

О Т З Ы В

на диссертационную работу Азизбаева Равшана Абдурахмановича по теме «Роль инструментов денежно-кредитного регулирования в обеспечении экономического роста (на материалах Республики Таджикистан)» представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальностям 08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Актуальность темы исследования. Совершенно очевидно, что важнейшим элементом современной макроэкономической политики является денежно-кредитная политика и влияние объема денежной массы на экономику страны. В современном мире денежно-кредитная политика любого государства является одним из наиболее мощных рычагов макроэкономического регулирования национальной экономики. Исторически она является одной из первых форм регулирования экономики. Теоретические исследования подтвердили зависимость макроэкономических показателей от денежных переменных. Проведение согласованной и взвешенной денежно-кредитной политики - важнейший аспект управления экономикой, от которого во многом зависит устойчивое развитие экономической системы. Теоретические и методологические исследования вопросов содержания, проведения государственной денежно-кредитной политики и проблем денежно-кредитного регулирования экономики выявили многогранность и многоплановость (многоаспектность) этих категорий. Многообразны также и их взаимосвязи с другими методами государственного регулирования экономики: финансовой политикой, валютной политикой и др. Управление и регулирование экономики предполагает наличие ряда элементов, которые связаны между собой и представляют некую систему. Это относится к любому методу регулирования экономики, в том числе и к денежно-кредитному. Система

регулирования должна содержать: - цели; объект; субъект; механизм воздействия; инструменты; методы.

Наличие всех элементов дает более полное и точное определение сущности метода государственного регулирования экономики. Конечные цели денежно-кредитной политики государства заключаются в экономическом росте, полной эффективной занятости населения, обеспечении стабильности цен и устойчивом платежном балансе. Наряду с денежно-кредитной политикой конечные цели должны реализовываться фискальной, валютной, внешнеторговой и другими видами политики. Среди концептуальных инструментов реализации монетарной политики можно выделить следующие: - у НБТ, денежную базу и норму обязательного резервирования.

Следовательно, актуальность диссертационной работы обусловлена необходимостью совершенствования денежно-кредитной политики как важнейшего направления экономической политики государства и являясь частью общегосударственной экономической политики, должна быть «вписана» в общую цель развития национальной экономики и способствовать достижению макроэкономического равновесия.

Степень разработанности и теоретико-методологическая база исследования. Значительный вклад в развитие теории налоговой политики внесли российские ученые Л.И. Абалкин, С.Р. Моисеев, И.С. Иванченко, Б.К. Иришев, А.С. Хорошева, М.Н. Оразалинова, С.Н. Макарова, С.Н. Третьякова, И. В. Шевченко, Е.О. Воедовской, М.П. Самойленко, М. