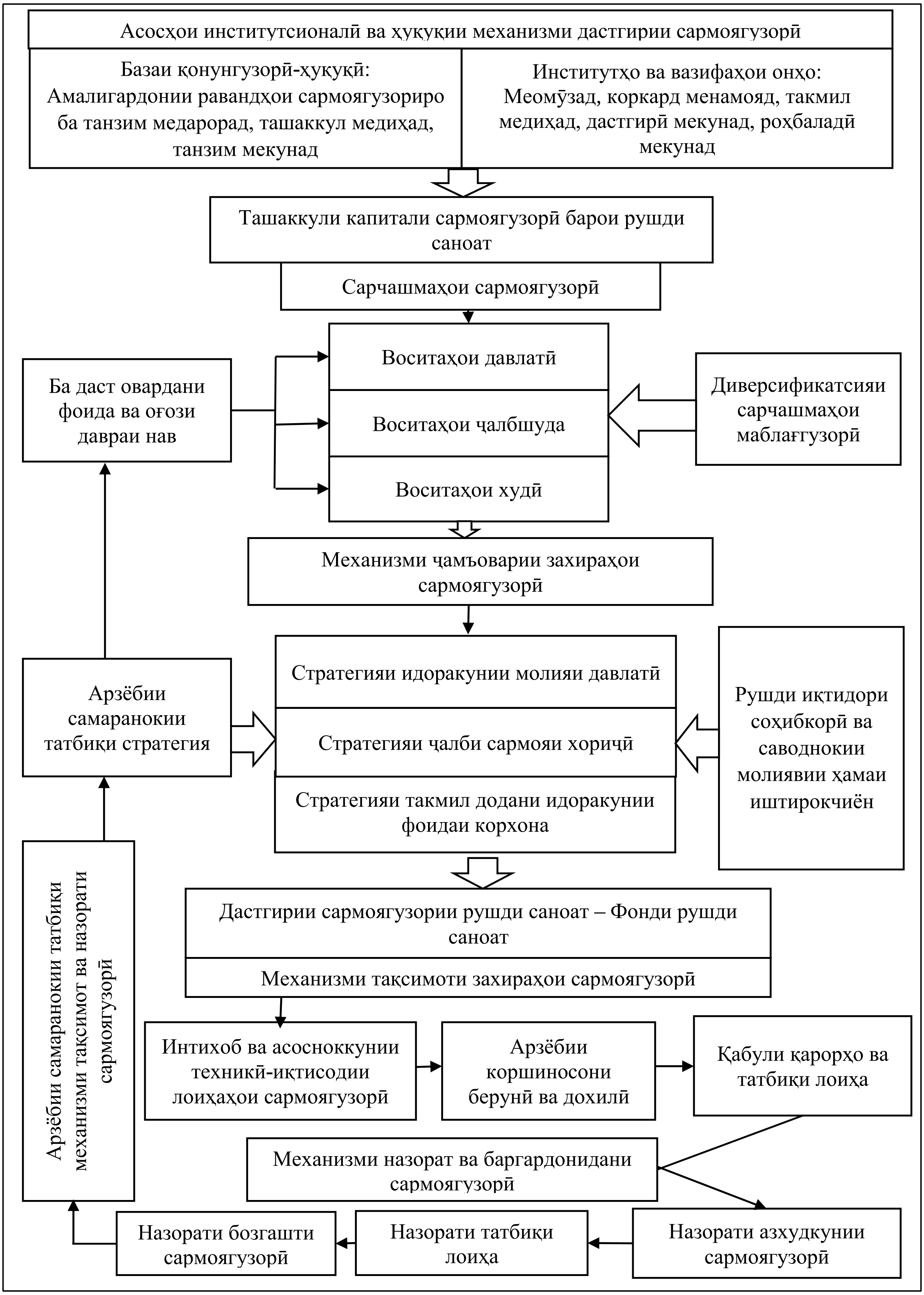
ин сохтор ё низоми ташкилӣ-институтсионалӣ аз тақвият бахшидани захираҳои молиявӣ, интихоби лоиҳаҳои афзалиятноки саноатӣ барои маблағгузории минбаъда, самт, ҷойгир намудани захираҳои сармоягузорӣ ва назорати саривақтӣ ва пурра баргардонидани сармояи гузошташуда иборат аст. Маблағгузории лоиҳаҳое, ки ба рушди саноат ва махсусан соҳаҳои инноватсионӣ ва баландтехнологӣ нигаронида шудаанд ва аҳамияти умумииқтисодӣ ва стратегӣ доранд ва иқтидори истеҳсолии комплекси саноатии кишварро ба сатҳи нави техникӣ-технологӣ боло мебаранд, муддати тӯлонии бозпардохт доранд, ки дар тамоми давраи ба амал баровардани он назорати ҷиддиро тақозо менамоянд. Дар баробари ин, унсурҳои ҷудонашавандаи системаи ташкилӣ-институтсионалии системаи фаъолияти механизми таъминоти сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат ҳам воситаи назорат ва танзим ва ҳам фишангҳои ҳавасмандкунӣ ва подошдиҳӣ мебошанд.

Равандҳои саноатикунонӣ, рушди соҳаҳои технологӣ ва таҷдиди иқтисодиёт бешубҳа ба дастгирии назаррас аз ҷониби давлат алоқаманд аст. Ҷанбаҳои зиёди марбут ба фаъолгардонии фаъолияти сармоягузорӣ аз ҷониби ҳукумат дастгирии миқёси васеъро тақозо мекунанд, ки барои фароҳам овардани фазои мусоиди соҳибкорӣ ва сармоягузорӣ маҷмӯи тадбирҳоро пешбинӣ менамояд. Дар заминаи сиёсати самарабахши давлатӣ, ки дар натиҷаи он барои фаъол гардонидани ташаббусҳои соҳибкорӣ, ҷалби онҳо ба лоиҳаҳои дарозмуддати сармоягузорӣ, афзоиши шумора ва миқёси ширкатҳои хусусӣ шароит фароҳам оварда, васеъгардонии шумора ва миқёси ширкатҳои хусусӣ, барои ташаккули механизми самараноки дастгирии сармоягузорӣ бо қобилияти такрористеҳсол ва тавлиди захираҳои нави молиявӣ ва сармоягузорӣ замина гузошта мешавад.

Қисми муҳими ташаккули механизми дастгирии сармоягузории саноат ҷалби тамоми манбаъҳои маблағгузории фаъолияти сармоягузорӣ мебошад, ки дар ташаккули капитали сармоягузорӣ иштирок карда метавонанд. Ба ин манбаъҳо дохил мешаванд: молияи давлатӣ, маблағҳои ҷалбшуда ва маблағҳои худи субъектҳои соҳибкорӣ. Фаъолияти самарабахши механизм ҳамчун системаи худтаъминкунандаи дорои функсияи такрористеҳсолӣ бо риояи ҳатмии принсипи самаранокии иқтисодиёт ва ҳавасмандгардонӣ имконпазир аст. Ин маънои онро дорад, ки новобаста аз он ки кадом маблағҳо барои маблағгузории фаъолияти сармоягузорӣ (давлатӣ, моликияти, қарзӣ) истифода мешаванд ва онҳо бояд бо афзоиш пардохт шаванд, яъне фоида биёранд. Ин принсип ҳамчун худи моҳияти табисти иқтисодии маблағгузорӣ ва ҳам иқтидори инкишофи минбаъдаи он буда, худи раванди тақсим ва ҷо ба ҷо гузории захираҳои сармоягузории тақвиятшуда метавонад хусусиятҳои гуногун дошта бошад. Маблағҳои буҷетӣ дар шароити иқтисоди бозорӣ бештар ба самтҳои аҳамияти иҷтимоӣ, инфрасохторӣ ва афзалиятноки рушди иқтисодиёти кишвар равона карда шуда, маблағҳое, ки дар асоси сармоягузории хориҷӣ ва фаъолсозии ташаббуси соҳибкорӣ ҷалб карда мешаванд, бештар ба ҳамон қишрҳои бозор равона карда мешаванд, ки дорои ҷолибияти баланди сармоягузорӣ мебошанд. Дар ин замина аз ҷониби давлат ташаккули сиёсати оптималии мутавозин оид ба равона кардани ҷараёни сармоягузорӣ ба бахшҳои афзалиятнок ва таваҷҷуҳ ба таҳияи стратегияҳои рушд ва идоракунии манбаъҳои маблағгузории сармоягузорӣ хеле муҳим аст.

Дар рисола қайд карда мешавад, ки суръати баланди рушди иқтисодӣ дар кишварҳои мутараққӣ ба шарофати сиёсати муассир ва салоҳиятноки давлатӣ ва иҷтимоӣ-иқтисодӣ ба даст оварда шудааст ки ба дастгирии фаъолтарин қисми ташаббускории ҷомеа – соҳибкорон нигаронида шудааст.

Дар маҷмӯъ, ташаккули механизми дастгирии сармоягузорӣ ба саноат, ки дар расми 15 оварда шудааст, ҷанбаи муҳими рушди иқтисоди миллӣ ва парадигмаи рушди саноат мебошад, ки шароиту ҳавасмандии сармоягузоронро беҳтар намуда, ба истифодаи оқилонаи маблағгузорӣ ба соҳаи саноат мусоидат мекунад.



Манбаъ: аз ҷониби муаллиф таҳия шудааст

Расми 15. Механизми дастгирии сармоягузории рушди саноат

Мавқеи ибтидоии ташаккули ҳар як механизм танзими заминаи ҳуқуқӣ ва институтсионалии фаъолияти он буда, натиҷаи бевоситаи қабули қарорҳо ва қонунҳо дар сатҳи

давлатӣ мебошад. Маҳз давлат параметрҳо ва хусусиятҳои муҳити сармоягузорӣ ва соҳибкориро муайян мекунад, ки фазои заминаи саъю талоши ҳамаи иштирокчиёни дигар хизмат мекунад (Чадвали 8).

Ҷадвали 8. Нақши давлат дар ташаккули механизми таъмини сармоягузорӣ ба саноат

Консепсияи иштироки давлат дар ташаккули механизми дастгирии сармоягузории рушди саноат		
Самти татбиқ	Законодательство и нормативно-правовой базис	Институциональный базис
Фароҳам овардани фазои мусоиди сармоягузорӣ ва баланд бардоштани эътимод ба сохторҳои давлат	Ташаккули муҳити устувор ва бизнеси шаффоф: расмиёти содда ва равшани бақайдгирӣ, иҷозатномадиҳӣ, бақайдгирии ҳуқуқи моликият, кам кардани монеаҳои бюрократӣ ва ба таври доимӣ такмил додани муҳити ҳуқуқӣ	Мушаххаскунии институтҳо барои таҳия ва татбиқи чораҳо ва гузаронидани мониторинги ҳамоҳанг барои арзёбии самаранокии натиҷаҳои қарорҳои қабулшуда
Коркаарди ҳавасмандгардонии ҷолиб барои сармоягузорӣ	Таҳия ва қабули барномаҳои рушди соҳа, дастгирии ҳамаҷонибаи ҳуқуқии имтиёзҳои андоз, гумрук, истеҳлок, рушди равандҳои сармоягузорӣ дар бозори коғазҳои қиматнок, таҳияи стандартҳо ва танзими истеҳсолот	Мушаххас кардани сохторҳои давлатӣ ҷиҳати амалӣ намудани мониторинги санадҳои меъёрии қабулшуда бо мақсади ошкор намудани номувофиқатӣ ва зиддиятҳо дар қарорҳои қабулшуда
Рушди инфраструктураи фарогир	Қабули қонунҳо ва санадҳои меъёрӣ оид ба ташкил ва танзими фаъолияти сохторҳои дахлдор	Ташаккули институтҳои нақлиёт, энергетика, логистика, обтаъминкунӣ, инфрасохтори коммуникатсионӣ (пайвандҳо, МОИ, шабакаҳо, кластерҳо, бизнес-инкубаторҳо, платформаҳои рақамӣ, фондҳо ва ғ.)
Рушди сармояи инсонӣ	Қабули барномаҳо оид ба дастгирии маориф, илм, таълимоти касбӣ, шарикӣ бо МТОК, стратегияҳои инноватсионӣ, саводнокии молиявӣ ва сармоягузорӣ дар ҳама сатҳҳо	Ташкили марказҳои инноватсионӣ, лабораторияҳо, ширкатҳои таълимӣ ва таблиғотӣ, бюроҳо, КИТТТ, консалтингӣ, марказҳои экспертии байналмилалӣ
Фаъолгардонии ҷалби сармояи хориҷӣ	Қабули қонунгузории сармоягузорӣ, стратегияи ҷалби сармояи хориҷӣ, низоми махсуси ҳуқуқии дастгирӣ ва ҳамкорӣ бо сармоягузорони хориҷӣ	Гузаронидани форумҳо ва ташкили платформаҳои рақамӣ ва ҷисмонӣ барои муошират ва табодули таҷриба, институтҳои омӯзиши кишварҳои хориҷӣ ва муносибатҳои ҳамгироии глобалӣ

Идомаи ҷадвали 8

Таъсис ва рушди фазои иттилоотии муосир	Такмили танзими меъёрию ҳуқуқии ҳисоботи оморӣ ва инъикоси иттилоотии фаъолияти иштирокчиён	Ташкили бонкҳои фаврии маълумотӣ оид ба лоиҳаҳои ҷорӣ ва эҳтимолии сармоягузорӣ, фарогирии таҷрибаи пешқадам, сохторҳои таълимӣ ва фаҳмондадиҳӣ дар муассисаҳои ваколатдори давлатӣ
Таҳия ва татбиқи нақшаҳои стратегии рушди саноат	Ташаккули заминаи ҳуқуқии сиёсати сармоягузорӣ-саноатии давлат тавассути арзёбии эҳтиёҷот ва имкониятҳои рушди саноат, таҳия ва мунтазам нав кардани нақшаҳо ва барномаҳои рушди саноат	Мушаххаскунии сохторҳои ваколатдори давлатӣ, ҷалби фаъолонаи сохторҳои соҳибкорӣ, ҷомеаи академӣ ва дигар иштирокчиёни манфиатдор дар муҳокима ва таҳияи тавсияҳо оид ба такмили сиёсати сармоягузорӣ-саноатӣ

Манбаъ: аз ҷониби муаллиф таҳия шудааст

Барои амалигардонии афзҳалиятҳо ташаккули механизми дастгирии сармоягузории саноат, диверсификатсияи имкониятҳои маблағгузорӣ ва рушди он зарурати ташаккули синфи муносиби соҳибкориро ба миён меорад, ки ба рушди мустақилона ва рафъи монеаҳои пайдошаванда қодир мебошад. Дар баробари ин, вазъи кунунии иқтисодӣ ва сатҳи рушди иқтидори соҳибкорӣ барои дар сатҳи зарурии ҳавасманд гардонидани рушди иқтисодӣ ва ноил шудан ба мақсадҳои гузошташуда қодир нест.

Бояд гуфт, ки маблағгузорӣ худ аз худ проблемаи таъмини рушди босифати иқтисодиро ҳал карда наметавонад. Сармоягузориҳо бояд ҳамчун захирае баррасӣ карда шаванд, ки танҳо дар сурати самаранок тақсим ва истифода бурдани он метавонад дар иқтисодиёт тағйироти мусбати дарозмуддатро ба вуҷуд орад. Қабули қарорҳо дар ин маврид боз ба салоҳияти соҳибкорон дохил шуда, устуворӣ ва сифати рушди иқтисодӣ мувофиқан аз сатҳи касбии онҳо вобаста хоҳад буд.

Фаъолсозии равандҳои сармоягузорӣ барои таъмини фаъолияти соҳибкорӣ рушди маркетингро дар назар дорад, ки дар таъмини афзалиятҳои рақобатноки ташкилотҳои соҳибкорӣ дар шароити иқтисоди бозорӣ ҳамчун системаи мураккаб ва динамикии иқтисодӣ ҷузъи муҳимтарин мебошад.

Ҷанбаи калидии фаъолияти маркетингӣ дар соҳаи ҷалби сармоягузорӣ ташаккули мақсаднок, рушди мусбат ва пешбурди нуфузи объекти мушаххас мебошад. Дар бахши саноат, ки сармоягузориҳо хусусияти дарозмуддат доранд, ташаккул ва барқарор намудани муносибатҳои устувору боэътимод бо шарикон ва сармоягузорон аҳамияти хоса дорад. Ин аҳамияти муайян кардани маркетинги сармоягузориро ҳамчун афзалияти стратегии механизми дастгирии сармоягузории рушди сохторҳои соҳибкорӣ ва ҷолибияти сармоягузории онҳо фароҳам меорад.

Стратегияҳои маркетинги сармоягузорӣ бояд ба хусусияти иқтисодии фаъолияти сармоягузорӣ, маркетингӣ ва соҳибкорӣ асос ёбанд ва ба онҳо мутобиқ карда шаванд, ки моҳияти онҳо ба ҳавасмандгардонии иқтисодии ин намуди фаъолиятҳо вобаста аст.

Маркетинги сармоягузориро дар заминаи дастгирии сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат ба назар гирифта, самтҳои консептуалии рушди онро барои таъмини сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат ташаккул додан зарур аст (Расми 16).

Манбаъ: аз ҷониби муаллиф таҳия шудааст

Расми 16. Консепсияи маркетинги сармоягузорӣ дар саноат

Рушди бозори коғазҳои қиматнок на танҳо имкон медиҳад, ки сармоягузориҳои дохилӣ ва хориҷӣ ҷамъ карда шаванд, балки беҳтаркунонии азнавтақсимкунии дороиҳоро аз соҳаҳои таназзулёфта ба соҳаҳои самаранoктар аз ҳисоби талабот ва пешниҳод, инчунин аз кишварҳои рукуд ба кишварҳое, ки истеҳсолоташ рушд мекунад, таъмин менамояд. Ба даст овардани дараҷаи қобили қабули фоидаи маблағгузорӣ аз рӯи онҳо характери мусбати равандҳои дар иқтисоди миллӣ ба амал омадаро нишон медиҳад. Дар шароити муосир, дар амалияи ҷаҳонӣ, вазъи иқтисодиёти кишвар, рушди динамикии ва самаранокии онро инкишоф ва даромаднокии бозори коғазҳои қиматнок муайян мекунад, ки дар он сармояи субъектҳои хоҷагидорӣ марказонида шудааст. Таҷрибаи кишварҳои пешрафта нишон медиҳад, ки рушди бозори сармоя омили катализатори рушди иқтисодии иқтисоди миллӣ мебошад, зеро он ба беҳтаркунонии захираҳои молиявӣ ва тақсимоти самараноки онҳо мусоидат мекунад.

Таҳлили дар рисолаи диссертатсионӣ гузаронидашуда имкони муайян карданро дод, ки бозори коғазҳои қиматнок дар Тоҷикистон микёси хурд ва суст инкишофёфтаро мемонад. Рушди чунин як соҳаи иқтисодиёт ба монанди бозори коғазҳои қиматнок дастрасии бахши хусусиро ба сармояи саҳҳомӣ ва маблағгузории қарзӣ таъмин ва тавсеа дода, ба тақсимоти оптималии пасандозҳо тавассути сармоягузорӣ мусоидат мекунад ва механизмҳои арзёбии арзиши бозории корхонаҳо ва капитализатсияи онҳоро ба кор медарорад. Вуҷуд надоштани бозори рушдёфтаи коғазҳои қиматнок имкониятҳои дастгирии молиявӣ ва сармоягузории сохторҳои соҳибкориро хеле маҳдуд мекунад. Барои рушди саноат, дар шароите, ки сохторҳои соҳибкорӣ метавонанд танҳо ба маблағгузории бонкӣ такя кунанд, ки аз рӯи табиаташ хеле консервативӣ ва нисбатан кӯтоҳмуддат аст, фаъол гардонидани фаъолият оид ба рушди бозори коғазҳои қиматнок бояд хусусияти ҳатмӣ дошта бошад.

Умуман, бозори коғазҳои қиматнок дар Тоҷикистон ислоҳоти ҷиддиеро тақозо мекунад, ки бояд бо иродаи сиёсӣ ва аз ҷониби мутахассисони сатҳи баланд бо дарназардошти таҷрибаи беҳтарини байналмилалӣ таҳия карда шаванд, ки дар натиҷа метавонад дар рушди бозори коғазҳои қиматноки ватанӣ пешравиҳои назаррас ноил гашта, бозори сармоя ва ташаккули механизми самаранок ва ҳамаҷонибаи сармоягузориро таъмин намояд. Барои ноил шудан ба ин

ҳадаф стратегияи дуруст ва дарозмуддати рушди бозори коғазҳои қиматнок ва татбиқи он аҳамияти марказӣ дорад (Расми 17).

1. Иштирок ва дастгирии ҳукумат
- Ӯҳдадории сиёсӣ;
- Майл ба ислоҳот;
- Куратори баландрутба ва масъул.

2. Институтгароии раванд ва ташкили сохтори идоракунӣ
- Кумитаи байниҳамдигарии сатҳи баланд бо ҷалби бахши хусусӣ;
- Дастгоҳи машваратии техникӣ;
- Котиботи иҷроияи техникӣ.

3. Таҳияи стратегияи мақсаднок
- Гузаронидани ташхиси муҳит;
- Ташаккули дастаи касбӣ;
- Ба инобат гирифтани тафаккур ва шароити маҳаллӣ;
- Таҳияи харитаи роҳ барои ноил шудан ба ҳадафҳо, мӯҳлатҳо ва ҳисоботдиҳӣ.

4. Таъмини иштироки ҷонибҳо
- Тасдиқ дар сатҳи олии давлатӣ;
- Ҳамкории маҷмӯӣ байни мақомоти давлатӣ дар ҳама сатҳҳо;
- Ҷалб ва машварат бо бахши хусусӣ;
- Ҷалби мушовирони байналмилалӣ ва шарикони рушд.

5. Дастгирии иттилоотӣ ва назорати иҷроиш
- Таъмини огоҳии аҳолӣ;
- Ҷалби иштирокчиён ва захираҳо;
- Назорати қатъӣ ва таъсирбахш.

Манбаъ: аз ҷониби муаллиф таҳия шудааст

Расми 17. Ҷанбаҳои татбиқи стратегияи рушди бозори коғазҳои қиматнок

Ҳамин тариқ, метавон ба хулосае омад, ки бозори коғазҳои қиматнок барои таъмини сармоягузории иқтисодиёт ва махсусан саноат дорои иқтидори назаррас буда, қисман дар шароити муосир амалан татбиқи воқеӣ надорад, ки ин ҷалби сармоягузории саноати миллиро барои сармоягузорони хориҷӣ ба таври назаррас коҳиш медиҳад ва ҳамчунин ба фаъолияти сармоягузорони институтсионалии миллӣ, ки метавонанд ҳамчун «пешоҳанг» дар дастгирии сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноати ватанӣ баромад кунанд, таъсири манфӣ мерасонад.

Дар рисола кайд карда мешавад, ки механизми таксимоти фоида ба талаботи объективии сохторҳои соҳибкорӣ, шароити бозор, сатҳи тараққиёти кувваҳои истеҳсолкунанда, манфиатҳои иқтисодии давлат, ҷамъият ва кадрҳои корхона бояд ҷавобгӯ бошад. Ҳангоми вайрон гаштани ин мувофиқат раванди баланд бардоштани самаранокии истеҳсолот халалдор карда мешавад.

Дар заминаи дастгирии сармоягузории саноат фоида низ накши пешбарандаро мебозад, зеро он манбаи асосӣ ва ҳавасмандгардонии фаъолияти сармоягузорӣ мебошад. Масъалаҳои ҳамкории фаъоли низоми андози давлат ва соҳибкорӣ дар партави самтҳои афзалиятноки рушди иқтисодиёти кишвар оид ба рушд ва тавсеаи истеҳсолоти саноатӣ аҳамияти бештар пайдо мекунанд. Дар рисолаи диссертатсионӣ мавҷудияти таъсири доимӣ ва баръакси сарбории андоз ба истеҳсолоти саноатӣ исбот карда шудааст, аз ин рӯ, истифодаи фаъолонаи имтиёзҳои андоз барои ноил шудан ба ҳадафҳои стратегии саноатикунонии кишвар ногузир аст.

Муайян намудани таносубҳои беҳтарин тақсимоти фоидаи ба даст овардаи корхонаҳои саноатӣ бояд ба бахши муайяншуда доир ба саноатикунонии босуръати иқтисоди миллӣ мувофиқ бошад. Ин ҷалби фаъолонаи фоидаро ба равандҳои аз нав сармоягузорӣ дар саноат бо дарназардошти манфиатҳои тарафҳои манфиатдор ва кормандонро дар назар дорад. Тақсимоти

оқилонаи фоидаи корхонаи саноатӣ дар ниҳоят имкониятҳои сармоягузорӣ, буҷет ва стратегияи онро ташаккул медиҳад (расми 18).

Манбаъ: муаллиф тартиб додааст

Расми 18. Механизми taксимоти фоидаи корхонаи саноатӣ

Дар рисола қайд карда мешавад, ки фоида воқеан манбаи ягонаи сармоягузорӣ мебошад, бинобар ин қабули қарорҳои муассир ва оқилонаи тиҷорат дар марҳилаи тақсимот ва истифодаи фоида хеле муҳим аст. Дар навбати худ, ин таҳияи методологияи тақсими фоидаи сохторҳои соҳибкорӣ дар саноатро асоснок намуд (Ҷадвали 9).

Ҷадвали 9. Методологияи марҳила ба марҳила тақсимоти фоидаи корхонаҳо дар саноат

Марҳила:	Мундариҷа:	Маҷмӯаи асбобҳо:
Муайян кардани ҳадафҳо ва афзалиятҳо	Стратегияи рушди тиҷорат, стратегияи сармоягузорӣ, коҳиши шумораҳо, таҷдиди самтҳо	таҳлили SWOT, таҳлили ABC, таҳлили SNV ва ғайра.
Таҳлили бозор ва муҳити рақобат	Даромаднокӣ, тиҷорат, саноат, рақибон	таҳлили SWOT, таҳлили самаранокии сармояи асосӣ ва гардиш ва ғ.
Омӯзиши омилҳои хавф	Шароити бозор, суботи макроиқтисодӣ, рушди технологияҳои нав, тамоюлҳо	Таҳлили PEST, таҳлили ҳассосият, зарароварӣ, тахфиф ва ғайра.
Таҳлили манфиатҳои тарафҳо	Созиши иқтисодии тарафҳо (тарафҳои манфиатдор, кормандон, ҳукумат, шарикон)	Арзиши бозор ва динамикаи саҳмияҳои ширкат, ҳосилнокии меҳнат ва ғайра.
Таҳияи моделҳои молиявӣ	Плюрализми моделҳои молиявӣ барои оптимизатсияи тақсимоти фоида	таҳлили GAP, усулҳои таҳлили портфелӣ ва сенариявӣ ва ғайра.
Арзёбии алтернативаҳо	Ҳисоби молиявӣ ва асосноккунии интихоби модели молиявӣ	Методикаи баҳодиҳии интегралӣ, усули экспертӣ ва ғ.
Мониторинг ва тасҳеҳ	Назорат ва мутобиқшавӣ ба тағйироти муҳит	Назорати молиявӣ, назорат, аудит, назорати муқобил ва ғ.

Манбаъ: муаллиф тартиб додааст

Ҳамин тариқ, такмили механизми тақсими фоидаи бадастовардаи сохторҳои соҳибкорӣ афзалияти стратегии ташаккул ва фаъолияти устувори механизми таъмини сармоягузории рушди саноат мебошад.

