


«УТВЕРЖДАЮ»
Ректор ГОУ
ХГУ им. академика Б. Гафурова,
д.и.н., профессор Усмоинова А.И.
« 5 » _____ 2022 г.

ВЫПИСКА

из внеочередного заседания учёного совета экономического факультета ГОУ
ХГУ им. академика Б. Гафурова

Председатель – к.э.н., доцент декана экономического факультета ГОУ ХГУ
им. академика Б. Гафурова Нуриддинова М.И.,

Секретарь – старший преподаватель ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова
Зоидова Т.И.

ПРИСУТСТВОВАЛИ: к.э.н., доцент декана экономического факультета
ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова Нуриддинова М.И.,
д.э.н., проф. кафедры экономического управления и маркетинга ГОУ ХГУ
им. академика Б. Гафурова Кадыров А.Л., д.э.н., проф. Института экономики
и торговли Таджикского Государственного университета коммерции в
г.Худжанде Гозибеков С.А., д.э.н., проф. кафедры экономической теории
ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова Исмоилов М.М., д.э.н., проф.
проректор по международным связям ТГУПБП Бабаджанов Д.Д., д.э.н., проф.
зав.кафедры экономической теории ГОУ ХГУ им. академика Б.Гафурова
Алиджанов Дж.А., к.э.н., доцент кафедры банковского дела ТГУ ПБП
Джабаров Г.Н., к.э.н., доцент зав. кафедры финансы и налоги ГОУ ХГУ им.
академика Б. Гафурова Мамадов С.В., к.э.н., доцент зав.кафедра банковского
дела ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова Хамидова С.Х., старший
преподаватель секретарь учёного совета ГОУ ХГУ им. академика Б.
Гафурова Зоидова Т.И., к.э.н., доцент зав.кафедры бухгалтерского учёта и
аудита ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова Олими Р., к.э.н., доцент
кафедры бухгалтерского учёта и аудита ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова
Абдурахимов А., к.э.н., доцент кафедры бухгалтерского учёта и аудита ГОУ
ХГУ им. академика Б. Гафурова Абдуллозода Д., к.э.н., доцент кафедры
банковского дела ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова Курбанова Ф., к.э.н.,
старший преподаватель кафедры банковского дела ГОУ ХГУ им. академика
Б. Гафурова Хасанова Н., к.э.н., доцент кафедры финансы и налоги ГОУ ХГУ
им. академика Б. Гафурова Акромов М., к.э.н., старший преподаватель

кафедры финансы и налоги ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова Бобоев Н., к.э.н., доцент кафедры бухгалтерского учёта и аудита ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова Дадоходжаев А., к.э.н., доцент зам.декан экономического факультета по учебной части Кодырова Г., к.э.н., доцент кафедры экономического управления и маркетинга ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова Хусейнова М., к.э.н., доцент зав. кафедры экономического управления и маркетинга ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова Сатторова М., к.э.н., доцент кафедры экономического управления и маркетинга ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова Сайдуллоева Д., к.э.н., доцент зав.кафедры мировая экономика ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова Шарипова Д.М., к.э.н., старший преподаватель кафедры мировая экономика ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова Мухсинова П., зам.декан экономического факультета заочного отделения ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова старший преподаватель Исматова С.А., старший преподаватель экономического факультета банковское дело ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова Холматова Ф., преподаватель экономического факультета ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова Кобилова Ш., старший преподаватель экономического факультета ГОУ ХГУ им. академика Б.Гафурова Рахматова Н., преподаватель факультета Финансы и налоги ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова Обиджанов Ф., оператор экономического факультета ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова ЭВМ Бадалов Дж.Дж. и др.(31 чел.)

ПОВЕСТКА ДНЯ:

Повторное обсуждение диссертационной работы соискателя Азизбаева Равшана Абдурахмановича на тему "Роль инструментов денежно-кредитного регулирования в обеспечении экономического роста (на материалах Республики Таджикистан)", повторно представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.07- Финансы, денежное обращение и кредит.

Выступила: Председатель – к.э.н., доцент декана экономического факультета ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова Нуриддинова М.И.,

Уважаемые коллеги!

Сегодня у нас на заседании учёного совета экономического факультета рассматривается вопрос о повторном обсуждении диссертационной работы соискателя Азизбаева Равшана Абдурахмановича на тему: «Роль

инструментов денежно-кредитного регулирования в обеспечении экономического роста (на материалах Республики Таджикистан)», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.07 - Финансы, денежное обращение и кредит.

Как вам известно, диссертация соискателя Азизбаева Р.А. была отозвана из-за несоблюдения Положения Высшей аттестационной комиссии.

После исправления выявленных недостатков в диссертации, а также решения приглашенных учёных будет принято решение о направлении диссертации и автореферата в диссертационный совет **6D. КОА - 014** при Таджикском государственном финансово-экономическом университете в г.Душанбе для повторной защиты.

Официальными рецензентами работы на повторном обсуждении являются:

1. Профессор Института экономики и торговли Таджикского Государственного университета коммерции в г.Худжанде Гозибеков С.А.
2. Доцент кафедры банковского дела ТГУ ПБП Джабаров Г.Н.

Слово предоставляется соискателю для доклада основного содержания диссертационной работы.

По регламенту, для изложения основных положений диссертации соискателю выделяется до 20-минут, а для рецензентов до 10-минут, для выступающих в прениях - 5 минут.

Слово предоставляется диссертанту Азизбаеву Р.А.

1. Выступил: Соискатель Азизбаев Р.А. (доклад прилагается).

После выступления соискателя председатель заседания разрешил аудитории задавать вопросы.

ВОПРОС: д.э.н., профессора Исмоилова М.М.

1. В связи с тем, что диссертация соискателя Азизбаева Р.А. была отозвана из-за несоблюдения Положения Высшей аттестационной комиссии хотелось бы

задать несколько вопросов по этому поводу, а именно по актуальности, направленности и приоритетности исследования.

ОТВЕТ: соискателя Азизбаева Р.А.

Спасибо за вопрос уважаемый профессор Исмоилов М.М., согласно экспертного заключения ВАК за № 208 от 12 апреля 2021 года по поводу актуальности, направленности и приоритетности исследования приведено следующее:

Важнейшей задачей денежно-кредитной политики является создание условий для экономического роста страны. Для большинства стран мира одним из действенных механизмов развития национальных экономических систем являются инструменты денежно-кредитного регулирования, направленные на достижение целевых макроэкономических показателей, сдерживание инфляции, поддержание стабильности валютного курса, повышение доверия к национальным банковским системам. Иными словами, денежно-кредитная политика государства, независимо от степени его экономического развития, вариативна и определяется целями как стратегического, так и тактического характера. Не является исключением и денежно-кредитная политика Республики Таджикистан, как экономики переходного периода, которая является основным инструментом осуществления макроэкономической политики государства. С учётом этого и других аспектов в решение задачи эффективности стратегии и тактики центральных банков в использовании инструментов денежно-кредитного регулирования, является актуальной.

ВОПРОС: д.э.н., профессора Исмоилова М.М.

Если можно я задам 2-й вопрос в плане научно - практическое значение исследований и научные результаты в рамках требований к кандидатским диссертация или нет?

ОТВЕТ: соискателя Азизбаева Р.А.

Спасибо за вопрос уважаемый профессор Исмоилова М.М., согласно экспертного заключения ВАК по поводу научно - практического значения исследования и научные результаты в рамках требований к кандидатским диссертация или нет сказано следующее:

- Исследование вопросов денежно-кредитного регулирования экономики находится в фокусе внимания как зарубежной так и отечественной экономической и финансовой науки. Отличие исследования Азизбаев Р.А., от ранее диссертационных исследований и работ, опубликованных по данной теме, состоит в комплексном анализе инструментов денежно- кредитной политики в переходной экономике Республики Таджикистан, имеющей целью усиление положительных тенденций в её макроэкономическом развитии.

ВОПРОС: д.э.н., проф. кафедры экономического управления и маркетинга ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова Кадыров А.Л.

Если можно зачитайте некоторые основные выявленные другие недостатки экспертами ВАК и отвечайте в порядке очереди на них.

ОТВЕТ: соискателя Азизбаева Р.А.

Хорошо, уважаемый д.э.н., профессор Кадыров А.Л., согласно других замечаний и выявленных недостатков экспертами ВАК - Научная новизна диссертации аккумулирована в семи пунктах. Наш анализ показал следующее;

На странице 2 экспертного заключения приведено:

- Первый пункт научной новизны вызывает сомнение. Цитирую: « обобщены теоретические положения, касающиеся денежно-кредитного регулирования экономики...». Теоретические положение уже давно обобщены и изучены.

ОТВЕТ: соискателя Азизбаева Р.А.

Выполнен синтезированный анализ понятийно-категориального аппарата исследования, а именно толкования денежно-кредитного регулирования экономики...”

- предложено авторское понятие денежно-кредитного регулирования экономики, согласно которого оно рассматривается как составной элемент денежно-кредитной политики, представляющий комплекс мер по повышению эффективности влияния монетарных инструментов (ставки рефинансирования, операций на открытом рынке, валютных интервенций, обязательных резервов) и каналов трансмиссионного механизма на функционирование национальной экономики, стимулирующее ее переход к модели устойчивого развития в условиях усиления воздействия внешних факторов и вызовов;

Там же на странице 2 экспертного заключения приведено следующее замечание согласно оценки эксперта ВАК - Наиболее существенные результаты, полученные лично автором и их новизна.

- Исследователю целесообразно было бы анализировать международный опыт по данному вопросу, так как это проблема для нашей страны является малоизученной и не имеет опыта в этом направлении. Ежегодно финансовые институты проводят ряд исследований в этом направлении, необходимо надо было исследовать в работе.

ОТВЕТ: соискателя Азизбаева Р.А.

На странице 94,98,99,100-103 диссертационной работы приведен международный практический опыт:

....Международная практика показывает, что центральные банки стран мира осторожно прибегают к изменениям нормативов обязательного резервирования, осуществляя их только в моменты возникновения внешних финансовых шоков, которые создают реальную угрозу безопасности их банковских систем. В частности, во время мирового финансово-экономического кризиса 2008-2009 годов к значительным изменениям нормативов обязательных резервов прибегли центральные банки Китая и Турции. Большинство мероприятий и инструментов, используемых центральными банками в то время, были направлены на преодоление угроз стабильности банковских секторов и нейтрализации инфляционных рисков, при умеренной поддержке экономической активности и развития. Так, например, Китай повысил норматив обязательных резервов до 20%, а ставку по депозитным операциям центрального банка - до 3,0%. Турция в свою очередь, имея значительный дефицит текущего счета платежного баланса и высокие темпы кредитования экономики, с целью сдерживания инфляции одновременно повысила норматив обязательного резервирования до 5-15%, снизив при этом ставку рефинансирования до 6,25%(На стр.98-99).

....Кроме того на стр.85 касательно вопроса эффективности функционирования банковской сферы в стране, может свидетельствовать динамика показателя денежного мультипликатора - индикатор, который показывает потенциал банковского сектора расширять денежное предложение и обеспечивать экономику достаточным количеством денежных ресурсов. Мировой опыт показывает, что для развитых экономик характерен относительно высокое значение данного показателя, который находится в пределах от 5 в США до 8 в Японии.

.....Кроме того на стр.94 Основным инструментом денежно-кредитного регулирования в подавляющем большинстве развитых экономик является управление процентными ставками межбанковского рынка (ставка LIBOR, ставки для операций по рефинансированию, овернайт или операций прямого репо).

Международная практика показывает, что центральные банки стран мира осторожно прибегают к изменениям нормативов обязательного резервирования, осуществляя их только в моменты возникновения внешних финансовых шоков, которые создают реальную угрозу безопасности их банковских систем. В частности, во время мирового финансово-экономического кризиса 2008-2009 годов к значительным изменениям нормативов обязательных резервов прибегли центральные банки Китая и Турции. Большинство мероприятий и инструментов, используемых центральными банками в то время, были направлены на преодоление угроз стабильности банковских секторов и нейтрализации инфляционных рисков, при умеренной поддержке экономической активности и развития. Так, например, Китай повысил норматив обязательных резервов до 20%, а ставку по депозитным операциям центрального банка - до 3,0%. Турция в свою очередь, имея значительный дефицит текущего счета платежного баланса и высокие темпы кредитования экономики, с целью сдерживания инфляции одновременно повысила норматив обязательного резервирования до 5-15%, снизив при этом ставку рефинансирования до 6,25%.

Как видим, норматив обязательного резервирования, как средство монетарного воздействия постепенно переходит в состав инструментов «шоковой терапии», которые применяются в случае возникновения долгосрочных структурных дисбалансов на денежных рынках, оставаясь практически без изменений в периоды их стабильности. При этом центральные банки, как правило, не прибегают к регулированию текущего

состояния финансовых рынков через норматив обязательного резервирования, отдавая предпочтение механизмам процентного влияния и операциям оперативного управления банковской ликвидностью - через рефинансирование, размещение депозитных сертификатов и через покупку / продажу открыто на рынке ценных бумаг .

ДКП Китай. Особенностью ДКП КНР заключается в достижении таких приоритетов, как устойчивость внутренней ценовой политики страны, регулирование валютной политики и обеспечению стабильного развития страны, которая способствует устранению внешних и внутренних рисков.

Кроме того ЦБ Китая в период кризиса представляет краткосрочные кредиты предприятиям производителям и осуществляет другие операции по кредитным линиям.

«...Например, в период глобального финансового кризиса 2008-2009 года правительство КНР на стимулирование внутреннего спроса в 2009 года направило 580 млрд. долларов США, которые использовались не только для строительства доступного жилья, но и для дорог сельской местности, 60 аэропортов, на внедрение экономических чистых технологий. Эти меры способствовали созданию огромного количеству рабочих мест»¹.

Кроме того, согласно оценки эксперта ВАК на стр. 2 заключения также приведено:

- Научная разработка темы диссертационного исследования соответствует пунктам 11.3, 11.6, и 11.7 Паспорта номенклатуры специальностей ВАК при Президенте Республики Таджикистан. Специальность: 08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит. Автором сформулированы цели и задачи, определены пути и способы их достижения.

¹ Талбак Н.Н. Экономическая реформа, сотрудничество и безопасность(проблемы и суждения).- Душанбе:»ЭР-граф», 2013.- С.89.

Согласно оценки эксперта ВАК по поводу правильности назначения ведущей организации, оппоненты, а также соответствие содержания диссертационной специальности на стр. 2 заключения сказано:

- Ведущая организация кафедра банковской деятельности Таджикский национальный университет и оппоненты соответствуют тематике диссертации.

Согласно оценки эксперта ВАК по поводу степени обоснованности и достоверности результатов. Уровень диссертации, соответствие квалификационным признакам на стр. 2 заключения приведено:

Теоретические и методические положения, а также практические рекомендации диссертационного исследования основываются на изучении фундаментальных и прикладных трудов отечественных и зарубежных учёных в области кредитно-денежной системы страны, в особенности давления на курс национальной валюты, нестабильность банковского капитала, недостаточный уровень кредитования в национальную экономику.

Согласно оценки эксперта ВАК по поводу общей положительной оценке результатов диссертационного исследования следует обратить внимание на ряд замечаний на стр. 3 экспертного заключения приведено:

-Первый оппонент профессор Султанов З.С., скрупулёзно анализировал диссертационную работу, где наряду с положительными моментами диссертации указал на 9 – серьёзных и аргументированных недостатков. Однако в стенограмме заседания диссертационного совета 6D.KOA – 051 диссертант отвечает всего лишь на 3- замечаний.

ОТВЕТ соискателя Азизбаева Р.А. :

Выражаю высокую благодарность и своё согласие на данный вопрос. Но хотелось бы отметить, что при проведении диссертационной защиты и на диске и на стенограмме заседания диссертационного совета 6D.KOA-051 на базе ТГФЭУ на стр. 35 видно как после ответа на 3-й вопрос первого оппонента со стороны Председателя совета мне было сделано замечание и мне не дали высказать своё мнение по остальным замечаниям и просят выступить другому оппоненту ссылаясь на то, что “...этого ответа достаточно и причину объясняют тем, что в стране вспышка Пандемии и нужно давать ответы в крации”.

Привожу пример готовых ответов на оставшиеся заданные вопросы 1-го оппонента уважаемого профессора Султанову З.С.:

№	Замечание рецензентов	Мнение диссертанта
4.	Спорным является утверждение соискателя (на странице 51) о том, что воздействие валютного канала состоит в том, что при снижении внутренних процентных ставок уменьшается спрос на национальную валюту. Национальная валюта – это национальные деньги – это товар и цена этого товара проценты, если проценты снижаются, значит товар-деньги становятся дешевыми. В таких случаях спрос на них увеличивается, а не уменьшаются.	В целом, мы согласны с данным замечанием уважаемого профессора, вместе с тем оно требуют конкретизации. Как известно из теорий влияния процентных ставок на национальный валютный курс, что их уменьшение приводит к увеличению деловой активности и увеличивает инфляцию, курс национальной валюты при этом понижается. В свою очередь увеличение процентных ставок, наоборот, приводит к снижению деловой активности, снижению инфляции и повышению курса. Из-за того, что все процентные ставки связаны между собой мы имеем следующую закономерность — чем больше официальная процентная ставка в стране, тем больше желающих купить валюту этой страны, чтобы разместить средства в депозит под более высокую ставку, и значит курс этой валюты растет.
5.	Параграф 3 первой главы называется «Структура и базовые принципы функционирования монетарного трансмиссионного механизма денежно-кредитного регулирования экономического роста». В тексте все есть, каналы	Мы разделяем данное точку зрения уважаемого профессора. Сущность данного положения сводится к тому, что на Рис.1.3.1. Действие трансмиссионного механизма показано именно как базовые принципы функционирования монетарного трансмиссионного механизма денежно-кредитного регулирования экономического роста т.е. его влияния через

воздействия, процентные ставки, инструменты денежного рынка, покупка/продажа Центральным банком государственных ценных бумаг, инфляция и многое другое. Только нет базовые принципы функционирования. Следовало бы перечислить базовые принципы и соответствие с их содержанием и требованием излагать материал.	традиционные инструменты на совокупный спрос и как конечный его результат на ВВП, а также в работе даётся описание про действие каждого канала в отдельности. Так как в экономической литературе отсутствует единое мнение о количестве каналов влияния денежно-кредитной политики на реальный сектор экономики и их классификация. Поэтому каждый Центральный банк выстраивает свою модель монетарного трансмиссионного механизма с учетом особенностей национальной экономики, основными из которых являются: масштаб экономики, ее открытость, уровень развития и структура денежного рынка, инструментарий и цели денежно-кредитной политики, конкретные экономические условия. Кроме того в работе указывается, что в современных финансовых системах выделяют ряд каналов, которые условно можно разделить на традиционные (процентный, кредитный канал, валютный канал)⁵⁹ и нетрадиционные (канал цен на активы, канал ликвидности; монетаристский, канал инфляционных ожиданий и т.д.) ⁶⁰.на стр.51. Под термином базовые принципы имеется в виду определительные варианты чего либо, в данном случае имеется ввиду функционирование монетарного трансмиссионного механизма. Кроме того на рис. 1.3.3. дается подробно базовые принципы функционирования монетарного трансмиссионного механизма канала инфляционных ожиданий Г. С. Лолейт. Ведь как известно Г. С. Лолейт вследствие своих исследований выявило, что из-за ограниченности времени в принятии решений с учётом ограниченности ресурсов, экономические агенты основываются не на расчёты, а на официальные публикации официальных властей отчёты и прогнозы показатель прозрачности ДКП от чего зависеть и их уровень доверия к государственным властям, что влияет на целевые значение инфляции. К тому же Г. С. Лолейт разделяя на 4-е типа инфляционные ожидания экономических субъектов указывает и на немаловажное значение, того что это зависит и от степени уровня восприимчивости к информации экономических агентов.
---	---

		Учитывая приведенную систематизацию возможных типов инфляционных ожиданий, Г. С. Лолейт подчеркивает, что ограничению ожиданий будет способствовать повышение прозрачности денежно-кредитной политики, что в свою очередь будет приводить к снижению нервозности у экономических субъектов, и, как следствие, положительно отразится на сглаживании темпов колебаний инфляции. Учитывая важность управления инфляционными ожиданиями как следствия применения нового монетарного инструмента, актуальность которого становится особенно значимой в трансформационной экономике и в периоды ощутимой финансовой нестабильности, следует сказать, что при повышении эффективности функционирования монетарного трансмиссионного механизма важна роль совершенствования коммуникационной политики Центрального банка. Названный инструмент денежно-кредитного регулирования заметно влияет на восприятие субъектами изменений экономической среды, т.е. на их ожидания. Поэтому его оправданное использование может значительно увеличить эффективность действия процентного канала и канала инфляционных ожиданий экономических субъектов. стр.61. После дачи базовых принципов функционирования монетарного трансмиссионного механизма, систематизируя полученные во время теоретических исследований результаты, приведено их иерархическая упорядоченность структурных элементов денежно-кредитного регулирования (см. рис. 1.3.4.). При этом мы выделили отдельные составляющие денежно-кредитного регулирования экономического роста и выстроили их в виде иерархически упорядоченной цепи: «монетарный режим - цели денежно-кредитного регулирования - элементы денежно-кредитного регулирования - монетарные инструменты - каналы монетарного трансмиссионного механизма - секторы денежно-кредитного влияния - регулируемые параметры денежно-кредитного влияния». Стр.63.
6.	В табличных материалах разные	Мы разделяем данное упущение,

	периоды анализа. В одних период анализа 2008-2018 гг., в других 2012-2018 гг. (в таблице 2.1.3, страница 79). Такой подход методически некорректно. Должно быть по всех таблицах и рисунках один период анализа.	придерживаемся подобного мнения и в будущих своих исследованиях постараемся не допустить этого. Однако относительно данного вопроса хотелось бы внести некоторые уточнения, о том что данный материал в работе отсутствовал вообще и был внесён благодаря замечаниям и требованиям членов экспертной комиссии диссертационного совета 6D.KOA-051, о внесении этой информации за последние годы, а так как в ранее написанных мною статьях эта информация и её подробный анализ уже присутствовал, мне пришлось только добавить его таким каким он был создан в первоизданном виде.
7.	В работе имеются противоречия между тезисами и фактическим материалом. Так, на странице 66 пишется, что рост номинального ВВП не свидетельствует о положительной динамике в экономике страны и увеличения благосостояния населения, ведь данный процесс происходит при инфляции и сопровождается ростом цен на товары и услуги с одновременным сокращением объема производства, что приводит к снижению покупательной способности населения страны. А на следующей странице, в таблице 2.1.1 приводятся данные показывающие и динамику реального роста ВВП, роста среднемесячной заработной платы в номинальном и реальном исчислении и т.д.	Мы разделяем данную точку зрения уважаемого профессора. Однако хотелось бы внести некоторые уточнения : сущность данного положения сводится к тому, что на стр. 67 таблица 2.1.1. Основные показатели экономического развития РТ, при сравнении например роста цен в 2011 году (Дефлятор ВВП) на товары и услуги 18,9 % , а рост номинальной заработной платы составляет всего на 24% . Следовательно данные таблицы демонстрирует, то что при росте уровня заработной платы в 2011 году на 24% параллельно наблюдается рост цен на товары и услуги в 2011 году на 19%, то есть разница всего составляет 5%, что говорит о том, что при росте цен как номинального так и реального ВВП не происходит значительное благосостояние населения, то есть оно находится на низком уровне . Относительно того, что на следующей странице, в таблице 2.1.1 приводятся данные показывающие и динамику реального роста ВВП, роста среднемесячной заработной платы в реальном исчислении, эта информация была введена только после замечания замечаниям и требованиям членов экспертной комиссии диссертационного совета 6D.KOA-051 об отсутствии данной информации, потому что вся информация об основных показателях экономического развития было предоставлено в таблице только в номинальном выражении.
8.	Официальный оппонент не может согласиться с утверждением соискателя (на странице 90, 93) о том, что	Мы разделяем данную точку зрения уважаемого профессора. Однако хотелось бы внести некоторые уточнения : говоря об отказе НБТ от практики фиксированного валютного курса мы

Национальный банк Таджикистана отказался от практики режима финансируемого валютного курса и перешел к свободноплавающему режиму валютного курса. При свободноплавающем курсе разнице между официальным и рыночным курсом сводится к нулю, отсутствует черный рынок. У нас такая ситуация на валютном рынке: 1. Огромная разница между официальным и рыночным курсами. 2. Работает черный рынок, где 1\$ США оценивается в 11,50 и более сомони, а официальный курс 10,25 сомони. Валютные интервенции, интервенции в национальной валюте приводятся при любом режиме валютного курса.	не имели ввиду, то что оно полностью перешло к свободноплавающему режиму валютного курса, так как в стр.93 мы это подчёркиваем говоря то что НБТ перешло к регулируемому плавающему курсу сомони, т.е. имеется ввиду что в случае необходимости НБТ всё таки при необходимости прибегает к регулируемости курса. Хотя если обратиться к использованной специализированной литературе Р.К.Рахимов, Я.П.Довгялло, Б.М.Шарипов, Ю.Р.Юсуфбеков «Макроэкономические пропорции и механизмы экономического роста в Республике Таджикистан (Проблемы и основные направления совершенствования)» г. Душанбе, - С.612-618. Представляем цитату из этой книги: «Однако на валютном сегменте финансового рынка РТ, требующего установления единого курса обмена валют в стране, используется специфичная политика курсообразования, которая ведет к расчленению единого валютного сегмента. Каждому из них присущи свои механизмы и уровни курсообразования, включающие: - официальный курс обмена национальной валюты на иностранную валюту; - межбанковский курс обмена в рамках НБТ и других банков-агентов валютных операций - курс обмена, устанавливаемый в обменных пунктах; - курс обмена на «черном» валютном рынке. Существование различного курсообразования создаёт искажения на финансовом рынке, в частности, в реальном секторе экономики, так как ведет к росту издержек по курсовой разнице, тем самым оставляя этот сектор без дополнительных ресурсов и ликвидности, наряду с расходами по процентам на кредиты. В итоге - финансовое положение субъектов экономики кардинально ухудшается. Единое курсообразование создаст основу для пере- носа импульсов от НБТ непосредственно на реальный сектор экономики, без искажений, с минимальными издержками и такое курсообразование будет объективно и без
---	---

		искажений (на внутреннем рынке) отражать состояние экономики. Валютная политика Национального банка Таджикистана основывается на режиме «регулируемого плавающего курса без определения границ колебания», в соответствии с которым курсы определяются соотношением спроса и предложения на валютном рынке».
9.	Во втором параграфе третьей главы следовало бы четко обозначить (выделить) приоритетные направления денежно-кредитного регулирования в соответствии с названием.	Выражаем свое согласие на данное упущение. Относительно данного вопроса хотелось бы отметить, что в работе предоставлено Таблица 3.2.1. Направления и перспективы использования монетарных инструментов в процессе денежно-кредитного регулирования экономического роста, где чётко обозначены (выделено) приоритетные направления денежно-кредитного регулирования в соответствии с названием.стр.158. Также в работе сказано, что денежно-кредитное регулирование является одним из важнейших средств воздействия на экономику, а потому от правильного выбора целей и монетарного инструментария в целом зависит его эффективность. В процессе осуществления экономических преобразований в Республике Таджикистан (начало проведения структурных реформ, изменений в фискальной политике, изменений формы собственности и т.п.) совершенствовались и меры денежно-кредитного регулирования и используемые монетарные инструменты. Набор и приоритетность применяемых инструментов связаны с имеющим место в данный момент монетарным режимом. На рисунке 3.2.1. показана эволюция режимов денежно-кредитного регулирования, использованных в Республике Таджикистан в течение более чем десяти лет, а также изложены прогнозируемые изменения до 2025 года. Кроме того для повышения эффективности применения монетарного трансмиссионного механизма в Республике Таджикистан мы выявили основные «шумы» в передающих каналах, которые мешают успешному преобразованию монетарных импульсов Национального банка Таджикистана сигналы и их передаче в субъектно-секторальный блок (рис. 3.2.2.). и определили способы их

Там же на стр. 3 экспертного заключения ВАК приведено:

2-е Неясно, какое место автор отводит электронным денежным средствам, так как это совсем новое и перспективное явление

ОТВЕТ соискателя Азизбаева Р.А.:

Замечание очень ценное и своевременное, однако в нашем исследовании мы не затрагивали вопрос изучения роли и места электронных денежных средств в развитии денежно-кредитном регулировании в банковской сфере Республики Таджикистан.

Там же на стр. 3 экспертного заключения ВАК приведено:

3-е Требуется обоснование утверждение, что диссертант считает переводы электронных денежных средств является одной из форм безналичных расчётов.

ОТВЕТ соискателя Азизбаева Р.А.:

Безналичные расчеты это расчеты, осуществляемые между физическим лицом и юридическим лицом без использования наличных денег, путём перевода средств через банк с расчётного (текущего) счёта плательщика на счёт их получателя.

4-е Требуется обоснование утверждение, что экономический объект, осуществляющий денежные расчеты, с одной стороны выступает как покупатель, а с другой стороны, как продавец.

ОТВЕТ соискателя Азизбаева Р.А.:

По работе такого утверждения нет, но там где речь идёт о банках, которые покупая средства участников финансовых операций, одновременно предлагая эти средства клиентам могут выступать в роли посредника.

5-е Хотелось бы увидеть авторское обоснование статистики приведенный на странице 108,109.

ОТВЕТ соискателя Азизбаева Р.А. на 5-е замечание:

Целью статистического анализа фактических данных по развитию ДКР в Республике Таджикистан в период от 2015 - 2020 года, было найти уровень взаимосвязанности и взаимообусловленности доли валовых накоплений с уровнем изменения кредитов в национальной и иностранной валюте, а также ставки рефинансирования.

