

**ДОНИШГОҲИ ДАВЛАТИИ МОЛИЯ ВА ИҚТИСОДИ
ТОҶИКИСТОН**

Бо ҳуқуқи дастнавис

ВБД: 336+33(575.3)



ОДИНАЕВ ЭРАҶ САРАХОНОВИЧ

**ТАКМИЛИ МЕХАНИЗМҲОИ МОЛИЯВИИ
ҲАВАСМАНДГАРДОНИИ ИСТИФОДАИ САМАРАНОКИ
ЗАХИРАҲОИ ИҚТИСОДИ ДАР ТОҶИКИСТОН**

АВТОРЕФЕРАТИ

**диссертатсия барои дарёфти дараҷаи илмӣ
доктори фалсафа (PhD) - доктор аз рӯи ихтисоси
6D050900- Молия
(6D050901- Молия, муомилоти пулӣ ва қарз)**

Душанбе - 2024

Диссертатсия дар кафедраи молияи Донишгоҳи давлатии молия ва иқтисоди Тоҷикистон иҷро шудааст.

Роҳбари илмӣ:

Бегматов Ашурбой Аҳманович,
номзади илмҳои иқтисодӣ, и.в.
профессори кафедраи молияи Донишгоҳи
давлатии молия ва иқтисоди Тоҷикистон

Муқарризони расмӣ:

Ризозода Тура Раббим - доктори илмҳои
иқтисодӣ, профессор, муовини ректор
оид ба робитаҳои байналмилалӣ
Донишгоҳи давлатии ҳуқуқ, бизнес ва
сиёсати Тоҷикистон;

Зиёев Зулфикор Маҳмадҷубович -
номзади илмҳои иқтисодӣ, дотсенти
кафедрои молия ва сугуртаи Донишгоҳи
миллии Тоҷикистон.

Муассисаи пешбар:

**Донишгоҳи байналмилалӣ сайёҳӣ ва
соҳибкорӣи Тоҷикистон**

Ҳимояи диссертатсия “07” феввали соли 2025, соати 09:00 дар ҷаласаи Шурои диссертатсионӣ 6D.KOA-014 назди Донишгоҳи давлатии молия ва иқтисоди Тоҷикистон баргузор мегардад. Суроға: 734067, ш. Душанбе, кӯчаи Нахимов 64/14, E-mail: faridullo72@mail.ru; телефони котиби илмӣ: (+992) 935730010.

Бо диссертатсия ва автореферат дар китобхонаи илмӣи Донишгоҳи давлатии молия ва иқтисоди Тоҷикистон ва тавассути сомонаи www.tgfeu.tj шинос шудан мумкин аст.

Автореферат рӯзи “____” _____ соли 2025 тавзеъ шудааст.

**Котиби илмӣ
шурои диссертатсионӣ,
номзади илмҳои иқтисодӣ**



Убайдуллоев Ф.К.

МУҚАДДИМА

Мубрамии мавзуи таҳқиқот. Рушди иқтисодии ҳар як кишвар бештар аз хусусият, сохтори низоми молиявӣ ва ҷанбаҳои молиявии ҳавасмандгардонии истифодаи самараноки захираҳои иқтисодӣ вобаста аст, ки вазифаи асосии он таъмини захираҳои барои истеҳсоли мол ва хизматрасонӣ зарурист. Низомҳои молиявӣ бо сабабҳои мухталиф, аз қабилӣ сарчашмаи маблағҳое, ки ба ашхосони воқеӣ ва ҳуқуқӣ дастрасанд, гурӯҳбандӣ карда мешаванд. Воситаи маъмултарини маблағгузорию берунии ширкатҳо дар бахши корпоративии иқтисодиёт ҷалби сармояи хориҷӣ мебошад. Дар яке аз Паёмашон Пешвои муаззами миллат ба Маҷлиси Олии Ҷумҳурии Тоҷикистон баён намуданд: «...беҳтар гардонидани фазои сармоягузорию соҳибкорӣ ва ҷалби сармояи мустақим барои таъмин намудани рушди устувори иқтисоди миллӣ яке аз самтҳои афзалиятноки сиёсати иқтисодии мо ба ҳисоб меравад».¹

Мушкилоти асоси иқтисоди миллӣ дар шароити ноустувории молиявии хоҷагии ҷаҳонӣ ин таъмини рушди босубот ва тоб овардани он ба таъсири манфии омилҳои берунаи иқтисодӣ мебошад. Сарфи назар аз рушди расмӣ ММД-и Тоҷикистон дар соли 2022, бисёр масъалаҳо вобаста ба нигоҳ доштан ва инкишофи тамоюлоти мавҷудаи рушд, то ҳол ҳалли худро наёфтанд, ки таҳқиқоти масъалаҳои назариявӣ амалии алоқамандии рушди иқтисодиёт бо тавсифҳои мухталифи низоми молиявӣ, ба монанди умқи молиявӣ, дастрас будани захираҳои молиявӣ ва самаранокии молиявӣ ба мадди аввал мегузорад. Ҳамзамон, бухронҳои иқтисодӣ молиявии ҷаҳонӣ солҳои охир таъмини устувори молиявиро ҳамчун шарт зарурии рушди иқтисодӣ ба миён мегузоранд.

Маҳз, дар иҷро намудани вазифаҳои низоми молиявӣ захираҳои иқтисодӣ нақш ва мақоми муҳим дошта, механизми батанзимдарорӣ ва раванди ҳавасманд намудани субъектони истифодабарандаи ин захираҳо ба воситаи фишангҳои низоми молиявии давлат, аз қибилӣ андозҳо, қарзҳо, сармоягузориҳо ва ғайра сурат мегирад. Низоми молиявии Тоҷикистон низ аз сохторҳои мӯйяни бо ҳам алоқаманд иборат буда, дар он масъалаи ҳавасмандии молиявӣ дар раванди самаранок истифода намудани захираҳои иқтисодӣ то ҳол пурра ҳалли худро наёфтааст. Аз ин лиҳоз, аҳамияти ҷанбаҳои молиявии минтақавиро дар истифодабарии иқтисодии рушди иқтисоди мамлакат набояд сарфи назар кард.

Ҳамин тариқ, мавзуи таҳқиқоти диссертатсионӣ муҳим аст, ки инро дараҷаи азхудшудаи масъалаи илмӣ дар ин самт тасдиқ мекунад.

Дараҷаи таҳқиқи мавзуи илмӣ. Дар баробари мавҷуд будани таҳқиқотҳои зиёди илмӣ то ин ҷониб масъалаи вазъи механизмҳои ҳавасмандгардонӣ молиявӣ ва раванди истифодаи захираҳои молиявӣ иқтисодӣ, ба таври кофӣ омӯхта нашудааст. Аз ин нуқтаи назар таҳлил ва тақмили минбаъдаи масоили мазкур таҳқиқотҳои иловагиро тақозо мекунад. Низоми механизмҳои молиявии ҳавасмандгардонии Тоҷикистони пасошӯравӣ ҳоло ҳам дар раванди ислохот

¹ Паёми Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон, Пешвои миллат муҳтарам Эмомалӣ Раҳмон ба Маҷлиси Олии Ҷумҳурии Тоҷикистон «Дар бораи самтҳои асосии сиёсати дохилӣ ва хориҷии ҷумҳурӣ», 26.01.2021. - Душанбе, 2021. – С.6.

қарор дошта, ҳар як зершоҳиси он дар таҳқиқот хусусиятҳои хоси худро ба миён меоварад.

Масъалаи таъсири механизмҳои молиявии ҳавасмандгардонӣ ба рушди иқтисодӣ дар асарҳои бисёр муаллифон, аз ҷумла Бек Т., Боди З., Гарсия М., Гурусамӣ С., Демиргуч-Кунт А., Зингалез Л., Кинг Р., Левин Р., Максимович В., Мари Д., Мелеки М., Мертон Р., Раҷан Р., Руссо П., Саҳаи Р., Силл Р., Ҷасади З., Чихак М., инчунин Иванов В.В., Миркин Ю.М., Рубсов Б. Б., Рязанов В.Т., Столбов М.И. ва дигарон мавриди таҳқиқот гирифтааст.

Дар асарҳои олимони ватанӣ, аз ҷумла Давлатов Х.М. Назаров Т.Н., Нуров Ш.С., Раҳимов Р.К., Султонов З.А., Умаров Х.У. ва аз олимони хориҷӣ, аз ҷумла Верников А.В., Глазьев С.Ю., Дробышевский С.М., Ершов М.В., Иванов В.В., Мамонов М.Е., Моисеев С. Р., Трунин П.В., Черкасов В.Ю. ва дигарон масъалаҳои самаранокии сиёсати пулию қарзӣ, ва баҳодиҳии таъсири он ба вазъи иқтисодии кишвар таҳлил карда шудаанд.

Масъалаҳои таъсири сиёсати раванди истифодаи захираҳои буҷетӣ – андозӣ ва фишангҳои молиявӣ ба афзоиши сармоягузорӣ ва ММД, рушди соҳибкори истеҳсолӣ ва баробаркунии сатҳи рушди иҷтимоию иқтисодии минтақаҳо дар асарҳои Аррова К., Бегматов А.А., Кейнс Ч. М., Львов Д.С., Мадер А.Г., Мински Х., Мирошникова Т.К., Моисеев А.К., Морковкин Д.Е., Оймаҳмадов Г.Н., Ольсевич Ю.Я., Смирнов К.А., Талёб Н. ва дигарон мавриди таҳқиқот қарор гирифтааст.

Муҳтавои таҳқиқоти гузаронидашудаи олимони номбаргардида пурра ба масоили самаранок истифодаи захираҳои иқтисодӣ ва чараёни ҳавасманднамоии он бахшида нашудаанд. Бинобар ин, маҳз, объекти мавзӯ, мақсад ва вазифаҳои гузошташудаи диссертатсияи мазкур пурра ба масоили болозикр бахшида шудааст.

Робитаи таҳқиқот бо барномаҳо (лоиҳаҳо), ва мавзӯҳои илмӣ. Мавзӯ ва ҷанбаҳои муҳими таҳқиқот, аз қабилӣ ҳадаф, вазифа, наwgониҳо ва ҳулосаҳои пешниҳодгардидаи диссертатсия ба самтҳои фаъолияти ниҳодҳои молибияю иқтисодӣ ва раванди иҷро гардидани стратегияву барномаҳои муҳими давлатӣ дар бахши дурнамои рушди иқтисодӣ, идоракунии молияи давлатӣ, рушди мақомоти гумрукӣ, идоракунии қарзи давлатӣ ва қорҳои илмӣ-таҳқиқотии назди кафедраи молияи Донишгоҳи давлатии молия ва иқтисоди Тоҷикистон мутобиқат менамояд.

ТАВСИФИ УМУМИИ ТАҲҚИҚОТ

Мақсади таҳқиқот - аз муайян намудани механизмҳои ҳавасмандгардонӣ дар раванди истифодаи захираҳои иқтисодӣ дар пояи низоми молиявии Ҷумҳурии Тоҷикистон иборат мебошад.

Вазифаҳои таҳқиқот - аз ҳалли масоили гузошташудаи мақсади таҳқиқот иборат буда, сохтори таркибии он чунин аст:

- омӯзишу таҳқиқи нуктаҳои илмӣ-назариявии олимони соҳа оид ба моҳият, аҳамият, сатҳи самаранокӣ, механизмҳои ҳавасмандгардонии захираҳои иқтисодӣ дар ҳошияи зерсохторҳои низоми молиявӣ;

- коркарди методологияи таъсиррасони бахши молиявӣ ба вазъи рушди иқтисодӣ ва роҳҳои коркарди формулаҳои баҳогузорикунандаи натиҷаи таъсири онҳо дар шароити муосир;

- асоснок кардани хусусиятҳои таъсири механизмҳои молиявии ҳавасмандгардонӣ ва муайян намудани сатҳи кунунии рушди захираҳои иқтисодӣ дар равиши пояи низоми молиявии Ҷумҳурии Тоҷикистон;

- омӯзиши раванди самтҳои рушди захираҳои иқтисодии Ҷумҳурии Тоҷикистон бо дарназардошти таҷрибаи ҷаҳонӣ;

- муайян намудан ва коркарди роҳҳои такмили механизмҳои молиявии ҳавасмандгардонии истифодаи самараноки захираҳои иқтисодӣ дар шароити кунунӣ;

- коркарди дурнамои рушди бахши молиявӣ ва пешниҳоди тавсияҳо оид ба нишондиҳандаҳои самаранокии молиявии истифодаи захираҳои иқтисодӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон.

Объекти таҳқиқот - равандҳои тақсироти захираҳои иқтисодӣ дар пояи ғайолияти зерқисмҳои низоми молиявии Ҷумҳурии Тоҷикистон мебошад.

Мавзӯи таҳқиқот – муносибатҳои иқтисодӣ - молиявӣ, ки дар натиҷаи таъсири механизмҳои молиявӣ ба рушди иқтисодии Ҷумҳурии Тоҷикистон ба вуқӯ мепаиванданд, мебошад.

Фарзияи таҳқиқоти илмӣ аз ҷанбаҳои мусбии захираҳои иқтисодӣ ва рушди низоми молиявии Тоҷикистон иборат буда, он механизмҳои муосири таъсиррасон бо пешниҳоди бо бахшҳои молиявиро ба миён мегузорад. Инчунин, ин фарзия раванди самаранок истифода намудани захираҳои иқтисодиро ба воситаи пешниҳоди механизмҳои ҳавасмандгардонии ниҳодҳои молиявӣ талқин мекунад.

Асосҳои назариявии таҳқиқот аз коркарди нуктаи назари олимони соҳаи иқтисод дар самти гардиши захираҳои иқтисодӣ дар пояи низоми молиявии давлат, таъмини механизми ҳавасмандӣ ба воситаи механизмҳои андозиву бучетӣ ва қарзӣ, ҳулосаву пешниҳоди таҳқиқотҳои монографӣ ва мақолаҳои илмӣ олимони ватанӣ хориҷӣ иборат мебошад.

Асосҳои методологияи таҳқиқот аз усулҳои муосири таҳлилҳои базавӣ занҷирӣ, комплексӣ ва таҳқиқоти дедуксияи индуксионӣ иборат мебошад. Бо ёрии таҳлилҳои мазкур арзёбии нишондиҳандаҳо бо усулҳои математикӣ, графикӣ, сохторӣ, тафриқабандиву муқоисавӣ ва амсоли инҳо ба роҳ монда шудааст.

Сарчашмаи маълумот аз натиҷаҳои таҳқиқи пайдарҳамӣ ва ҳулосаву пешниҳодҳои олимони ватанӣ хориҷӣ дар самти ғайолияти муносибатҳои молиявӣ иқтисодӣ, ки дар маҷаллаҳои илмӣ тақризшаванда ва дигар маҷаллаҳои бонуфузи илмӣ рӯи ҷоп гардида, санадҳои меъёриву ҳуқуқии соҳавӣ, Фармонҳои Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон, Барномаҳо ва Стратегияҳои соҳавӣ, ки аз ҷониби Ҳукумат ва дигар ниҳодҳои давлатӣ тарҳрезӣ ва роҳандозӣ гардидаанд, ҳисоботҳои солонаи ниҳодҳои муҳими давлатӣ, аз қабилӣ Вазорати рушди иқтисод ва савдои Ҷумҳурии Тоҷикистон, Вазорати молияи Ҷумҳурии Тоҷикистон, Бонки миллии Тоҷикистон, Кумитаи давлатии сармоягузорӣ ва

идораи амволи давлатии Ҷумҳурии Тоҷикистон, Агентии омили назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон, маводҳои семинару конференсияҳои илмӣ сатҳи донишгоҳӣ, ҷумҳуриявӣ ва байналмилалӣ, монографияҳои илмӣ ва рисолаҳои илмӣ таҳқиқшуда бо иқтибосҳои мушаххас дар рисола инъикос гардидаанд, инчунин таҳқиқотҳои гузаронидашудаи муаллифи рисола иборат мебошанд.

Пойгоҳи таҳқиқот. Диссертатсия дар пояи кафедраи молияи Донишгоҳи давлатии молия ва иқтисоди Тоҷикистон дар давраи солҳои 2016-2024 ба сомон расонида шудааст.

Навгони илмӣ таҳқиқот – аз асоснок кардани механизмҳои молиявии ҳавасмандгардонӣ ва роҳҳои самаранок истифода намудани захираҳои иқтисодии Ҷумҳурии Тоҷикистон дар ҳошияи низомии молиявии миллӣ ва афзалиятҳои рушди сиёсати пулию қарзӣ иборат мебошад.

Натиҷаҳои муҳимтарине, ки дар чараёни таҳқиқот ба даст оварда шуданд ва ба ҳимоя бароварда мешаванд, инҳо мебошанд:

- равишҳои илмӣ оид ба моҳияти захираҳои иқтисодӣ ва нақши онҳо, усулҳои истифодаи самаранок ва механизми ҳавасмандгардонии молиявӣ муайян гардида, ақидаи олимони соҳа дар шакли яклухтшуда ба гурӯҳҳо ҷудо карда шуд. Дар радиҳои ин, таърифи муаллифии мафҳуми захираҳои иқтисодиро дар пояи низомии молиявӣ кушода, муҳтавои амали фаъолияти онро ҳамчун маҷмӯи бозорҳои молиявӣ ва ниҳодҳои ғирасоне, ки захираҳои молиявиро байни бахшҳои иқтисодӣ тақсим мекунад, пешниҳод карда шудааст;

- нақш ва аҳамияти андозҳо дар ҳавасманд намудани субъектҳои сатҳҳои микроиқтисод ва макроиқтисод оварда шуда, дараҷа ва натиҷаи сатҳи таъсиррасонии ҳавасмандии низомии андоз дар ҳошияи фаъолияти низомии молиявии давлат бо формулаҳои математикӣ баҳогузорӣ ва муайян карда шуд;

- дар асоси арзёбии таъсири ҳаҷм ва сохтори хароҷоти давлатӣ ба рушди иқтисодӣ исбот карда шуд, ки хароҷотҳои давлатӣ дорои ҳислати истеҳсолӣ бевосита ба ҳаҷми ММД мамлакат таъсир мерасонанд ва хароҷотҳои давлатӣ, ки ба бахшҳои воқъеии иқтисодӣ ва иҷтимоӣ равона мегарданд, ба хароҷотҳои давлатӣ дорои ҳислати истеҳсолӣ шомил мешаванд;

- самтҳои рушди босуръати захираҳои иқтисодии Ҷумҳурии Тоҷикистон дар давраи гузариш ба иқтисоди индустриалӣ-инноватсионӣ бо дарназардошти таҷрибаи ҷаҳонӣ муайян карда шуданд;

- роҳҳои тақмили механизмҳои ҳавасмандии молиявии истифодаи самараноки захираҳои иқтисодӣ дар замони муосир коргард гардид. Инчунин, собит карда шуд, ки ниҳодҳои давлатӣ ҳангоми таҳияи механизмҳои ҳавасмандгардонии молиявӣ ҳамчун шарт зарурии рушди иқтисодӣ бояд раванди истифодаи самараноки захираҳои иқтисодиро дар мамлакат ба назар гиранд;

- дурнамои рушди бахши молиявӣ ва роҳҳои самаранок истифодабарии захираҳои иқтисодӣ дар ҳошияи низомии молиявии мамлакат то давраи соли 2030 коркард гардида, пешниҳодҳо оид ба ҷанбаҳои муҳими бахши молиявии Ҷумҳурии Тоҷикистон бо далелҳои мушаххас оварда шудааст. Дар баробари ин,

тавсияҳо оид ба рушди сиёсати пулию қарзӣ ва сиёсати фискалӣ, инчунин бахши молиявӣ бо мақсади ҳавасмандгардонии рушди иқтисодӣ пешниҳод гардидаанд.

Нуқтаҳои ба ҳимоя пешниҳодшаванда:

- самтҳои назариявӣ оид ба моҳият ва муҳтавои захираҳои иқтисодӣ дар пояи низоми молиявӣ;
- арзёбӣ ва таҳқиқи вазъи кунунии бахшҳои низоми молиявӣ-иқтисодӣ ба рушди иқтисоди миллӣ;
- вобастагии рушди иқтисодиёти миллӣ аз низоми молиявии мамлакат;
- имкониятҳои воқеии афзоиши ҳаҷми даромадҳои андозӣ, хароҷоти буҷет, сатҳи монетизатсиякунонии иқтисодиёт дар Ҷумҳурии Тоҷикистон;
- тақмили механизмҳои ҳавасмандгардонии молиявӣ ва роҳҳои самаранок истифода намудани захираҳои иқтисодӣ тибқи истифодаи таҷрибаи ҷаҳонӣ;
- таҳия ва пешниҳоди дурнамои рушди бахши молиявӣ ва роҳҳои самаранок истифодабарии захираҳои иқтисодӣ дар ҳошияи низоми молиявии мамлакат то давраи соли 2030.

Аҳамияти назариявӣ ва амалии тадқиқот бо аҳамиятнокии масъалаҳои таҳқиқоти диссертатсионӣ ва дараҷаи асоснокии ҳулосаҳо ва тавсияҳои он муайян карда мешавад. Натиҷаҳои корро дар рафти таҳқиқоти минбаъдаи назариявӣ оид ба хусусиятҳои фаъолияти низоми молияи Ҷумҳурии Тоҷикистон, иқтидори механизмҳои молиявии ҳавасмандгардонии рушди иқтисодӣ, мушаххасоти фаъолияти маблағгузори давлатӣ ва муайянкунандаи сармоягузори механизмҳои молиявӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон истифода бурдан мумкин аст.

Аҳамияти амалии таҳқиқот аз коркарди таҳлилу баҳогузорӣ ва тавсияҳои амику дақиқ оид ба масоили тақмили усулҳои муосири фишангҳои молиявӣ, механизмҳои молиявии ҳавасамандгардонӣ ва самаранок истифодабарии захираҳои иқтисодӣ дар пояи низоми молиявии Ҷумҳурии Тоҷикистон иборат мебошад.

Ҷанбаҳои амалии таҳқиқоти мазкур дар татбиқи чораҳои пешниҳодгардида оид ба механизмҳои молиявии ҳавасамандгардонӣ ва самаранок истифодабарии захираҳои иқтисодӣ дар пояи низоми молиявӣ шароит муҳаё мекунад, то раванди идоракунии низоми молиявии мамлакат дар сатҳи дуруст ба роҳ монда шавад. Дар радифи идоракунии дурусти сохторҳои низоми молиявии мамлакат сатҳи суботи молияи давлатӣ низ таъмин мегардад. Дар баробари ҳамаи ин, натиҷаҳои кор дар чараёни суҳанронӣ дар конференсияҳои сатҳи донишгоҳӣ, ҷумҳуриявӣ ва байналмилалӣ, семинарҳои илмию методӣ ва ҷаласаҳои кафедраи молияи Донишгоҳи давлатии молия ва иқтисоди Тоҷикистон санҷида шуданд.

Ҳулоса ва пешниҳодҳои назариявӣю амалии коркардшудаи рисола метавонад дар раванди фаъолияти ниҳодҳои илмӣ-таҳқиқотӣ, вазорату идораҳои давлатии бахши молиявӣю иқтисодӣ ва дигар ниҳодҳои ғайридавлатӣ мавриди истифода қарор гирифта шаванд. Инчунин, ҷанбаҳои асосии диссертатсия метавонанд ҳангоми таълим барои таҳияи барномаҳои корӣ ва фанҳои таълимии «Молия», «Иқтисоди молиявӣ», «Буҷет ва низоми буҷетӣ», «Макроиқтисод», «Пул, қарз, бонкҳо», «Молияи минтақавӣ»-и донишҷӯён, магистрантон,

докторантони PhD ва унвонҷӯёни Донишгоҳи давлатии молия ва иқтисодии Тоҷикистон мавриди омӯзиш ва таҳқиқи истифода карда шаванд.

Дарачаи эътимоднокии натиҷаҳои таҳқиқотро баррасии масоили механизмҳои молиявии ҳавасмандгардонӣ ва самаранок истифодабарии захираҳои иқтисодии мамлакат бо назардошти таҳқиқи таҷрибаи давлатҳои хориҷа, дуруст ва возеҳу равшан будани сарчашмаҳои пешниҳодшуда барои қараёни таҳқиқоти рисолаи мазкур, кифоя будани шумораи маводҳои илмӣ таҳқиқшуда, коркарди натиҷаҳои омории таҳқиқот ва маводҳои илмӣ ҷопшудаи муаллиф тасдиқ менамояд. Хулоса ва пешниҳодҳо тибқи таҳлилу баҳогузориҳои илмӣ назариявӣ амалӣ ва таҷрибавӣ пешниҳод гардидаанд.

Мутобиқати диссертатсия ба шиносномаи ихтисоси илмӣ. Мавзӯи диссертатсияи таҳқиқшуда ба қисмҳо ва бандҳои зерини шиносномаи ихтисоси 6D050900 – Молия (6D050901 – Молия, муомилоти пулӣ ва қарз), аз ҷумла: қисми 1. Молия: б.1.3. Назария ва методологияи таъсири низоми молиявӣ ба натиҷаҳои рушди иҷтимоӣ иқтисодӣ; 1.6. Ҷанбаҳои ниҳодии низоми молиявӣ; 1.7. Ҷанбаҳои инфрасохтори низоми молиявӣ; 1.10. - Ҳавасмандгардонии молиявии истифодаи самараноки ҳамаи намудҳои захираҳои иқтисодӣ ва Қисми 2. Муомилоти пулӣ, қарз ва фаъолияти бонкӣ: б. 11.4. - Афзалиятҳои сиёсати пулиро қарзии муосир ва воқуниши бахши воқеӣ ба татбиқи он мувофиқ мебошад.