ХУЛОСА

А) Натиҷаҳои асосии илмии диссертатсия

1. Нақши сармоягузорӣ ҳамчун воситаи ноил шудан ба рушди иқтисодӣ таҳқиқ карда шудааст, инчунин собит шудааст, ки дар тамоми давраи пайдоиши илми иқтисодӣ дар мактабҳои гуногун (классикӣ, кейнсӣ ва ғ.) ва навъҳои гуногуни хоҷагидорӣ (бозорӣ, фармондиҳию маъмурӣ), ҷузъиёти сармоягузорӣ ба суръати миёнасолонаи афзоиши ММД таъсир мерасонад. Аз ин хулоса баровардан мумкин аст, ки дар шароити муосири ватанӣ ҳадафҳои гузошташудаи саноатикунонии иқтисодиёт бидуни фаъолгардонии равандҳои таъмини сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат ғайриимкон аст, мувофиқан барои ноил шудан ба ҳадафҳои стратегӣ афзалияти муҳимтарин ин ташаккул додани сиёсати сармоягузории давлати мутаносиб, аз ҷиҳати илмӣ асоснок кардашуда ба ҳисоб меравад. [7-А; 20-А; 28-А]

2. Дар асоси равиши комплексии ташаккулёбии механизми таъмини сармоягузории рушди саноат, ки дар он нақши муҳим ҳамчун танзимкунанда ва меъмори модели самаранок ва оптималии рушди иқтисодӣ, ба давлат гузошта шудааст, муқаррар карда шудааст, ки барои рушди фаъолонаи раванди сармоягузорӣ замина фароҳам овардан ва дар доираи сиёсати давлатии сармоягузорӣ-саноатӣ тадбирҳои мушаххас амалӣ гардондан зарур аст, ки барои аз нав дида баромадани қонунгузории амалкунанда ва қабули доираи васеи имтиёзҳо барои ҷалби сармоя, инчунин барои таҳияи барномаҳо, стратегияҳо ва механизмҳои махсус барои равона кардани ҷараёнҳои сармоягузорӣ ба соҳаҳои афзалиятноки иқтисодиёти кишвар такон мебахшад. [3-А; 11-А]

3. Бо дарназардошти воқеиятҳои муосир ва ҳадафҳои стратегии иқтисодиёти ватанӣ, инчунин таҷрибаи ҷаҳонии пешниҳодшуда оид ба ташаккули системаи принсипҳои баҳодиҳии интегралии механизми сармоягузорӣ хулоса баровардан мумкин аст, ки он бояд хусусияти мутақобила дошта бошад ва масъалаҳои зиёди чӣ умумӣ ва чӣ махсуси вазъи бозориро ба инобат гирад, ки имкон медиҳад баҳодиҳии васеи молиявию иқтисодии ҳам фаъолияти субъекти

соҳибкорӣ гузаронида шавад ва ҳам ҷолибияти сармоягузории минтақа муайян карда шавад. Баҳодиҳии интегралии механизми таъмини сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ бояд ба таҳлили ҳамаҷонибаи омилҳо ва шароитҳои ба самаранокии равандҳои сармоягузорӣ таъсиррасон, бо мақсади муайян кардани муаммоҳо ва ташаккули сиёсати сармоягузорӣ ҷиҳати баланд бардоштани самаранокии сармоягузорӣ, равона карда шавад. [8-А; 21-А]

4. Мақсади асосии таҳлили молиявӣ-иқтисодӣ ва арзёбии фаъолияти сармоягузорӣ ин муайян кардани имконият барои гирифтани фоидаи эҳтимолӣ ва «сифати» он барои сармоягузорон ва дигар иштирокчиёни манфиатдор мебошад. Маҳз чунин равиш ҳам аз ҷиҳати иқтисодӣ асоснок мебошад ва амалигардонии қонунҳо ва принципҳои бозориро инъикос мекунад, ва ҳам заминаҳои барои ташаккул ва фаъолияти механизми сармоягузориро дар оянда муайян мекунад. Қобили зикр аст, ки сарфи назар аз он, ки нуқтаи ибтидоӣ ҳангоми арзёбӣ ва қабули қарор дар бораи сармоягузорӣ кардан фоидаи эҳтимолии лоиҳаи сармоягузорӣ ба ҳисоб меравад, таърихи нав бо тамоюлҳои ба замони муосир хос ҳангоми татбиқи лоиҳаҳои сармоягузорӣ ислоҳоти худро тақозо мекунад. Ин метавонад дар натиҷаи бозсозии объективӣ ба вуҷуд ояд, вақте ки афзалиятҳои рушди экологӣ, иҷтимоию дигаргунсозӣ ва баъзан сиёсии давлат манфиати иқтисодии сармоягузоронро аз мавқеи аввал поён мефарорад. Аммо чӣ тавре ки аллакай қайд карда шуд, маҳз фоида сарчашмаи сармоягузорӣ аст, маҳз равандҳои сармоягузории дубораи он имкон медиҳанд, ки таъмини сармоягузорӣ дар шакли механизми амалкунанда таъсис дода шавад. [13-А; 19-А; 23-А]

5. Муқаррар шудааст, ки категорияи иқтисодии «иқлими сармоягузорӣ» бо мафҳуми «муҳити соҳибкорӣ» зич алоқаманд аст. Инро ҳам равишҳои хориҷӣ ба арзёбии иқлими сармоягузорӣ ва ҳам хусусиятҳои мазмунию мурофиавии ҳарду мафҳум тасдиқ мекунанд. Чӣ тавре, ки соҳибкорӣ бидуни сармоягузорӣ ғайриимкон аст, сармоягузориҳо низ сарчашмаи соҳибкорӣ мебошанд. Ҳангоми таҳияи методологияи миллии арзёбии иқлими сармоягузорӣ бояд аз таҳлили муфассали чунин категорияҳо, ба монанди нерӯи сармоягузорӣ ва хатарҳои сармоягузорӣ такя карда шавад. Арзёбии иқлими сармоягузорӣ нисбат ба муайянкунии арзёбии ҷолибияти сармоягузорӣ тавсифи васеътар ва амиқтар дорад. Дар ҳолати якум имконияти ошкор намудани тарафҳои суст ва муаммоҳо дар муҳити соҳибкорӣ вуҷуд дорад (ва мувофиқан, ҳалли минбаъдаи онҳо), ҳол он ки таъкиди ҷанбаҳои ҷолибияти сармоягузорӣ танҳо ҳадафҳои ҳамонзамонаи ҷалби сармоягузориҳои иловагиро ҳал менамояд. Иқлими сармоягузорӣ ин категорияи динамикӣ буда, шароитҳои фаъолияти сармоягузориро тавсиф медиҳад. Аз ин рӯ, вазифаи мониторинги он муҳим мебошад. Илова бар ин, бояд дарк намуд, ки аксарияти шароитҳои иқлими мусоиди сармоягузорӣ дар як лаҳза фароҳам оварда шуда наметавонанд. Равиши самаранок дар ин маврид мусоидати марҳилавӣ ва доимиро дар беҳтаркунии муҳити фаъолият дар назар дорад, ва дар ин замина боз ҳам зарурати мониторинги пайваста ба миён меояд. Аҳамияти доимии такмилдиҳии муҳити сармоягузорӣ бояд ба он асос ёбад, ки иқлими сармоягузорӣ - ин категорияи макроиқтисодӣ буда, аз зерсистемаҳои зиёди низоми иқтисодии миллӣ иборат буда, дар шароити танзими салоҳиятнок ба татбиқи самараноки равандҳои хоҷагидорӣ ва муносибатҳо, оптимизатсияи нерӯи захиравӣ, ташаккули назарияҳои оқилона, рушди инноватсионӣ ва устувори иқтисодӣ мусоидат мекунад. Пас, муносибат низ барои татбиқи иқлими мусоиди сармоягузорӣ бояд тавсифи доимӣ ва ҳамаҷониба бошад. [9-А; 15-А; 23-А]

6. Вазъияти макроиқтисодии иқтисодиёти миллӣ ба фаъолнокии равандҳои сармоягузорӣ бевосита алоқаманд аст, аз ҷумла ин бо робитаи устувори байни сатҳи таваррум ва ҳаҷми сармоягузорӣ ба иқтисодиёт, мувофиқан, танзими иқтисодиёт тавассути воситаҳои макроиқтисодӣ ва нишондиҳандаҳо (таваррум, меъёри асосӣ) метавонанд ба рушди фаъолияти сармоягузорӣ дар иқтисодиёти кишвар мусоидат кунанд. Татбиқи лоиҳаҳои сармоягузории давлатӣ дар кишвар ба ноил шудан ба ҳадафҳои стратегии давлат, ки дар СМР Тоҷикистон – 2030 зикр шудаанд, нигаронида шудаанд, инчунин мавзӯъҳои лоиҳаҳои сармоягузории давлатӣ ба Ҳадафҳои Рушди Устувор пайвастагии возеҳ доранд, табиист ки ин бо аҳамияти худи Рӯзномаи рушди устувор ва ҳам аз ҷониби донорҳои байналмилалӣ барои маблағгузории лоиҳаҳои таъсирбахш муаян карда шудаанд. Дар асоси ин метавон ба хулосае омад, ки ҳангоми таҳияи ҳам стратегияҳои соҳавии рушди саноатӣ ва ҳам бизнес-нақшаҳои тиҷоратӣ аз ҷониби бахши хусусӣ

бояд ҳадафҳои ҲРУ ба инобат гирифта шаванд, ки дар навбати худ метавонад ба васеъ намудани доираи сармоягузорони эҳтимолӣ мусоидат намояд. Фаъолнокии сармоягузориро аз рӯи минтақаҳо ҳанӯз мутавозин номидан номумкин аст ва марказҳои асосии ҷалби сармоягузорӣ ба таври анъанавӣ мувофиқан шаҳри Душанбе, вилояти Хатлон ва вилояти Суғд боқӣ мемонанд. Маблағҳо аз сармоягузориҳои хориҷӣ суст диверсификатсия шудаанд, ва ин тамоюл барои пешомадҳои миёнамӯҳлат тамоми асосҳоро дорад, ки метавонад ба таъмини рушди босифати иқтисодии иқтисодиёти ватанӣ таъсири манфӣ расонад. Вобаста ба ин, зарур аст, ки барои ташаккули механизми таъмини сармоягузорӣ шароит фароҳам оварда шавад, инчунин ҳисобҳои фаврӣ оид ба мониторинги вобастагии рушди иқтисодии кишвар аз сармоягузории як сармоягузор анҷом дода шавад. Барои ин фароҳам овардани муҳити мусоиди соҳибкорӣ ва сармоягузорӣ, фаъол гардонидани фаъолияти ниҳодҳои дастгирӣ, таҳкими механизми ҷамъ овардани сармоягузорӣ ва захираҳои дохилӣ, пурзӯр намудани дастгирии андозӣ барои равандҳои сармоягузории дубора дар саноат, таҳкими равандҳои арзёбии самаранокии лоиҳаҳои сармоягузорӣ ва асоснокии онҳо барои пешгирӣ аз вобастагӣ аз як сармоягузори калон зарур аст. [1-А; 26-А]