Анализ показал, что другие зависимые показатели доля Валовых накоплений ВВП по всем кредитам в иностранной и в национальной валюте не имеют прямой связи со ставкой рефинансирования. Действительно при снижении ставки рефинансирования до 8 % наблюдается снижение доли ВВП с 26,5 до 25%, тогда как незначительный возрастание ставки рефинансирования до 9,8 % Валовое накопление возросла до 29,2 %.

Тенденция изменений зависимости доли Валовых накоплений к ВВП от ставки рефинансирования НБТ показывает, что ставка рефинансирования имеет характер адаптации к условиям валовых накоплений

6-е В Библиографический список включен 14 – работ исследователя.

Думается, необязательно все работы включить.

ОТВЕТ соискателя Азизбаева Р.А. на 6-е замечание:

Этот не недостаток был устранён и в дальнейшем мы будем учитывать это.

Согласно оценки эксперта ВАК на стр.3 по поводу соответствие публикации, использования полученных результатов диссертационного исследования

-Научные результаты, полученные в диссертационной работе Азизбаева Р.А., соответствуют требованиям данной специальности. Однако, повторный

анализ текстового документа на наличие заимствований показал, что исследователь целыми страницами (стр. 128,130,.....,161) использовал из трудов Вещиковой О.Р и даже фамилия этого автора отсутствует в библиографическом списке.

Рекомендации по практическому использованию результатов исследования стр. 165, пункт 7,9 заимствованы из трудов вышеупомянутого автора.

ОТВЕТ соискателя Азизбаева Р.А.:

Выражаю высокую благодарность по данному вопросу мы частично согласны с этим утверждением, но хотелось бы отметить что в экономической науке есть, общее признанные понятие которое повторяются и их невозможно исправить, такие как например денежно-кредитное регулирование, денежно-кредитная политика, монетарный трансмиссионный механизм, экономико-математического моделирования, сигналы денежно-кредитного рынка, реальный сектор экономики, монетарные каналы, процентный и кредитный каналы, импульс, макроэкономические показатели, трансформация монетарного импульса, эндогенных и экзогенные факторы, денежное-кредитное регулирование, ценовая стабильность, экономический рост, коэффициент детерминации, прогноз инфляции, монетарная база, Национальный банк Таджикистана, инфляционное таргетирование, денежный мультипликатор, рефинансирование, норматив обязательного резервирования и т.п. Но хотелось бы отметить, что **идентичность формулировки в предложении в зависимости от содержания исследования может менять свою суть.**

Согласно оценки эксперта ВАК тема содержания диссертации соответствуют паспорту научной специальности: 08.00.10-Финансы, денежное обращение и кредит или нет?

Ответ диссертанта Азизбаева Р.А.:

Согласно оценки эксперта ВАК на стр.4 тема содержание диссертации полностью соответствуют паспорту научной специальности: 08.00.07- Финансы, денежное обращение и кредит.

Согласно оценки эксперта ВАК на стр.4 в итоговом заключении приведено:

- В соответствии требованиям ВАК Республики Таджикистан данное исследование из за плагиата меньше 75% не соответствует требованиям Положения о присуждении учёных степеней, по специальности - 08.00.07 - Финансы, денежное обращение и кредит.

ОТВЕТ соискателя Азизбаева Р.А.:

Этот недостаток был устранён в дальнейшем мы будем это учитывать.

Вопрос : д.э.н.,проф. зав.кафедры экономической теории ГОУ ХГУ им. академика Б.Гафурова Алиджанов Дж.А.

1.Золотое денежное правило М. Фридмана вы помните его? Тогда почему это правило было нарушено, почему рост денежной массы намного провисел этого показателя ?

Ответ соискателя Азизбаева Р.А.:

Да, помню от 3-5% рост денежной массы при 4-5% отдачи т.е., росте ВВП.

Одна из причин роста денежной массы, заключается в том, что НБТ с целью избежание денежного голода произвела эмиссию денежной массы, так как за анализируемый период происходит рост увеличения номинального ВВП, т.е. действие НБТ в 1-ю очередь была направлена на конвергенцию (синхронность) между ростом ВВП и М4.

2. На чём основывается методология Вашего исследования?

Ответ соискателя Азизбаева Р.А.

Методология нашего исследования основывается на фундаментальных трудах исследователей экономической науки в области денежно-кредитной политики, достижениях зарубежных и отечественных учёных, посвящённых инструментам денежно-кредитного регулирования экономического роста. В связи с высоким уровнем методологического подхода денежно-кредитного регулирования, были творчески использованы труды учёных-экономистов, исследовавших методические аспекты функционирования монетарного трансмиссионного механизма денежно-кредитного регулирования. В работе выделены различные концепции денежно-кредитного регулирования с точки зрения различных экономических школ и их адекватности условиям, а именно взгляды школ кейнсианства и монетаризма и т.д. (Теория М.Фридмана, количественная теория денег И.Фишера, нейтрализации денег и т.д.).

Вопрос: к.э.н., доцент Мамадов С.В.:

1. В чём отличие Вашего исследования от предыдущих исследований?

Ответ соискателя Азизбаева Р.А.:

В нашем исследовании более широкая теоретическая база, более широкая совокупность рассматриваемых факторов и их влияние на макроэкономические показатели применены разнообразные подходы, потому что ранее рассматриваемы подходы были более упрощённые, так как рассматривали соотношение например только выданных кредитов по отношению к ВВП и т.д.

Вопрос: к.э.н., доцент Мамадов С.В.:

Вопрос : к.э.н., доцент Олими Р.,

1. В рис.2. Структура дкр экономического роста вы показали развитие реального сектора экономики, покажите нам где в Законе НБТ об этом говорится, если в статье 3. основные цели Национального банка Таджикистана являются: поддержание стабильного уровня цен в пределах своей компетенции; обеспечение развития и укрепления банковской системы страны; содействие эффективному и бесперебойному функционированию платежной системы?

Ответ соискателя Азизбаева Р.А.:

Да, на рис.2. Структура дкр экономического роста, эта модель было создано нами на перспективу мы имели ввиду, что в будущем «секториальность денежно-кредитного влияния» будет обращено на развитие банковского и реального сектора экономики.

2. Каким должен быть уровень долгосрочной инфляции согласно стратегии денежно-кредитной и валютной политики Республики Таджикистан на 2022 год ?

Ответ соискателя Азизбаева Р.А.:

Согласно стратегии денежно-кредитной и валютной политики Республики Таджикистан уровень долгосрочной инфляции должно равняться $7+2\%$ или -2% .

Вопрос к.э.н., доцент Абдурахимов А.:

1. Какие проблемы в ДКР существуют, что затрудняет наш переход от наличного способа оплаты к развитию безналичной способов и форм оплаты?

Ответ соискателя Азизбаева Р.А.:

В этом направлении, прежде всего, необходимо усовершенствовать механизм расширенного использования электронных средств платежа с целью увеличения доли безналичных платежей, формирования единой информационной и торговой системы для участников финансового рынка, и предоставления возможности для доступа к данной системе.

Преобразование рынка купли - продажи наличной иностранной валюты в централизованную и единую систему управления посредством использования действующих структурных подразделений кредитных организаций также может способствовать укреплению финансового рынка.

Развитие инфраструктуры платежной системы и расчетов считается одним из ключевых механизмов, посредством которого осуществляется денежно-кредитная и валютная политика. Для того чтобы повысить доверия населения к национальной валюте и уменьшить доли наличных денег в обращении, требуется привести платежную систему страны в соответствии мировым стандартам, совершенствовать нормативно-правовую базу, использовать современную технологию и улучшить качество предоставляемых банковских услуг.

2. Согласно рис.3. Монетарная база, банковские ресурсы и кредитный портфель банков, между банковскими ресурсами и выданным кредитным портфелем имеется разница, где оно используется? Вследствие именно каких факторов монетарная база и банковские ресурсы увеличиваются , а кредитный портфель два последних года снижается?

Ответ соискателя Азизбаева Р.А.:

Относительно данного вопроса хотелось бы отметить, что важным фактором увеличения монетарной базы в первую очередь является увеличение денежной массы:

1) Увеличение безналичных расчетов

2) За счет операций покупки и продажи иностранной валюты.

3. Согласно рис.4. Динамика денежной массы и номинального ВВП в Республике Таджикистан, т.е., соотношение между Дм(денежной массой) и Тм(товарной массой) очень низка, как это по Вашему влияет на экономику (+ или -), если мы сравним это к примеру подобно «кислородному дефициту-денежный дефицит»?

Ответ соискателя Азизбаева Р.А.:

Предложение МВФ имеет рекомендательный характер, но не следование этих рекомендаций отрицательно влияет на международные финансовые отношения МВФ и Таджикистаном.

4. Вот тут в автореферате у Вас сказано, что на протяжении 2012-2020 уровень инфляции в РТ имела следующую тенденцию Как по Вашему соответствует ли этот установленный уровень инфляции ежегодными статистическими бюллетенями и с рыночной инфляцией(действительной)?

Ответ соискателя Азизбаева Р.А.:

Как показывают исследование мирового банка, ежегодный уровень инфляции по перечню 20 товаров входящих в состав потребительской корзины, работой и услуг составило около 20%. То есть имеется разница между уровнем инфляции денежного и цены на потребительскую корзину большая это плохо. В дальнейшем эту разницу мы должны уменьшить таким образом, развитием и поднятием промышленности в стране, согласно поставленной 4-ой цели национальной стратегии развития Республики Таджикистан на период до 2030 года.

Вопросы к.э.н., доцент Курбановой Ф.

1. Согласно рис.5. Динамика норматива обязательных резервов(%) , между нормативом резервирования в национальной валюте и в иностранной валюте особенно начиная с 2015 по 2020 год имеется большая разница, как Вы думаете почему и с какой целью это используется?

Ответы соискателя Азизбаева Р.А.

Относительно разницы между обязательными резервами в национальной и иностранной валюте, можно сказать следующее: значительное уменьшение нормы обязательного резервирования по депозитам национальной валюты- это один из способов и эффективных рычагов регулирования денежной массы, направленное на укрепление курса

национальной валюты, так как это действенный шаг предохраняющий от возможной долларизации экономики.