Саҳми шахсии докталаби дарачаи илмӣ дар таҳқиқот, маҳз, дар коркард ва таҳқиқи масоили ҷанбаҳои назариявӣ амалии механизмҳои молиявии ҳавасмандгардонӣ ва самаранок истифодабарии захираҳои иқтисодии Ҷумҳурии Тоҷикистон зоҳир мегардад. Дар раванди баррасии мавзӯи мазкур ҷанбаи назариявӣ-амалӣ, таҳлилу баҳогузори зерсохторҳои мундариҷаи мавзӯ ва пешниҳоди натиҷаҳои бадастомада усулҳои тақмили таъсири механизмҳои молиявии ҳавасмандгардонӣ ва истифодаи самараноки захираҳои иқтисодиро пурра нишон медиҳанд. Яъне, дар раванди таҳқиқот пайдарҳамии омӯзиш ва натиҷагирӣ илмӣ риоя гардида, вобастагии объекти мавзӯ бо мавзӯи таҳқиқот, ҳадаф, вазифаҳо, нағзониҳои илмӣ ва ғайра мутобиқ буда, аз натиҷаи ҳамаи онҳо дар раванди таҳқиқот хулосаву тавсияҳои мушаххаси илмӣ манзур гардидаанд. Натиҷаҳои ҷамъбасти илмӣ бадастовардашудаи диссертатсияро метавонем дар тақмили фаъолияти ниҳодҳои давлатӣ, аз қабилӣ Вазорати молияи Ҷумҳурии Тоҷикистон, Бонки миллии Тоҷикистон ва ҳангоми таҳия ва тақмили низоми санадмеъёрӣ-ҳуқуқии кишвар дар бахши низоми молиявии кишвар истифода намоем.

Тасвӣ ва амалисозии натиҷаҳои диссертатсия. Диссертатсия дар пояи кафедраи молияи Донишгоҳи давлатии молия ва иқтисодии Тоҷикистон омода гардида, як чанд маротиба дар ҷаласаҳои сатҳи кафедравӣ ва факултетӣ мавриди муҳокима қарор гирифта, баъдан барои муҳокима ва ҳимояи он ба Шӯрои диссертатсионии 6D.KOA-014 назди ДДМИТ тавсия шудааст. Натиҷаҳои ниҳодии таҳқиқот дар шакли мақолаҳои илмӣ ва маърузаҳо аз ҷониби муаллиф дар маҷаллаҳои илмӣ тақризшаванда ва конференсияву семинарҳои сатҳи

донишгоҳӣ, ҷумҳуриявӣ ва байналмиллалӣ дар солҳои 2018-2024 рӯи чоп мегардиданд.

Таъйиди диссертатсия ва иттилоот оид ба истифодаи натиҷаҳои он. Натиҷаҳои ниҳой ва тавсияҳои таҳқиқоти диссертатсионии мазкур ба Вазорати молияи Ҷумҳурии Тоҷикистон ва Донишгоҳи давлатии молия ва иқтисоди Тоҷикистон барои истифода дар раванди фаъолияти онҳо пешниҳод шудаанд. Санадҳо оид ба татбиқи паҳлуҳои таҳқиқот мавҷуданд.

Интишорот аз рӯйи мавзӯи диссертатсия. Интишорот оид ба мазмун асосии таҳқиқоти диссертатсионӣ дар 8 адад мақолаи илмӣ муаллиф, ки 5 адад дар нашрияҳои илмӣ тақризшаванда ва тавсиянамудайи КОА-и назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон ва 3 адади он дар дигар нашрияҳои илмӣ бо забонҳои гуногун дар ҳаҷми 3,12 ҷ.ҷ. рӯи чоп гардидаанд.

Сохтор ва ҳаҷми диссертатсия ба мазмун аслии мавзӯ, объекти мавзӯ, ҳадаф ва вазифаҳои гузашташудаи таҳқиқот пурра мувофиқат менамояд. Таҳқиқоти диссертатсионӣ аз номгӯи ихтисораҳо, муқаддима, се боб, нӯҳ зербоб, хулоса ва пешниҳодҳо (ин қисмат аз натиҷаҳои асосии илмӣ диссертатсия ва тавсияҳо оид ба истифодаи амалии натиҷаҳои таҳқиқот таркиб ёфтааст) ва рӯйхати адабиёти истифодашуда иборат мебошад. Таҳияи диссертатсия дар ҳаҷми 186 саҳифа мураттаб гардида, дар он 27 ҷадвал, 7 расм ва 2 диаграмма ҷой дода шудааст.

ҚИСМИ АСОСИИ ТАҲҚИҚОТ

Дар муқаддима мубрам будани мавзӯи таҳқиқшуда возеҳу равшан инъикос ёфта, сатҳи пайдарҳамӣ ва вобастагии ҷанбаҳои назариявӣ бо амалӣ нишон дода шуда, инчунин, дар он объект ва мавзӯи (предмет)-и таҳқиқот, ҳадаф, дар радифи ҳадаф шохиси вазифаҳои таҳқиқот ҷудо гардида, аз натиҷаи таҳқиқотҳои диссертатсия навгониҳои илмӣ ва дигар натиҷаву аҳамияти назариявӣ амалии таҳқиқот нишон дода шудаанд.

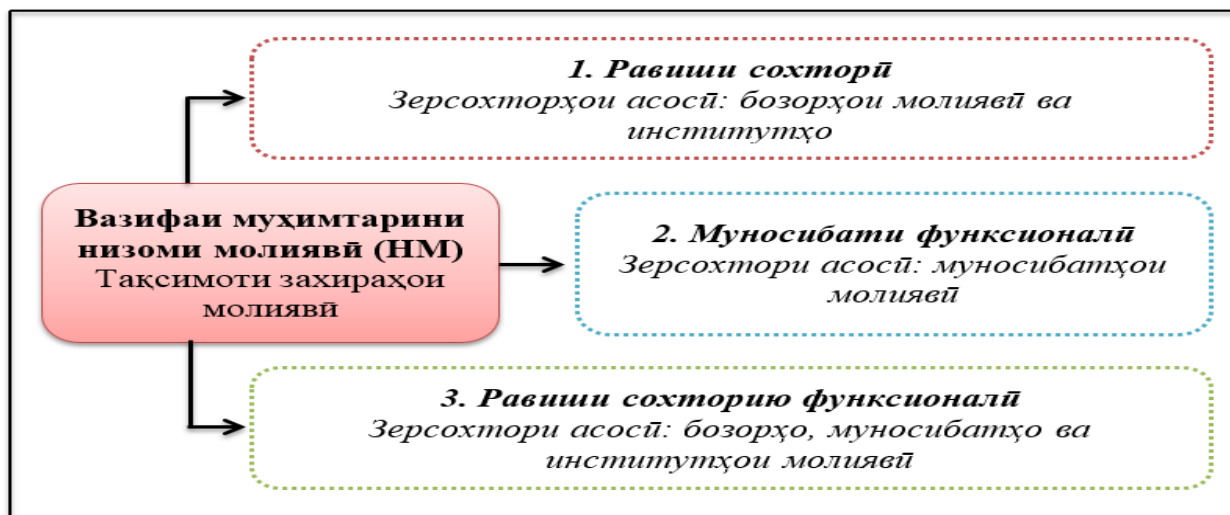
Дар боби якуми диссертатсия «Асосҳои назариявӣ методии ҳавасмандгардонии молиявии истифодаи захираҳои иқтисодӣ» оварда шуда, дар он масъалаҳои шарҳи моҳияти зерсохторҳои захираҳои иқтисодӣ аз ҷониби равияҳои гуногуни илмӣ, усулҳои истифодаи механизми ҳавасмандгардонии молиявӣ ва вижагиҳову принципҳои он, инчунин таҷрибаи давлатҳои хориҷӣ оид ба анғезаҳои молиявии самарабахшии захираҳои иқтисодӣ ва имкониятҳои истифодаи он дар Тоҷикистон инъикос ёфтааст.

Ҳама кишварҳо кӯшиш менамояд, ки ба суръати баланд ва рушди устувори иқтисодӣ ноил гарданд, зеро вай имконияти онҳоро дар ҳалли масъалаҳои дигари бахшҳои иқтисодиву иҷтимоӣ ва сиёсӣ, инчунин таъмини рақобатпазирии иқтисодӣ миллӣ васеъ менамояд. Дар навбати худ, рушди иқтисодӣ аз механизмҳои мухталиф, аз ҷумла молиявӣ, ки ба ташаккули низоми робитаҳои амудӣ ва уфуқӣ, ки омилҳои таъсиррасонро аз нуктаҳои рушд ба бозорҳои алоҳида меоранд ва паҳн мекунанд, нигаронида шудаанд, вобаста мебошад.

Таҳқиқотҳо собит намуданд, ки мафҳуми «механизми молиявӣ» аз раванди истифода гардидани захираҳои иқтисодӣ, пешниҳоди ҳавасмандгардониҳо аз ҷониби ниҳодҳои давлатӣ ва бахши дастрас будани хизматрасонҳои молиявӣ дар

чома вобаста мебошад. Меҳвари асосии механизмҳои молиявии ҳавасмандгардонии истифодаи самараноки захираҳои иқтисодӣ дар низоми механизми молиявии рушди иқтисодӣ инъикос мегардад. Аз ин нуктаи назар, ба мо муносиб аст, то ки оид ба нақш ва моҳияти захираҳои иқтисодӣ дар низоми механизми молиявӣ ҳарф занем.

Бархе аз муҳаққиқони соҳаи иқтисод муҳтавои асосии низоми молиявиро бо чунин гурӯҳи тақсими вазифаҳо дар тақсими захираҳои иқтисодӣ: «...равишҳои сохторӣ, функционалӣ ва омехта (функционалӣ-сохторӣ)» инъикос менамоянд (ниг. ба расми 1).



Расми 1. Вазифаҳои тақсими захираҳои молиявӣ дар сохтори низоми молиявии давлат*

Сарчашма: Таҳияи муаллиф

Аз вазифаҳои баррасишуда бартарияти зиёд дар низоми молиявии мамлакат ин вазифаи сохторӣ (дар баъзе аз сарчашмаҳо бо номи “вазифаи институтсионӣ”) мебошад. Маҳз, З. Бодӣ ва Р.Мертон дар таҳқиқотҳои ишора мекунанд, ки: «...низомии молиявӣ – аз маҷмуи бозорҳо, иштирокчиёни касбӣ, муассисаҳои хизматрасонии молиявӣ ва ғайра таркиб ёфта, ба воситаи онҳо ниҳодҳои хонаводагӣ, бахши фаъолияти хусусӣ ва давлатӣ нақшаи молиявии худро вобаста ба ҳадафҳои гузашташуда иҷро мекунанд». Тибқи назари таҳқиқотчиёни мазкур низомии молиявӣ бояд дорои чунин вазифаҳо бошанд: дар вақти муайян захираҳо тақсим карда шаванд; паҳн намудани иттилоот; чараёни идоракунии хавфҳо; ҷамъоварии захираҳои иқтисодӣ ва аз нав тақсим намудани онҳо; ҳавасмандкунии психологӣ, ба роҳ мондани чараёни пардохт ва ҳисоббаробаркунӣ.

Ҷадвали 1. - Ақидаҳои олимони хориҷӣ ва ватанӣ доир ба моҳияти мафҳуми «низомии молиявӣ» *

Муаллифон	Ақидаҳо оид ба моҳияти иқтисодии «низомии молиявӣ»
З. Бодӣ, Р. Мертон	«...низомии молиявӣ – аз маҷмуи бозорҳо, иштирокчиёни касбӣ, муассисаҳои хизматрасонии молиявӣ ва ғайра таркиб ёфта, ба воситаи онҳо ниҳодҳои хонаводагӣ, бахши фаъолияти хусусӣ ва давлатӣ нақшаи молиявии худро вобаста ба ҳадафҳои гузашташуда иҷро мекунанд».
С. Гурусамӣ	«...низомии молиявӣ – ин маҷмуи муассисаҳои молиявӣ, бозорҳо, воситаҳо, хизматрасонӣ, усулҳо ва амалиётҳои ба ҳам алоқаманд мебошад».

Идомаи ҷадвали 1.

В.В. Иванов	«...низоми молиявӣ – ин шакли ташкили тақсим ва азнав тақсимкунии маҷмӯи маҳсулоти ҷамъиятӣ дар байни ҳамаи субъектҳои муносибатҳои молиявӣ мебошад. Ҳамзамон, муаллиф маҷмӯи муносибат-хоро ба ду соҳаи ба ҳам алоқаманд тақсим мекунад: молияи мутамарказ ва ғайримарказ».
В.А. Ермишев	«...низоми молиявӣ – ин шакли таърихан ташаккулёфта ва қонунан тасдиқгардидаи низоми молиявӣ, ба он мувофиқ институтҳои молиявӣ ва бозорҳо, ки ба ҷамоварии захираҳои пулӣ ва истифодаи минбаъдаи онҳо барои қонсгардонии талаботҳои ҷамъиятӣ мебошад».
Т.Ю. Артибякина	«...низоми молиявӣ – ин низоми муносибатҳои иқтисодӣ ва институтҳо мебошад, ки ба азнавтасимкунии захираҳои пулиро байни субъектҳои иқтисодӣ амалӣ менамояд».
А.М. Миразизов	«...низоми молиявии давлат - ин маҷмӯи муносибатҳои молиявӣ, муассисаҳои молиявӣ ва фондҳои молиявӣ мебошад, ки тавассути онҳо фаъолият ва маблағгузори иқтисодиёт, давлат ва ҷомеа таъмин карда мешавад. Низоми молиявии мамлакат бо қонунгузори милли танзим мешавад».
А.А. Бегматов	«...низоми молиявӣ - ин самти муҳими муносибатҳои молиявӣ ба ҳисоб рафта, дар он агрегатҳои пулӣ бо шохисҳои дигари номуайяни афзоиш ва тақмил меёбанд. Вай аз зинаҳо ва ташкилотҳои гуногуни ба ҳамдигар алоқаманд иборат буда, тарзу усулҳои андӯшти манбаҳои молиявӣ вобаста ба эҳтиёҷоти иқтисодиёти милли таъмин мекунад».
Х.Н. Ақобиров, Ш.С. Нуров, А.Б. Абдуллоев	«...низоми молиявии давлат – ин маҷмӯи ба ҳам алоқаманди молияи давлат, субъектҳои хоҷагидор ва аҳоли мебошад».
Мавқеи муаллифии Одинаев Э.С.	Низоми молиявӣ ин раванди тақсими захираҳои иқтисодӣ тавассути сохтори фаъолияткунандаи бозори молия ва тақшилоту муассисаҳои молиявӣ фаҳмида мешавад.

Сарчашма: таҳияи муаллиф дар асоси сарчашмаҳои илмӣ.

Аз таҳлилу баррасии ақидаҳои олимони ба чунин хулоса омадан мумкин аст, ки таҳқиқотҳо дар самти равишҳои сохторӣ ва функционалӣ бояд бо ҳам якто – “маҷӯӣ” карда шаванд, чунки дар равиши маҷӯӣ метавонад ҳам ниҳодҳо ва ҳам бахшҳои молиявӣ мавриди истифода қарор дода шаванд.

Таҳқиқотҳо собит намуд, ки механизми раванди истифодабарии захираҳои молиявӣ қарзӣ ва сиёсати батанзимдарории он дар давлатҳои тараққикарда назар ба дигар давлатҳои ҷаҳон ба кулӣ фарқ дорад. Инро натиҷаҳои таҳқиқоти олимони ғарб тасдиқ мекунад.

Ҳамин тариқ, кишварҳои рушдкарда на танҳо аз лиҳози нишондиҳандаи афзоиши даромади аҳоли мавқеи хосро доро мебошанд, балки сохтори нишондиҳандаҳои бозори молиявӣ низ ба кулӣ фарқ мекунад. Ҳатто нишондиҳандаҳои умқи молиявии давлатҳои тараққикарда дар сатҳи баланд қарор дошта, дар нишондиҳандаҳои сатҳи ҷаҳони мавқеи калонро ишғол менамоянд. Агар мо раванди истифодабарии захираҳоро байни минтақаҳои сатҳи ҷаҳон дар соли 2022 баҳогузорӣ намоем, пас, ба давлатҳои Африқои Шарқӣ ва Африқои Ҷанубӣ 33,6%, Африқои Ғарбӣ ва Марказӣ 30,8%, Осиёи Шарқӣ ва Уқёнуси Ором 7,1%, Аврупо ва Осиёи Марказӣ 3,6%, Америкаи Лотинӣ ва баҳри Кариб 2,4%, Шарқи Наздик ва Шимол 2,6% ва Осиёи Ҷанубӣ 19,8% рост меояд (нигаред ба ҷадвали 2).

Чадвали 2. - Нишондиҳандаи тақсимои захираҳои қарзӣ дар байни минтақаҳои сатҳи ҷаҳон дар солҳои 2019-2022 (бо млрд. доллар)

Минтақаҳо	2019	2020	2021	2022
Африқои Шарқӣ ва Африқои Ҷанубӣ	6 168	7 904	8 081	7 133
Африқои Ғарбӣ ва Марказӣ	4 022	5 469	6 045	6 544
Осиёи Шарқӣ ва Уқёнуси Ором	1 282	1 589	1 297	1 502
Аврупо ва Осиёи Марказӣ	931	365	880	764
Америкаи Лотинӣ ва баҳри Кариб	340	466	495	510
Шарқи Наздик ва Шимол	647	151	379	559
Осиёи Ҷанубӣ	4 159	5 235	5 744	4 202
ҶАМАӢӢ	17 549	21 179	22 921	21 214

Сарчашма: таҳияи ҷадвал тибқи сомонии расмӣ Бонки ҷаҳонӣ: <https://data.worldbank.org/indicator> мебошад.

Тавре аз муҳтавои ҷадвали таҳияшуда маълум мегардад, ки зерсохторҳои бозори молиявӣ ба нишондиҳандаҳои рушди иқтисодӣ таъсири назаррас доранд. Албатта, ҳар як нишондиҳандаи овардашуда собит мекунад, ки дар низоми сохтори бозори молиявӣ бонкҳо нақши созгор дошта, барои рушди минбаъдаи ҳар як давлат ҳамчун ниҳоди ёрирасони молиявӣ баромад мекунад. Сохторҳои коғазҳои қиматнок бошад дар соҳаҳои навоарӣ, ки зарурати ҷалби миқдори зиёди сармоя ва тақсими онро ба уҳда гирифтааст, дар гардиши дорониҳои молиявии ин бозорҳо низ нақши калонро мебозад.

Таҳқиқотҳои гузаронидашуда бори дигар собит намуд, ки таъмини захираҳои иқтисодӣ дар ҳошияи низоми молиявии давлат зери муҳтавои қонуниятҳои зерин қарор мегирад:

1. Мувофиқ будани низоми молиявӣ ба сохтор ва талаботи низоми иқтисодӣ. Далели муҳтавои мазкур аз он гувоҳӣ медиҳад, ки якум, ба ҳар як низоми иқтисодӣ танҳо ба вай мувофиқ низоми молиявӣ бояд ба вучуд оварда шавад ва дуввум, дар ҳама вақту замон мувофиқ будани низоми молиявӣ амалкунанда ба низоми иқтисодӣ таъмин карда шавад, яъне вобаста ба инкишофи низоми иқтисодӣ бояд ба сохтори низоми молиявӣ дигаргунӣ ворид карда шаванд. Ғайр аз ин, ҳар як низоми молиявӣ танҳо дар доираи низоми муайяни иқтисодӣ бояд омӯхта шавад.

2. Такмили бефосилаи низоми молиявӣ вобаста ба талаботҳои замони муосир. Ин ба он маъно аст, ки низоми молиявӣ захираҳои барои устувор намудани бахшҳои иқтисодӣ самаранок истифода намояд.

3. Вобастагии низоми миллии молиявӣ аз низоми умумиҷаҳонии молиявӣ қарзӣ, махсусан дар шароити иқтисоди кушод.

4. Самаранокии низоми молиявӣ ҳамчун қонуниятҳои амали он талаб менамояд, ки хароҷот оид ба идоракунии низоми молиявӣ нисбат ба МУД-и истеҳсолшудаи бахши молия томоҷули поёнравӣ дошта бошад.

Дар боби дуюми диссертатсия «Таҳлили механизмҳои молиявии ҳавасмандгардонии истифодаи самараноки захираҳои иқтисодӣ» қайд гардида, он аз масоили арзёбии нишондиҳандаҳои молиявии самаранокии истифодаи захираҳои иқтисодии мамлакат дар солҳои истиқлолият, таҳлили таъсири низоми молиявӣ ба натиҷаҳои рушди иҷтимоӣ иқтисодӣ, арзёбии таъсири ҳаҷму сохтори хароҷоти давлатӣ ва сатҳи монетизатсиякунонии иқтисодиёт ба истифодаи самараноки захираҳои иқтисодӣ иборат мебошад.

Низоми молиявии Ҷумҳурии Тоҷикистон аз зинаҳо, муносибатҳо ва ташкилотҳои гуногуни молиявӣ қарзӣ ба ҳамдигар алоқаманд иборат буда, шакли ҷамъоварии захираҳои иқтисодӣ ва натиҷаи самаранок истифода бурдани ҳар як шохиси он тавассути воситаҳои пулӣ мебошад. Бояд қайд кард, ки молия муносибатҳои иқтисодии пулиро дар бар мегирад, аммо муносибатҳои мазкур дар ҳар як қисми низоми молиявӣ ба таври гуногун инъикос гардида, хусусиятҳои хоси худро дорад. Ҳар як қисми низоми молиявӣ ба таври муайян ба ҷараёни тақрибистеҳсол таъсир расонида, вазифаҳои хоси худро дорад. Чунончӣ, молияи корхонаҳо дар ҷараёни истеҳсолоти моддӣ иштирок намуда, бо ёрии он маҷмӯи маҳсулоти дохилӣ ташкил кардаву дар дохили корхонаҳо ва соҳаҳои хоҷагидорӣ тақсим карда мешавад.

Дар рафти таҳқиқот маълум гардид, ки дар сатҳҳои буҷети давлатӣ низ сарчашмаҳои даромади бечет дар шакли фондҳои марказонидашуда муттаҳид гардида, дар байни субъектҳои асосӣ, яъне истифодабарандагони асосии маблағҳои буҷет, минтақаҳои сатҳи ҷумҳурӣ (ноҳияҳо, шаҳрҳо, вилоятҳо ва ғайра) вобаста ба эҳтиҷоти минтақа ва имконоти буча аз нав тақсим мегардад. Фондҳои мақсадноки давлатӣ ҳадафи қатъии истифодабарӣ доранд. Масалан, дар Ҷумҳурии Тоҷикистон маблағҳои Фонди суғуртаи иҷтимоӣ ва нафақа қатъиян барои пардохти нафақа ва кумакпулиҳои иҷтимоӣ истифода мешаванд. Бо дигар мақсадҳо истифода бурдани маблағҳои фонди мазкур қатъиян манъ аст. Маблағҳои фондҳои суғурта, дар суғуртаи амвол барои талофии зарарҳои дар натиҷаи ҳодисаҳои суғуртавӣ ба амволи корхонаҳо ва аҳолии расонидашуда, дар суғуртаи шахсӣ барои таъмини моддии суғурташаванда ва ё оилаи ӯ равона мешавад.

Ҳамин тавр, ҳар як қисми низоми молиявӣ соҳаи муайяни муносибатҳои молиявӣ буда, усулҳо ва шаклҳои ба худ хоси ташкил ва истифодаи фондҳои пулиро дар бар гирифта, аз қисмҳои дигари низоми молиявӣ фарқ мекунад. Бо вучуди ин, низоми молиявӣ низоми ягона мебошад, зеро ҳамаи қисмҳои он аз сарчашмаи ягонаи маблағҳо (ММД) ташкил карда мешавад.

Давлат тавассути низоми молиявӣ, бо истифода аз андозҳо, хароҷотҳои буҷети давлатӣ, қарзи давлатӣ ба ҷараёни ташкили фондҳои пулии марказонидашуда ва ғайримарказонидашуда, фондҳои андухт ва истеъмолий таъсир мерасонад.

Натиҷаҳои ислоҳоти низоми молиявии Ҷумҳурии Тоҷикистонро дар солҳои 2009-2022 ҷамъбаст намуда истода қайд мекунем, ки имрӯз низоми молиявии мамлакат ҳам аз рӯи сохтори институтсионалӣ ва ҳам аз ҷиҳати истифодаи шаклу усулҳои идоракунии ба талаботҳои стандартҳои ҷаҳонӣ наздик буда, қобилияти таъмини самаранокии захираҳои молиявии давлат ва дигар субъектҳои иқтисодиро дорад, ки ин барои таъмини афзоиши рушди иқтисодиёи иҷтимоии мамлакат мусоидот менамояд.

Ҳамин тариқ, нақши механизмҳои молиявии ҳавасмандгардонии истифодаи самараноки захираҳои иқтисодӣ дар рушди иқтисодиёти миллии мамлакат торафт афзун мегардад, ки инро мо аз нишондиҳандаҳои ҷадвали 3 мушоҳида карда метавонем (ниг. ба ҷадвали 3).

Ҷадвали 3. - Нишондиҳандаҳои асоси рушди низоми молияи Ҷумҳурии Тоҷикистон дар солҳои 2000 – 2022

Нишондиҳандаҳо	2000	2005	2010	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2022/2000 (маротиб)
Истеҳсоли ММД дар Низоми молия бо нархҳои амалии мутобиқи солҳо, млн. сомонӣ	22,5	133,3	681,0	1617,7	2163,5	2536,6	2643,2	2505,1	2764,1	3256,4	3835,4	170,5
Ҳаҷми буҷети давлатӣ, млн. сомонӣ аз он ҷумла:	251,7	1433,2	7024,4	16586,5	18405,2	19955,5	23925,5	23469,4	25065,0	30053,8	36056,8	143,3
Даромадҳои андозӣ, млн. сомонӣ	233,5	1192,5	4443,9	10613,4	11188,4	13099,7	14564,9	15775,4	15366,5	19669,6	17907,7	76,7
Маблағгузориҳои қарзии бонкҳо, млн. сомонӣ	59,8	524,3	1905,4	4186,2	3810,3	3537,5	3913,3	5021,1	6370,5	8089,5	9795,7	163,8
- Қўтоҳмуддат	53,7	422,7	1311,9	2338,5	2284,1	2091,6	2479,9	2720,1	2543,2	3043,2	3672,3	68,4
- Дарозмуддат	6,1	101,6	593,5	1847,7	1526,2	1445,9	1433,4	2301,0	3827,3	5046,3	6123,4	1003,8
Пасандозҳои аҳолии дар бонкҳо, млн. сомонӣ	2,4	157,6	1467,7	5111,6	5276,9	4344,4	4107,9	4239,3	5338,1	5366,9	8081,0	3367,1
Даромадҳои ташкилотҳои суғурта, млн. сомонӣ	0,8	34,3	115,6	154,3	131,3	178,0	235,2	244,9	256,4	295,5	329,5	411,9
Қарзи хурди додашуда, млн. сомонӣ	X	646,6	1269,2	4367,6	3610,3	3224,1	3826,2	4810,3	5080,1	6971,7	8058,6	-
Ҷалби сармояҳои хориҷӣ, млн. долл.	28,8	504,7	459,2	977,8	842,7	1100,4	644,4	607,1	428,5	718,3	429,8	14,9
Қарзи берунаи давлатӣ, млн. долл.	1027,1	818,55	1942,8	2194,5	2274,1	2879,01	2924,2	2 925,3	3243,7	3299,3	3228,3	3,1

Сарчашма: Тоҷикистон: 30 - соли Истиқлолияти давлатӣ, 2021. С.334-335, 372-373, 653-664, 658-691. Омори солонаи Ҷумҳурии Тоҷикистон, 2020. С.448-462. Омори солонаи Ҷумҳурии Тоҷикистон, 2022. С.213, 238, 384-405. Омори солонаи Ҷумҳурии Тоҷикистон, 2023. С.392-408. Бюллетени омори бонкӣ, 2022. - 12 (329). - С.49; 2021. - 12 (319). - С.48; 2020. - 12 (305) - С.51; 2019.-12 (293).- С.56; 2018.-12 (281).- С.52.

Аз маълумотҳои чадвали 3 бармеояд, ки имрӯз бахши молия дар ҳалли масъалаҳои рушди иқтисодии миллӣ мамлакат нақши муҳимро мебозад. Истеҳсоли маҳсулоти умумии дохила дар бахши молия тамоюли болоравӣ дошта, дар давраи солҳои 2000 – 2022 то ба 170,5 маротиба афзоиш ёфта, нишондиҳандаи он дар давраи мазкур аз 22,5 миллион то ба 3835,4 миллион сомонӣ баробар гардид. Тавассути буҷети давлатӣ имрӯз қариб 30,5%-и маҳсулоти умумии дохилаи (МУД) мамлакат мақсим мегардад. Дар баробари васеъ гардидани фаъолияти ниҳодҳои молиявии байналхалқӣ андозаи ҷалби сармояи хориҷӣ ва қарзҳои давлатии берунӣ меафзояд, ки афзоиши сарчашмаҳои молиявӣ барои ҳалли масъалаи маҳдуд будани захираҳои молиявӣ ва таъсири онҳо ба рушди иқтисодӣ шароит фароҳам меоварад.

Аз ин лиҳоз, андешидани тадбирҳои судмандро ҷиҳати коҳиш додани таъсири хавфҳои эҳтимолӣ ба иқтисодии миллӣ ва низоми молия, пешбурди сиёсати мутавозини молиявӣ қарзӣ, ҳадафноку самаранок истифода намудани маблағҳои буҷетӣ ва ҷалбшуда, инчунин, дарёфти манбаъҳои иловагӣ ҷиҳати рушди низоми молиявӣ зарур мебошад. Ҳукумати кишвар барои беҳтару хубтар намудани вазъи фазои сармоягузорӣ ва соҳибкорӣ аз як чанд унсурҳои ҳалкунандаи таъсири андозҳо ба рушди устувори иқтисодӣ дар мамлакат истифода намуда, марҳила ба марҳила гарони андозро бо назардошти таъмини принципи кофӣ будани даромадҳои андозӣ то ҳадди имкон паст намуд.

Таҳлилу арзиёбиҳои муқоисавӣ собит намуд, ки натиҷаи таъсири андозҳо дар тамоюли афзоиши ҳаҷми ММД ва даромади буҷаи давлат бар аъло вонамуд мегардад. Барои дуруст дарк намудани масъалаи мазкур, ҳоло мо тамоюли афзоиши бомаротиби нишондиҳандаҳои макроиқтисодиро барои солҳои 2000 - 2022 дида мебароем (ҷадвали 4).

Ҷадвали 4. - Динамикаи нишондиҳандаҳои афзоиши бомаротиби макроиқтисодӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2000 – 2022

Нишондиҳандаҳо	2000	2005	2010	2015	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2022/2000 (бо мар.)
Аҳоли (ҳазор нафар)	6264,6	6842,2	7621,2	8551,2	8931,2	9126,6	9313,8	9716,8	9886,8	10078,4	1,6
ММД бо нархҳои ҷорӣ, млн. сомонӣ	1786,8	7206,6	24707,1	48408,7	64434,3	71059,2	79109,8	83958,3	98910,7	115739,4	64,8
Даромадҳои буҷети давлатӣ, млн. сомонӣ	251,7	1433,2	7024,4	16586,5	19955,5	23925,5	23469,4	25065,0	30053,8	36056,8	143,3
Аз он даромадҳои андозӣ, млн. сомонӣ	233,5	1192,5	4443,9	10613,4	13099,7	14564,9	15775,4	15366,5	19669,6	17907,7	76,7
Харочоти буҷети давлатӣ, млн. сомонӣ	261,8	1402,7	6712,6	16277,4	22264,2	24187,4	23806,6	24812,5	29342,7	35338,9	135,0
Аз ин хароҷот ба рушди бахши воқеӣ, млн. сомонӣ	37,9	166,6	988,3	4718,0	8243,2	11530,9	6766,8	7293,0	5486,6	7825,9	206,5
Даромади пулии аҳоли, млн. сомонӣ	1004,6	3755,6	13256,0	25569,8	37247,5	41083,9	47986,3	65347,0	80508,8	95124,6	94,7

Сарчашма: Омори солонаи Ҷумҳурии Тоҷикистон, 2023. С.26, 214, 363, 392, 393, Омори солонаи Ҷумҳурии Тоҷикистон, 2022. С.25, 124, 213, 384-389, Тоҷикистон: 30 - соли Истиқлолияти давлатӣ, 2021. С. 36-37, 200-201, 334-335, 653-664, 658-677. Омори солонаи Ҷумҳурии Тоҷикистон, 2020. С.449-464.

Аз пӯёи чадвали 4 дида мешавад, ки дар давраи солҳои 2000-2022 ҳамаи нишондиҳандаҳо тамоюли афзоишӣ дошта, афзоиш он дар ҳаҷми ММД 64,8 маротиб, қисми даромаду хароҷоти буҷа бо таносуби 143,3 ва 135,0 маротиб, ҳаҷми воридоти аноз ба буҷаи кишвар 76,7 маротиб, даромади аҳоли 94,7 маротиб ва шумораи аҳоли 1,6 маротиб мебошад. Инчунин, дар солҳои 2000-2022 хароҷоти буҷет барои маблағгузори бахши воқеӣ 206,5 маротиб афзоиш ёфта, ҳиссаи ҳудудии он дар давраи таҳлилшуда аз 14,5% то 22,1% мебошад. Ин аз таваҷҷуҳи хосаи Ҳукумати мамлакат ба рушди бахши воқеии иқтисодиёти миллӣ шаҳодат медиҳад. Истифодабарии воридотҳои андозӣ бештар ба рушди соҳаҳои бахши воқеии иқтисодиёти миллӣ, бешубҳа, ба афзудани таъсири андозҳо ба рушди иқтисодӣ мусоидат менамояд.

Аз лиҳози иҷрои ҳадафҳои стратегии мамлакат тайи чандин солҳост, ки дар низоми сатҳи буҷетии давлат, маҳз, қисмати ҳаҷот нисбат ба даромди он зиёд буда, буҷети солҳои навбатӣ бо каср тасдиқ мегардид. Албатта, агар мо аз ҷиҳатҳои мусбӣ ба каср назар афканем, мебинем, ки касри буҷа низ як воситаи ҳавасмандгардонии рушди иқтисодӣ маҳсуб мешавад. Дар ин маврид, метавон гуфт, ки касри буҷа аз дараҷа ва ҳаҷми воридоти андоз вобаста набуда, балки аз суръати зиёдшавии харҷи давалатӣ вобаста мебошад. Чунин ҳолат дурустии нуқтаи назари неокейнсиониро дар ҳамоҳангии нишондиҳандаи касри буҷет тасвир мекунад, яъне ҳангоми паст гардидани меъёри андоз ҳаҷми харҷи буҷа зиёд гардида, давра ба давра талаботҳо пурра қонё мегарданд.

Чадвали 5. - Гаронии андоз ва динамикаи он дар иқтисодиёти Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2000-2022

Нишондиҳандаҳо	2000	2005	2010	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2022/2000 (+/-, %)
Даромади андоз (ДА) ба ММД (фишори андоз ба иқтисодиёт), %	13,1	16,5	18,0	21,9	20,4	20,3	20,5	19,9	18,3	19,9	15,5	+ 2,4
Даромадҳои андозии буҷет ба даромади пулии аҳоли (гарони андоз), %	23,2	31,8	33,5	41,5	35,7	35,2	35,5	32,9	23,5	24,4	18,8	- 4,4
Зариби чандири низоми андоз (афзоиши ДА ба афзоиши ММД бо фоиз нисбат ба соли қаблӣ), Кчна	1,26	1,09	1,01	0,96	1,04	1,00	1,01	0,97	0,92	1,08	0,78	- 0,18

Сарчашма: Омори солонаи Ҷумҳурии Тоҷикистон, 2023. С.26, 214, 363, 392, 393, Омори солонаи Ҷумҳурии Тоҷикистон, 2022. С.25, 124, 213, 384-389, Тоҷикистон: 30 - соли Истиқлолияти давлатӣ, 2021. С.36, 37, 200, 201. 334, 335, 653-664, 658-677. Омори солонаи Ҷумҳурии Тоҷикистон, 2020. С.449-464.

Тибқи чадвали 5 маълум гардид, ки гаронии андоз барои аҳолии мамлакат дар солҳои 2000 – 2022 аз ду марҳилаи асосӣ иборат аст. Марҳилаи якум аз соли 2000 то 2015-ро дар бар мегирад, ки дар ин марҳила гаронии андоз аз 23,2 то 41,5% меафзояд. Дар марҳилаи дуюм (солҳои 2015-2022) бошад, сатҳи дараҷаи гаронии андоз рӯ ба таназул аст, яъне аз 41,5 то 18,8% мебошад.

Бояд қайд кард, ки паст будани сатҳи гаронии андоз дар панҷсолаи аввали марҳилаи таҳқиқот (солҳои 2000 – 2004), ба фикри мо, сабабҳои дигар дорад, яъне дар давраи мазкур низоми андозӣ мукамал набуда, нақшаи таҳияшуда иҷро намегардид. Аз ин лиҳоз, дар ин давра гаронии андоз барои иқтисодиёти миллӣ ҳамагӣ 13 – 16%-ро ташкил медод. Ғайр аз ин, мақомоти андоз аз сабаби бетачрибагӣ андозбандиро дар сатҳи кофӣ ташкил карда наметавонист, инчунин, аҳолии мамлакат дараҷаи пасти фарҳанг ва интизоми андозӣ дошт.

Чӣ тавре ки арзёбии воситаҳои буҷетӣ нишон дод, сохтори идоракунии институтсионалӣ дар низоми тақисми захираҳои иқтисодӣ дар сатҳи давлат чунин сурат мегирад: дар мадди аввал Ҳазинадории марказии Вазорати молия ба тақсимкунандагони асосӣ, аз тақсимкунандагони асосӣ ба тақсимкунандагон ва сониян ба гирандагони маблағҳои буҷетӣ тибқи барномаву стратегияҳои амалкунанда дар самти харчи давлатӣ идора карда мешаванд. Истифодаи мақсаднок ва самаранокии маблағҳои буҷетиро дар ҳар як сохтори давлатӣ Вазорати молия, Палатаи ҳисоб ва Агентии назорати давлатии молиявӣ ва мубориза бо коррупсияи Ҷумҳурии Тоҷикистон назорат мекунанд.

Дар солҳои 2000 – 2022 дар тамоми соҳаҳои иқтисодиёти миллӣ ҳаҷми ҳар як моддаи хароҷоти буҷети давлатӣ бо тамоюли камшавию зиёдшавӣ ба назар мерасад. Дар сохтори гурӯҳҳои вазифавии хароҷоти буҷети давлатӣ тағйиротҳои кулӣ вобаста ба татбиқи ҳадафҳои стратегии давлат ба амал омадааст. Ҳиссаи соҳаи маориф аз маҷмӯи хароҷот аз 15,9% то 17,7%, тандурустӣ аз 6,5% то 7,4%, суғуртаи иҷтимоӣ ва ҳифзи иҷтимоӣ аз 12,3% то 13,0% афзоиш ёфтааст. Бояд қайд кард, дар давраи таҳлилшаванда, махсусан, ҳиссаи маблағгузориҳои соҳаҳои бахши воқеӣ иқтисодиёт дар сохтори гурӯҳбандии вазифавии хароҷоти буҷети давлатӣ тамоюли чандирӣ доранд.

Ҷадвали 6. - Динамикаи нишондиҳандаҳои самаранокии хароҷоти буҷет дар Ҷумҳурии Тоҷикистон дар солҳои 2000-2022, млн. сомонӣ

Нишондиҳандаҳо	2000	2005	2010	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ММД	1786,8	7206,6	24707,1	50977,8	54790,3	64434,3	71059,2	79109,8	82543,0	98910,7	115739,4
Даромади буҷети давлатӣ (ДБД)	251,7	1433,2	7024,4	16586,5	18405,2	19955,5	23925,5	23469,4	25065,0	30053,8	36056,8
- нисбати ММД бо %	14,1	19,9	28,4	32,5	33,6	31,0	33,7	29,7	30,4	30,4	31,2
Хароҷоти буҷети давлатӣ (ХБД)	261,8	1402,7	6712,6	16277,4	18294,3	22264,2	24187,4	23806,6	24812,5	29342,7	35338,9
- нисбати ММД бо %	14,7	19,5	27,2	31,9	33,4	34,6	34,0	30,1	30,1	29,7	30,5
Аз ин хароҷот ба рушди бахши воқеӣ (ХБДВ)	37,9	166,6	988,3	4718,0	5339,5	8243,2	11530,9	6766,8	7293,0	5486,6	7825,9
- нисбати ММД бо %	2,1	2,3	4,0	9,3	9,7	12,8	16,2	8,6	8,8	5,6	6,8
- нисбати ХБД бо %	14,5	11,9	14,7	29,0	29,2	37,0	47,7	28,4	29,4	18,7	22,1
Зариби самаранокии хароҷоти давлатӣ (Ксхд = ММД / ХБД)	6,82	5,13	3,68	3,13	3,00	2,89	2,94	3,32	3,33	3,37	3,28
Зариби самаранокии хароҷоти давлатӣ ба бахши воқеӣ (Ксхд = ММД / ХБДВ)	47,2	43,2	25,0	10,8	10,3	7,8	6,2	11,7	11,3	18,0	14,8

Сарчашма: Омори солонаи Ҷумҳурии Тоҷикистон, 2023. С.26, 214, 363, 392, 393, Омори солонаи Ҷумҳурии Тоҷикистон, 2022. С.212, 365, Тоҷикистон: 30 - соли Истиқлолияти давлатӣ, 2021. С.334-335, 652, 653.

Масалан, ҳаҷми хароҷоти буҷет дар соҳаҳои комплекси сӯзишворӣ – энергетикӣ аз 1,6 то 18,4% ё +16,8%, дигар корҳои иқтисодӣ ва хизматрасонӣ аз 0,6 то 7,8% ё +7,2% афзоиш ёфта, аммо дар соҳаҳои кишоварзӣ, хоҷагии чангал, моҳидорӣ ва шикор аз 3,2 то 2,9% ё -0,3%, саноат ва сохтмон аз 1,5 то 0,8% ё -0,7%, нақлиёт ва коммуникатсия аз 7,6% то 6,8% ё -0,8% коҳиш ёфтааст.

Барои солҳои 2000-2022 мувофиқи ҷадвали 2.3.3, ММД-и кишвар аз 1786,8 млн. сомонӣ то 115739,4 млн. сомонӣ ё 64,8 маротиба афзудааст. Даромадҳои буҷети давлатӣ аз 251,7 млн. сомонӣ то 36056,8 млн. сомонӣ ё 143,3 маротиба ва хароҷоти он аз 261,8 миллион сомонӣ то 35338,9 млн. сомонӣ ё 134,9 маротиба зиёд гардидааст.

Аз таҳлили чараёни нишондиҳандаҳои самаранокии харҷи маблағҳои буҷаи давлатии Тоҷикистон дар солҳои 2000-2022 дар ҷадвали 2.3.2 инъикос ёфтааст, чунин хулосаҳо бармеояд:

1. Самаранокии баланди хароҷоти буҷети давлатӣ то соли 2006, ки ба 1 сомони он 5-6 сомони ММД рост меояд, натиҷаи рушди бесармоягузориҳои иқтисодии миллии мебошад. Дар ҳақиқат, дар ин давра хароҷоти буҷети давлатӣ ба рушди бахши воқеии (ХБДБВ) иқтисодии миллии нисбати ММД 2-2,3 % ва нисбати хароҷоти буҷети давлатӣ (ХБД) 12-14% - ро ташкил намудааст ва афзоиши ММД дар заминаи иқтидорҳои мавҷудаи истеҳсолӣ ба даст омадааст. Вале, чунин вазъият дур давом карда наметавонист, зеро корхонаҳои амалкунанда эҳтиёҷ ба техникаву технологияи нави ҳозиразамон ва рақобатпазир эҳтиёҷ дошта буд.

Ҳалли масъалаи мазкур ба зиёд намудани маблағгузориҳои буҷетиро ба рушди соҳаҳои бахши воқеии иқтисодии миллии вобаста буд.

2. Бо қабули «Стратегияи миллии рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон дар давраи то соли 2015» ва эълон гардидани ҳадафҳои стратегияи давлат ҳаҷми сармоягузориҳои давлатӣ ба рушди соҳаҳои бахши воқеии иқтисодии миллии ҳамасола афзоиш ёфт. Масалан, нишондиҳандаи ниҳой дар соли 2005 ба 2,3%-и ММД (бо маблағи пулӣ ба 166,6 млн. сомонӣ), дар соли 2010 ба 4%-и ММД (бо маблағи пулӣ ба 988,3 млн. сомонӣ), дар соли 2020 ба 8,8%-и ММД (бо маблағи пулӣ ба 7293,0 млн. сомонӣ), дар соли 2021 ба 5,6%-и ММД (бо маблағи пулӣ ба 5486,6 млн. сомонӣ) ва дар соли соли 2022 нишондиҳандаи мазкур ба 6,8%-и ММД (бо маблағи пулӣ ба 7825,9 млн. сомонӣ) мебошанд.

3. Маълумотҳои ҷадвали 2.3.2 шаҳодат медиҳад, ки сатҳи самаранокии хароҷоти давлатӣ (Ксхд) дар солҳои 2010 – 2018 аз 3,68 то 2,94, яъне 0,74 воҳид коҳиш ёфтааст. Аз дигар тараф мебинем, ки новобаста аз афзоиши ҳаҷми сармоягузориҳои давлатӣ ба рушди соҳаҳои бахши воқеии иқтисодии миллии дар солҳои 2015 -2018 Ксхд дар сатҳи 3,0 қарор дорад, яъне 1 сомонӣ хароҷоти давлатӣ ба 3 сомонӣ афзоиш ёфтани ММД оварда мерасонад. Дар солҳои 2019 – 2022 Ксхд томоюли зиёдшавӣ дошта, он аз беҳсозии идоракунии молияи давлатӣ ва равиши назорати давлатии молиявӣ дар чараёни ҷамъоварӣ ва истифодаи воситаҳои буҷетӣ шаҳодат медиҳад.

Ҳоло дида мебароем, ки чӣ гуна даромаднокии хароҷоти давлатӣ дар соли 2022 тағйир меёбад.

Дар соли 2022, афзоиши ММД ва хароҷоти давлатӣ тибқи Қонуни Ҷумҳурии Тоҷикистон «Дар бораи буҷети давлатии Ҷумҳурии Тоҷикистон барои соли 2022» чунин аст:

- 1) Ҳаҷми ММД - 103983,3 миллион сомонӣ;
- 2) Ҳаҷми хароҷоти буҷети давлатӣ - 33626,8 миллион сомонӣ.

Дар асоси натиҷаҳои бадастомада, мо зариви самаранокии хароҷоти давлатро дар соли 2022 муайян мекунем:

$$K_{схд} = \frac{ММД}{ХД} = \frac{103983,3}{33626,8} = 3,09$$

Тибқи Қонуни Ҷумҳурии Тоҷикистон «Дар бораи буҷети давлатии Ҷумҳурии Тоҷикистон барои соли 2022» ва Қонуни Ҷумҳурии Тоҷикистон «Дар бораи Буҷети давлатии Ҷумҳурии Тоҷикистон барои соли 2023» ва дурнамои нишондиҳандаҳои Буҷети давлатӣ барои солҳои 2024-2025 (аз 1-уми декабри соли 2022, №920) зариви самаранокии хароҷоти давлатӣ ($K_{схд}$) - ро барои давраи солҳои 2022-2025 ҳисоб мекунем, ки натиҷаи онро мо дар ҷадвали 7 менависем.

Ҷадвали 7. - Зариви самаранокии хароҷоти буҷети давлатӣ дар солҳои 2022 – 2025 (нақша), млн. сомонӣ

Нишондиҳандаҳо	2022	2023	2024	2025
ММД	103983,3	128843,6	142533,0	162911,0
Даромади буҷети давлатӣ (ДБД)	33002,8	37072,9	41148,2	43994,7
- нисбати ММД бо %	31,7	28,8	28,9	27,0
Хароҷоти буҷети давлатӣ (ХБД)	33626,8	38103,7	41860,9	44972,2
- нисбати ММД бо %	32,3	29,6	29,4	27,6
Зариви самаранокии хароҷоти буҷети давлатӣ ($K_{схд}$)	3,09	3,38	3,41	3,62

Сарчашма: таҳияи муаллиф

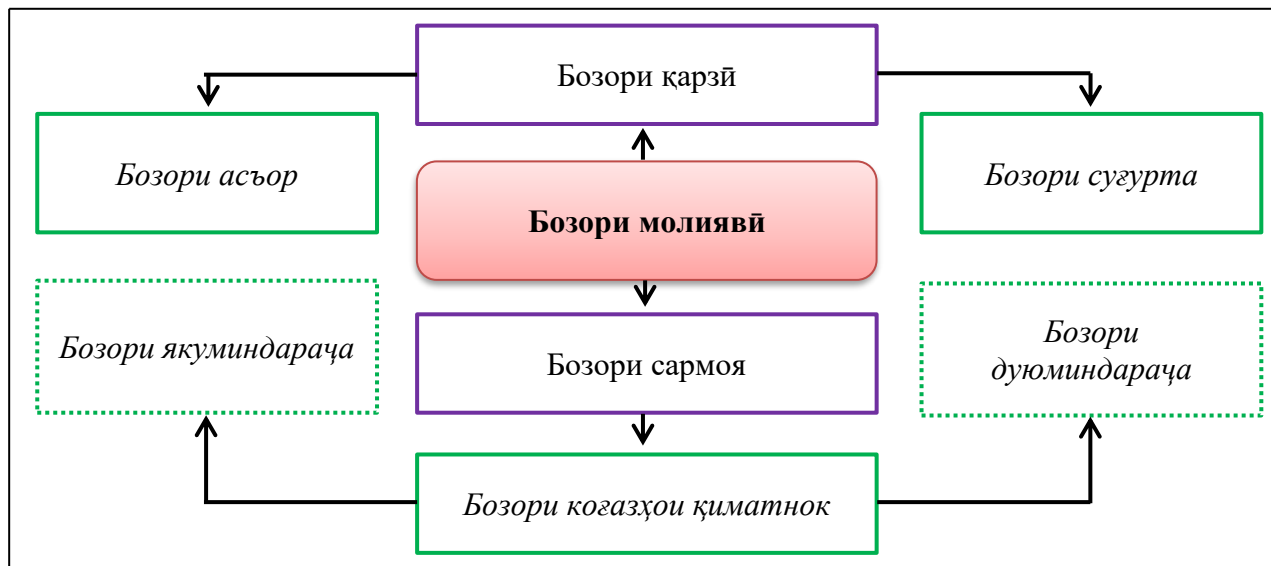
Ҳамин тавр, дар солҳои 2022-2025 натиҷаҳои ниҳони ислоҳот дар соҳаи идоракунии иқтисодии молиявии давлатӣ баланд бардоштани самарабахшии хароҷоти давлатӣ (аз 3,09 то 3,62) ва пурзур намудани таъсири онҳо ба рушди иқтисодӣ дар назар аст. Дар ҳалли масъалаҳои рушди иқтисодӣ, мувозинати иқтисодӣ, равандҳои таваррум, бекорӣ ва азнавтасими даромадҳо механизмҳои сиёсати пулиро қарзӣ нақши хоса доранд.