7. Таҳлили нишондиҳандаҳои миқдории рушди саноат ва равандҳои сармоягузорӣ афзоиши шумораи корхонаҳои саноатӣ (30%), ҳаҷми маҳсулоти саноатӣ (2 баробар), маблағгузории асосӣ дар саноат (1,5 баробар), ҳиссаи бахши саноат дар ММД аз 15% дар соли 2015 то 23,8% дар соли 2021 тасдиқ мекунанд. Дар баробари ин баҳодиҳии рушд аз рӯи нишондиҳандаҳои сифатӣ таъсири ночизи афзоиши миқдориро ба самаранокии рушди саноат ошкор намуд. Арзиши миёнаи афзоиши онҳо на бештар аз 2 маротиба аст. Нишондиҳандаҳои чандирии сармоягузорӣ арзишҳои нокифояро нишон медиҳанд, ки имкон доданд дар бораи мавҷудияти муаммоҳои ҷиддии системавӣ дар соҳа хулоса барорем. Дар буриши соҳавӣ таҳлили рушди саноат ва фаъолияти сармоягузорӣ аз соли 2020 коҳиши якбораи маблағгузории асосиро дар тамоми бахшҳои саноат нишон медиҳад. Дар маҷмӯъ, пешсафи соҳа дар ҷалби сармоягузорӣ ба сармояи асосӣ соҳаи энергетика мебошад, ки дар давраи таҳқиқшуда 68,6%-и ҳаҷми умумии маблағгузории асосиро ба саноат ҷалб намуд, дар ҷои дуюм саноати коркард ва истихроҷ бо 21,4% ва 10%-ро мутаносибан ташкил додааст. Дар баробари ин шумораи бештари корхонаҳои саноатӣ ба саноати коркард рост меояд. Ҳиссаи бахши хусусӣ ҳам дар истеҳсолоти саноатӣ ва ҳам ҷалби сармоягузорӣ дар рушди саноат мавқеи асосиро ишғол мекунад. Истеҳсоли маҳсулоти саноатӣ дар бахши хусусӣ назар ба бахши давлатӣ беш аз 10 баробар зиёд аст ва маблағгузориҳои бахши хусусӣ ба саноат қариб 60%-и тамоми маблағгузориро ба саноат ташкил медихад. Дар давраи таҳқиқшаванда тамоюли кам шудани ҳиссаи сармоягузории хориҷӣ дар рушди соҳа мушоҳида карда мешавад, бо вуҷуди ин қисми камшавии воридоти сармоягузории хориҷӣ бо ҷалби фаъолонаи соҳибкорони ватанӣ ба фаъолияти сармоягузорӣ ҷуброн карда шуд. Ҳамин тавр, дар соли 2015 ҳиссаи сармоягузории хориҷӣ дар ҳаҷми умумии маблағгузории асосӣ ба саноат 36,7% нисбат ба 29,1%-и соли 2022-ро ташкил дод. Натиҷаҳои нокифояи ҳисоби нишондиҳандаҳои сифатӣ имкон медиҳанд, ки дар бораи мавҷудияти сатҳи баланди иқтисоди соягӣ ва мавҷудияти мушкилоти системавӣ, ноустувории қавии равандҳои дохилии иқтисодӣ аз таъсири экзогенӣ хулоса барорем, инчунин нокомилии методологияи ҷамъоварӣ ва коркарди маълумотҳои оморӣ оид ба мавзӯи таҳқиқшаванда ошкор карда шуд. Ин дар навбати худ, зарурати ташаккулёбии механизми таъмини сармоягузории рушди саноатро бо назардошти муаммоҳои қайд карда шуда муайян мекунад. [1-А; 20-А; 23-А; 24-А]

8. Дар асоси таҳлили коррелятсионӣ ва регрессионӣ як қатор омилҳое ошкор карда шудаанд, ки бо сармоягузорӣ дар иқтисодиёт алоқаи зич доранд. Омӯзиш ва танзими ин омилҳо имкон медиҳад, ки ба фаъолгардонии фаъолияти сармоягузорӣ таъсири мустақим расонида шавад. Ташаккулёбии ҳавасмандгардонӣ барои афзоиши даромад ва хароҷоти аҳолӣ метавонад ба ҷалби сармоягузорӣ ҳам аз ҳисоби ташаккули талаботи пардохтпазир, ва ҳам тавассути ташаккули пасандозҳо таъсири мусбат расонад. Ҳангоми муайян кардани аҳамияти сармоягузории хориҷӣ ҳамчун яке аз самтҳои муҳимтарини дастгирии молиявии иқтисодиёт бояд возеҳ дарк кард, ки ин воситаи ҳалли муаммоҳои молиявии ин ё он давлат нест ва мо чунин мешуморем, ки давлат, пеш аз ҳама, бояд сиёсати иқтисодии худро дар ошкоркунӣ ва истифодаи

«шаффофи» захираҳои афзоиши худӣ бунёд кунад, ва на ба он такя намояд, ки кӣ, кай ва дар кадом шароит ба иқтисодиёти ватанӣ сармоягузорӣ мекунад. Дар иқтисодиёти кушода аксар вақт байни воридот ва сармоягузорӣ робитаи устувор ба назар мерасад, ки он дар иқтисодиёти ватанӣ низ мушоҳида мешавад. Аммо дар робитаи тараққиёти саноатии иқтисодиёти мо чунин алоқа оқибатҳои ҷиддӣ дошта метавонад, ки зарурати бодиққат омӯхтани азнавсозии соҳаро дар назар дорад. Сиёсати саноатии кишвар бояд ба рушди саноати мошинсозӣ фаъолона таъсир расонад, то оқибатҳои манфии воридоти сармоя, инчунин робитаи байни воридот ва сармоягузории хориҷӣ, чӣ тавре ки маълум аст, боиси афзоиши воридот низ мегардад, пешгирӣ карда шавад. Хусусияти мусбати фаъолгардонии фаъолияти сармоягузориро бо мавҷудияти таносуби мусбии байни маблағгузориҳои асосӣ ва афзоиши ҳосилнокии меҳнат дар саноат муайян кардан мумкин аст. Пешгӯии афзоиши маблағгузориҳои асосиро дар шароити муосири фаъолияти хоҷагидории субъектҳо ҳамчун нокифоя арзёбӣ мекунем, ки ин зарурати таҳия кардани механизми диверсификатсионии таъмини сармоягузории рушди сохторҳои соҳибкорро дар саноат дар назар дорад. [1-А; 3-А; 10-А]

9. Собит карда шудааст, ки вазифаи асосии бозори қоғазҳои қиматнок, ҳамчун ҷамъкунии захираҳои молиявӣ, васеъкунии имкониятҳои дастрасӣ ба онҳо ва ҷойгиркунии самараноки онҳо иҷро намешавад.

Бо дарназардошти самараи системавӣ, ки дар натиҷаи рушди бозори коғазҳои қиматнок ба вуҷуд меоянд, механизми арзёбии бозории арзиши корхонаҳо, имкониятҳои хусусигардонии самаранок ва додани ҳуқуқи моликият ба корхонаҳо, рушди шаклҳои корпоративии пешбурди соҳибкорӣ ва баланд бардоштани фаъолнокии иқтисодии ҷамъият, баланд бардоштани шаффофияти натиҷаҳои фаъолияти сохторҳои соҳибкорӣ, таҳким ва афзоиши дараҷаи саводнокии молиявӣ ва сармоягузорӣ ҳам дар байни ҷомеаи шаҳрвандӣ ва ҳам дар байни соҳибкорон, арзёбии индикативии вазъи иқтисодиёти миллӣ ва мусоидат ба рушди иқтисодиро мансуб кардан мумкин аст; зарур аст таваҷҷуҳ ба ҳалли муаммоҳое, ки ба рушди бозори коғазҳои қиматноки ватанӣ дар робитаи дастури стратегӣ оид ба ташаккули механизми комплексии таъмини сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат халал мерасонад, тақвият бахшида шавад. [13-А; 17-А; 25-А; 29-А]

Б) Тавсияҳо оид ба истифодаи амалии натиҷаҳо

1. Асоснок карда шудааст, ки ташаккули сиёсати самараноки армоягузорӣ-саноатӣ шарти зарурии ноил шудан ба мақсадҳои саноатикунонии босуръати кишвар ба ҳисоб меравад ва бояд тадбирҳои ҳавасмандгардонии фаъолнокии соҳибкорӣ, сабук намудани дастрасӣ ба сармоягузорӣ ва захираҳои молиявӣ, инчунин пешниҳод намудани доираи васеи имтиёзҳои ташкилӣ ва иқтисодӣ ба соҳаҳои саноат, ва таҳияи асосҳои консептуалии сиёсати давлатии сармоягузорӣ-саноатӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон бояд муқаррароти асосии зеринро дар бар гирад:

- ✓ ҳамоҳангсозии сиёсати саноатӣ бо таъмини молиявӣ ва сармоягузории татбиқи чорабиниҳои рушди саноат;
- ✓ мусоидат кардан ба рушд ва ҳалли муаммоҳои бо ташаккули муҳити мусоиди соҳибкорӣ дар саноат алоқаманд;
- ✓ ҳамоҳангсозии таҳия ва татбиқи сиёсати сармоягузорӣ-саноатӣ бо заминаи илмӣ, заминаи меъёрию ҳуқуқӣ, мақомотҳо ва ниҳодҳои давлатӣ, ва механизми сармоягузорӣ (сарчашмаҳои молиявӣ);
- ✓ таъмин намудани ҷалби ҳамаи иштирокчиёне, ки дар фазои иқтисодӣ фаъолият мекунанд;
- ✓ истифодаи принсипҳо ҳангоми таҳия ва татбиқи сиёсати сармоягузорӣ-саноатӣ бояд ба алгоритме, ки дар он муаммои мушаххас ё монеа ошкор карда мешавад, мувофиқ бошад ва махсус барои он принсипи мақсаднок интихоб карда мешавад ва риояи қатъӣ ба ин принсипҳо, дар акси ҳол тамоми мақсадҳо, вазифаҳо, тадбирҳои дастгирӣ ва самара танҳо хусусияти номиналӣ хоҳанд дошт [3-А; 22-А].

2. Барои рушди механизми таъмини сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат механизми шарикии давлат ва бахши хусусӣ метавонад барои рушди прогрессивӣ захираҳои

иловагӣ боз намояд. Дар робита ба ин, пешниҳод менамоем, ки камбудиҳои зерин бартараф карда шаванд:

- ✓ расмиётҳои тӯлонии банақшагирӣ нисбат ба маблағгузории буҷетӣ;
- ✓ душвориҳо дар муайян кардани дурнамои дарозмуддат аз сабаби тағирёбии ногаҳонии вазъи бозор;
- ✓ мавҷудияти маҳдудиятҳо дар татбиқи лоиҳаҳои шарикии давлат ва бахши хусусӣ дар баъзе соҳаҳо;
- ✓ мушкилот дар ҷалби сармоягузорӣ ба лоиҳаҳои бузург;
- ✓ дастрасии маҳдуд ба воситаҳои маблағгузорӣ барои татбиқи лоиҳаҳои инфрасохторӣ;
- ✓ ихтилофот дар санадҳои меъёрӣ-ҳуқуқии танзимкунандаи соҳаи шарикии давлат ва бахши хусусӣ ва зарурати такмили онҳо [6-А; 24-А].

3. Исбот шудааст, ки диверсификатсияи сарчашмаҳои таъмини сармоягузорӣ самти муҳими рушди иқтисодиёти миллӣ мебошад, зеро он барои ҷалби маблағгузории ташаббусҳои соҳибкорӣ имкониятҳои васеъ фароҳам меорад, аммо ташаккули механизми диверсификатсионии таъмини сармоягузорӣ ҳалли як қатор муаммоҳои марбут ба маблағгузории устувор, иқлими мусоиди сармоягузорӣ, рушди сармояи инсонӣ, баланд бардоштани суботи ҳуқуқӣ ва институтсионалӣ, инчуин таҳкими ҳамкории байни ҳамаи иштирокчиёни раванди сармоягузориро талаб мекунад. Бе ҳалли проблемаҳои зерин фаъолияти он имконнопазир аст: заминаи сусти меъёрӣ-ҳуқуқие, ки бо вуҷуди кӯшишҳои чандинсола ҳанӯз ба таври бояду шояд инкишоф наёфтааст; ноустувории макроиқтисодӣ; вобастагии баланди беруна; фоизи баланд; муҳити рақобатии заиф; инфрасохтори сусти энергетикӣ ва нақлиётӣ; бахши давлатии ғайрисамаранок дар иқтисодиёт; рушди нокифояи миёнаравии молиявӣ ва технологияҳои рақамии муосир; сатҳи пасти фаъолнокии инноватсионӣ; бозори суст инкишофёфтаи коғазҳои қиматнок мушкилоти асосӣ барои рушди механизми самараноки таъмини сармоягузорӣ мебошад. [2-А; 23-А; 29-А].

4. Муқаррар шудааст, ки бозори коғазҳои қиматноки Тоҷикистон ислоҳоти ҷиддиро тақозо мекунад, ки бояд аз ҷониби мутахассисони сатҳи баланд бо дарназардошти таҷрибаи пешқадами байналмилалӣ таҳия карда шаванд, ки дар натиҷаи он дар иқтисодиёти ватанӣ дар рушди бозори дохилии сармоя ба пешравиҳои назаррас ноил гаштан ва ташаккули механизми самаранок ва комплексии таъмини сармоягузориро таъмин кардан мумкин аст. Барои ин тавсия медиҳем:

- ✓ Гузаронидани савдои ибтидоӣ ва дуюмдараҷа, ичунин ҳисоббаробаркунии вомбаргҳои давлатӣ ба биржаи фондӣ.
- ✓ Ба тартиб овардан ва васеъ кардани имтиёзҳои андозӣ, ки онҳо ҳам барои сармоягузорон ва ҳам барои эмитентҳо кор кунанд.
- ✓ Беҳтар намудани инфрасохтори пас аз савдои бозори сармояи қарзӣ дар Тоҷикистон.
- ✓ Тавсия дода мешавад, ки раванди барориши коғазҳои қиматнок бо роҳи таъмини барориши онҳо дар як ҷо содда карда шавад.
- ✓ Ташаккул додани бозори вомбаргҳои давлатии маҳаллӣ ва доштани хати каҷи даромаднокӣ бо пули миллӣ, ки метавонад ҳамчун нишондиҳанда барои эмитентҳои вомбаргҳои корпоративӣ истифода шавад.
- ✓ Тавсия дода мешавад, ки хусусигардонии ширкатҳо ва бонкҳои боқимондаи давлатӣ тавассути IPO дар Биржаи марказии фондӣ гузаронида шавад.
- ✓ Рушд додани заминаи институтсионалӣ ва чаканаи сармоягузорон дар дар бозори дохилӣ тавассути баланд бардоштани саводнокии молиявии аҳолӣ, фарогирии иттилоот, гузаронидани IPO-ҳои муваффақ.
- ✓ Тақвияти фаъолият оид ба ҷалби сармоягузорони институтсионалии хориҷӣ бо роҳи ба роҳ мондани робитаҳои кастодиалӣ бо амонатгузорони байналмилалӣ, инчунин бо бонкҳои ҷаҳонии кастодиалӣ барои ин беҳтар кардани заминаи қонунгузорӣ ва навкунии инфрасохтори бозори сармоя тақозо карда мешавад. [17-А; 31-А; 32-А].

5. Тадбирҳои такмил додани механизми истифодаи фоидаи пештар гирифтаи корхонаҳо дар доираи стратегияи тараққиёти он, ташаккули вазъи молиявии он ва инкишофи фаъолияти сармоягузории он пешниҳод карда шудаанд. Мавҷудияти таъсири доимӣ ва баръакси бори андозӣ ба истеҳсолоти саноатӣ муқаррар карда шудааст, ки татбиқи тадбирҳои такмили сиёсати андозиро ҳамчун воситаи самараноки тезонидани равандҳои саноатикунонии иқтисодиёти миллӣ асоснок менамояд, ки баландбардории саводнокии молиявӣ ва андозӣ, диверсификатсияи даромадҳои буҷети давлатӣ, татбиқи амалияи андозбандии регрессивӣ ва оптимизатсияи номгӯи андозӣ ва имтиёзҳои андозиро пешбинӣ менамояд. Рушди равандҳои сармоягузории дубора дар корхонаҳои саноатӣ ҷузъиёти муҳими ташаккули механизми самараноки таъмини сармоягузорӣ ба ҳисоб меравад [10-А; 27-А; 30-А].

6. Афзалиятҳои стратегии ташаккули механизми самараноки таъмини сармоягузории саноат ҳамчун шарти зарурӣ барои ноил шудан ба ҳадафҳои саноатикунонии босуръати кишвар пешиҳод карда шудаанд, ки бояд тадбирҳои ҳавасмандгардонии фаъолнокии соҳибкорӣ, сабук кардани дастрасӣ ба сармоягузорӣ ва захираҳои молиявӣ, инунин пешниҳод кардани доираи васеи имтиёзҳои ташкилӣ ва иқтисодӣ ба соҳаҳои саноатро дар бар гирад. Барои ин тадбирҳои мушаххас аз рӯи блокҳои асосӣ пешниҳод карда шудаанд:

✓ Маъмул гардонидани фаъолияти соҳибкорӣ ҳамчун як шакли фаъолнокии иқтисодӣ фароҳам овардани муҳити мусоиди соҳибкорӣ дар асоси дастгирии фаъоли институтсионалии соҳибкорӣ пешбинӣ менамояд. Баланд бардоштани саводнокии умумии молиявии аҳолӣ ҳамчун самти гузоштани заминаҳои рафтори оқилонаи иқтисодии аҳолӣ дар пешомадҳои дарозмуддат, ташаккули маданияти соҳибкорӣ ва сармоягузорӣ, инчунин ҷалби пасандозҳои аҳолӣ ба гардиши воқеии иқтисодӣ.