2.Согласно логическому выводу при увеличении объёма выдачи кредита банками должен соответственно увеличиться и объём ВВП , но почему этого не происходит в чём дело?

Ответы соискателя Азизбаева Р.А.:

Доля выданных кредитов на производственный сектор мала и составляет в 2008 году 25% от общего объёма выданных кредитов, хотя в 2019 году оно выросла до 37,8%, а сельское хозяйство в 2008 году было 46,6%, а в 2019 году стало составлять всего лишь 11,5% , внешняя торговля в 2008 году было 9,3%, а в 2019 году стало 18,4%, потребительский кредит в 2008 году было 4,5%, а в 2019 году стало 12,9%, на строительство в 2008 году было 5,6%, а в 2019 году стало 7,9 %, оставшиеся часть это другое что входит в сферу транспорта, услуг если в 2008 году оно составляло около 9%, то в 2019 году оно уже составляет 12% , что могло повлиять на прирост ВВП соответственно, как видно из представленных данных информационной банковской бюлетени на данный момент только 37% из выданных кредитов возвращается в сфере развития производственного сектора, а оставшиеся 63% в других сферах.

Вопросы к.э.н., старший преподаватель Хасановой Н.,

1.В чём причина банковского кризиса наступившего в Республике Таджикистан в годы 2016 - 2020 ?

Ответы соискателя Азизбаева Р.А.:

Денежно кредитная политика НБТ и государства реализовалась так, что они не вмешивалось на деятельность и процентную политику КБ по депозитам и кредитам.

При официальном уровне инфляции в 7% , депозиты принимались от 6 до 18% годовых и кредиты выдавались от 24 до 48% и выше. Естественно

получивший кредит производственный сектор не может иметь рентабельность 30-40 %, т.е. полученные кредиты не приводили к получению достаточно прибавочной стоимости, позволяющей обеспечить возврат кредитов с обеспечением расширенного воспроизводства. Кроме того поступления из РФ уменьшились, что привело к уменьшению объёму притока электронных денег на корреспондирующих счетах, следовательно что уменьшило объём электронных денег необходимых для оттока из РТ в РФ, следовательно нужно было эмиссировать бумажные деньги, а потом уже их превращать в электронные деньги.

2. Почему ставка рефинансирования НБТ (от 14-16%) т.е. намного выше установленного ежегодном на законном уровне инфляции?

Ответы соискателя Азизбаева Р.А.:

Норма рентабельности производственного сектора не более 20%, значит процентная ставка по кредиту должна соответствовать этому показателю.

Вопросы к.э.н., старший преподаватель Бобоев Н.,

1. В вашем исследовании было использовано где выводы и предложения, для повышения эффективности денежно-кредитного влияния НБТ на экономический рост целесообразно строить концептуальные модели функционирования монетарных каналов, что означает слово модель, для чего они нужны вообще и каких видов оно бывает?

Ответы соискателя Азизбаева Р.А.:

Концептуальные модели функционирования монетарных каналов нужно для того, чтобы с помощью их мы упрощаем представление реальной действительности, т.е. модель- это «образец» дающий нам информацию об устройстве позволяющий нам получить ответы на изучаемые вопросы и их взаимосвязей, т.е. определённый способ понимания, трактовки каких либо явлений они бывают математические, словесные, схематические,

графические, а концепция- определяет стратегию действия, система путей решения задач.

2. Недостаточно понятно позиция автора, когда в работе говорится о том, что в распоряжении НБТ нет рыночных инструментов прямого воздействия, позволяющий изменить приоритеты банков в развитии тех или иных направлений кредитования. Почему у нас такие дорогие кредиты в национальной валюте? Что предлагает автор по этому поводу с учетом национальных особенностей в стране?

Ответы соискателя Азизбаева Р.А.

Было бы лучше если бы со стороны НБТ устанавливалось допустимый уровень маржи между процентной ставкой принимаемых депозитов и выдаваемых кредитов.

Кредиты дорогие потому что высокие процентные ставки по депозитам, т.е. чем они выше, тем выше тем меньше остаётся разность-маржа, следовательно тем больше и дороже будет кредит.

Более того, с учётом уровня инфляции НБТ необходимо установить для банков допустимый диапазон для разновидностей принимаемых депозитов. Кроме того сложность нашей экономики заключается в том, что у нас имеется большая разница между официальной и действительной инфляцией. Возможно поэтому процентная политика НБТ не даёт желаемого результата.

Вопросы к.э.н., доцента Дадоходжаев А.,

1. Вот в работе Вы предлагаете на Рис. 3.1.1. Модель монетарного трансмиссионного механизма ДКР экономического роста в РТ, что не так в действующем механизме и что Вы предлагаете изменить конкретно?

Ответы соискателя Азизбаева Р.А.:

Механизм ДКР НБТ в настоящий момент системно и комплексно не осуществляется в данном подходе сделано попытка к комплексному изучению вопросов к регулированию механизмов ДКП и эти подходы

систематизированы с учётом назначения и цели методов ДКР. Новизна заключается в том, что мы предлагаем использовать эту модель ДКР экономических процессов в РТ, которое состоит из 3-х основных блоков, которые демонстрируют монетарное воздействие на экономический рост и процессы. Через НБТ сигналы передаются в эти 5 каналов, а через трансмиссионный механизм, например через валютные интервенции воздействие происходит на валютный курс и т.д.

Кроме того новизна заключается в том, что мы показали как иерархично, наглядно посредством ДКР мы можем добиться экономического роста(косвенный фактор-монетарные инструменты).

2. Кроме того в работе Вы предлагаете на Рис.3.2.2. Основные шумы в функционировании каналов монетарного трансмиссионного механизма в Таджикистане и пути их преодоления, Вы что предлагаете изменить ?

Ответ соискателя Азизбаева Р.А.:

На Рис.3.2.2. Основные шумы в функционировании каналов монетарного трансмиссионного механизма в Таджикистане и пути их преодоления внедрение предложенных нами модели будут способствовать совершенствованию эффективности влияния ДКР НБТ на экономический рост. Например целесообразнее использовать трансмиссионные каналы и выбирать приоритетные инструменты ДКР с учётом особенностей преобразования импульсов в придаточное- трансформационном блоке и специфика их воздействия на субъектно-секторальный блок. Кроме того деятельность НБТ будет способствовать оперативному выявлению возможных шумов(препятствий), что уменьшает потенциальную эффективность ДКР, мы в моделях визуализировали и упорядочил как оно должно влиять на денежную систему с помощью инструментов чтобы увеличить эффективность влияния их на экономический рост. Изучение каждого из этих каналов эта отдельная тема диссертационного исследования

каждая из представленных моделей говорит о том что как нужно сделать ощутимым или усилить действие инструментов ДКР, принятие каких мер помогут повысить эффективность каждого из каналов трансмиссионного каналов.

Вопросы к.э.н., доцента Кодировой Г.:

1. В работе Вы говорите, что использована многофакторную регрессионную модель для чего она нужна и что Вы выявили используя его, например изучая инструменты каким образом они смогут повлиять на экономический рост докажите это?

Ответ соискателя Азизбаева Р.А.:

С целью повышения точности прогнозов инфляции, ввп, безработицы что является показателями экономического роста в Республике Таджикистан была использована многофакторная регрессионная модель прогнозирования индекса потребительских цен, что имеет определенные особенности наряду с существующими в отечественной практике, а именно включение в модель показателей, измеренных в темпах прироста к соответствующему периоду предыдущего года, позволило расширить количество анализируемых регрессоров и выявить факторы инфляции, ввп, безработицы которые влияют на сохранение тенденции развития инфляционного процесса.

Качественная и количественная оценка переменных разных каналов механизма монетарной трансмиссии и их причинно-следственная связь, определение направленности под непосредственным воздействием импульсов трансмиссионного механизма денежно-кредитного регулирования на основные показатели отраслей экономики Республики Таджикистан, выявление общих особенностей влияния монетарного трансмиссионного механизма на экономику и создания базиса, как для короткого так и среднесрочного её прогнозирования, предполагает проведения экономико-математического моделирования.

Итак, предложенное нами уравнение создает условия для соответствующего управления динамикой номинального ВВП посредством регулирования таких факторов как монетарная база и денежный мультипликатор. В прямом подчинении Национального банка находится монетарная база, влияние которой посредством использования кредитного канала механизма монетарной трансмиссии распространяется на экономическое развитие. Для того чтобы оказывать воздействие на экономику посредством кредитного канала, Национальный банк Таджикистана должен целенаправленно осуществлять управление объёмами доступных денег, а именно: посредством управления эмиссией, рефинансирования и нормативов обязательного резервирования, а также сдерживания инфляции в рамках целевого коридора и поддержания целевых темпов экономического роста.

2. Для улучшения ситуации и для повышения эффективности каждого из каналов трансмиссионного механизма и их влияния на экономический рост что Вы предлагаете ?

Ответы соискателя Азизбаева Р.А.:

1.Повысить эффективность каналов трансмиссионного механизма, который можно достичь разработкой концептуальных моделей функционирования монетарных каналов.

2. С помощью идентификации факторов отрицательно влияющих на эффективность ДКР экономического роста.

3.Большой недостаток денежно-кредитного регулирования НБТ - низкая эффективность функционирования процентного канала монетарного трансмиссионного механизма. Учетная ставка НБТ и ставки по инструментам рефинансирования, как индикаторы-ориентиры для ставок банковского рынка, является чисто номинальными.

4. Для повышения эффективности денежно-кредитного влияния НБТ на экономический рост целесообразно строить концептуальные модели функционирования монетарных каналов. В работе предложена вербальная модель монетарного трансмиссионного механизма денежно-кредитного регулирования составляющими которого являются: блок монетарного воздействия на экономические процессы через валютный, процентный, кредитный, денежный каналы и канал ожиданий экономических субъектов; передаточно-трансформационный блок преобразования монетарных импульсов на сигналы, поступающие в субъектно-секторальный блок, влияющих на принятие решений экономических субъектов и сказывающихся на показателях результативно-целевого блока - ценовой стабильности, экономического роста, занятости, безработицы, экономического развития, а также устойчивости банковского сектора.