Дар боби сеюми диссертатсия «Самтҳои асосии ҳавасмандгардонии молиявии истифодаи самараноки захираҳои иқтисодӣ дар Тоҷикистон» дарҷ гардида, дар он роҳҳои тақмили механизмҳои молиявии истифодаи самараноки захираҳои иқтисодӣ дар замони муосир, таҳияи дурнамои рушди бахши молиявӣ ва роҳҳои самаранок истифодабарии захираҳои иқтисодӣ дар ҳошияи низоми молиявии мамлакат то давраи соли 2030 мавриди баррасӣ, таҳқиқ ва пешниҳод қарор гирифтааст.

Бахши молиявӣ яке аз шаклҳои муҳими амали фаъолияти ниҳодҳои молиявӣ иқтисодӣ ба шумор рафта, раванди ғункунӣ ва тақсимкунии захираҳои иқтисодӣ бо мақсади таъмини сатҳи самараноки фаъолияти корхонаҳо ва зерсохторҳои рушди иқтисоди мамлакат мебошад. Бахши муносибатҳои пуливу молиявӣ яке аз унсури мустақил ва низоми самараноки бозори молиявӣ ба ҳисоб меравад. Механизми фаъолияти бозори молиявӣ ин ҷараёни таъмини гардиши

маблағҳои мувақатан озоди аҳоли тавассути ниҳодҳои минаравӣ молиявӣ мебошад. Аз ҳамин ҷиҳат барои бартараф намудан ва ё пешгирӣ аз таъсири бухронҳои пайдарпайи беруна ба роҳ мондани инфрасохтори дурусти рушди бозори молиявӣ зарур мебошад.

Аз гуфтаҳои боло бармеояд, ки асоси бахши молиявиро ин бозори молиявӣ ташкил мекунад. Бозори молиявӣ, дар навбати худ, аз якчанд унсурҳо ё соҳаҳои асосӣ иборат мебошад (нигаред ба расми 2).

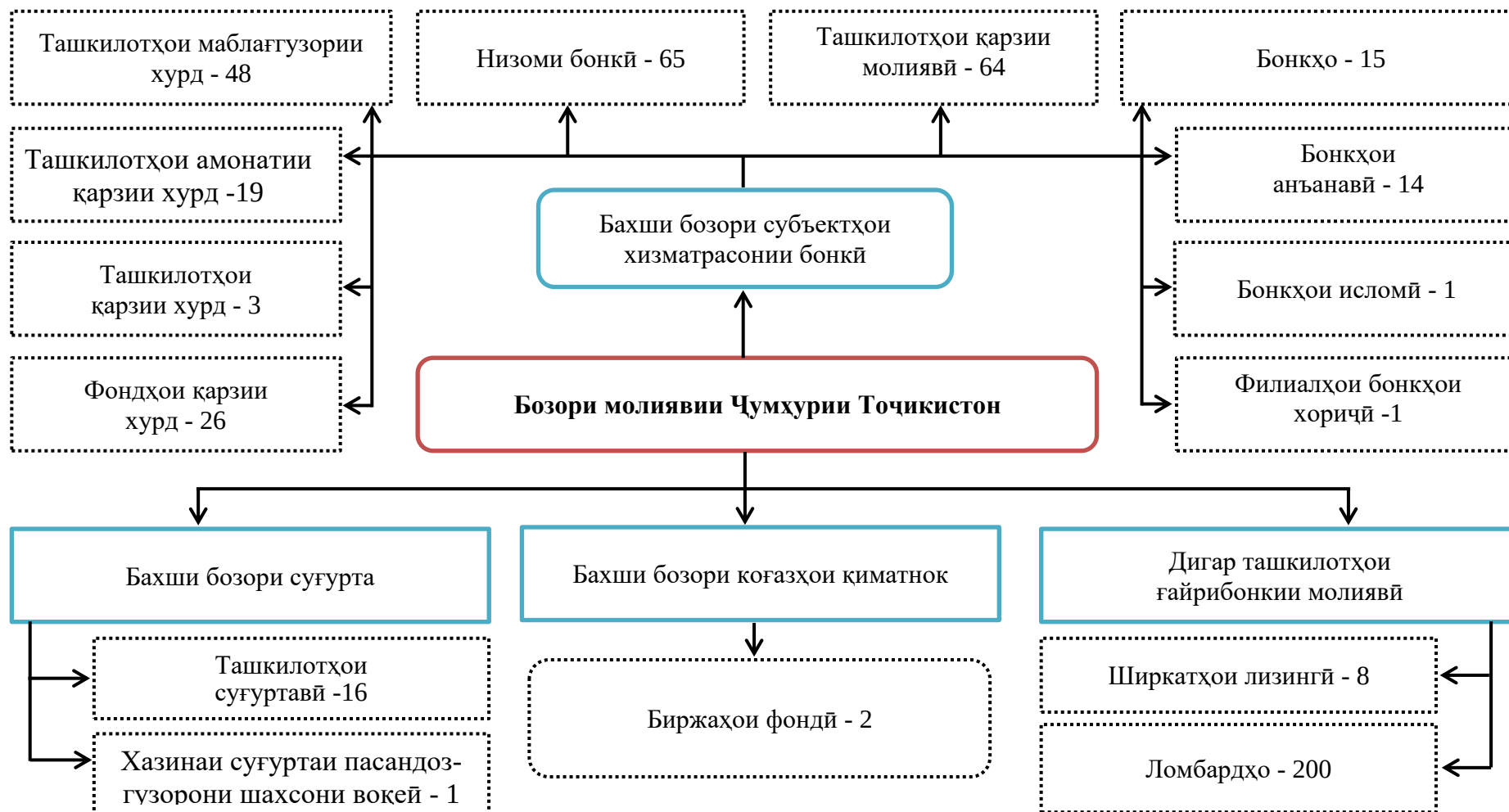


Расми 2. Сохтори вазифавии бозори молиявӣ дар шароити муосир*

Сарчашма: таҳияи муаллиф

Аъзо гардидани Тоҷикистон ба ниҳодҳои байналмилалӣ молиявӣ зарурияти тақмили инфрасохтори бозори молиявӣ, аз қабili фаъолгардонии бозори муташаккили коғазҳои қиматнок, гузаронидани амалиётҳои асърӣ ба воситаи платформаҳои муосир ва ҷорӣ намудани навовариҳои техникаи муосир барои пешниҳоди хизматрасониҳои молиявӣ дар сатҳи ҷаҳонӣ ба миён омадааст. Албатта, ҷӣ тавре ки мо медонем, дар даврони Шуравӣ дар Тоҷикистон бозори коғазҳои қиматнок вучуд надошт, вале баъд аз гузаштан ба иқтисоди бозорӣ зарурият ба миён омадааст, ки мо иқтисодиёти кишварро бо низоми молиявии давлатҳои ҷаҳон мутобиқ намоем. Яке аз воситаи мутобиқкунонии ин ҷараён ин таъсис ва фаъолгардонии ниҳодҳои асосии бозори коғазҳои қиматнок мебошад.

Аз таҳлилу баррасии ҷузъиётҳои расми 3 дида мешавад, ки дар бозори молиявӣ ҳиссаи калони гардиши воситаҳои пулӣ тавассути низоми бонкӣ (98%) ва ба дигар соҳаҳо танҳо 2%-и он рост меояд. Ин нобаробарӣ, дар навбати худ иқтидор ва самаранок амал кардани бозори молиявӣ, раванди истифода ва ҷалб намудани сармояи хориҷиро ба давлат мушкил гардонидаст. Ин ҳолат шароитҳои аъзогии кишварро дар Созмони умумиҷаҳонии савдо (СУС) мушкил намуда, ба раванди воридшавии грантҳо, сармоягузорӣ ва қарзҳои давлатии беруна монё мешавад. Ҳолати мазкур ба сатҳи рушди соҳаҳои воқеӣ, бахусус, ба рушди бозори коғазҳои қиматнок дар оянда таъсири манфӣ дорад.



Расми 3. Зерсохторҳои бозори молиявии Тоҷикистон дар соли 2022, бо адад.
Сарчашма: Бюллетени омили банкӣ. – Душанбе, 2022. - 12 (329). - С. 19.

Аммо, бо назардошти мушкилиҳои молиявӣ, ки ба онҳо базаи нокифояи қарзӣ, бухрони напардохтани ӯҳдадориҳои қарзӣ ва дигар масъалаҳо дохил мешаванд, ҳамаи намудҳои хадмоти қарзӣ ба таври бояду шояд расонида намешаванд. Таҳлили фаъолияти муассисаҳои қарзӣ дар Тоҷикистон нишон дод, ки базаи қарзии танҳо баъзе бонкҳо ба стандартҳои ҷаҳонӣ ҷавобгӯӣ мебошад ва танҳо бонкҳои калонтарин метавонанд воситаҳои худро барои қарзҳои дарозмуддат пешниҳод намоянд. Инчунин, вазъияти инкишофи хадмоти қарзиро дар мамлакат сатҳи баланди меъёри фоиз ва таваккалҳои зиёди пешниҳоди қарзҳо боз ҳам душвор мегардонанд. Ҳамин тариқ, меъёри фоизии солона аз рӯи қарзҳо дар асёри миллӣ ба ҳисоби миёна дар Ҷумҳурии Тоҷикистон аз 24 то 36 % ро ташкил медиҳад.²

Қобили зикр аст, ки низоми бонкӣ дар бехтар намудани вазъи рушди иқтисодиёти давлат, аз он ҷумла афзоиши бахшҳои воқеии иқтисодиёт, зиёд намудани иқтидори содиротӣ, вусъат додани шуғли пурмаҳсул ва зиёд намудани зерқисмҳои даромади буҷети давлат саҳми калон дорад.

Дар соли 2022 аз тарафи ниҳодҳои бонкӣ барои дар сатҳи зарурӣ ба роҳ мондани фазои соҳибкорӣ ва бехтар намудани сатҳи зиндагии аҳоли дар ҳаҷми 2 669,4 миллион сомонӣ қарзҳо пешниҳод гардид, ки нисбати соли қабли 20,9% ё дар ҳаҷми 460,8 миллион сомонӣ барзёд мебошад.

Арзёбии вазъи муосири таъсири зерсохторҳои низоми бахши молиявӣ ба рушди иқтисодиёт тавассути таҳлилҳои иқтисодӣ-риёзӣ ва моделсозӣ натиҷаҳои назаррас ба бор меорад. Таҳияи модели иқтисодӣ-омории таъсири зерсохторҳои бахши молиявӣ барои бехтаркунии вазъи муосири соҳаи молияи кишвар ва дар ояндабинии нишондиҳандаҳои макроиқтисодӣ аҳамияти муҳим дошта, тавассути он вазъи муосири нишондиҳандаҳои макроиқтисодӣ аз қабili ММД ва омилҳои макроиқтисодии ба он таъсиррасон арзёбӣ карда мешаванд. Моделсозии таъсири зерсохторҳои бахши молиявиро дар шароити муосир тарҳрезӣ намуда, бо истифода аз моделҳои иқтисодӣ-оморӣ ҷузъиётҳои он баҳо дода мешаванд. Бобати ин масъала таҳқиқотгарони хориҷӣ ва ватанӣ дар асарҳои ҷараён молиявӣ ва натиҷаи таъсири онро ба маҷмӯи маҳсулоти дохилиро ба модел дароварда, саҳми худро дар моделсозии регрессионӣ гузоштаанд. Мақсади таҳияи моделҳои регрессионӣ арзёбии вазъи муосири рушди инкишофи маҷмӯи маҳсулоти дохилӣ таҳти таъсири зерсохторҳои бахши молиявӣ буда, ба ин васила бахшҳои алоҳидаи низоми молиявӣ, фаъолияти ниҳодҳои он ва паёмадҳои мусоид ва ногуворро пешакӣ муайян кардан имконпазир мегардад.

Бе шубҳа, дар бештари давлатҳои ҷаҳон нишондиҳандаҳои зерсохтори ниҳодҳо ва дигар бахшҳои молиявӣ яке аз механизми такондиҳандаи рушди иқтисодиёти мамлакат ба ҳисоб меравад. Илова бар ин, нишондиҳандаҳои зерсохтори бахши молиявӣ метавонад аз якҷанд омилҳои сифатӣ микдори иборат бошанд, ки дар маҷмӯъ ба инкишофи маҷмӯи маҳсулоти дохилӣ таъсири бевосита доранд. Таҳлили омилҳои муҳиманд, ки ба гурӯҳи нишондиҳандаҳои зерсохтори низоми бахши молиявӣ мансубанд. Чунин омилҳо метавонанд

² Бюллетени омили бонки. Бонки Миллии Тоҷикистон. Январ соли 2012\1 (138).-С. 34.

нишондиҳандаҳои макроиктисодии ММД бо нархҳои қорӣ (Y), даромадҳои буҷети давлатӣ (X_1), хароҷоти буҷети давлатӣ (X_2), маблағгузориҳои қарзии бонкҳо (X_3), даромадҳои ташкилотҳои суғурта (X_4) ва хароҷоти ташкилотҳои суғурта (X_5) бошанд. Яъне, дар ин ҷо мо тибқи нишондодҳои арзёбигардида фарзияи иқтисодӣ-омориро пешниҳод мекунем, чунки ММД-и кишвар тибқи таъсири бевоситаи нишондиҳандаҳои дигар афзоиш меёбад. Барои амиқу дуруст будани ин фарзия баҳодиҳии нишондиҳандаҳои зерсохтори баҳши молиявӣ ба маҷмӯи маҳсулоти дохилӣ, тибқи таҳлилҳои коррелясионӣ-регрессионӣ ба мақсад мувофиқ мебошад. Бо ин мақсад, аз маълумотҳои омории маҷмӯи маҳсулоти дохилӣ ва нишондиҳандаҳои зерсохтори низомии баҳши молиявӣ истифода мебарем (ниг ба қадвали 8).

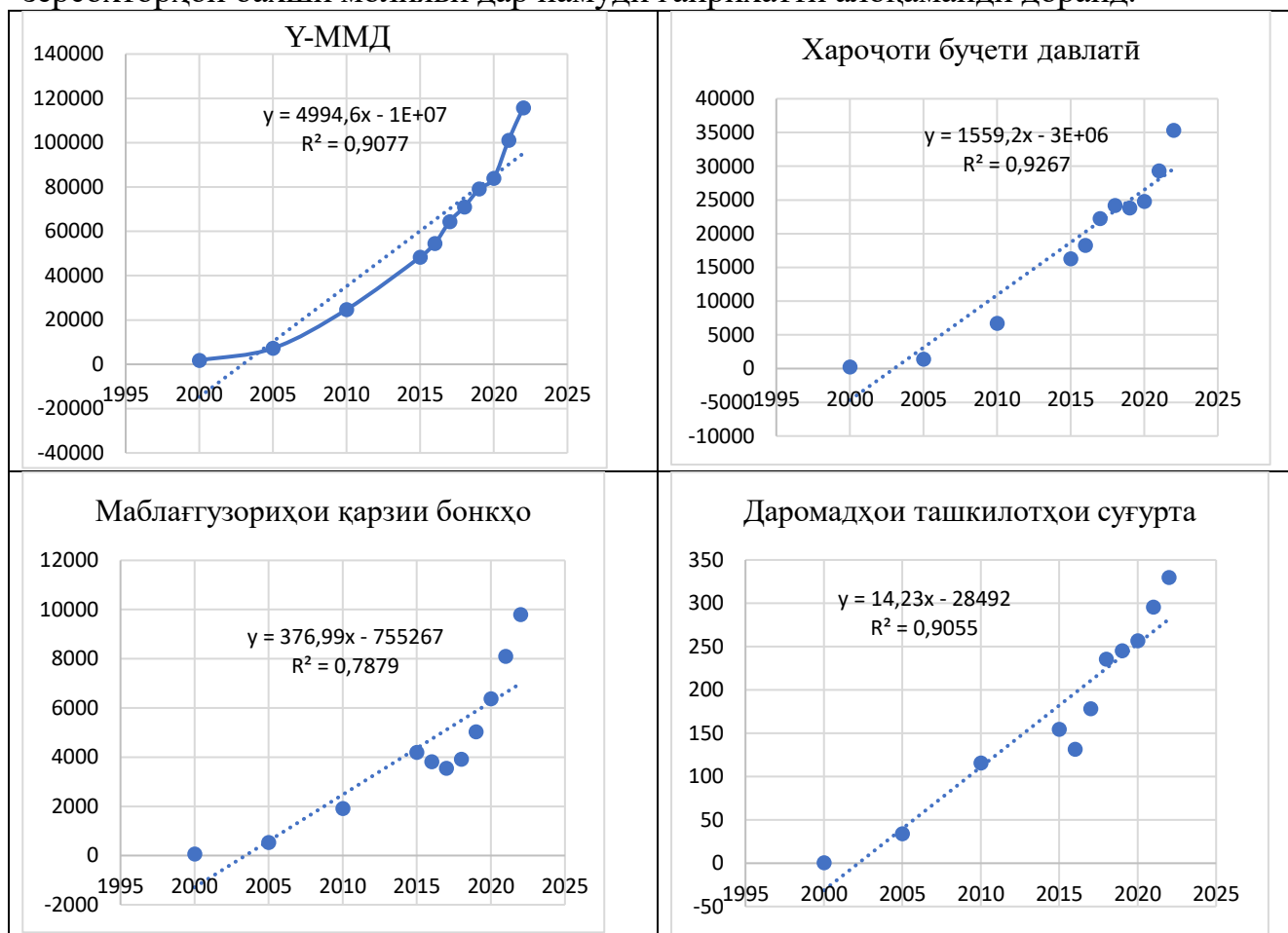
Қадвали 8. - Нишондиҳандаҳои асосии зерсохторҳои баҳши молиявӣ дар зери таъюли афзоиши маҷмӯи маҳсулоти дохила дар Ҷумҳурии Тоҷикистон дар солҳои 2000-2022, бо млн. сомонӣ

Солҳо	ММД бо нархҳои қорӣ (Y)	Даромадҳои буҷети давлатӣ (X_1)	Хароҷоти буҷети давлатӣ (X_2)	Маблағгузориҳои қарзии бонкҳо (X_3)	Даромадҳои ташкилотҳои суғурта (X_4)	Хароҷоти ташкилотҳои суғурта (X_5)
2000	1786,8	251,7	261,8	59,8	0,5	28,8
2005	7206,6	1433,2	1402,7	524,3	34	504,7
2010	24707,1	7024,4	6712,6	1905,4	115,6	112,2
2015	48408,7	16586,5	16277,4	4186,2	154,3	128,9
2016	54471,1	18405,2	18294,3	3810,3	131,3	122,4
2017	64434,3	19955,5	22264,2	3537,5	178	170,6
2018	71059,2	23925,5	24187,4	3913,3	235,2	193,3
2019	79109,8	23469,4	23806,6	5021,1	244,9	174,7
2020	83958,3	25065	24812,5	6370,5	256,4	161,6
2021	101076,3	30053,8	29342,7	8089,5	295,5	216,7
2022	115739,4	36056,8	35338,9	9795,7	329,5	237,8

Сарчашма: Омори солонаи Ҷумҳурии Тоҷикистон, 2023. С.392, 408, Омори солонаи Ҷумҳурии Тоҷикистон, 2022. С.213, 238, 384, 388, 404, 405, Маҷмуаи Тоҷикистон: 30 - соли Истиқлолияти давлатӣ, 2021. С.334-335, 372, 373, 653-664, 658, 662-674, 688-691, Омори солонаи Ҷумҳурии Тоҷикистон, 2020. С.449-461, Бюллетени омори бонкӣ, 2022. - 12 (329). - С.49; 2021. - 12 (319). - С.48; 2020. - 12 (305) - С.51; 2019. -12 (293). - С.56; 2018. -12 (281). - С.52.

Яке аз самтҳои таҳқиқшудайи афзалиятнок дар низомии молиявӣ ва таъсири онҳо ба рушди иқтисодиётӣ ва дар маҷмӯъ раванди баландбардории сатҳи зиндагии халқ, ки дар ҳадафҳои стратегии давлат ва ҳукумати кишвар дарҷ гаштаст, таҳияи модели иқтисодӣ-оморӣ, тавзеҳи ҷузъиётҳо ва меҳвари омории он дар таҳияи дурнамо маҳсуб меёбад. Барои то ҷӣ андоза аҳамиятнок будани зерсохторҳои баҳши молиявӣ ба рушди иқтисодӣ ва маҷмӯи маҳсулоти дохилии кишвар модели коррелясионӣ-регрессионӣ бештар мувофиқ мебошад. Барои арзёбӣ намудани ҳадафи гузошташуда, бояд тибқи нишондиҳандаҳои қадвали 8 матритсаи зарифҳои ҷуфтро муайян намуда, дар асоси он зичии алоқамандии нишондиҳандаҳои баҳши молиявӣ ошкор карда мешавад. Муҳтавои ин аз он иборат аст, ки зарифи коррелятсияи хаттӣ зичии алоқамандии нишондиҳандаҳо танҳо дар шакли хатти рост ошкор менамояд. Агар ин нишондиҳанда аз

аҳамиятнок набошад, яъне ба сифр наздик бошад, нишондиҳандаҳои зерсохторҳои бахши молиявӣ дар намуни ғайрихаттӣ алоқамандӣ доранд.



Расми 4. Моделҳои инфиродии зерсохторҳои бахши молиявӣ*

Сарчашма: таҳияи муаллиф

Тамоми тавсифҳои моделсозии регрессияи маҷмӯӣ хуб арзёбӣ мешаванд ва ин гувоҳи он аст, ки нишондиҳандаҳои зерсохторҳои бахши молиявии кишварро аз рӯи муодилаи хаттӣ барои то давраи соли 2030 дурнамо намудан имкон дорад. Дар асоси моделҳои инфиродии қаторӣ вақтӣ дурнамои нишондиҳандаҳои зерсохторҳои низоми молиявиро ба таври зерин таҳия менамоем.

Ҷадвали 9. – Пешниҳоди дурнамои рушди бахши молиявии Тоҷикистон барои давраи то соли 2030

Соли	ММД бо нархҳои ҷорӣ (Y)	Даромадҳои бучети давлатӣ (X ₁)	Хароҷоти бучети давлатӣ (X ₂)	Маблағгу- зориҳои қарзии банкҳо (X ₃)	Даромадҳои ташкilotҳои суғурта (X ₄)	Хароҷоти ташкilotҳои суғурта (X ₅)
2024	127762	37901	37120	10191	378,23	253,55
2025	136940	40394	39452	11028	405,52	267,69
2026	146118	42887	41785	11865	432,81	281,84
2027	155296	45380	44117	12701	460,1	295,98
2028	164474	47873	46450	13538	487,39	310,13
2029	173653	50366	48783	14374	514,68	324,28
2030	182831	52859	51115	15211	541,96	338,42

Сарчашма: таҳияи муаллиф

Аз натиҷаи ниҳоии дурнамои рушди баҳши молиявии ҷадвали 9 бармеояд, ки зарифҳои коррелятсия аз рӯи модели матритса натиҷаи хуб дошта, дурнамои он аз ин нуқтаи назар неқбинона арзёбӣ гардидааст. Тибқи нишондоди ҷадвали мазкур, дар соли 2030 ММД таъсири нишондиҳандаҳои асосии зерсохтори баҳши молиявӣ ба 182831 млн. сомонӣ, даромадҳои буҷети давлатӣ ба 52859 млн сомонӣ, хароҷоти буҷети давлатӣ ба 51115 млн сомонӣ, маблағгузориҳои қарзии бонкҳо ба 15211 млн сомонӣ, даромад ва хароҷотҳои ташкилотҳои суғурта мувофиқан ба 541,96 ва 38,42 млн. сомонӣ баробар мегардад, агар омилҳои арзёбишуда дар оянда бетағйир боқӣ монанд.

ХУЛОСА

Натиҷаҳои асосии илмӣ диссертатсия:

Дар асоси омӯзиши таъсири низоми молиявӣ ба рушди иқтисодӣ чунин хулоса ва пешниҳодҳо манзур карда мешаванд:

1. Бархе аз муҳаққиқони соҳаи иқтисод муҳтавои асосии низмои молиявиро бо чунин гурӯҳи тақсими вазифаҳо дар раванди тақсими захираҳои иқтисодӣ: «...равишҳои сохторӣ, функционалӣ ва омехта (функционалӣ-сохторӣ)»³ инъикос менамоянд. Натиҷаи таҳқиқотҳо собит намуд, ки самти вазифаҳои равишҳои сохторӣ ва функционалӣ бояд бо ҳам якто – “маҷӯӣ” карда шаванд, чунки дар равиши маҷӯӣ метавонад ҳам ниҳодҳо ва ҳам бахшҳои молиявӣ мавриди истифода қарор дода мешаванд [3 - М], [8 - М].

2. Дар адабиёти муосири ватанию хориҷӣ аз рӯи таносуби нақши унсурҳои алоҳида дар амалӣ низоми молиявӣ 3 намуди (модели) онро аз ҳам фарқ мекунанд: низоми молиявии бонкӣ, низоми молиявии бозорӣ ва низоми молиявии буҷетӣ. Хусусият ва навъҳои фаъолияти низоми молиявии ҳар як давлат мухталиф буда, вай вобаста ба сохтори ҳокимият ва шакли давлатдорӣ гуногун мешаванд.

Се фарзияи асосӣ мавҷуданд, ки робитаи байни сатҳи рушди молиявӣ ва рушди иқтисодиро шарҳ медиҳанд:

- фарзияи «пешниҳоди молиявӣ», ки мувофиқи он сатҳи рушди молиявӣ ба рушди иқтисодӣ таъсири бевосита дорад.

- фарзияи «тақозои молиявӣ», ки мувофиқи он рушди молиявӣ аз тағйирот дар баҳши воқеӣ вобаста аст.

- фарзияи «алокаи дучонибаи сабабӣ» яъне таъсири мутақобилаи сатҳи рушди низоми молиявӣ ва рушди иқтисодӣ вучуд дорад [3 - М], [8 - М].

3. Дар натиҷаи тақмили низоми миллии андоз тибқи Кодекси аз нав таҳриршудаи андози Ҷумҳурии Тоҷикистон (2021) фазои соҳибкорию сармоягузорӣ беҳтар гашта, дар соли 2022 теъдоди соҳибкорони инфиродӣ ва корхонаҳо дар ҷумҳурӣ ва ҳаҷми андозҳои, ки аз тарафи онҳо ба буҷет супоридашуда, нисбат ба солҳои 2020 – 2022 назаррас афзудааст. Аз ин рӯ, муносиб гардонидани вазни қиёсии андозҳо ба рушди фаъолияти соҳибкорӣ, зиёд гардидани даромади буҷети давлатӣ аз ҳисоби васеъ гардинаи фаъолият ва шумораи андозсупорандагон ва ҳаҷми нишондиҳандаи ММД таъсири назаррас дорад [3 - М], [8 - М].

³ Иванов В.В. Реформирование институтов финансово-кредитных систем стран с формирующимися рынками: моног. -я / В.В.Иванов, О.А.Золотарева [и др.]. Пинск: Пол.ГУ, 2017. -С.7.

4. Барои омӯхтани ҳамаи ҷабҳаҳои сохтори хароҷоти давлатӣ ва раванди таъсири он ба рушди иқтисодӣ, бояд мо таркиб, ҳаҷм ва меъёрҳои маблағгузориро ба инобат гирем.

Хароҷоти давлатӣ бо шаклҳои гуногунаш ба рушди иқтисодӣ таъсири гуногун дорад, ки ин фарзияро таҳқиқотҳои Бонки Ҷаҳонӣ тасдиқ мекунад. Натиҷанокии бештар ба сатҳи рушди иқтисодӣ хароҷоти давлатӣ, ки барои маблағгузориҳои сармоягузориҳои давлатӣ ба соҳаҳои бахши воқеии иқтисодиёт, маориф ва тандурустӣ равона карда шуданд, таъсир мерасонад [3 - М], [6 - М].

5. Дар сохтори гурӯҳҳои вазифавии хароҷоти буҷети давлатӣ дар солҳои 2000-2022 тағйиротҳои кулӣ вобаста ба татбиқи ҳадафҳои стратегии давлат ба амал омадааст. Ҳиссаи соҳаи маориф аз маҷмӯи хароҷот аз 15,9% то 17,7%, тандурустӣ аз 6,5% то 7,4%, суғуртаи иҷтимоӣ ва ҳифзи иҷтимоӣ аз 12,3% то 13,0% афзоиш ёфтааст. Бояд қайд кард, дар солҳои гуногун вобаста ба ҳаҷми лоиҳаҳои сармоягузориҳои давлатӣ татбиқшаванда ҳиссаи маблағгузориҳои соҳаҳои бахши воқеии иқтисодиёт аз маҷмӯи хароҷоти буҷети давлатӣ томоҷуӣ чандирӣ доранд (2016 - 29,2%, 2017 - 37,0%, 2018 - 47,7%, 2019 - 28,4%, 2020 - 29,4%, 2021 - 18,7%, 2022 - 22,1%).

6. Таҳлилҳои мо нишон медиҳад, ки самаранокии хароҷоти давлатӣ (Ксхд) дар солҳои 2015 -2018 Ксхд дар сатҳи 3,0 қарор дорад, яъне 1 сомонӣ хароҷоти давлатӣ ба 3 сомонӣ афзоиш ёфтани ММД оварда мерасонад. Дар солҳои 2019 – 2022 Ксхд томоҷуӣ зиёдшавӣ дошта, он аз беҳсозии идоракунии молияи давлатӣ ва раванди назорати давлатии молиявӣ дар ҷараёни ҷамъоварӣ ва истифодаи воситаҳои буҷетӣ шаҳодат медиҳад. Тибқи ояндабинии мо, дар солҳои 2022-2025 нишондиҳандаи Ксхд аз 3,09 то 3,62 меафзояд.

7. Дар иқтисоди Тоҷикистон ба ҳам пайвастании иқтисоди саноатӣ бо рушди инноватсионӣ ва истифодаи истилоҳи «иқтисодиёти индустриалӣ-инноватсионӣ» мантиқан дуруст мебошад. Хусусияти муҳимтарини иқтисодиёти индустриалӣ-инноватсионӣ зоҳир мегардад, ки дар байни омилҳои рушди иқтисодӣ рушди саноат ва сармояи инсонӣ ҳамчун омилҳои асосӣ баромад мекунад [1 - М].

8. Дар бозори молиявӣ ҳиссаи калони гардиши воситаҳои пулӣ тавассути низоми бонкӣ (98%) ва ба дигар соҳаҳо танҳо 2%-и он рост меояд. Ин нобаробарӣ, дар навбати худ иқтидор ва самаранок амал кардани бозори молиявӣ, раванди истифода ва ҷалб намудани сармояи хориҷиро ба давлат мушкил гардондааст [2 - М], [5 - М].

9. Аз натиҷаи ниҳии дурнамои рушди бахши молиявии ҷадвали 8 бармеояд, ки зарифҳои коррелятсия аз рӯи модели матритса натиҷаи хуб ба бор меоварад. Аз ин лиҳоз, дурнамои ҷадвали мазкур некбинона арзёбӣ гардидааст. Тибқи нишондоди ҷадвали мазкур, дар соли 2030 ММД таҳти таъсири нишондиҳандаҳои асосии зерсохтори бахши молиявӣ ба 182831 млн. сомонӣ, даромадҳои буҷети давлатӣ ба 52859 млн сомонӣ, хароҷоти буҷети давлатӣ ба 51115 млн сомонӣ, маблағгузориҳои қарзии бонкҳо ба 15211 млн сомонӣ, даромад ва хароҷотҳои ташкилотҳои суғурта мувофиқан ба 541,96 ва 38,42 млн. сомонӣ баробар мегардад, агар омилҳои арзёбишуда дар оянда бетағйир боқӣ монанд.

10. Ҳадди аксари бахшҳои молиявии Тоҷикистон дар давраи ташаккулёбӣ қарор дошта, қисмати зиёди гардиши пулӣ ба ба воситаи ниҳодҳои зерсохтори бонк сурта мегирад. Мушкилотҳои рушди бозори молиявӣ, пеш аз ҳама ин ба ғайрифаъолияти нодурусти як қатор ниҳодҳои молиявӣ, ба монанди бозори тақрорӣ қоғазҳои қиматнок, бозори тақрорӣ фуруши қарзҳо, фондҳои сармоягузорӣ ва ғайра рабт дорад [4 - М], [7 - М].

Тавсияҳо оид ба истифодаи амалии натиҷаҳо

1. Аз сабаби он, ки ҷумҳурӣ дорои намуди низоми молиявии буҷетӣ мебошад, ҳангоми баррасии нақши он дар баробари бонкҳо ва бозорҳои молиявӣ, инчунин зарур аст, ки таъсири сиёсати андозу буҷетӣ ба рушди иқтисодӣ ба назар гирифта мешавад [3 - М], [8 - М].

2. Дар замони муосир дуруст ғайрифаъолият накардани як қатор ниҳодҳои молиявӣ, ба монанди бозори тақрорӣ қоғазҳои қиматнок, бозори тақрорӣ фуруши қарзҳо, фондҳои сармоягузорӣ, фишангҳои хеджиркунии хавфҳо (асъорӣ, қарзӣ, амалиётӣ ва бозор), муассисаҳои венчурӣ, фондҳои кафолатӣ монеаи асосӣ рушди бозори молиявӣ мебошад. Аз ин лиҳоз, пешниҳод мекунем, ки асосҳои институтсионалии низоми молиявӣ, пеш аз ҳама унсури асосӣ он – бозори молиявӣ таҳким ва сохтори муосири онҳо дар ҷумҳурӣ бо истифодаи таҷрибаи ҷаҳонӣ ташаккул дода шавад [3 - М], [7 - М].

3. Аз таҷрибаи давлатҳои хориҷӣ нуктаҳои зеринро, ки дар тақмили минбаъдаи низоми молиявии Ҷумҳурии Тоҷикистон истифода намудан ба мақсад мувофиқ мешуморем:

- бонкҳо пешниҳоди қарзҳои дарозмуддатро барои бахшҳои воқеии иқтисодӣ хавфнок мешуморанд, чунки таҷрибаҳои солҳои қаблӣ нишон дод, ки ғайрифаъолияти бештари корхонаҳои истеҳсоли дуру дароз нестанд. Дар ин маврид, истифодаи таҷрибаи давлатҳои хориҷӣ, аз ҷумла Русия ва Қозоқистонро оид ба ташкили фондҳои кафолатдиҳӣ ва субсидияи давлатӣ барои пӯшонидани як қисми фоизи қарзи корхонаҳоро истифода бурдан лозим аст;

- дар асоси таҷрибаи давлатҳои хориҷӣ, тақмили механизми ташаккул ва истифодаи бозтамвили Бонки миллии Тоҷикистонро зарур мебошад.

4. Сиёсати аз ҷиҳати илми асоснокро нисбат ба боздоштан ва ё паст намудани монетизатсиякунонии иқтисодӣ (демонетизация), инчунин нисбат ба болоравии он (ремонетизация), бо дарназардошти оқибатҳои эҳтимолӣ он ба рушди иқтисодӣ ва сатҳи зиндагии аҳоли татбиқ намудан зарур мебошад [5 - М].

ИНТИШОРОТИ МУАЛЛИФ ДОИР БА МАВЗУИ ДИССЕРТАТСИЯ

Мақолаҳо дар нашрияҳои тақриршаванда:

[1-М] Одинаев Э.С. Влияние внешних факторов на развитие национальной экономики и финансовой системы Республики Таджикистан [Текст] / Э.С. Одинаев // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. 2019, № 7. -С.119- 124. ISSN: 2413-5151

[2-М] Одинаев, Э. С. Қарзи берунаи давлатӣ ва нақши он дар ҳалли муаммои маҳдудияти захираҳои молиявӣ [Матн] / Э. С. Одинаев // Паёми Донишгоҳи

миллии Тоҷикистон. Бахши илмҳои иҷтимоӣ-иқтисодӣ ва ҷамъиятӣ. – 2019. – №. 10-1. – С. 202-207. ISSN: 2413-5151

[3-М] Одинаев, Э. С. Развитие финансовой системы Республики Таджикистан в условиях глобализации и кризиса мировой экономики [Текст] / Х. М. Давлатов, Э. Одинаев // Финансово-экономический вестник. – 2019. – № 1(17). – С. 28-35. ISSN: 2663-0389.

[4-М] Одинаев Э.С. Масъалаҳои методологӣ ва амалии таъсири низоми андоз ба рушди иқтисодӣ [Матн] / Э.С. Одинаев, А.А. Бегматов // Паёми Донишгоҳи миллии Тоҷикистон. Бахши илмҳои иҷтимоӣ-иқтисодӣ ва ҷамъиятӣ. 2020, № 2. - С.116- 121. ISSN: 2413-5151

[5-М] Одинаев, Э. С. Масоили монетизатсиякунонии иқтисодиёт дар меҳвари сиёсати монетарӣ [Матн] / Э. С. Одинаев // Паёми Донишгоҳи миллии Тоҷикистон. Бахши илмҳои иҷтимоӣ-иқтисодӣ ва ҷамъиятӣ. – 2024. – №. 5. – С. 93-100. ISSN: 2413-5151

Дар дигар нашрияҳо:

[6-М] Одинаев Э.С. Тақомулҳои сарчашмаҳои даромади буҷети давлатии Ҷумҳурии Тоҷикистон аз ҳисоби пардохтҳои ғайриандозӣ [Матн] / Э.С. Одинаев // Сборник материалов республиканской научно- практической конференции на тему “Актуальные проблемы управления, государственными финансами: национальные и региональные аспекты” (г. Душанбе, 7 декабря 2019 года). - Душанбе: ТГФЭУ, 2019. - С.137-139.

[7-М] Одинаев Э.С. Таъсири омилҳои беруна ба рушди иқтисодиёти миллий ва низоми молияи мамлакат [Матн] / Э.С. Одинаев, А.А. Бегматов // Сборник материалов республиканской научно- практической конференции на тему “Актуальные проблемы управления государственными финансами: национальные и региональные аспекты” (г. Душанбе, 7 декабря 2019 года). - Душанбе: ТГФЭУ, 2019. - С. 18-22.

[8-М] Одинаев Э.С. Қонуниятҳои рушди низоми молиявӣ ва истифодабарии онҳо дар амалияи молиявӣ мамлакат [Матн] / Э.С. Одинаев, А.А. Бегматов // Сборник материалов международной научно-практической конференции на тему “Формирование инвестиционной модели развития Республики Таджикистан” (г. Душанбе, 14- е декабря 2018 года). - Душанбе: ТГФЭУ, 2018. - С.125-128.

Таджикский государственный финансово-экономический университет

УДК: 336+33(575.3)

На правах рукописи



ОДИНАЕВ ЭРАДЖ САРАХОНОВИЧ

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ФИНАНСОВЫХ МЕХАНИЗМОВ
СТИМУЛИРОВАНИЯ ЭФФЕКТИВНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ
ЭКОНОМИЧЕСКИХ РЕСУРСОВ В ТАДЖИКИСТАНЕ**

АВТОРЕФЕРАТ

**диссертации на соискание ученой степени доктора философии (PhD),
доктор по специальности 6D050900- Финансы
(6D050901- Финансы, денежное обращение и кредит)**

Душанбе – 2024

Диссертация выполнена на кафедре финансов Таджикского государственного финансово-экономического университета

Научный руководитель:

Бегматов Ашурбой Ахманович,
Кандидат экономических наук, доцент,
профессор кафедры финансов
Таджикского государственного
финансово-экономического университета

Официальные оппоненты:

Ризозода Тура Раббим - доктор
экономических наук, профессор,
проректор по международным связям
Таджикского государственного
университета права, бизнеса и политики;

Зиёев Зулфикор Махмадёкубович –
кандидат экономических наук, доцент
кафедры финансов и страхования
Таджикского национального
университета.

Оппонирующая организация:

**Международный университет туризма
и предпринимательства Таджикистана**

Защита состоится «07» февраля 2025 года в 09:00 часов на заседании диссертационного совета 6D.KOA-014 при Таджикском государственном финансово-экономическом университете по адресу: 734067, Республика Таджикистан, г. Душанбе, ул. Нахимова, 64/14. E-mail: faridullo72@mail.ru; телефон ученого секретаря +992 935730010.

С диссертацией можно ознакомиться в научной библиотеке и на официальном сайте Таджикского государственного финансово-экономического университета www.tgfeu.tj

Автореферат разослан «_____» _____ 2025 года

**Ученый секретарь
диссертационного совета,
кандидат экономических наук**



Убайдуллоев Ф.К.

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. Экономическое развитие любой страны во многом зависит от характера, структуры финансовой системы и финансовых аспектов стимулирования эффективного использования экономических ресурсов, основной задачей которого является обеспечение ресурсов, необходимых для производства товаров и услуг. Финансовые системы по различным причинам, таким как источники средств, доступных физическим и юридическим лицам разделяются на группы. Наиболее распространенным средством внешнего финансирования компаний в корпоративном секторе экономики является привлечение иностранных инвестиций. В одном из своих посланий Лидер нации сказал Маджлиси Оли Республики Таджикистан: «...улучшение инвестиционного и предпринимательского климата и привлечение прямых инвестиций для обеспечения устойчивого развития национальной экономики является одним из приоритетных направлений нашей экономической политики»⁴.

Основной проблемой национальной экономики в условиях финансовой нестабильности мирового хозяйства является обеспечение устойчивого развития и устойчивость его к негативному воздействию внешних экономических факторов. Несмотря на формальный рост ВВП Таджикистана в 2022 году, многие вопросы, связанные с поддержанием и развитием существующих тенденций развития, до сих пор остаются нерешенными, что выдвигает на первый план исследования теоретических и практических вопросов взаимосвязи роста экономики с различными характеристиками финансовой системы, такими как финансовая глубина, доступность финансовых ресурсов и финансовая эффективность. В то же время мировые экономические и финансовые кризисы последних лет ставят обеспечение финансовой устойчивости как необходимое условие экономического роста.

Именно в выполнении функций финансовой системы экономические ресурсы играют важную роль и статус, механизм регулирования и процесс стимулирования субъектов, использующих эти ресурсы, осуществляется посредством рычагов финансовой системы государства, таких как налоги, кредиты, инвестиции и т. д. Финансовая система Таджикистана также состоит из взаимосвязанных структур, в которых вопрос о финансовых стимулах в процессе эффективного использования экономических ресурсов до сих пор не решен в полной мере. В связи с этим не следует недооценивать важность региональных финансовых аспектов в использовании потенциала экономического развития страны.

Таким образом, тема диссертационного исследования важна, что подтверждается освоенной степенью научной проблемы в этой области.

Степень изученности научной темы. Несмотря на наличие большого количества научных исследований, до сих пор вопрос о состоянии механизмов

⁴ Послание Президента Республики Таджикистан, Лидера нации уважаемого Эмомали Рахмон Маджлиси Оли Республики Таджикистан «Об основных направлениях внутренней и внешней политики», 26.01.2021. - Душанбе, 2021. – С.6.

финансового стимулирования и процессе использования финансово-экономических ресурсов изучен недостаточно. С этой точки зрения анализ и дальнейшее совершенствование этих вопросов требует дополнительных исследований. Система финансовых механизмов стимулирования постсоветского Таджикистана все еще находится в процессе реформирования, и каждая ее подотрасль выдвигает в исследованиях свои особенности.

Проблема влияния финансовых механизмов стимулирования на экономический рост были исследованы в работах многих авторов, в том числе Бек Т., Боди З., Гарсия М., Гурусамы С., Демиргуч-Кунт А., Зингалез Л., Кинг Р., Левин Р., Максимович В., Мари Д., Мелеки М., Мертон Р., Раджан Р., Руссо П., Сахаи Р., Силл Р., Джасади З., Чихак М., а также Иванов В.В., Миркин Ю.М., Рубсов Б. Б., Рязанов В.Т., Столбов М.И. и др.

Проанализированы вопросы эффективности денежно-кредитной политики и оценка ее влияния на экономическую ситуацию в стране в трудах отечественных ученых, в том числе Давлатов Х.М. Назаров Т.Н., Нуров Ш.С., Раҳимов Р.К., Султонов З.А., Умаров Х.У., а также иностранными учеными такими как: Верников А.В., Глазьев С.Ю., Дробышевский С.М., Ершов М.В., Иванов В.В., Мамонов М.Е., Моисеев С. Р., Трунин П.В., Черкасов В.Ю. и др.

Вопросы влияния политики процесса использования бюджетно – налоговых ресурсов и финансовых рычагов на рост инвестиций и ВВП, развитие производственного предпринимательства и выравнивание уровня социально-экономического развития регионов исследованы в работах Арровой К., Бегматова А.А., Кейнса Дж. М., Львова Д.С., Мадера А.Г., Мински Х., Мирошниковой Т.К., Моисеева А.К., Морковкина Д.Е., Оймахмадова Г.Н., Ольсевича Ю.Я., Смирнова К.А., Талеба Н. И. и др.

Содержание исследований, проведенных перечисленными учеными, не полностью посвящено вопросам эффективного использования экономических ресурсов и процессу их стимулирования. Таким образом, именно объекту темы, поставленным целям и задачам данной диссертации полностью посвящены вышеперечисленные вопросы.

Связь исследования с программами (проектами) и научными темами. Тема и важные аспекты исследования, такие как цель, задача, новизна и выводы представленной диссертации, соответствуют направлениям деятельности финансово-экономических институтов и процессу реализации важных государственных стратегий и программ в области перспектив экономического развития, управления государственными финансами, развития таможенных органов, управления государственным долгом и научно-исследовательской работы при финансовом факультете Таджикского государственного финансово-экономического университета.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ИССЛЕДОВАНИЯ

Цель исследования - выявление механизмов стимулирования в процессе использования экономических ресурсов на основе финансовой системы Республики Таджикистан.

Задачи исследования - состоят из решения поставленных задач исследовательской цели, его составная структура выглядит следующим образом:

- изучение и исследование научно-теоретических точек зрения ученых отрасли о сущности, важности, уровня эффективности, механизмах стимулирования экономических ресурсов на периферии инфраструктур финансовой системы;
- разработка методологии влияния финансового сектора на состояние экономического развития и способов разработки формул оценки результатов их влияния в современных условиях;
- обоснование особенностей влияния финансовых механизмов стимулирования и определение текущего уровня развития экономических ресурсов в базовом подходе финансовой системы Республики Таджикистан;
- изучение процесса развития экономических ресурсов Республики Таджикистан с учетом мирового опыта;
- выявление и разработка путей совершенствования финансовых механизмов стимулирования эффективного использования экономических ресурсов в нынешних условиях;
- разработка прогноза развития финансового сектора и предоставление рекомендаций по показателям финансовой эффективности использования экономических ресурсов в Республике Таджикистан.

Объект исследования-процессы распределения экономических ресурсов в основе деятельности подразделений финансовой системы Республики Таджикистан.

Предмет исследования - экономико-финансовые отношения, возникающие в результате влияния финансовых механизмов на экономическое развитие Республики Таджикистан.

Гипотеза научного исследования состоит в положительных аспектах экономических ресурсов и развития финансовой системы Таджикистана, она выдвигает современные механизмы влияния, предлагая взаимодействие с финансовыми секторами. Кроме того, эта гипотеза предполагает управлять процессом эффективного использования экономических ресурсов посредством предложения механизмов стимулирования финансовых институтов.

Теоретические основы исследования заключаются в разработке точки зрения ученых в области экономики по направлению оборота экономических ресурсов на основе финансовой системы государства, обеспечении механизма стимулирования посредством налоговых, бюджетных и кредитных механизмов, заключениях и представлении монографических исследований и научных статей отечественных и зарубежных ученых.

Методологическая основа исследования состоит из современных методов базового и цепного анализа, комплексного анализа и дедукционных и индукционных исследований. При помощи этих анализов проводилась оценка показателей с помощью математических, графических, структурных методов, дифференциации, сравнения и тому подобного.

Источником информации являются результаты последовательных исследований, выводы и предложения отечественных и зарубежных ученых в области деятельности финансово-экономических отношений, опубликованные в издаваемых научных журналах и других авторитетных научных журналах, отраслевые нормативно-правовые акты, указы Президента Республики Таджикистан, отраслевые Программы и Стратегии, разработанные и реализуемые Правительством и другими государственными учреждениями, Годовые отчеты важных государственных учреждений, таких как Министерство экономического развития и торговли Республики Таджикистан, Министерство финансов Республики Таджикистан, Национальный банк Таджикистана, Государственный комитет по инвестициям и управлению государственным имуществом Республики Таджикистан, Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан, материалы научных семинаров и конференций университетского, республиканского и международного уровней, научные монографии и исследовательские диссертации отраженные конкретными цитатами в диссертации, а также исследования, проведенные автором диссертации.

База исследования. Диссертация была выполнена на кафедре финансов Таджикского государственного финансово-экономического университета в период 2016-2024 годов.

Научная новизна исследования – состоит в обосновании финансовых механизмов стимулирования и способов эффективного использования экономических ресурсов Республики Таджикистан на периферии национальной финансовой системы и приоритетов развития денежно-кредитной политики.