✓ Диверсификатсияи сарчашмаҳои таъмини сармоягузорӣ ва маблағгузории фаъолияти соҳибкорӣ таҳияи механизми комплексии васеъ намудани имкониятҳои ҷалби сармоя ба иқтисодиёт ва махсусан ба саноатро пешбинӣ менамояд.

✓ Татбиқи қонунгузории афзалиятнокӣ ва эътирофи мақоми махсуси бахши саноат дар асоси таҳияи низомҳои мушаххаси мусоидаткунандаи рушд дар асоси истифодаи васеи воситаҳои дастгирӣ [2-А; 3-А; 11-А; 13-А; 15-А].

ФЕҲРИСТИ МАҚОЛАҲОИ НАШРШУДАИ ДОВТАЛАБ АЗ РӮИ МАВЗӮИ ДИССЕРТАТСИЯ:

А) Мақолаҳои дар маҷаллаҳои тақризшаванда нашр шуда, ки Комиссияи олии аттестатсионии назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон тавсия кардааст

[1-А]. Зияева М.Д. Инвестиционная деятельность в Республике Таджикистан: проблемы и перспективы / М.Д. Зияева // Вестник национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе: «Сино». – 2024. – №2. – С.28-39. (1,5 п.л.).

[2-А]. Зияева М.Д. Диверсификация источников инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности / М.Д. Зияева // Таджикистан и современный мир. Душанбе. – 2024. – №1 (85). – С. 213-227. (0,8 п.л.)

[3-А]. Зияева М.Д. Концепция инвестиционно-промышленной политики Республики Таджикистан / М.Д. Зияева // Вестник национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе: «Сино». – 2023. – № 12. – С. 194-204. (1,5 п.л.).

[4-А]. Зияева М.Д. Обзор теоретических подходов к формированию понятийного аппарата инвестиционной деятельности / С.Д. Комилов, М.Д. Зияева // Финансово-экономический вестник. Душанбе. – 2023. – №4/2(39) – С. 416-426. (0,6 п.л. в соавтор., автором – 0,3 п.л.).

[5-А]. Зияева М.Д. Сарчашмаҳои молиявии таъмини истеҳсолоти воридотивазкунандаи саноати хӯроквории дар Ҷумҳурии Тоҷикистон (на гос.яз.) / М.Д. Зияева, Г.К. Курбонов // Финансово-экономический вестник. Душанбе. – 2023. – №3 (37) – С.176-184. (0,6 п.л. в соавтор., автором – 0,3 п.л.).

[6-А]. Зияева М.Д. Инвестиционное обеспечение развития промышленности: механизм государственно-частного партнерства / С.Д. Комилов, М.Д. Зияева // Вестник университета (РТСУ). – 2023. – №4 (82). – С. 29-40. (0,6 п.л. в соавтор., автором – 0,4 п.л.).

[7-А]. Зияева М.Д. Влияние инвестиционной составляющей в обеспечении экономического роста: ретроспективный обзор / М.Д. Зияева // Вестник национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе: «Сино». – 2023. – №4-1. – С. 163-174. (1,8 п.л.).

[8-А]. Зияева М.Д. Методология и принципы интегральной оценки инвестиционной деятельности / М.Д. Зияева // Вестник национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе: «Сино». 2023. – №9. – С. 140-151. (1,8 п.л.).

[9-А]. Зияева М.Д. Исследование теоретических подходов к определению инвестиций как экономической категории / М.Д. Зияева // Таджикистан и современный мир. Душанбе. 2023. – №2 (82). – С. 172-182. (0,6 п.л.).

[10-А]. Зияева М.Д. Роль предпринимательских структур в развитии промышленности Таджикистана / М.Д. Зияева // Таджикистан и современный мир. – Душанбе. – 2022. – №3 (79). – С. 177-186. (0,6 п.л.).

[11-А]. Зияева М.Д. К вопросу о формировании инвестиционно-промышленной политики Республики Таджикистан / М.Д. Зияева // Вестник БИСТ. Уфа. – 2022. – №1(54). – С. 29-37. (0,9 п.л.).

[12-А]. Зияева М.Д. Современный подход к теории предпринимательства / М.Д. Зияева // Вестник национального. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе: «Сино». – 2021. – №1. – С. 23-30. (1 п.л.).

[13-А]. Зияева М.Д. Экономическая сущность и предпосылки развития предпринимательства в рыночной экономике / М.Д. Зияева // Вестник национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе: «Сино». – 2021. – №6. – С. 133-139. (1 п.л.).

[14-А]. Зияева М.Д. Развитие производственного предпринимательства в условиях ускоренной индустриализации Республики Таджикистан / Р. Фаррухи, Л.И. Абдуллоева, М.Д. Зияева // Вестник национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе: «Сино». – 2020. – №10-1. – С. 159-165. (0,75 п.л., в соавтор., автором – 0,35 п.л.).

[15-А]. Зияева М.Д. Инвестиционные основы развития предпринимательской деятельности в Республике Таджикистан / М.Д. Зияева // Вестник БИСТ. Уфа. – 2017. – № 4 (37). – С. 22-28. (0,5 п.л.).
[16-А]. Зияева М.Д. Концептуальные основы развития инвестиционного маркетинга / М.Д. Зияева // Практический маркетинг. Москва. – 2016. – №10 (236). – С. 30-33. (0,5 п.л.).
[17-А]. Зияева М.Д. Предпосылки формирования и перспективы развития холдинговых структур в пищевой промышленности Республики Таджикистан / Ф.А. Кодиров, М.Д. Зияева // Вестник национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе: «Сино». – 2015. – № 2/4(169). – С. 150-155. (0,5 п.л., в соавтор., автором – 0,3 п.л.).
[18-А]. Зияева М.Д. О роли иностранных инвестиций в обеспечении экономической безопасности в Таджикистане / М.Д. Зияева // Вестник национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе: «Сино». – 2008. – № 1(45). – С.161-167. (0,5 п.л.).
[19-А]. Зияева М.Д. Финансовая устойчивость предприятия – основа устойчивого развития национальной экономики / М.Д. Зияева // Вестник национального университета. Душанбе: «Сино». – 2007. – № 1(33). – С. 161-167. (0,5 п.л.).

Б) Дар дигар нашриёҳо

[20-А]. Зияева М.Д. Роль инвестиционной составляющей в обеспечении ускоренной индустриализации / М.Д. Зияева / Ускоренная индустриализация и вопросы ее реализации в Таджикистане // Материалы международной научно-практической конференции. – Душанбе. – 2023. – С.152-156. (0,5 п.л.).
[21-А]. Зияева М.Д. К вопросу о формировании принципов интегральной оценки эффективности инвестиционной деятельности / М.Д. Зияева / Устойчивое развитие экономики: состояние, проблемы и перспективы // Материалы международной научно-практической конференции. – Пинск. – 2023. – Ч.1. – С. 33-36. (0,4 п.л.).
[22-А]. Зияева М.Д. Структурные элементы современной концепции инвестиционно-промышленной политики государства / М.Д. Зияева / Формирование систем государственного и местного управления в условиях цифровизации экономики // Материалы республиканской научно-практической конференции. – Душанбе. – 2022. – С.77-85. (0,5 п.л.).
[23-А]. Зияева М.Д. Формирование эффективного механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности / М.Д. Зияева / Банковская система: устойчивость и перспективы развития // Материалы международной научно-практической конференции. – Пинск. – 2022. – С.72-76. (0,5 п.л.).
[24-А]. Зияева М.Д. Организационно-экономический механизм развития производственного предпринимательства в Республике Таджикистан / М.Д. Зияева / Национальные экономические системы в контексте формирования глобального экономического пространства // Материалы международной научно-практической конференции. – Симферополь. – 2021. – С. 297-300. (0,4 п.л.).
[25-А]. Зияева М.Д. Этапы развития инвестиционной концепции Республики Таджикистан / Р. Фаррухи, М.Д. Зияева / Национальные экономические системы в контексте формирования глобального экономического пространства // Материалы международной научно-практической конференции. – Симферополь. – 2020. – С.290-293. (0,45 п.л., соавтор., автором – 0,3 п.л.).
[26-А]. Зияева М.Д. Устойчивое развитие: бизнес и инвестиции / М.Д. Зияева / Реализация целей устойчивого развития: зарубежная и национальная практика // Материалы международной научно-практической конференции. – Душанбе. – 2020. – С. 117-122. (0,5 п.л.).
[27-А]. Зияева М.Д. Оптимизация налогообложения производственного предпринимательства как фактор обеспечения ускоренной индустриализации в Республике Таджикистан / М.Д. Зияева // Таджикистан: экономика и управления – Душанбе. – 2020. – №1. – С. 96-102. (0,5 п.л.).
[28-А]. Зияева М.Д. Инвестиционные аспекты индустриализации экономики Таджикистана/Национальные экономические системы в контексте формирования глобального

экономического пространства / М.Д. Зияева // Материалы международной научно-практической конференции. – Симферополь. – 2019. – С. 611-615. (0,3 п.л.).
[29-А]. Зияева М.Д. Финансовые источники индустриализации: теоретический аспект / М.Д. Зияева / Стратегические подходы государственного и местного управления в условиях глобализации // Материалы республиканской научно-практической конференции. – Душанбе. – 2019. – С. 85-89. (0,3 п.л.).
[30-А]. Зияева М.Д. Механизм формирования прибыли в предпринимательской деятельности / М.Д. Зияева // Материалы X International Scientific Conference «Scientific achievement of the third millennium». – Нью-Йорк. – 2019. – С. 4-8. (0,4 п.л.).
[31-А]. Зияева М.Д. Основные проблемы привлечения иностранных инвестиций в экономику Республики Таджикистан / М.Д. Зияева / Финансовые проблемы развития национальной экономики в современных условиях // Материалы республиканской научно-практической конференции. – Душанбе. – 2018. – С. 124-227. (0,25 п.л.).
[32-А]. Зияева М.Д. Проблемы развития бизнеса в Таджикистане: инвестиционный фактор / М.Д. Зияева / Актуальные проблемы развития современного предпринимательства в Республике Таджикистан // Материалы республиканской научно-практической конференции. – Душанбе. – 2017. – С. 54-58. (0,3 п.л.).