5. Для совершенствования денежно-кредитного регулирования необходимо разработать алгоритм действий НБТ, включающие в себя операционные цели, задачи и средства их достижения. Предложенные меры по повышению эффективности инструментов ДКР, должны создать фундаментальные предпосылки для эффективного функционирования монетарного трансмиссионного механизма в Республике Таджикистан.

6. Кроме того мы предлагаем в целях повышения влияния инструментально-норматив обязательного резервирования который осуществляется через денежный канал для обеспечения и поддержание устойчивости банковской системы выполнить следующие шаги:

1. Обеспечить постепенное снижение норматива обязательного резервирования до уровня 0,5-1% от величины размещенных в банках средств клиентов.
2. Ситуативно дифференцировать норматив обязательного резервирования в зависимости от макроэкономических потребностей

3. Прописать процедуру значительного ситуативного повышения (до 4-5%) норматива в случае возникновения острых угроз устойчивости банковского сектора.

7. Кроме того мы предлагаем в целях повышения влияния инструмента- Учетная ставка НБТ который осуществляется через Процентный канал для формирование обоснованной цены денег в соответствии с целями экономического роста выполнить следующие шаги:

1. Формирование на основе экономико-математических моделей денежно-кредитного регулирования учетной ставки НБТ, под влиянием которой на межбанковском кредитном рынке будет сформирован стоимость капитала, приемлемую для достижения целей экономического развития.

2. Осуществление операций НБТ по срочным кредитам для банков (овернайт, РЕПО, тендерные и стабилизационные кредиты) по цене, приближенной к установленной учетной ставке.

3. Оперативный мониторинг ситуации в банковском и реальном секторах, оценка фактических темпов экономического роста, цены капитала, инфляции и банковских рисков. Просмотр учетной ставки НБТ в соответствии с изменением внешних экономических предпосылок.

Вопросы к.э.н., доцента Хусейновой М.:

1.Какой зарубежный опыт вы предлагаете применить для осуществления повышения эффективности трансмиссионного механизма?

Ответы соискателя Азизбоева Р.А.

Изучение научных работ, которые содержат результаты исследований монетарного трансмиссионного механизма зарубежных стран, выявило, что для Таджикистана во многом будет полезен опыт развитых стран в повышении эффективности МТМ. Так например в США, Японии или Германии при формировании и реализации денежно-кредитного регулирования не исходят из целевого уровня инфляции, а рассматривают ее

намного шире – в привязке к обеспечению высокого уровня экономического развития, занятости и росту уровня жизни. Что касается модели монетарных трансмиссионных механизмов постсоциалистических стран, они имеют упрощенную структуру. К примеру, в модель трансмиссионного механизма Кыргызской Республики входят кредитный, валютный и денежный каналы.

2. Какие вами были исследованы особенности применения инструментов ДКР в обеспечении экономического роста в условиях РТ расскажите подробно?

Ответ соискателя Азизбаева Р.А.:

В период с 2015 до 2020 гг. в целом денежно-кредитное регулирование со стороны Национального банка Таджикистана, осуществлялось на фоне относительно благоприятной ситуации в экономике. Это позволило сформировать ряд монетарных предпосылок для экономического роста в республике. Так, относительная стабилизация банковской сферы способствовала привлечению средств населения в банки, тем самым давая возможность наращивать их ресурсную базу и активно развивать кредитование реального сектора экономики. Помимо этого, корреляция объемов денежной массы с динамикой номинального ВВП позволила сократить инфляционное давление посредством монетарных факторов, сформировав тем самым относительно низкий уровень инфляции за исследуемый период как важное условие для экономического роста в долгосрочной перспективе. Однако, реализовать в полной мере сформированные предпосылки роста экономики не позволили факторы, которые с одной стороны имели монетарную природу, непосредственно связанные с денежно-кредитным регулированием НБТ, и с другой стороны факторы немонетарного происхождения (низкая инвестиционная привлекательность страны, коррупция, бюрократия, неблагоприятные

внутренние и внешние условия для бизнеса и т.д.). Среди прочих следует назвать низкое значение денежного мультипликатора, высокий уровень наличного оборота и долларизации национальной экономики.

3.Что вы конкретно, какие шаги предлагаете для повышения эффективности трансмиссионного механизма в РТ и почему вы так считаете?

Ответ соискателя Азизбаева Р.А.:

Недостаточная эффективность денежно-кредитного регулирования связана с несовершенством используемого инструментария и с имеющими место факторами-шумами, мешающими преобразованию исходных импульсов в монетарные сигналы. В этой связи мы считаем, что именно: повышение норматива обязательного резервирования валютных средств с целью снижения уровня долларизации нац. экономики; внедрение эффективных конкурсных механизмов предоставления финансирования банкам; увеличение роли НБТ в предоставлении финансирования банкам и достижение высокого уровня синхронизации учетной ставки и ставок денежного рынка; Стимулирование развития безналичных расчетов и карточных платежных систем, ограничение суммы наличных платежей; содействие развитию рынка государственных ценных бумаг в Таджикистане; Увеличение суммы гарантирования депозитов в национальной валюте; предоставление владельцам депозитов дополнительных гарантий защищенности вкладов; способность НБТ оправдывать инфляционные ожидания населения

Вопросы к.э.н., доцент Сатторовой М.:

1. В работе на Рис.1.2.2. Роль монетарных инструментов в обеспечении экономического роста, вы показали их основные функции разве термин функция и роль однозначные как синонимы?

Ответ соискателя Азизбаева Р.А.:

Если более детально посмотреть на разработанный нами рисунок, функция монетарных инструментов показана нами как один из блоков данного рисунка. И соответственно в сочетании и взаимосвязи все составляющие данной схемы показывают роль монетарных инструментов как косвенные факторы стимулирования экономического роста в стране, реализуемые в рамках ДКР со стороны НБТ.

2. В работе на Рис.1.3.4. Структура ДКР экономического роста и иерархическая у порядочность его элементов, по какому принципу вы выявили этот порядок что сначала у вас идут режимы, потом целевые ориентиры, потом элементы ДКР и так далее... почему не по другому а именно вы в этом порядке расположили?

Ответ соискателя Азизбаева Р.А.:

Данная последовательность определена нами на основе теоретических исследований. Например, фундаментом денежно-кредитного регулирования экономического роста формируется на базе приоритетного монетарного режима, в зависимости от которого будут меняться целевые ориентиры денежно-кредитного регулирования: долгосрочные, среднесрочные, операционные и тактические. Далее преобладающий характер денежно-кредитного регулирования и его целевые приоритеты влияют на выбор элементов денежно-кредитного регулирования (которые классифицируются в зависимости от направлений и сфер влияния, продолжительности и характера применения) и приоритетных монетарных инструментов (нормативов обязательного резервирования, процентных ставок, операций с ценными бумагами на открытом рынке и т.п.). С учётом выбора монетарных инструментов и их влияния на экономическое развитие и экономический рост, они применяются через каналы монетарного трансмиссионного

механизма (процентный, кредитный, денежный, валютный каналы и канал ожиданий экономических субъектов).

Вопросы к.э.н., доцент Шарипова Д.М.:

1. В этом же Рис.1.3.4. Структура ДКР экономического роста и иерархическая у порядочность его элементов, там где говорится об элементах ДКР вы говорите, что они делятся по характеру применения-инструменты постоянного действия и оперативного что это значить объясните на конкретном примере?

Ответ соискателя Азизбаева Р.А.:

Инструменты постоянного (устойчивого) действия, к ним относятся: Рефинансирование, депозитные сертификаты овернайт, нормативы обязательного резервирования, операции на открытом рынке. Инструменты оперативного реагирования: Селективная политика адресного рефинансирования коммерческих банков, учетная ставка, нестандартные антикризисные меры (временные инструменты количественного и кредитного смягчения и увеличения ликвидности) - стабилизационные кредиты, тендерные кредиты, дополнительные требования к капиталу, ликвидности и т.д.

2. В выводах и предложениях вы часто говорите дифференцированное применение норматива обязательного резервирования, что это значить снизить норму для банков которые ставят депозит на большой срок в НБТ или у них клиенты когда ставят в КБ можете привести пример конкретно ?

Ответ соискателя Азизбаева Р.А.:

Прежде всего следует отметить, что действующий порядок обязательного резервирования в РТ нацелен на поддержку ликвидности финансово устойчивых банков при одновременном ужесточении резервных

требований к банкам, имеющим финансовые трудности. И относительно заданного вопроса речь идет об смягчении резервной нагрузки, которое возможно достичь через применения дифференцированных нормативов обязательных резервов в отношении привлеченных средств коммерческих банков Республики Таджикистан.

Вопрос к.э.н., старший преподаватель Мухсиновой П.:

1. В работе на Рис. 1.1.2. Классификация монетарных инструментов ДКР экономического роста вы там где инструменты постоянного действия говорите о депозитных сертификатах овернайт расскажите об особенностях применения данного инструмента в РТ ?

Ответ соискателя Азизбаева Р.А.:

Для обеспечения банковской ликвидности и содействия развитию рынка ценных бумаг, со стороны Национального банка выпускаются депозитные сертификаты как эффективный инструмент реализации денежно-кредитного регулирования. И соответственно ежегодно НБТ объявляет аукцион депозитных сертификатов Национального Банка Таджикистана.

Выступил первый рецензент, д.э.н., профессор Института экономики и торговли Таджикского Государственного университета коммерции в г.Худжанд Гозибеков С. А. (отзыв прилагается).

Выступил второй рецензент, к.э.н., доцент кафедры банковского дела ТГУ ПБП Джабаров Г. Н. (рецензия прилагается).

По каждой прозвучавшей рецензии со стороны соискателя Азизбаева Р.А. были высказаны и обоснованы точка зрения, касающиеся отдельных вопросов темы, однако в целом все высказанные замечания по работе были приняты на условиях последующего и скорейшего их устранения, внесения поправок, дополнений.

В прениях выступили к.э.н., доцент декана экономического факультета ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова Нуриддинова М.И., д.э.н., проф.