Наиболее важные результаты, полученные в ходе исследования и представленные на защиту, заключаются в следующем:

- определены научные подходы к сущности экономических ресурсов и их роли, методы эффективного использования и механизм финансового стимулирования, а также мнения ученых отрасли в обобщенном виде разделены на группы. В дополнение к этому, авторское определение концепции экономических ресурсов, лежащей в основе финансовой системы, раскрывает фактическое содержание ее функционирования как совокупности финансовых рынков и вспомогательных институтов, распределяющих финансовые ресурсы между секторами экономики;

- представлена роль и значение налогов в стимулировании субъектов микроэкономического и макроэкономического уровней, оценены и определены степень и результат уровня стимулирующего воздействия налоговой системы на периферию функционирования финансовой системы государства с помощью математических формул;

- на основе оценки влияния объема и структуры государственных расходов на экономическое развитие было доказано, что государственные расходы, имеющие производственный характер, напрямую влияют на объем ВВП страны, а государственные расходы, направленные на реальные экономические

и социальные сектора, включаются в государственные расходы, имеющие производственный характер;

- определены направления ускоренного развития экономических ресурсов Республики Таджикистан в период перехода к индустриально-инновационной экономике с учетом мирового опыта;

- разработаны пути совершенствования механизмов финансового стимулирования эффективного использования экономических ресурсов в современную эпоху. Также было доказано, что государственные учреждения при разработке механизмов финансового стимулирования как необходимого условия экономического развития должны учитывать процесс эффективного использования экономических ресурсов в стране;

- разработаны перспективы развития финансового сектора и пути эффективного использования экономических ресурсов на периферии финансовой системы страны до 2030 года, представлены предложения по важным аспектам финансового сектора Республики Таджикистан с конкретными доказательствами. Наряду с этим были предложены рекомендации по развитию денежно-кредитной и фискальной политики, а также финансового сектора с целью стимулирования экономического роста.

Положения, выносимые на защиту:

- теоретические направления о сущности и содержании экономических ресурсов в основе финансовой системы;

- оценка и исследование текущего состояния секторов финансово-экономической системы, влияющих на развитие национальной экономики;

- зависимость развития национальной экономики от финансовой системы страны;

- реальные возможности увеличения объема налоговых поступлений, расходов бюджета, уровня монетизации экономики в Республике Таджикистан;

- совершенствование механизмов финансового стимулирования и способов эффективного использования экономических ресурсов в соответствии с мировым опытом;

- разработка и представление перспектив развития финансового сектора и путей эффективного использования экономических ресурсов на периферии финансовой системы страны до 2030 года.

Теоретическая и практическая значимость исследования определяется актуальностью вопросов диссертационного исследования и степенью обоснованности его выводов и рекомендаций. Результаты работы могут быть использованы в ходе дальнейших теоретических исследований особенностей функционирования финансовой системы Республики Таджикистан, потенциала финансовых механизмов стимулирования экономического развития, специфики деятельности государственного финансирования и определения инвестиционных финансовых механизмов в Республике Таджикистан.

Практическая значимость исследования заключается в разработке глубоких и точных анализов и оценок и рекомендаций по вопросам совершенствования современных методов финансовых рычагов, финансовых

механизмов стимулирования и эффективного использования экономических ресурсов на основе финансовой системы Республики Таджикистан.

Практические аспекты данного исследования в реализации предложенных мер по финансовым механизмам стимулирования и эффективного использования экономических ресурсов на основе финансовой системы создают условия для того, чтобы процесс управления финансовой системой страны осуществлялся на должном уровне. Наряду с правильным управлением структур финансовых систем государства обеспечивается уровень стабильности государственных финансов. Вместе с тем, результаты работы были проверены в ходе выступлений на конференциях университетского, республиканского и международного уровня, научно-методических семинарах и заседаниях кафедры финансов Таджикского государственного финансово-экономического университета.

Выводы и разработанные теоретические и практические предложения диссертации могут быть использованы в процессе деятельности научно-исследовательских институтов, министерств и государственных ведомств финансово-экономического сектора и других негосударственных учреждений. Кроме того, основные аспекты диссертации могут быть использованы при обучении студентов, магистрантов, докторантов и соискателей Таджикского государственного финансового и экономического университета, а также для разработки рабочих программ и учебных дисциплин «Финансы», «Финансовая экономика», «Бюджет и бюджетная система», «Макроэкономика», «Деньги, кредит, банки», «Региональные финансы».

Степень достоверности результатов исследования подтверждается рассмотрением вопросов финансовых механизмов стимулирования и эффективного использования экономических ресурсов страны с учетом изучения опыта зарубежных государств, правильности и ясности представленных источников для процесса исследования диссертации, достаточности количества исследованных научных материалов, обработки статистических результатов исследования и опубликованных научных материалов автора. Выводы и предложения представлены в соответствии с теоретическими, практическими и экспериментальными научными анализами и оценками.

Соответствие диссертации паспорту научной специальности. Тема исследуемой диссертации относится к следующим частям и пунктам паспорта специальности 6D050900 – Финансы (6D050901 – Финансы, денежное обращение и кредит), в том числе: часть 1. Финансы: 6.1.3. Теория и методология влияния финансовой системы на результаты социально-экономического развития; 1.6. Институциональные аспекты финансовой системы; 1.7. Инфраструктурные аспекты финансовой системы; 1.10. - Финансовое стимулирование эффективного использования всех видов экономических ресурсов и Часть 2. Денежный оборот, кредитование и банковская деятельность: 6. 11.4. - Актуальные приоритеты современной денежно-кредитной политики и реакция реального сектора на ее реализацию.

Личный вклад соискателя ученой степени проявляется в исследованиях, а именно в разработке и исследовании вопросов теоретических и практических аспектов финансовых механизмов стимулирования и эффективного использования экономических ресурсов Республики Таджикистан. В процессе рассмотрения данной темы теоретико-практический аспект, анализ и оценка инфраструктуры содержания темы и представление полученных результатов в полной мере демонстрируют методы совершенствования воздействия финансовых механизмов стимулирования и эффективного использования экономических ресурсов. То есть, в процессе исследования последовательность исследований и научных результатов соблюдалась, зависимость объекта темы от темы исследования соответствовала цели, задачам, научной новизной и т. д., а по их результатам в процессе исследования делались конкретные научные выводы и рекомендации. Полученные научные результаты диссертации могут быть использованы в совершенствовании деятельности государственных учреждений, таких как Министерство финансов Республики Таджикистан, Национальный банк Таджикистана, а также при разработке и совершенствовании нормативно-правовой системы страны в секторе финансовой системы страны.

Апробация и применение результатов диссертации. Диссертация была подготовлена на кафедре финансов Таджикского государственного финансово-экономического университета, которая неоднократно обсуждалась на кафедральном и факультетском уровнях, а затем была рекомендована для дальнейшего обсуждения и защиты в диссертационный совет 6D.KOA-014 при ТГФЖУ. Важнейшие результаты исследования в виде научных статей и докладов публиковались автором в рецензируемых научных журналах, а также на конференциях и семинарах университетского, республиканского и международного уровней в 2018-2024 годах.

Подтверждение диссертации и сведений о применении ее результатов. Конечные результаты и рекомендации данного диссертационного исследования были представлены Министерству финансов Республики Таджикистан и Таджикскому государственному финансово-экономическому университету для использования в процессе их деятельности. Существуют акты по реализации аспектов исследования.

Публикации по теме диссертации. Публикации по основному содержанию диссертационного исследования были опубликованы в 8 научных статьях автора, из которых 5 в рецензируемых и рекомендованных журналах ВАК при Президенте Республики Таджикистан и 3 в других научных изданиях на разных языках в объеме 2,12 п.л.

Структура и объем диссертации полностью соответствуют основному содержанию темы, объекту исследования, поставленным целям и задачам исследования. Диссертационное исследование состоит из перечня сокращений, введения, трех глав, девяти подразделов, заключения и предложений (этот раздел состоит из основных научных результатов диссертации и рекомендаций по практическому применению результатов исследования) и списка

использованной литературы. Диссертация оформлена в объеме 186 страниц, содержит 27 таблиц, 7 рисунков и 2 диаграммы.

ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ ИССЛЕДОВАНИЯ

Во введении четко отражена актуальность исследуемой темы, показан уровень последовательности и взаимосвязи теоретических и практических аспектов, а также выделены объект и предмет исследования, цель, в дополнение к цели указаны задачи исследования и по результатам диссертационного исследования показаны научная новизна и другие результаты исследования имеющие теоретическое и практическое значение.

В первой главе диссертации «Теоретические и методические основы финансового стимулирования использования экономических ресурсов» представлены вопросы объяснения сущности инфраструктуры экономических ресурсов с точки зрения различных научных направлений, методов использования механизма финансового стимулирования, его особенностей и принципов, а также опыта зарубежных государств по финансовому стимулированию эффективности использования экономических ресурсов и возможностей их использования в Таджикистане.

Все страны стремятся к достижению высоких темпов и устойчивого экономического развития, поскольку это расширяет их возможности в решении других вопросов социально-экономического и политического секторов, а также обеспечивает конкурентоспособность национальной экономики. В свою очередь, экономический рост зависит от различных механизмов, в том числе финансовых, направленных на формирование системы вертикальных и горизонтальных связей, которые выводят и распределяют влияющие факторы из точек роста на отдельные рынки.

Исследования доказали, что понятие «финансовый механизм» зависит от процесса использования экономических ресурсов, предоставления стимулов государственными учреждениями и доступности финансовых услуг в обществе. Основная ось финансовых механизмов стимулирования эффективного использования экономических ресурсов отражается в системе финансового механизма экономического развития. С этой точки зрения нам целесообразно говорить о роли и сущности экономических ресурсов в системе финансового механизма.

Некоторые ученые в области экономики считают, что основное содержание финансовых потребностей связано со следующей группой задач по распределению экономических ресурсов: «...структурные, функциональные и смешанные (функционально-структурные) подходы " (см. на рисунок 1)



Рисунок 1. Функции распределения финансовых ресурсов в структуре финансовой системы государства

Источник: составлено автором

Из обсуждаемых задач большую роль в финансовой системе страны играет структурная функция (в некоторых источниках – именуемая “Институциональная функция”). З. Боди и Р. Мёртон в своих исследованиях указывают: «...финансовая система – состоит из совокупности рынков, профессиональных участников, учреждений финансового обслуживания и т.д., через которые хозяйствующие субъекты, частный и государственный секторы выполняют свои финансовые планы в зависимости от поставленных целей». По мнению этих исследователей, финансовая система должна иметь следующие функции: распределение ресурсов в определенное время; распространение информации; процесс управления рисками; сбор экономических ресурсов и их перераспределение; психологическое стимулирование, регулирование процесса платежей и расчетов.

Таблица 1. - Мнения зарубежных и отечественных ученых о сущности понятия «финансовая система»

Авторы	Взгляды на экономическую сущность " финансовой системы»
З. Боди, Р. Мёртон	«...финансовая система-состоит из совокупности рынков, профессиональных участников, учреждений финансового обслуживания и т.д., через которые хозяйствующие субъекты, частный и государственный секторы выполняют свои финансовые планы в зависимости от поставленных целей».
С. Гурусами	«...финансовая система – это совокупность финансовых учреждений, рынков, инструментов, услуг, методов и взаимосвязанных операций».
В.В. Иванов	«...финансовая система – это форма организации совокупного распределения и перераспределения общественного продукта между всеми субъектами финансовых отношений. При этом автор делит набор подходов на две взаимосвязанные области: централизованные и децентрализованные финансы».
В.А. Ермишев	«...финансовая система – это исторически сложившаяся и юридически утвержденная форма финансовой системы, соответствующая финансовым институтам и рынкам, которая занимается накоплением денежных ресурсов и их дальнейшим использованием для удовлетворения общественных потребностей».

Продолжение таблицы 1.

Т.Ю. Артибякина	«...финансовая система – это система экономических отношений и институтов, которая осуществляет перераспределение денежных ресурсов между экономическими субъектами».
А.М. Миразизов	«...финансовая система государства - это совокупность финансовых отношений, финансовых институтов и финансовых фондов, посредством которых обеспечивается функционирование и финансирование экономики, государства и общества. Финансовая система страны регулируется национальным законодательством».
А.А. Бегматов	«...финансовая система - это важнейшее направление финансовых отношений, в котором денежные единицы увеличиваются и улучшаются вместе с другими индексами неопределенности. Она состоит из различных взаимосвязанных ступеней и организаций, обеспечивает способы и методы привлечения финансовых ресурсов в зависимости от потребностей народного хозяйства».
Х.Н. Ақобиров, Ш.С. Нуров, А.Б. Абдуллоев	«...финансовая система государства – это взаимосвязанная совокупность финансов государства, хозяйствующих субъектов и населения».
Авторская трактовка Одинаева Э.С.	Под финансовой системой понимается процесс распределения экономических ресурсов через функционирующую структуру финансового рынка и финансовые учреждения.

Источник: авторская разработка на основе научных источников.

Из анализа и рассмотрения мнений ученых можно сделать вывод, что исследования в области структурного и функционального подходов должны быть объединены – “интегрированы”, поскольку в интегрированном подходе могут использоваться как институты, так и финансовый сектор.

Исследования доказали, что механизм процесса использования финансово-кредитных ресурсов и политика его регулирования в развитых странах принципиально отличаются от таковых в других странах мира. Об этом свидетельствуют результаты исследований западных ученых.

При этом развитые страны не только занимают особое положение по показателю роста доходов населения, но и структура показателей их финансового рынка существенно отличается. Даже показатели финансовой глубины развитых стран находятся на высоком уровне и занимают высокие позиции в показателях мирового уровня. Если оценить процесс использования ресурсов между регионами мирового уровня в 2022 году, то на страны Восточной и Южной Африки приходится 33,6%, на Западную и Центральную Африку-30,8%, на Восточную и Тихоокеанскую Азию-7,1%, на Европу и Центральную Азию-3,6%, на Латинскую Америку и Карибский бассейн-2,4%, на Ближний Восток и Север-2,6% и на Южную Азию-19,8% (см. таблицу 2).

Таблица 2. - Показатель распределения кредитных ресурсов между регионами мирового уровня на 2019-2022 годы (в млрд. долл. доллар США)

Регионы	2019	2020	2021	2022
Восточная Африка и ЮАР	6 168	7 904	8 081	7 133
Западная и Центральная Африка	4 022	5 469	6 045	6 544
Восточная Азия и Тихий океан	1 282	1 589	1 297	1 502
Европа и Центральная Азия	931	365	880	764
Латинская Америка и Карибский бассейн	340	466	495	510
Ближний Восток и Север	647	151	379	559
Южная Азия	4 159	5 235	5 744	4 202
ИТОГО	17 549	21 179	22 921	21 214

Источник: таблица разработана согласно официальному сайту Всемирного банка: <https://data.worldbank.org/indicator>.

Как видно из содержания составленной таблицы, инфраструктуры финансового рынка оказывают существенное влияние на показатели экономического роста. Безусловно, каждый приведенный показатель доказывает, что в структурной системе финансового рынка банки играют созидательную роль, выступая для дальнейшего развития каждого государства в качестве института финансовой помощи. Что касается фондовых рынков инновационных отраслях, в которых возникла необходимость привлечения больших объемов капитала и его распределения, то они также играют большую роль в обороте финансовых активов на этих рынках.

Проведенное исследование еще раз доказало, что обеспечение экономических ресурсов на периферии финансовой системы государства подпадает под действие следующих законодательных актов:

1. Соответствие финансовой системы структуре и требованиям экономической системы. Факт данного содержания говорит о том, что, во-первых, для каждой экономической системы должна быть создана финансовая система, соответствующая только ей, а во-вторых, должно быть обеспечено постоянное соответствие действующей финансовой системы экономической системе, то есть в зависимости от развития экономической системы в структуру финансовой системы должны быть внесены изменения. Кроме того, каждая финансовая система должна изучаться только в рамках определенной экономической системы.

2. Непрерывное совершенствование финансовой системы в зависимости от требований современности. Это означает, что финансовая система эффективно использует свои ресурсы для стабилизации секторов экономики.

3. Зависимость национальной финансовой системы от глобальной финансово-кредитной системы, особенно в условиях открытой экономики.

4. Эффективность финансовой системы как закономерность ее функционирования требует, чтобы затраты на управление финансовой системой были нисходящими по сравнению с ВОП, производимой финансовым сектором.

Вторая глава диссертации «Анализ финансовых механизмов стимулирования эффективного использования экономических ресурсов» посвящена оценке финансовых показателей эффективности использования экономических ресурсов страны в годы независимости, анализу влияния финансовой системы на результаты социально-экономического развития, оценке влияния размера и структуры государственных расходов и уровня монетизации экономики на эффективное использование экономических ресурсов.

Финансовая система Республики Таджикистан состоит из различных взаимосвязанных финансовых и кредитных ступеней, отношений и организаций, являясь формой накопления экономических ресурсов и результатом эффективного использования каждого из ее индексов посредством денежных средств. Следует отметить, что финансы включают в себя денежно-экономические отношения, но эти отношения по-разному отражаются в каждой части финансовой системы и имеют свои специфические особенности. Каждая часть финансовой системы определенным образом влияет на процесс

воспроизводства и имеет свои специфические функции. Так, финансы предприятий участвуют в процессе материального производства, с его помощью формируется валовой внутренний продукт и распределяется внутри предприятий и отраслей хозяйства

В ходе исследования было установлено, что на уровнях государственного бюджета источники безналичных доходов также консолидируются в виде централизованных фондов и перераспределяются между основными субъектами, то есть основными пользователями бюджетных средств, регионами республиканского уровня (районами, городами, областями и т. д.) В зависимости от потребностей региона и возможностей бюджета. Государственные целевые фонды имеют строгую цель использования. Например, в Республике Таджикистан средства Фонда социального страхования и пенсий строго используются для выплаты пенсий и социальных пособий. Использование средств данного фонда для других целей строго запрещено. Средства страховых фондов, в имущественном страховании направляются на возмещение убытков, причиненных страховыми случаями имуществу предприятий и населения, в личном страховании - на материальное обеспечение застрахованного или его семьи.

В результате всестороннего изучения структуры финансовых ресурсов государства выяснилось, что основным источником централизованных государственных денежных фондов является национальный доход, который формируется в сфере материального производства. Государственные финансы играют решающую роль в решении следующих задач: обеспечение определенного темпа развития всех отраслей народного хозяйства; перераспределение финансовых ресурсов между отраслями экономики и регионами страны, производственными и непроизводственными отраслями, а также формами собственности, отдельными группами и слоями населения. Эффективное использование финансовых ресурсов становится возможным именно на основе активной и разумной финансовой политики государства.

Государство через финансовую систему, с использованием налогов, расходов государственного бюджета, государственного долга влияет на процесс формирования централизованных и децентрализованных денежных фондов, фондов накопления и потребления.

Подводя итоги реформы финансовой системы Республики Таджикистан в 2009-2022 годах, отметим, что сегодня финансовая система страны, как по институциональной структуре, так и по использованию форм и методов управления, близка к требованиям мировых стандартов и способна обеспечить эффективность финансовых ресурсов государства и других экономических субъектов, что способствует обеспечению роста социально-экономического развития страны.

Таким образом, возрастает роль финансовых механизмов, стимулирующих эффективное использование экономических ресурсов в развитии национальной экономики страны, что мы можем наблюдать из показателей таблицы 3 (см. таблицу 3).

Таблица 3. - Основные показатели развития финансовой системы Республики Таджикистан в 2000-2022 гг.

Показатели	2000	2005	2010	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2022/2000 (раз)
Производство ВВП в финансовой системе в операционных ценах по годам, млн. сомони	22,5	133,3	681,0	1617,7	2163,5	2536,6	2643,2	2505,1	2764,1	3256,4	3835,4	170,5
Объем государственного бюджета, млн. сомони в том числе:	251,7	1433,2	7024,4	16586,5	18405,2	19955,5	23925,5	23469,4	25065,0	30053,8	36056,8	143,3
Налоговые поступления, млн. сомони	233,5	1192,5	4443,9	10613,4	11188,4	13099,7	14564,9	15775,4	15366,5	19669,6	17907,7	76,7
Кредитные вложения банков, млн. сомони	59,8	524,3	1905,4	4186,2	3810,3	3537,5	3913,3	5021,1	6370,5	8089,5	9795,7	163,8
- Краткосрочный	53,7	422,7	1311,9	2338,5	2284,1	2091,6	2479,9	2720,1	2543,2	3043,2	3672,3	68,4
- Долгосрочный	6,1	101,6	593,5	1847,7	1526,2	1445,9	1433,4	2301,0	3827,3	5046,3	6123,4	1003,8
Сбережения населения в банках, млн. сомони	2,4	157,6	1467,7	5111,6	5276,9	4344,4	4107,9	4239,3	5338,1	5366,9	8081,0	3367,1
Доходы страховых организаций, млн. сомони	0,8	34,3	115,6	154,3	131,3	178,0	235,2	244,9	256,4	295,5	329,5	411,9
Малые выданные кредиты, млн. сомони	X	646,6	1269,2	4367,6	3610,3	3224,1	3826,2	4810,3	5080,1	6971,7	8058,6	-
Привлечение иностранных инвестиций, млн. долл.	28,8	504,7	459,2	977,8	842,7	1100,4	644,4	607,1	428,5	718,3	429,8	14,9
Государственный внешний долг, млн. долл.	1027,1	818,55	1942,8	2194,5	2274,1	2879,01	2924,2	2 925,3	3243,7	3299,3	3228,3	3,1

Источник: Таджикистан: 30 - лет государственной независимости, 2021. С.334-335, 372-373, 653-564, 658-691. Статистический ежегодник Республики Таджикистан, 2020. С.448-462. Статистический ежегодник Республики Таджикистан, 2022. С.213, 238, 384-405. Статистический ежегодник Республики Таджикистан, 2023. С.392-408. Банковский статистический бюллетень, 2022. - 12 (329). - С.49; 2021. - 12 (319). - С.48; 2020. - 12 (305) - С.51; 2019.-12 (293).- С.56; 2018.-12 (281).- С.52.

Из данных таблицы 3 следует, что сегодня финансовый сектор играет важную роль в решении вопросов развития национальной экономики страны. Валовое внутреннее производство в финансовом секторе имеет тенденцию к росту и в период 2000-2022 годов увеличилось в 170,5 раза, его показатель за этот период составил от 22,5 млн до 3835,4 млн сомони. За счет государственного бюджета сегодня максимизируется почти 30,5% валовой общей продукции страны. Наряду с расширением деятельности международных финансовых институтов увеличивается объем привлечения иностранных инвестиций и внешних государственных займов, увеличение финансовых ресурсов создает условия для решения проблемы ограниченности финансовых ресурсов и их влияния на экономический рост.

В связи с этим необходимо принимать эффективные меры по снижению воздействия потенциальных рисков на национальную экономику и финансовую систему, проводить сбалансированную финансово-кредитную политику, целенаправленно и эффективно использовать бюджетные и привлеченные средства, а также находить дополнительные ресурсы для развития финансовой системы. Правительство страны для улучшения состояния инвестиционного и предпринимательского климата использовало несколько решающих элементов влияния налогов на устойчивое экономическое развитие страны и поэтапно снизило налоговые издержки с учетом обеспечения принципа достаточности налоговых поступлений.

Сравнительный анализ и оценки доказали, что результат влияния налогов в тенденции роста объема ВВП и доходов государственного бюджета имеет положительный эффект. Чтобы правильно разобраться в этом вопросе, сейчас рассмотрим тенденции роста макроэкономических показателей за 2000 - 2022 годы (Таблица 4).

Таблица 4. - Динамика показателей многократного макроэкономического роста Республики Таджикистан на 2000-2022 годы

Показатели	2000	2005	2010	2015	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2022/ 2000 р.
Население (тыс. чел.)	6264,6	6842,2	7621,2	8551,2	8931,2	9126,6	9313,8	9716,8	9886,8	10078,4	1,6
ВВП в текущих ценах, млн. сомони	1786,8	7206,6	24707,1	48408,7	64434,3	71059,2	79109,8	83958,3	98910,7	115739,4	64,8
Доходы государственного бюджета, млн. сомони	251,7	1433,2	7024,4	16586,5	19955,5	23925,5	23469,4	25065,0	30053,8	36056,8	143,3
Из них налоговые поступления, млн. сомони	233,5	1192,5	4443,9	10613,4	13099,7	14564,9	15775,4	15366,5	19669,6	17907,7	76,7
Расходы государственного бюджета, млн. сомони	261,8	1402,7	6712,6	16277,4	22264,2	24187,4	23806,6	24812,5	29342,7	35338,9	135,0
Из этого затраты на развитие реального сектора, млн. сомони	37,9	166,6	988,3	4718,0	8243,2	11530,9	6766,8	7293,0	5486,6	7825,9	206,5
Денежные доходы населения, млн. сомони	1004,6	3755,6	13256,0	25569,8	37247,5	41083,9	47986,3	65347,0	80508,8	95124,6	94,7

Источник: Статистический ежегодник Республики Таджикистан, 2023. С.26, 214, 363, 392, 393, Статистический ежегодник Республики Таджикистан, 2022. С.25, 124, 213, 384-389, Таджикистан: 30 - лет государственной независимости, 2021. С. 36-37, 200-201, 334-335, 653-564, 658-677. Статистический ежегодник Республики Таджикистан, 2020. С.449-464.