АННОТАЦИЯ

к диссертационной работе Зияевой Манижи Давроновны на тему: «Формирование механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности Таджикистана: теория, методология, практика» на соискание ученой степени доктора экономических наук по специальности 08.00.04 – Отраслевая экономика (08.00.04.01 – Экономика промышленности и энергетики)

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная деятельность, инвестиционный механизм, инвестиционное обеспечение, промышленность, индустриализация, предпринимательство, предпринимательские структуры, государство, инвестиционно-промышленная политика, формирование, стратегические приоритеты, развитие.

Целью диссертационной работы является разработка и обоснование теоретико-методологических основ и предложение научно-практических рекомендаций по формированию механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности Таджикистана с учетом изучения возможностей координации локальных, отраслевых и общеэкономических задач в сфере инвестиционного обеспечения.

Актуальность темы. Инвестиционной деятельности отводится ключевая роль в процессе проведения крупномасштабных, экономических и социальных преобразований, направленных на создание благоприятных условий для устойчивого экономического роста. В современных отечественных условиях, где одной из стратегических целей страны объявлена ускоренная индустриализация, активизация процесса инвестирования в промышленности становится одним из наиболее эффективных механизмов для достижения поставленных целей. Особые требования к качественным характеристикам инвестиционного процесса предъявляет глобализация мировой экономики, где национальным экономикам и их правительствам для достижение устойчивого и стабильного экономического роста необходима выработка и реализации соответствующей активной структурно-инвестиционной политики. От характеристик инвестиционной деятельности зависят производственный потенциал страны, эффективность его функционирования, отраслевая и воспроизводственная структура общественного производства. Исследование инвестиционного процесса с позиций системного подхода позволяет рассмотреть его как некую целостность, проявляющуюся в рамках экономических систем, которая характеризуется большим числом выполняемых функций, параметров и результатов функционирования. Это предопределяет актуальность исследования проблем формирования механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности и инвестиционно-промышленной политики.

В диссертации на основе применения различных методов исследованы, обоснованы и разработаны стратегические приоритеты формирования механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности Таджикистана, которые позволят оптимизировать и диверсифицировать структуру привлечения инвестиций и будут способствовать финансовой устойчивости и активизации инвестиционной деятельности в промышленном секторе.

Теоретическая и научно-практическая значимость выполненного исследования определяется значением и практическим характером проблемы формирования эффективного механизма инвестиционного обеспечения. Полученные результаты могут быть учтены в теории и практике государственного регулирования инвестиционной деятельности, в разработке программ и стратегий инвестиционного развития.

АННОТАТСИЯ

ба рисолаи диссертатсионии Зияева Манижи Давроновна дар мавзӯи: «Ташаккули механизми таъминоти сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноати Тоҷикистон: назария, методология, амалия» барои дарёфти дараҷаи илмии доктори илмҳои иқтисодӣ аз рӯи ихтисоси 08.00.04 – Иқтисоди соҳа (08.00.04.01 – Иқтисоди саноат ва энергетика)

Калидвожаҳо: сармоягузорӣ, фаъолияти сармоягузорӣ, механизми сармоягузорӣ, таъмини сармоягузорӣ, саноат, саноатикунонӣ, соҳибкорӣ, сохторҳои соҳибкорӣ, давлат, сиёсати сармоягузорӣ-саноатӣ, ташаккулёбӣ, афзалиятҳои стратегӣ, рушд.

Мақсади рисолаи диссертатсионӣ таҳия ва асосноккунии асосҳои назариявӣ-методологӣ ва пешниҳоди тавсияҳои илмию амалӣ оид ба ташаккули механизми таъмини сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноати Тоҷикистон бо назардошти омӯзиши имкониятҳои ҳамоҳангсозии вазифаҳои маҳаллӣ, соҳавӣ ва умумииқтисодӣ дар соҳаи таъминоти сармоягузорӣ мебошад.

Аҳамияти мавзӯъ. Фаъолияти сармоягузорӣ дар раванди ба амал баровардани дигаргунсозиҳои бузурги иқтисодӣ ва иҷтимоӣ, ки ба фароҳам овардани шароитҳои мусоид барои рушди устувори иқтисодӣ нигаронида шудааст, нақши калидӣ дорад. Дар шароити муосири ватанӣ, ки саноатикунонии босуръат яке аз ҳадафҳои стратегии кишвар эълон карда шудааст, фаъолгардонии раванди сармоягузорӣ дар саноат ба яке аз механизмҳои самараноки расидан ба ҳадафҳои гузошташуда табдил меёбад. Ҷаҳонишавии иқтисоди ҷаҳонӣ нисбат ба хусусиятҳои сифатии раванди сармоягузорӣ талаботҳои махсус пешниҳод мекунад, ки дар он ба иқтисодиёти миллӣ ва намояндаҳои онҳо барои ноил шудан ба рушди устувор ва муътадили иқтисодӣ таҳия ва татбиқи сиёсати мувофиқи сохторию сармоягузорӣ зарур аст. Аз тавсифи фаъолияти сармоягузорӣ нерӯи истеҳсолии мамлакат, самаранокии фаъолияти он, сохтори соҳавӣ ва такрористеҳсоли истеҳсолоти ҷамъиятӣ вобаста аст. Таҳқиқи раванди сармоягузорӣ аз нуқтаи назари равиши низомӣ имкон медиҳад, ки он ҳамчун як навъ ҷузъи том баррасӣ карда шавад, ки дар доираи низомҳои иқтисодӣ зоҳир ёфта, бо миқдори зиёди функсияҳои иҷрошаванда, параметрҳо ва натиҷаҳои фаъолияткунӣ тасиф карда мешавад. Ҳамаи ин аҳамияти таҳқиқи масъалаҳои ташаккули механизми таъмини сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноат ва сиёсати сармоягузорию саноатиро муайян мекунад.

Дар дисертатсия дар асоси истифодаи усулҳои гуногун афзалиятҳои стратегии ташаккули механизми таъмини сармоягузории сохторҳои соҳибкорӣ дар саноати Тоҷикистон таҳқиқ, асоснок ва таҳия карда шудаанд, ки сохтори ҷалби сармоягузориро беҳтар ва васеъ кардан имкон медиҳад ва ба устувории молиявӣ ва фаъолгардонии фаъолияти сармоягузорӣ дар бахши саноат мусоидат мекунанд.

Аҳамияти назариявӣ ва илмию амалии тадқиқоти анҷомёфта бо моҳият ва тавсифи амалии муаммоҳои ташаккули механизми самараноки таъмини сармоягузорӣ муайян карда мешавад. Натиҷаҳои бадастомада метавонанд дар назария ва амалияи танзими давлатии фаъолияти сармоягузорӣ, дар таҳияи барномаҳо ва стратегияҳои рушди сармоягузорӣ ба назар гирифта шаванд.

ANNOTATION

of the dissertation by Ziyaeva Manizha Davronovna on the topic: "Formation of the Investment Support Mechanism for Entrepreneurial Structures in the Industry of Tajikistan: Theory, Methodology, Practice," submitted for the degree of Doctor of Economic Sciences, specialty 08.00.04 – Sectoral Economics (08.00.04.01 – Industrial and Energy Economics).

Keywords: investments, investment activity, investment mechanism, investment support, industry, industrialization, entrepreneurship, entrepreneurial structures, state, investment-industrial policy, formation, strategic priorities, development.

Objective: The objective of this dissertation is to develop and substantiate theoretical and methodological foundations, and to propose scientific and practical recommendations for the formation of an investment support mechanism for entrepreneurial structures in the industry of Tajikistan, taking into account the possibilities of coordinating local, sectoral, and macroeconomic objectives in the field of investment support.

Relevance of the Topic: Investment activity plays a key role in implementing large-scale economic and social transformations aimed at creating favorable conditions for sustainable economic growth. In the current domestic context, where accelerated industrialization has been declared one of the country's strategic goals, the intensification of investment processes in the industry becomes one of the most effective mechanisms for achieving these goals. The globalization of the world economy imposes specific quality requirements on the investment process, where national economies and their governments need to develop and implement appropriate active structural investment policies to achieve sustainable and stable economic growth. The characteristics of investment activity determine the production potential of the country, the efficiency of its functioning, and the sectoral and reproductive structure of social production. Studying the investment process from a systemic approach allows us to view it as an integrated entity within economic systems, characterized by a large number of functions, parameters, and performance results. This underscores the relevance of researching the problems of forming an investment support mechanism for entrepreneurial structures in the industry and investment-industrial policy.

In the dissertation, using various methods, the strategic priorities for forming an investment support mechanism for entrepreneurial structures in the industry of Tajikistan are researched, substantiated, and developed. These priorities will optimize and diversify the structure of investment attraction and contribute to financial stability and the activation of investment activity in the industrial sector.

Theoretical and Scientific-Practical Significance: The theoretical and scientific-practical significance of the research is determined by the importance and practical nature of the problem of forming an effective investment support mechanism. The results obtained can be considered in the theory and practice of state regulation of investment activities, and the development of programs and strategies for investment development.