кафедры экономического управления и маркетинга ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова Кадыров А.Л., д.э.н., профессор Института экономики и торговли Таджикского Государственного университета коммерции в г.Худжанде Гозибеков С. А., д.э.н., проф. кафедры экономической теории ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова Исмоилов М.М., д.э.н., проф. проректор по международным связям ТГУПБП Бабаджанов Д.Д., д.э.н., проф. зав.кафедры экономической теории ГОУ ХГУ им. академика Б.Гафурова Алиджанов Дж.А., к.э.н., доцент кафедры банковского дела ТГУ ПБП Джабаров Г., к.э.н., доцент зав. кафедры финансы и налоги ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова Мамадов С.В., к.э.н., доцент зав.кафедра банковского дела ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова Хамидова С.Х., старший преподаватель секретарь диссертационного совета ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова Зоидова Т.И., к.э.н., доцент зав.кафедры бухгалтерского учёта и аудита ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова Олими Р., к.э.н., доцент кафедры бухгалтерского учёта и аудита ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова Абдурахимов А., к.э.н., доцент кафедры бухгалтерского учёта и аудита ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова Абдуллозода Д., к.э.н., доцент кафедры банковского дела ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова Курбанова Ф., к.э.н., старший преподаватель кафедры банковского дела ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова Хасанова Н., к.э.н., к.э.н., старший преподаватель кафедры финансы и налоги ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова Бобоев Н., к.э.н., доцент кафедры бухгалтерского учёта и аудита ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова Дадоходжаев А., к.э.н., доцент зам.декан экономического факультета по учебной части Кодирова Г. , к.э.н., доцент кафедры экономического управления и маркетинга ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова Хусейнова М., к.э.н., доцент зав. кафедры экономического управления и маркетинга ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова Сатторова М., и др. Каждый выступивший высказал собственную точку зрения по

актуальности темы и позитивных моментах диссертационной работы, одновременно в виде пожеланий указали на некоторые уязвимые места работы для корректировки. В целом, все выступившие поддержали поступившие предложения о том, что диссертационное исследование считать завершенным и рекомендовать работу к повторной защите.

Обсудив результаты проведенного соискателем Азизбаева Р.А. исследования, объединённое заседание учёного совета экономического факультета ГОУ ХГУ им. академика Б. Гафурова **постановило:**

Принять нижеизложенное заключение.

Кандидатскую диссертацию Азизбаева Р.А. на тему "Роль инструментов денежно-кредитного регулирования в обеспечении экономического роста (на материалах Республики Таджикистан)", рекомендовать к повторной защите на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.07 - Финансы, денежное обращение и кредит в диссертационный Совет 6D.KOA-014 при Таджикском государственном финансово-экономическом университете Республики Таджикистан, г. Душанбе, ул.Нахимова 64/14.

Актуальность темы исследования. Осуществление государственной экономической политики с целью обеспечения макроэкономической и финансовой стабильности в условиях перехода к устойчивой модели национальной экономики обуславливает решение задач не только теоретической аргументации совершенствования денежно-кредитное регулирование, включая ее механизмов и инструментов, трансмиссионных каналов эффективного их воздействия на национальную экономику и ее субъектов, адекватных новому этапу экономического и социального развития Республики Таджикистан. Последнее состоит в том, что необходимо обосновать и разработать теоретико-методические положения и выработать практические рекомендации по совершенствованию

инструментов денежно-кредитного регулирования способных обеспечить устойчивый экономический рост в малой открытой экономике Таджикистана в условиях усиления воздействия внешних факторов и новых вызовов. Основатель мира и национального единства, Лидер нации, Президент Республики Таджикистан, уважаемый Эмомали Рахмон в своем Послании Парламенту в декабре 2017 года особо выделял, что «...состояние кредитно-денежной системы страны, в особенности давление на курс национальной валюты, нестабильность банковского капитала, недостаточный уровень кредитования в национальную экономику и привлечения инвестиций вынуждают нас принять неотложные меры в этом направлении»². В современных условиях существует ряд и иных монетарных факторов, сдерживающих экономическое развитие национальной экономики Таджикистана, включая низкую долю сбережений населения и кредитов субъектам экономики в ВВП, большую долю оборота наличных денег вне банковской системы, низкое значение денежного мультипликатора, высокий уровень долларизации национальной экономики и т.д., что в совокупности свидетельствует о наличии недостатков в использовании инструментария денежно-кредитного регулирования и необходимости ее совершенствования.

В этом аспекте совершенствованию денежно-кредитного регулирования принадлежит особое место среди механизмов и методов реализации государством экономической политики, включая ее соответствии мировым тенденциям и превентивное реагирование новым глобальным и региональным вызовам (КОВИД-19; спецоперация России в Украине и применение масштабных санкций, включая совокупность финансовых

² Послание Президента Республики Таджикистан, Лидера нации, уважаемого Эмомали Рахмона Маджлиси Оли Республики Таджикистан от 22.12.2017 город Душанбе [Электронный ресурс]: www.president.tj. (дата обращения: 08.01.2018)

репрессий; кризис на глобальных энергетических и продовольственных рынках и т.д.), направленных не только на обеспечение финансовой и макроэкономической стабильности экономики Таджикистана, но и переход к устойчивому развитию на превентивной основе с целью успешного достижения утвержденных национальных целей развития в рамках Национальной стратегии развития Республики Таджикистан на период до 2030 года, Среднесрочной программы развития Республики Таджикистан на период 2021-2025 гг.

В этой связи совершенствование инструментов денежно-кредитного регулирования в современных условиях малой открытой экономики Таджикистан является особо актуальной и важной научной проблемой, требующего своего решения.

Утверждение темы диссертации. Тема диссертационной работы Азизбаева Р.А., утверждена на заседании Ученого совета ТГУПБП (протокол № 5 от 29 января 2016 г.).

Личный вклад соискателя. В проведенном диссертационном исследовании автором самостоятельно определены цель, задачи, гипотеза, предмет и объект исследования, аргументирована теоретическая и методологическая основа исследования. В рамках данной работы автором обоснована необходимость и целесообразность совершенствования денежно-кредитного регулирования с целью стимулирования устойчивого экономического роста, предложены практические меры по эффективному функционированию монетарного трансмиссионного механизма в экономике Таджикистана.

Уровень достоверности результатов исследования. Подтверждается экспериментами, достоверностью данных, достаточным объемом материалов исследования, статистической обработкой результатов исследований и

публикациями. Выводы и рекомендации основаны на научном анализе результатов теоретических и экспериментальных исследований.

Научная новизна диссертационного исследования состоит в развитии теоретико-методических аспектов и разработке практических рекомендаций по совершенствованию инструментов денежно-кредитного регулирования направленных на повышение эффективности влияния монетарного трансмиссионного механизма на функционирование национальной экономики, стимулирующее ее переход к модели устойчивого развития в условиях усиления воздействия внешних факторов и вызовов.

Результаты исследования, содержащие **элементы научной новизны**, заключаются в следующем:

- выполнена систематизация понятийно - категориального аппарата предмета исследования, охватывающее разработку авторской иерархии структурных элементов денежно-кредитного регулирования включая определение цели, задач, инструментов, монетарных режимов, каналов монетарного трансмиссионного механизма, секторов денежно-кредитного влияния и т.д.;

- предложено авторское понятие денежно-кредитного регулирования экономики, согласно которого оно рассматривается как составной элемент денежно-кредитной политики, представляющий комплекс мер по повышению эффективности влияния монетарных инструментов (ставки рефинансирования, операций на открытом рынке, валютных интервенций, обязательных резервов) и каналов трансмиссионного механизма на функционирование национальной экономики, стимулирующее ее переход к модели устойчивого развития в условиях усиления воздействия внешних факторов и вызовов;

- проведен анализ и определены условия для эффективного применения инструментов денежно-кредитного регулирования в обеспечении устойчивого экономического роста в Республике Таджикистан;

- на основе корреляционно-регрессионного анализа дана оценка эффективности влияния воздействия денежно-кредитных инструментов на устойчивый экономический рост в Таджикистане, основывающаяся на системе взаимодействий монетарных инструментов (импульсов) с сигналами денежного рынка, позволившая разработать экономико-математические модели и создать адекватную методическую основу для разработки прогноза развития монетарного сектора на средне и долгосрочную перспективу;

- разработана концептуальная модель трансмиссионного механизма денежно-кредитного регулирования, нацеленная на стимулирование и мотивацию экономической активности в Республике Таджикистан, с выделением таких функциональных блоков, как монетарного воздействия, передаточно-трансформационного, субъектно-секторного и результативно-целевого блоков;

- предложен авторский прогноз развития монетарного сектора в Республике Таджикистан, обоснованы и разработаны основные направления и перспективы совершенствования денежно-кредитного регулирования в Таджикистане на средне и долгосрочную перспективу.

Значимые публикации по теме диссертации:

[1-А]. Совершенствование процесса монетизации в развитии современной банковской системы Республики Таджикистан//Вестник ТГУПБП. - Худжанд, 2016. - №2 (67). С.5-16.

[2-А]. Влияние денежно-кредитной политики на развитие отраслевой структуры ВВП//Вестник ТГУПБП. - Худжанд, 2016. - №4 (69). С.14-29.

[3-А].Экономико-математический анализ состояния денежно-кредитной политики в Республике Таджикистан//Вестник ТГУПБП. - Худжанд, 2017. - №1 (70). С.26-35.

[4-А]. Использование внесистемных инструментов рефинансирования для поддержания экономического роста в Республике Таджикистан//Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса, 2017. - №2 (39). С. 114-117.

[5-А]. Воздействие девальвации на инфляционные процессы в РТ в условиях цифровой экономики//III Международная научно-практическая конференция «Наука, образование, молодёжь в современном мире». 5-6 апреля 2018 года, Москва, РГУ нефти и газа (НИУ) имени И.М. Губкина.

[6-А].Применение правил денежно-кредитной политики в современных условиях Таджикистана//Номаи Донишгох («Учёные записки») ХГУ им. академика Б. Гафурова. - Худжанд, №2 (45). - 2018. - С.111-116.