Из таблицы 4 видно, что в период 2000-2022 годов все показатели имеют тенденцию к росту, рост ВВП в 64,8 раза, доходно-расходная часть бюджета в соотношении 143,3 и 135,0 раза, объем аннулированных поступлений в бюджет страны в 76,7 раза, доходы населения в 94,7 раза и численность населения в 1,6

раза. Также в 2000-2022 годах бюджетные расходы на финансирование реального сектора увеличились в 206,5 раза, его территориальная доля за анализируемый период составила от 14,5% до 22,1%. Это свидетельствует об особом внимании правительства страны к развитию реального сектора национальной экономики. Использование налоговых поступлений в большей степени способствует развитию отраслей реального сектора национальной экономики, что, несомненно, способствует увеличению влияния налогов на экономический рост.

С точки зрения реализации стратегических целей страны на протяжении многих лет именно в системе бюджетного уровня государства доля расходов по отношению к его доходам была больше, и бюджет следующих лет утверждался с дефицитом. Конечно, если мы посмотрим на дефицит с положительной стороны, мы увидим, что дефицит бюджета также является инструментом стимулирования экономического роста. При этом можно сказать, что дефицит бюджета зависит не от степени и объема налоговых поступлений, а от темпов роста периодических расходов. Такой случай иллюстрирует правильность неокейнсианской точки зрения в гармонии с показателем дефицита бюджета, то есть при снижении налоговой ставки объем бюджетных расходов увеличивается, и периодически требования полностью удовлетворяются.

Таблица 5. - Налоговая нагрузка и ее динамика в экономике Республики Таджикистан на 2000-2022 годы

Показатели	2000	2005	2010	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2022/2000 (+/-, %)
Налоговые поступления (НП) в ВВП (налоговое бремя на экономику), %	13,1	16,5	18,0	21,9	20,4	20,3	20,5	19,9	18,3	19,9	15,5	+ 2,4
Налоговые поступления бюджета к денежным доходам населения (налоговая нагрузка), %	23,2	31,8	33,5	41,5	35,7	35,2	35,5	32,9	23,5	24,4	18,8	- 4,4
Коэффициент гибкости налоговой системы (увеличение НП к росту ВВП в процентах по сравнению с предыдущим годом), Кгнс	1,26	1,09	1,01	0,96	1,04	1,00	1,01	0,97	0,92	1,08	0,78	- 0,18

Источник: Статистический ежегодник Республики Таджикистан, 2023. С.26, 214, 363, 392, 393, Статистический ежегодник Республики Таджикистан, 2022. С.25, 124, 213, 384-389, Таджикистан: 30 - лет Государственной независимости, 2021. С.36, 37, 200, 201. 334, 335, 653-664, 658-677. Статистический ежегодник Республики Таджикистан, 2020. С.449-464.

Согласно таблице 5 установлено, что налоговая нагрузка на население страны в 2000-2022 годах состоит из двух основных этапов. Первый этап охватывает период с 2000 по 2015 год, на этом этапе налоговая нагрузка увеличивается с 23,2% до 41,5%. А на втором этапе (2015-2022 годы) уровень налогового бремени снизился, то есть с 41,5% до 18,8%.

Следует отметить, что низкий уровень налогового бремени в первые пять лет исследовательского этапа (2000-2004 гг.), на наш взгляд, обусловлен и другими причинами, а именно тем, что в данный период налоговый режим не был полным, разработанный план не выполнялся. В связи с этим налоговая

нагрузка на национальную экономику в этот период составляла всего 13-16%. Кроме того, налоговые органы из-за неопытности не могли организовать налогообложение на должном уровне, а также население страны имело низкую степень налоговой культуры и дисциплины.

Как показала оценка бюджетных инструментов, структура институционального управления в системе распределения экономических ресурсов на государственном уровне выглядит следующим образом: в первую очередь от Центрального казначейства Министерства финансов к основным распределителям, от основных распределителей к распределителям, затем, получателям бюджетных средств в соответствии с действующими программами и стратегиями государственных расходов. Целевое использование и эффективность бюджетных средств в каждой государственной структуре контролируются Министерством финансов, Счетной палатой и Агентством по государственному финансовому контролю и борьбе с коррупцией Республики Таджикистан.

В 2000-2022 годах во всех отраслях народного хозяйства объем расходов по каждой статье государственного бюджета будет иметь тенденцию к снижению и увеличению. В структуре функциональных групп расходов государственного бюджета произошли кардинальные изменения, связанные с реализацией стратегических целей государства. Доля сферы образования в совокупности расходов увеличилась с 15,9% до 17,7%, здравоохранения с 6,5% до 7,4%, социального страхования и социальной защиты с 12,3% до 13,0%. Следует отметить, что в анализируемом периоде, в частности, доля финансирования отраслей реального сектора экономики в структуре функциональной классификации расходов государственного бюджета имеет гибкую тенденцию.

Таблица 6. - Динамика показателей эффективности бюджетных расходов Республики Таджикистан на 2000-2022 годы, млн. сомони

Показатели	2000	2005	2010	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ВВП	1786,8	7206,6	24707,1	50977,8	54790,3	64434,3	71059,2	79109,8	82543,0	98910,7	115739,4
Доходы государственного бюджета (ДГБ)	251,7	1433,2	7024,4	16586,5	18405,2	19955,5	23925,5	23469,4	25065,0	30053,8	36056,8
- по отношению к ВВП %	14,1	19,9	28,4	32,5	33,6	31,0	33,7	29,7	30,4	30,4	31,2
Расходы государственного бюджета (РГБ)	261,8	1402,7	6712,6	16277,4	18294,3	22264,2	24187,4	23806,6	24812,5	29342,7	35338,9
- по отношению к ВВП %	14,7	19,5	27,2	31,9	33,4	34,6	34,0	30,1	30,1	29,7	30,5
Из этого затраты на развитие реального сектора (ЗРПС)	37,9	166,6	988,3	4718,0	5339,5	8243,2	11530,9	6766,8	7293,0	5486,6	7825,9
- по отношению к ВВП %	2,1	2,3	4,0	9,3	9,7	12,8	16,2	8,6	8,8	5,6	6,8
- по отношению к РГБ %	14,5	11,9	14,7	29,0	29,2	37,0	47,7	28,4	29,4	18,7	22,1
Коэффициент эффективности государственных расходов (КЭгр = ВВП / РГБ)	6,82	5,13	3,68	3,13	3,00	2,89	2,94	3,32	3,33	3,37	3,28
Влияние эффективности государственных расходов на реальный сектор (КЭгр = ВВП / ЗРПС)	47,2	43,2	25,0	10,8	10,3	7,8	6,2	11,7	11,3	18,0	14,8

Источник: Статистический ежегодник Республики Таджикистан, 2023. С.26, 214, 363, 392, 393, Статистический ежегодник Республики Таджикистан, 2022. С.212, 365, Таджикистан: 30 - лет Государственной независимости, 2021. С.334-335, 652, 653.

Например, объем бюджетных расходов в отраслях топливно – энергетического комплекса увеличился с 1,6% до 18,4% или +16,8%, в других

сферах экономики и услуг-с 0,6% до 7,8% или +7,2%, а в сельском хозяйстве, лесном хозяйстве, рыболовстве и охоте-с 3,2% до 2,9% или -0,3%, промышленности и строительстве-с 1,5% до 0,8% или -0,7%, транспорте и связи-с 7,6% до 6,8% или -0,8%.

На 2000-2022 годы в соответствии с таблицей 6 ВВП страны увеличится с 1786,8 млн. сомони до 115739,4 млн. сомони или в 64,8 раза, доходы государственного бюджета от 251,7 млн. сомони до 36056,8 млн. сомони, или в 143,3 раза, а расходы с 261,8 млн сомони до 35338,9 млн сомони, или в 134,9 раза.

Из анализа потока показателей эффективности расходования средств государственного бюджета Таджикистана на 2000-2022 годы, отраженных в таблице 6, следуют следующие выводы:

1. Высокая эффективность расходов государственного бюджета до 2006 года, на 1 сомони из которых приходится 5-6 сомонов ВВП, является результатом неинвестированного развития национальной экономики. Действительно, в этот период расходы государственного бюджета на развитие реального сектора национальной экономики составили 2-2, 3% по отношению к ВВП и 12-14% по отношению к расходам государственного бюджета, а рост ВВП был достигнут на основе имеющихся производственных мощностей. Однако такая ситуация не могла продолжаться долго, поскольку действующим предприятиям требовалась современная и конкурентоспособная техника и технологии.

Решение данного вопроса зависело от увеличения бюджетных ассигнований на развитие отраслей реального сектора национальной экономики.

2. С принятием «Национальной стратегии развития Республики Таджикистан на период до 2015 года» и объявлением стратегических целей государства объем государственных инвестиций в развитие отраслей реального сектора национальной экономики ежегодно увеличивался. Например, окончательный показатель в 2005 году составил 2,3% ВВП (в денежном выражении - 166,6 млн. сомони), в 2010 году составил 4% ВВП (в денежном выражении 988,3 млн. сомони), в 2020 году до 8,8% ВВП (в денежном выражении до 7293,0 млн. сомони), в 2021 году до 5,6% ВВП (в денежном выражении до 5486,6 млн. сомони), а в 2022 году данный показатель достиг 6,8% ВВП (в денежном выражении 7825,9 млн. сомони).

3. Данные таблицы 2.3.2 свидетельствуют о том, что уровень эффективности государственных расходов (Кэгр) в 2010 – 2018 годах снизился с 3,68 до 2,94, то есть на 0,74 единицы. С другой стороны, мы видим, что несмотря на увеличение объема государственных инвестиций в развитие отраслей реального сектора национальной экономики в 2015-2018 годах Кэгр находится на уровне 3,0, то есть 1 сомони государственных расходов приводит к увеличению ВВП на 3 сомони. В 2019 – 2022 годах Кэгр имеет тенденцию к росту, что свидетельствует об оптимизации управления государственными финансами и тенденциях государственного финансового контроля в процессе сбора и использования бюджетных инструментов.

Теперь рассмотрим, как изменится рентабельность государственных расходов в 2022 году.

В 2022 году рост ВВП и государственных расходов в соответствии с Законом Республики Таджикистан «О государственном бюджете Республики Таджикистан на 2022 год» выглядит следующим образом:

- 1) Объем ВВП - 103983,3 млн сомони;
- 2) Объем расходов государственного бюджета - 33626,8 млн сомони.

Исходя из полученных результатов, мы определяем снижение эффективности государственных расходов в 2022 году:

$$K_{\text{гр}} = \frac{\text{ВВП}}{\text{ГР}} = \frac{103983,3}{33626,8} = 3,09$$

В соответствии с Законом Республики Таджикистан «О государственном бюджете Республики Таджикистан на 2022 год» и Законом Республики Таджикистан «О государственном бюджете Республики Таджикистан на 2023 год» и прогнозом показателей государственного бюджета на 2024-2025 годы (с 1 декабря 2022 года №920) рассчитываем коэффициент эффективности государственных расходов ($K_{\text{гр}}$) на период 2022-2025 годов, результат которого записываем в таблицу 7.

Таблица 7. - Увеличение расходной эффективности государственного бюджета на 2022-2025 годы (план), млн. сомони

Показатели	2022	2023	2024	2025
ВВП	103983,3	128843,6	142533,0	162911,0
Доходы государственного бюджета (ДГБ)	33002,8	37072,9	41148,2	43994,7
- - по отношению к ВВП %	31,7	28,8	28,9	27,0
Расходы государственного бюджета (РГБ)	33626,8	38103,7	41860,9	44972,2
- по отношению к ВВП %	32,3	29,6	29,4	27,6
Рентабельность государственного бюджета (К _{грб})	3,09	3,38	3,41	3,62

Источник: составлено автором

Так, в 2022-2025 годах по окончательным результатам реформ в области управления государственным финансовым потенциалом ожидается повышение эффективности государственных расходов (с 3,09 до 3,62) и усиление их влияния на экономический рост. В решении вопросов экономического роста, экономического равновесия, процессов инфляции, безработицы и перераспределения доходов особую роль играют механизмы денежно-кредитной политики.

В третьей главе диссертации «Основные направления финансового стимулирования эффективного использования экономических ресурсов в Таджикистане» рассматриваются, исследуются и предлагаются пути совершенствования финансовых механизмов эффективного использования экономических ресурсов в современную эпоху, разработка перспектив развития финансового сектора и путей эффективного использования экономических ресурсов на периферии финансовой системы страны до 2030 года.

Финансовый сектор является одной из важных форм деятельности финансово-экономических институтов и представляет собой процесс накопления и распределения экономических ресурсов с целью обеспечения эффективного уровня деятельности предприятий и инфраструктур развития экономики страны. Сектор денежно-финансовых отношений является одним из самостоятельных элементов и эффективной системы финансового рынка. Механизм

функционирования финансового рынка - это процесс обеспечения временного свободного обращения средств населения через посреднические финансовые учреждения. Для того чтобы преодолеть или избежать последствий постоянных внешних кризисов, необходимо создать правильную инфраструктуру развития финансового рынка.

Из вышесказанного следует, что основой финансового сектора является финансовый рынок. Финансовый рынок, в свою очередь, состоит из нескольких основных элементов или отраслей (см. Рисунок 2).

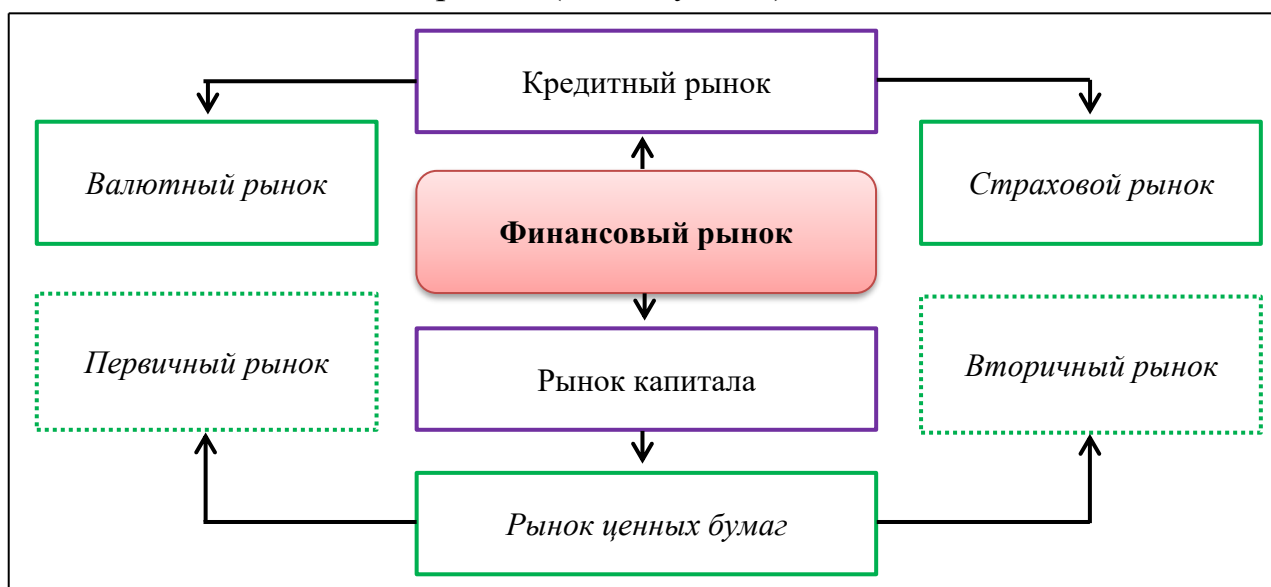


Рисунок 2. Функциональная структура финансового рынка в современных условиях.

Источник: составлено автором

Членство Таджикистана в международных финансовых институтах потребовало совершенствования инфраструктуры финансового рынка, такого как активизация организованного рынка ценных бумаг, валютные операции через современные платформы, а также внедрение современных технологических инноваций для предоставления финансовых услуг на глобальном уровне. Конечно, как мы знаем, в советский период в Таджикистане не было бумажного рынка. Одним из средств адаптации этого процесса является создание и активизация основных институтов рынка ценных бумаг.

Из анализа и рассмотрения рисунка 3 видно, что на финансовом рынке большая доля обращения денежных инструментов осуществляется через банковскую систему (98%), и лишь 2% приходится на другие области. Это неравенство, в свою очередь, затруднило емкость и эффективное функционирование финансового рынка, процесс использования и привлечения иностранного капитала в государство. Такая ситуация усложняет условия членства страны во Всемирной торговой организации (ВТО) и затрудняет процесс получения грантов, инвестиций и иностранных государственных кредитов. Такая ситуация оказывает негативное влияние на уровень развития реальных отраслей, в частности, на развитие рынка ценных бумаг в будущем.

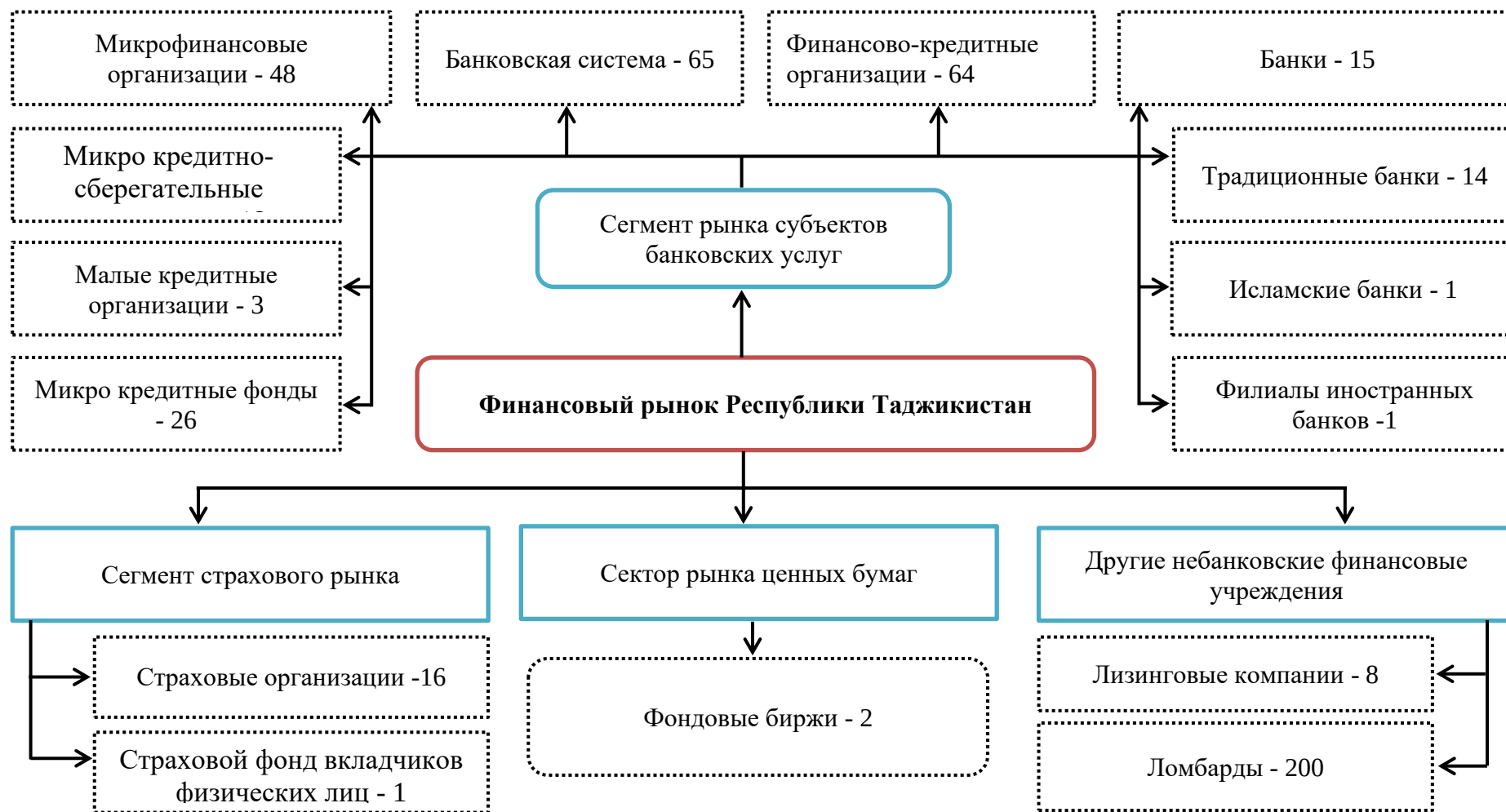


Рисунок 3. Подструктуры финансового рынка Таджикистана в 2022 году, в цифрах.

Источник: Банковский статистический бюллетень. – Душанбе, 2022. – 12 (329). – С. 19.

Однако из-за финансовых трудностей, в том числе недостаточной кредитной базы, кризиса кредитного дефолта и других проблем, не все виды кредитных услуг предоставляются должным образом. Анализ деятельности кредитных организаций Таджикистана показал, что кредитная база лишь некоторых банков соответствует мировым стандартам, и только крупнейшие банки могут предложить свои инструменты для долгосрочного кредитования. Также ситуация развития кредитных услуг в стране осложняется высоким уровнем процентных ставок и высокими рисками предоставления кредитов. Так, среднегодовая процентная ставка по кредитам в национальной валюте в Республике Таджикистан колеблется от 24 до 36%.¹

Стоит отметить, что банковская система вносит большой вклад в улучшение состояния социально-экономического развития государства, в том числе в рост реальных секторов экономики, увеличение экспортного потенциала, расширение производительной занятости и увеличение подразделов доходов государственного бюджета.

В 2022 году банковскими учреждениями для создания бизнес-среды на необходимом уровне и повышения уровня жизни населения предложены кредиты на сумму 2669,4 миллиона сомони, что по сравнению с предыдущим годом составляет 20,9% или 460,8 миллиона сомони.

Оценка современного состояния влияния инфраструктуры системы финансового сектора на развитие экономики посредством экономико-математического анализа и моделирования приносит существенные результаты. Разработка экономико-статистической модели влияния инфраструктуры финансового сектора важна для улучшения текущего состояния финансового сектора страны и прогнозирования макроэкономических показателей. Через нее определяется текущее состояние таких макроэкономических показателей, как ВВП и макроэкономика. оцениваются факторы, влияющие на него. Разработано моделирование влияния инфраструктуры финансового сектора в современных условиях и оценены его детали с помощью экономико-статистических моделей. По данному вопросу зарубежные и отечественные исследователи в своих работах моделировали финансовый поток и результат его влияния на совокупный внутренний продукт, внесли свой вклад в регрессионное моделирование. Целью разработки регрессионных моделей является оценка текущего состояния роста и развития отечественного продукта под влиянием инфраструктуры финансового сектора, тем самым появляется возможность заранее определить отдельные части финансовой системы, деятельность ее институтов, а также благоприятные и неблагоприятные последствия.

Несомненно, в большинстве стран мира показатели инфраструктуры институтов и других финансовых секторов считаются одним из движущих механизмов развития экономики страны. Кроме того, показатели инфраструктуры финансового сектора могут состоять из нескольких качественных и количественных факторов, которые в целом оказывают

¹ Банковский статистический бюллетень. Национальный банк Таджикистана. Января соли 2012\1 (138).-С. 34.

непосредственное влияние на развитие отечественного продукта. Важно проанализировать факторы, которые относятся к группе показателей подструктуры системы финансового сектора. Такими факторами могут быть макроэкономические показатели ВВП в текущих ценах (Y), доходов государственного бюджета (X1), расходов государственного бюджета (X2), кредитного финансирования банков (X3), доходов страховых организаций (X4) и расходов страховых организаций (X5).). То есть здесь мы приводим экономико-статистическую гипотезу по оцениваемым показателям, поскольку ВВП страны увеличивается за счет прямого влияния других показателей. Для того чтобы это предположение было точным и правильным, целесообразно оценить показатели инфраструктуры финансового сектора к совокупному внутреннему продукту, согласно корреляционно-регрессионному анализу. Для этого мы используем статистические данные валового внутреннего продукта и показателей инфраструктуры системы финансового сектора (см. таблицу 8).

Таблица 8. - Основные показатели инфраструктуры финансового сектора при тенденции роста валового внутреннего продукта Республики Таджикистан в 2000-2022 гг., млн. сомони

Годы	ВВП в текущих ценах (Y)	Доходы государственного бюджета (X1)	Расходы государственного бюджета (X2)	Банковские кредиты (X3)	Доходы страховых организаций (X4)	Расходы страховых организаций (X5)
2000	1786,8	251,7	261,8	59,8	0,5	28,8
2005	7206,6	1433,2	1402,7	524,3	34	504,7
2010	24707,1	7024,4	6712,6	1905,4	115,6	112,2
2015	48408,7	16586,5	16277,4	4186,2	154,3	128,9
2016	54471,1	18405,2	18294,3	3810,3	131,3	122,4
2017	64434,3	19955,5	22264,2	3537,5	178	170,6
2018	71059,2	23925,5	24187,4	3913,3	235,2	193,3
2019	79109,8	23469,4	23806,6	5021,1	244,9	174,7
2020	83958,3	25065	24812,5	6370,5	256,4	161,6
2021	101076,3	30053,8	29342,7	8089,5	295,5	216,7
2022	115739,4	36056,8	35338,9	9795,7	329,5	237,8

Источник: Статистический ежегодник Республики Таджикистан, 2023. С.392, 408, Статистический ежегодник Республики Таджикистан, 2022. С.213, 238, 384, 388, 404, 405, Таджикистан: 30 - лет Государственной независимости, 2021. С.334-335, 372, 373, 653-664, 658, 662-674, 688-691, Статистический ежегодник Республики Таджикистан, 2020. С.449-461, Банковский статистический бюллетень, 2022. - 12 (329). - С.49; 2021. - 12 (319). - С.48; 2020. - 12 (305) - С.51; 2019. -12 (293). - С.56; 2018. -12 (281). - С.52.