[7-А].Финансовые факторы, тормозящие экономический рост в условиях циклических колебаний в Республике Таджикистан//Вестник ТГУПБП. -Худжанд, 2019. - №1 (78). - С. 27-36.

[8-А].Механизм валютного регулирования как фактор стабилизации экономического роста в Республике Таджикистан//Номаи Донишгох («Учёные записки») ХГУ им. академика Б. Гафурова. - Худжанд, 2019. - №1(48). С. 158-164.

[9-А]. Характеристика монетарных предпосылок экономического роста в Республике Таджикистан//Номаи Донишгох («Учёные записки») ХГУ им. академика Б. Гафурова. - Худжанд, 2019. - №3 (50). С. 161-171.

[10-А].Методические аспекты функционирования монетарного трансмиссионного механизма денежно-кредитного регулирования //Вестник Таджикского национального университета. – Душанбе, 2019. - № 3. - С. 45-51.

[11-А].Применение опыта Центрально-азиатских стран в области валютного регулирования как фактор экономического роста (на материалах Республики Таджикистан)//Сборник материалов Международной научно-теоретической конференции «Сотрудничество стран Центральной Азии: состояние и перспективы» 30-31мая 2019г. г. Худжанд, ТГУПБП, часть 2. - С. 148-152.

[12-А].Основные истоки появления инфляции в Республике Таджикистан// Номаи Донишгох(«Учёные записки») ДДХ ба номи академик Б.Гафуров,- Худжанд, 2017. - №2(41), С.163- 168.

[13-А]. Прогнозирование курса национальной валюты как важнейший инструмент стабилизационной политики Республики Таджикистан// Электронный научный журнал :ИПр://узеир. ги.Вестник- Экономист ЗабГУ. - 2017. -№15, С.15.

[14-А]. Аналитический взгляд на факторы неплатежей в экономике Республики Таджикистан// Вестник ТГУПБП,- Худжанд, 2018 .- №3(76), С.15-28. (в соавторстве с Ризокуловым Т.Р.)

[15-А].Особенности использования инструментов монетарного трансмиссионного механизма в Республике Таджикистан// Финансово-экономический Вестник. №3(19)2019, С.74-84

[16-А].Приоритетные направления денежно-кредитного регулирования экономического роста в Республике Таджикистан// Финансово-экономический Вестник. №1(21) 2020, с.7-17.

По результатам рассмотрения диссертации "Роль инструментов денежно-кредитного регулирования в обеспечении экономического роста (на материалах Республики Таджикистан)", *принято следующее заключение:*

Теоретическая и практическая значимость исследования заключается в развитии теоретико-методических аспектов в рамках современной теории денежно-кредитного регулирования, включая уточнение

понятия «инструменты денежно-кредитного регулирования», в конкретизации содержания трансмиссионного механизма денежно-кредитного регулирования и его составляющих каналов, в разработке концептуальной модели монетарного трансмиссионного механизма для условий малой открытой экономики, в определении приоритетных направлений развития инструментов денежно-кредитного регулирования обеспечивающих переход к устойчивой модели экономического роста в Республике Таджикистан.

Основные научно-методические положения и практические рекомендации могут быть применены при совершенствовании денежно-кредитного регулирования в Республике Таджикистан и использованы в практической деятельности Правительства РТ, Национального банка Таджикистана (НБТ), Министерства финансов Республики Таджикистан (МФ РТ), а также Ассоциации банков Таджикистана (АБТ) и Ассоциации микрофинансовых организаций Таджикистана (АМФОТ) в процессе разработки национальных и отраслевых программ развития. Результаты исследования могут быть использованы для разработки учебных материалов в высших образовательных учреждениях экономического профиля и практической деятельности отечественных кредитных организаций.

Апробация и внедрение результатов диссертации. Основные научные положения и результаты диссертационной работы были представлены автором за период с 2016 по 2021 гг. в докладах на международных и республиканских конференциях, семинарах кафедр банковского дела, финансов и кредита ТГУПБП, ТГУК и ГОУ "ХГУ им. академика Б. Гафурова", включая II Международную научно-практическую конференцию «Экономика. Образование. Право. Научные исследования состояния и развития современного общества» (Волгоград, 2017 г.); III Международную научно-практическую конференцию «Будущее в настоящем: человеческое

измерение цифровой эпохи» (Москва, 2018 г.); Международную научно-практическую конференцию «Сотрудничество стран Центральной Азии: состояние и перспективы» (Худжанд, 2019).

Результаты исследования были использованы отделением Национального Банка Таджикистана в городе Худжанд, согласно Справки № 33.05-159 от 17.06.2022 г., и в учебном процессе в ГОУ "ХГУ им. академика Б. Гафурова" согласно Справки № 01/2961 от 13.06.2022 г.

Степень достоверности результатов проведенных исследований.

Обоснованность и достоверность основных положений диссертационного исследования определяется тем, что диссертантом использованы основные направления, выводы и рекомендации, представленные и обоснованные в фундаментальных и теоретических научных исследованиях отечественных и зарубежных ученых по проблеме эффективного развития теоретических положений, а также в разработке практических рекомендаций по повышению эффективности инструментов денежно-кредитного регулирования в контексте обеспечения экономического роста в Республике Таджикистан.

Задачи исследования. Для достижения этой цели были поставлены и решены следующие задачи:

- рассмотреть эволюцию сущности и инструментов денежно-кредитного регулирования экономического роста; определить роль монетарных инструментов в системе факторов обеспечения устойчивого экономического роста в современных условиях;
- дать авторское понятие денежно-кредитного регулирования экономики и уточнить базовые принципы функционирования монетарного трансмиссионного механизма денежно-кредитного регулирования экономического роста;

- выявить условия эффективного влияния монетарных инструментов денежно-кредитного регулирования в национальной системе денежно-кредитных отношений;
- оценить эффективность влияния монетарных инструментов денежно-кредитного регулирования на экономический рост на основе корреляционно-регрессионного анализа;
- разработать концептуальную модель трансмиссионного механизма денежно-кредитного регулирования процессов экономического роста;
- уточнить и обосновать приоритетные направления совершенствования инструментов денежно-кредитного регулирования и разработать прогноз развития монетарного сектора в Республике Таджикистан на средне и долгосрочную перспективу.

Соответствие содержания диссертации избранной специальности.

Диссертационная работа Азизбаева Р.А. на тему «Роль инструментов денежно-кредитного регулирования в обеспечении экономического роста (на материалах Республики Таджикистан)», соответствует специальности 08.00.07 - Финансы, денежное обращение и кредит, профилю рассматриваемым диссертационным советом **6D. КОА - 014** при Таджикском государственном финансово-экономическом университете, и выполнена в соответствии с требованиями Паспорта специальности: 08.00.07 - Финансы, денежное обращение и кредит (Утвержден решением Президиума Высшей аттестационной комиссии при Президенте Республики Таджикистан от 07 января 2022 года № 13/д.с.), область исследования: часть 2. «Денежное обращения, кредит и банковская деятельность», п. 11. «Денежно-кредитное регулирование», п.п. 11.1. «Теория, методология и базовые концепции в области формирования и функционирования денежно-кредитных отношений.», п.п. 11.6. «Процентная политика центрального банка в осуществлении направленности на развитие кредитных отношений и

экономический рост, механизмы регулирования кредитных отношений и банковской деятельности на финансовом и денежном рынках», п.п. 11.10. «Стратегия и тактика использования инструментов денежно-кредитного регулирования. Система банковского надзора и ее элементы».

Текст диссертации был проверен системой «Антиплагиат» со стороны Высшей аттестационной комиссии. Некорректных заимствований не содержит.

Диссертационная работа Азизбаева Равшана Абдурахмановича на тему: «Роль инструментов денежно-кредитного регулирования в обеспечении экономического роста (на материалах Республики Таджикистан)», представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук, соответствует специальности 08.00.07 - Финансы, денежное обращение и кредит.

Заключение принято на расширенном внеочередном заседании Учёного совета экономического факультета ГОУ ХГУ имени академика Б. Гафурова. Диссертация соискателя Азизбаева Р.А. была отозвана из-за несоблюдения Положения Высшей аттестационной комиссии.

После исправления выявленных недостатков в диссертации, а также с учётом положительных отзывов независимых оппонентов д.э.н., профессора Института экономики и торговли Таджикского Государственного университета коммерции Газибекова С.А. и кандидата экономических наук, доцента Джабарова Г. кафедры банковского дела ТГУ ПБП и других приглашенных учёных, было принято решение направить диссертацию и

автореферат в диссертационный совет **6D. КОА - 014** при Таджикском государственном финансово-экономическом университете для повторной защиты.

Заключение принято единогласно на расширенном внеочередном заседании Учёного Совета экономического факультета ГОУ ХГУ имени академика Б. Гафурова. При голосовании по данному вопросу в общей численности с правом голоса присутствовали - 19 человек.

Результаты голосования: «за» - 19 чел., «против»- нет, «воздержавшихся» - нет, от 5 сентября 2022 года.

Председатель заседания Учёного совета
Экономического факультета,
декан факультета
ГОУ ХГУ имени
академика Б. Гафурова,
к.э.н., доцент



Нуриддинова М.И.

Учёный секретарь, экономического
факультета ГОУ ХГУ имени
академика Б. Гафурова



Зоидова Т.М.

Подписи к.э.н., доцента Нуриддиновой М.И.
и Зоидовой Т.М. подтверждаю:
Начальник ОК и спец. части ХГУ
им. академика Б. Гафурова



Наврузов Э.М.

Первый оппонент,
Д.э.н., профессор
Института экономики и торговли
Таджикского Государственного
Университета коммерции



Газибеков С.А.

Подпись д.э.н., профессора Газибекова С.А. на
выписке из внеочередного заседания Ученого
совета экономического факультета ГОУ ХГУ
им. академика Б. Таорунова от 7 мая 2012 года
заверяю начальник ОК ГОТТУК
Мухомов Махмуд Умиджонович

Второй оппонент
К.э.н., доцент кафедры
Банковского дела
ТГУ ПБП



Джабаров Г.Н.