Одним из исследуемых приоритетных направлений финансовой системы и их влияния на экономическое развитие и в целом процесс повышения уровня жизни народа, что входит в стратегические цели государства и правительства страны, является развитие экономико-статистической модели, объяснение ее деталей и ее статистической оси в перспективной разработке находит Корреляционно-регрессионная модель более соответствует значимости подструктур финансового сектора для экономического развития и валового внутреннего продукта страны. Для оценки поставленной цели необходимо

определить матрицу четных коэффициентов по показателям таблицы 8 и на её основе выявить плотность корреляции показателей финансового сектора. Суть этого в том, что коэффициент линейной корреляции выявляет плотность корреляции показателей только в виде прямой линии. Если этот показатель не значим, т.е. близок к нулю, показатели подструктур финансового сектора имеют нелинейную зависимость.

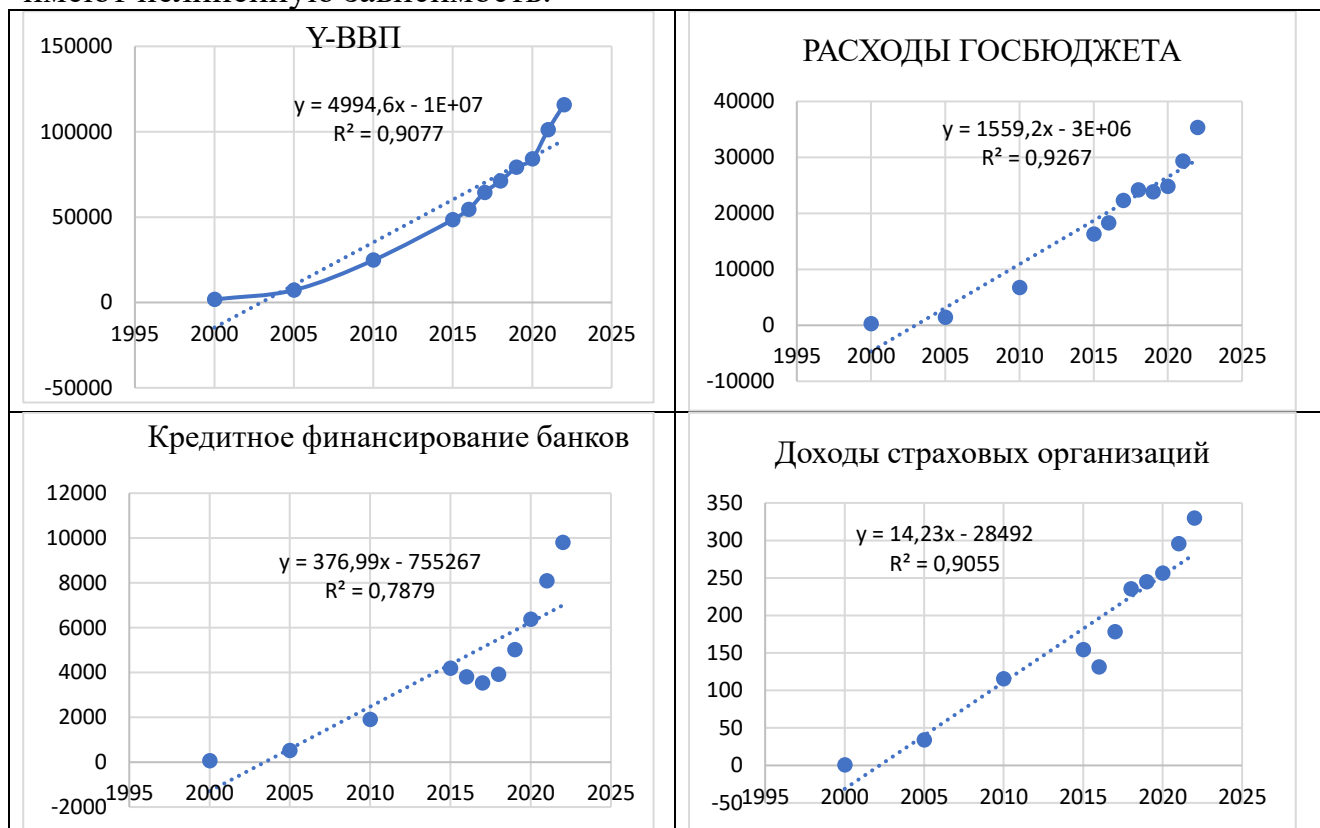


Рисунок 4. Отдельные модели инфраструктур финансового сектора

Источник: составлено автором

Все описания комплексного регрессионного моделирования хорошо оценены, а это свидетельствует о возможности прогнозирования показателей субструктур финансового сектора страны по линейному уравнению до периода 2030 года. На основе отдельных моделей временных рядов разрабатываем прогноз показателей подструктур финансовой системы следующим образом.

Таблица 9. – Предоставление перспектив развития финансового сектора Таджикистана на период до 2030 года

Годы	ВВП в текущих ценах (Y)	Доходы госбюджета (X ₁)	Расходы госбюджета (X ₂)	Кредитное финансирование банков (X ₃)	Доходы страховых организаций (X ₄)	Расходы страховых организаций (X ₅)
2024	127762	37901	37120	10191	378,23	253,55
2025	136940	40394	39452	11028	405,52	267,69
2026	146118	42887	41785	11865	432,81	281,84
2027	155296	45380	44117	12701	460,1	295,98
2028	164474	47873	46450	13538	487,39	310,13
2029	173653	50366	48783	14374	514,68	324,28
2030	182831	52859	51115	15211	541,96	338,42

Источник: составлено автором

Из итогового результата развития финансового сектора в таблице 9 следует, что коэффициент корреляции по матричной модели имеет хороший результат, и его перспективы с этой точки зрения оптимистичны. Согласно этой таблице, в 2030 году ВВП достигнет 182,831 миллиона под влиянием основных показателей инфраструктуры финансового сектора. доходы госбюджета - 52859 млн сомони, расходы госбюджета - 51115 млн. сомони, банковские кредиты - 15211 млн сомони, доходы и расходы страховых организаций - 541,96 и 38,42 млн сомони соответственно. Сомони станет равным, если оцениваемые коэффициенты останутся неизменными и в дальнейшем.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Основные научные результаты диссертации:

На основе изучения влияния финансовой системы на экономический рост сделаны следующие выводы и предложения:

1. Некоторые ученые в области экономики связывают основное содержание финансовых потребностей с такой группой задач распределения экономических ресурсов в процессе распределения экономических ресурсов: «структурные, функциональные и смешанные [функционально-структурные] подходы». Результаты исследований доказали, что функциональная и структурная направленность подходов должна быть “взаимозаменяемой”, так как в подходе взаимозаменяемости могут использоваться как институты, так и финансовые сектора [3 – А], [8 - А].

2. В современной отечественной и зарубежной литературе по соотношению роли отдельных элементов в реализации финансовой системы выделяют 3 её вида (модели): банковская финансовая система, рыночная финансовая система и бюджетная финансовая система. Характер и виды деятельности финансовой системы каждого государства различны, она варьируется в зависимости от структуры власти и формы государственности.

Существует три основных предположения, которые объясняют взаимосвязь между уровнем финансового роста и экономическим ростом:

- гипотеза "финансового предложения", согласно которой уровень финансового роста оказывает прямое влияние на экономический рост.

- гипотеза "финансового спроса", согласно которой финансовый рост зависит от изменений в реальном секторе.

- гипотеза "причинно-следственной связи", т. е. существует взаимное влияние уровня развития финансовой системы и экономического роста [3-А], [8-А].

3. В результате совершенствования национальной налоговой системы в соответствии с пересмотренным Налоговым кодексом Республики Таджикистан (2021) улучшился предпринимательско – инвестиционный климат, в 2022 году значительно увеличилось количество индивидуальных предпринимателей и предприятий в республике и объем налогов, уплачиваемых ими в бюджет по сравнению с 2020-2022 годами. Таким образом, оптимизация сопоставимого веса налогов оказывает существенное влияние на развитие предпринимательской деятельности, увеличение доходов государственного

бюджета за счет расширения сферы деятельности и количества налогоплательщиков, а также величины показателя ВВП [3 - А], [8 - А].

4. Чтобы изучить все аспекты структуры государственных расходов и процесса ее влияния на экономический рост, необходимо принять во внимание состав, объем и критерии финансирования.

Государственные расходы в различных формах оказывают различное влияние на экономический рост, что подтверждается исследованиями Всемирного банка. На уровень экономического развития в большей степени влияют государственные расходы, направленные на финансирование государственных инвестиций в реальные секторы экономики, образования и здравоохранения[3 - А], [6 - А].

5. В структуре целевых групп расходов государственного бюджета на 2000-2022 годы произошли кардинальные изменения, связанные с реализацией стратегических целей государства. Доля сферы образования в совокупности расходов увеличилась с 15,9% до 17,7%, здравоохранения с 6,5% до 7,4%, социального страхования и социальной защиты с 12,3% до 13,0%. Следует отметить, что в разные годы в зависимости от объема реализуемых государственных инвестиционных проектов доля финансирования отраслей реального сектора экономики в совокупности расходов государственного бюджета имеет большую гибкость (2016 - 29,2%, 2017 - 37,0%, 2018 - 47,7%, 2019 - 28,4%, 2020 -29,4%, 2021 -18,7%, 2022 – 22,1%).

6. Наш анализ показывает, что эффективность государственных расходов (ЭГР) в 2015-2018 гг. ЭГР находится на уровне 3,0, то есть 1 сомони государственных расходов приводит к увеличению ВВП на 3 сомони. В 2019 – 2022 годах КСО имеет тенденцию к росту, что свидетельствует об оптимизации управления государственными финансами и процессе государственного финансового контроля в процессе сбора и использования бюджетных инструментов. Согласно нашему прогнозу, в 2022-2025 годах показатель ЭГР вырастет с 3,09 до 3,62.

7. В экономике Таджикистана логически правильно сочетать индустриальную экономику с инновационным развитием и использовать термин «индустриально-инновационная экономика». Важнейшая особенность индустриально-инновационной экономики проявляется в том, что среди факторов экономического развития основными факторами выступают развитие промышленности и человеческого капитала [1 - А].

8. На финансовый рынок приходится наибольшая доля оборота денежных средств через банковскую систему (98%), а на другие отрасли-лишь 2%. Это неравенство, в свою очередь, затрудняло способность и эффективность функционирования финансового рынка, процесс использования и привлечения иностранных инвестиций в государство [2 - А], [5 - А].

9. Из итогового результата прогноза развития финансового сектора таблицы 8 следует, что коэффициенты корреляции по матричной модели дают хороший результат. С этой точки зрения перспективы данного графика были оценены оптимистично. Согласно данным таблицы, в 2030 году ВВП под влиянием основных показателей финансовой инфраструктуры достиг 182831

млн. сомони, доходы государственного бюджета 52859 млн сомони, расходы государственного бюджета 51115 млн сомони, кредитные вложения банков 15211 млн сомони, доходы и расходы страховых организаций соответственно 541,96 и 38,42 млн. сомони. равны, если оцениваемые факторы остаются неизменными в будущем.

10. В то время, как большинство из них не имеют выхода к морю, большинство из них не имеют выхода к морю, и большинство из них не имеют выхода к морю, и большинство из них не имеют выхода к морю, и большинство из них не имеют выхода к морю. Проблемы развития финансового рынка, прежде всего это связано с неправильным функционированием ряда финансовых институтов, таких как вторичный рынок ценных бумаг, вторичный рынок продажи кредитов, инвестиционных фондов и др. [4 - А], [7 - А].

Рекомендации по практическому применению полученных результатов

1. В связи с тем, что республика имеет тип бюджетной финансовой системы, при рассмотрении ее роли наряду с банками и финансовыми рынками необходимо также учитывать влияние налогового - бюджетной политики на экономическое развитие [3 - А], [8-А].

2. В наше время неправильное функционирование ряда финансовых институтов, таких как вторичный рынок ценных бумаг, вторичный рынок продажи кредитов, инвестиционные фонды, хеджирование рисков (валютных, кредитных, операционных и рыночных), венчурные учреждения, гарантийные фонды, является основным препятствием для развития финансового рынка. В связи с этим предлагаем укрепить институциональные основы финансовой системы, прежде всего ее основной элемент – финансовый рынок, и сформировать их современную структуру в республике с использованием мирового опыта [3 - А], [7 - А].

3. Исходя из опыта зарубежных государств, мы считаем целесообразным использовать следующие моменты в дальнейшем совершенствовании финансовой системы Республики Таджикистан:

- банки считают предоставление долгосрочных кредитов слишком рискованным для реальных секторов экономики, поскольку опыт предыдущих лет показал, что деятельность большинства производственных предприятий длится недолго. В этом случае стоит воспользоваться опытом зарубежных государств, в том числе России и Казахстана, по созданию гарантийных и субсидируемых государством фондов для покрытия части процентов по кредитам предприятий;

- на основе опыта зарубежных государств необходимо совершенствование механизма формирования и использования рефинансирования Национального банка Таджикистана.

4. Необходимо проводить научно обоснованную политику в отношении приостановления или снижения монетизации экономики (демонетизация), а также в отношении ее подъема (ремонетизация) с учетом ее возможных последствий для экономического развития и уровня жизни населения [5 - А].

ПУБЛИКАЦИИ АВТОРА ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Статьи в рецензируемых изданиях:

[1-А] Одинаев Э.С. Влияние внешних факторов на развитие национальной экономики и финансовой системы Республики Таджикистан [Текст] / Э.С. Одинаев // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. 2019, № 7. -С.119- 124. ISSN: 2413-5151

[2-А] Одинаев, Э. С. Қарзи берунаи давлатӣ ва нақши он дар ҳалли муаммои маҳдудияти захираҳои молиявӣ [Матн] / Э. С. Одинаев // Паёми Донишгоҳи миллии Тоҷикистон. Бахши илмҳои иҷтимоӣ-иқтисодӣ ва ҷамъиятӣ. – 2019. – №. 10-1. – С. 202-207. ISSN: 2413-5151

[3-А] Одинаев, Э. С. Развитие финансовой системы Республики Таджикистан в условиях глобализации и кризиса мировой экономики [Текст] / Х. М. Давлатов, Э. Одинаев // Финансово-экономический вестник. – 2019. – № 1(17). – С. 28-35. ISSN: 2663-0389.

[4-А] Одинаев Э.С. Масъалаҳои методологӣ ва амалии таъсири низоми андоз ба рушди иқтисодӣ [Матн] / Э.С. Одинаев, А.А. Бегматов // Паёми Донишгоҳи миллии Тоҷикистон. Бахши илмҳои иҷтимоӣ-иқтисодӣ ва ҷамъиятӣ. 2020, № 2. - С.116- 121. ISSN: 2413-5151

[5-А] Одинаев, Э. С. Масоили монетизатсиякунонии иқтисодиёт дар меҳвари сиёсати монетарӣ [Матн] / Э. С. Одинаев // Паёми Донишгоҳи миллии Тоҷикистон. Бахши илмҳои иҷтимоӣ-иқтисодӣ ва ҷамъиятӣ. – 2024. – №. 5. – С. 93-100. ISSN: 2413-5151

В других изданиях:

[6-А] Одинаев Э.С. Тақомулҳои сарчашмаҳои даромади буҷети давлатии Ҷумҳурии Тоҷикистон аз ҳисоби пардохтҳои ғайриандозӣ [Матн] / Э.С. Одинаев // Сборник материалов республиканской научно- практической конференции на тему “Актуальные проблемы управления, государственными финансами: национальные и региональные аспекты” (г. Душанбе, 7 декабря 2019 года). - Душанбе: ТГФЭУ, 2019. - С.137-139.

[7-А] Одинаев Э.С. Таъсири омилҳои беруна ба рушди иқтисодиёти миллий ва низоми молияи мамлакат [Матн] / Э.С. Одинаев, А.А. Бегматов // Сборник материалов республиканской научно- практической конференции на тему “Актуальные проблемы управления государственными финансами: национальные и региональные аспекты” (г. Душанбе, 7 декабря 2019 года). - Душанбе: ТГФЭУ, 2019. - С. 18-22.

[8-А] Одинаев Э.С. Қонуниятҳои рушди низоми молиявӣ ва истифодабарии онҳо дар амалияи молиявӣ мамлакат [Матн] / Э.С. Одинаев, А.А. Бегматов // Сборник материалов международной научно-практической конференции на тему “Формирование инвестиционной модели развития Республики Таджикистан” (г. Душанбе, 14- е декабря 2018 года). - Душанбе: ТГФЭУ, 2018. - С.125-128.

АННОТАТСИЯ

ба автореферати диссертатсияи Одинаев Эрач Сарахонович дар мавзуи “Такмили механизмҳои молиявии ҳавасмандгардонии истифодаи самараноки захираҳои иқтисодӣ дар Тоҷикистон” барои дарёфти дараҷаи илмӣ доктори фалсафа (PhD), доктор аз рӯи ихтисоси 6D050900 – Молия (6D050901 - Молия, муомилоти пулӣ ва қарз)

Калидвожаҳо: механизмҳои молиявӣ, ҳавасмандкунӣ, истифодаи самаранок, захираҳои иқтисодӣ, сармоягузорӣ, қарздиҳӣ, бозорҳои молиявӣ, инноватсия, самаранокии энергия, рушди иқтисодӣ, рушди инфрасохтори молиявӣ, ислоҳоти низоми андоз.

Рушди иқтисодии ҳар як кишвар бештар аз хусусият, сохтори низоми молиявӣ ва ҷанбаҳои молиявии ҳавасмандгардонии истифодаи самараноки захираҳои иқтисодӣ вобаста аст, ки вазифаи асосии он таъмини захираҳои барои истеҳсоли мол ва хизматрасонӣ зарурист. Низомҳои молиявӣ бо сабабҳои мухталиф, аз қабилӣ сарчашмаи маблағҳое, ки ба ашхосони воқеӣ ва ҳуқуқӣ дастрасанд, гурӯҳбандӣ карда мешаванд.

Мақсади таҳқиқот - аз муайян намудани механизмҳои ҳавасмандгардонӣ дар раванди истифодаи захираҳои иқтисодӣ дар пояи низоми молиявии Ҷумҳурии Тоҷикистон иборат мебошад.

Асосҳои методологии таҳқиқот аз усулҳои муосири таҳлилҳои базавиву занҷирӣ, комплексӣ ва таҳқиқоти дедуксияи индуксионӣ иборат мебошад. Бо ёрии таҳлилҳои мазкур арзёбии нишондиҳандаҳо бо усулҳои математикӣ, графикӣ, сохторӣ, тафриқабандиву муқоисавӣ ва амсоли инҳо ба роҳ монда шудааст.

Самтҳои назариявӣ оид ба моҳият ва муҳтавои захираҳои иқтисодӣ дар пояи низоми молиявӣ. Арзёбӣ ва таҳқиқи вазъи кунунии бахшҳои низоми молиявӣ-иқтисодӣ ба рушди иқтисоди миллӣ, вобастагии рушди иқтисодиёти миллӣ аз низоми молиявии мамлакат, имкониятҳои воқеии афзоиши ҳаҷми даромадҳои андозӣ, хароҷоти бучет, сатҳи монетизатсиякунонии иқтисодиёт дар Ҷумҳурии Тоҷикистон, такмили механизмҳои ҳавасмандгардонии молиявӣ ва роҳҳои самаранок истифода намудани захираҳои иқтисодӣ тибқи истифодаи таҷрибаи ҷаҳонӣ, инчунин таҳия ва пешниҳоди дурнамои рушди бахши молиявӣ ва роҳҳои самаранок истифодабарии захираҳои иқтисодӣ дар ҳошияи низоми молиявии мамлакат то давраи соли 2030.

Натиҷаҳои корро дар рафти таҳқиқоти минбаъдаи назариявӣ оид ба хусусиятҳои фаъолияти низоми молияи Ҷумҳурии Тоҷикистон, иқтисодии механизмҳои молиявии ҳавасмандгардонии рушди иқтисодӣ, мушаххасоти фаъолияти маблағгузори давлатӣ ва муайянкунандаи сармоягузори механизмҳои молиявӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон истифода бурдан мумкин аст.

Хулоса ва пешниҳодҳои назариявӣ амалии коркардшудаи рисола метавонад дар раванди фаъолияти ниҳодҳои илмӣ-таҳқиқотӣ, вазорату идораҳои давлатии бахши молиявӣ иқтисодӣ ва дигар ниҳодҳои ғайридавлатӣ мавриди истифода қарор гирифта шавад.

АННОТАЦИЯ

на автореферат диссертации Одинаева Эраджа Сарахоновича на тему: «Совершенствование финансовых механизмов стимулирования эффективного использования экономических ресурсов в Таджикистане» на соискание ученой степени доктора философии (PhD), доктор по специальности 6D050900- Финансы (6D050901- Финансы, денежное обращение и кредит)

Ключевые слова: финансовые механизмы, стимулирование, эффективное использование, экономические ресурсы, инвестиции, кредитование, финансовые рынки, инновации, энергоэффективность, экономический рост, развитие финансовой инфраструктуры, реформирование налоговой системы.

Экономическое развитие любой страны во многом зависит от характера, структуры финансовой системы и финансовых аспектов стимулирования эффективного использования экономических ресурсов, основной задачей которого является обеспечение ресурсов, необходимых для производства товаров и услуг. Финансовые системы по различным причинам, таким как источники средств, доступных физическим и юридическим лицам разделяются на группы.

Цель исследования - выявление механизмов стимулирования в процессе использования экономических ресурсов на основе финансовой системы Республики Таджикистан.

Методологическая основа исследования состоит из современных методов базового и цепного анализа, комплексного анализа и дедукционных и индукционных исследований. При помощи этих анализов проводилась оценка показателей с помощью математических, графических, структурных методов, дифференциации, сравнения и тому подобного.

Теоретические направления о сущности и содержании экономических ресурсов в основе финансовой системы, оценка и исследование текущего состояния секторов финансово-экономической системы, влияющих на развитие национальной экономики, зависимость развития национальной экономики от финансовой системы страны, реальные возможности увеличения объема налоговых поступлений, расходов бюджета, уровня монетизации экономики в Республике Таджикистан, совершенствование механизмов финансового стимулирования и способов эффективного использования экономических ресурсов в соответствии с мировым опытом, а также разработка и представление перспектив развития финансового сектора и путей эффективного использования экономических ресурсов на периферии финансовой системы страны до 2030 года.

Результаты работы могут быть использованы в ходе дальнейших теоретических исследований особенностей функционирования финансовой системы Республики Таджикистан, потенциала финансовых механизмов стимулирования экономического развития, специфики деятельности государственного финансирования и определения инвестиционных финансовых механизмов в Республике Таджикистан.

Выводы и разработанные теоретические и практические предложения диссертации могут быть использованы в процессе деятельности научно-исследовательских институтов, министерств и государственных ведомств финансово-экономического сектора и других негосударственных учреждений.

Annotation

on the abstract of the dissertation of Odinaev Eraj Sarakhonovich on the topic: "Improvement of financial mechanisms to stimulate the effective use of economic resources in Tajikistan" for the degree of Doctor of Philosophy (PhD), Doctor in the specialty 6D050900- Finance (6D050901- Finance, money circulation and credit).

Keywords: financial mechanisms, incentives, efficient use, economic resources, investments, lending, financial markets, innovations, energy efficiency, economic growth, financial infrastructure development, tax system reform.

The economic development of any country largely depends on the nature, structure of the financial system and financial aspects of stimulating the effective use of economic resources, the main task of which is to provide the resources necessary for the production of goods and services. Financial systems are divided into groups for various reasons, such as the sources of funds available to individuals and legal entities.

The purpose of the study is to identify incentive mechanisms in the process of using economic resources based on the financial system of the Republic of Tajikistan.

The methodological basis of the research consists of modern methods of basic and chain analysis, complex analysis and deductive and induction studies. These analyses were used to evaluate indicators using mathematical, graphical, structural methods, differentiation, comparison, and the like.

Theoretical directions on the essence and content of economic resources at the heart of the financial system, assessment and study of the current state of the sectors of the financial and economic system that affect the development of the national economy, the dependence of the development of the national economy on the financial system of the country, real opportunities to increase tax revenues, budget expenditures, the level of monetization of the economy in the Republic of Tajikistan, improvement of financial incentive mechanisms and ways to effectively use economic resources in accordance with international experience, as well as the development and presentation of prospects for the development of the financial sector and ways to effectively use economic resources on the periphery of the country's financial system until 2030.

The results of the work can be used in the course of further theoretical studies of the functioning of the financial system of the Republic of Tajikistan, the potential of financial mechanisms to stimulate economic development, the specifics of public financing and the definition of investment financial mechanisms in the Republic of Tajikistan.

The conclusions and developed theoretical and practical proposals of the dissertation can be used in the activities of research institutes, ministries and government departments of the financial and economic sector and other non-governmental institutions.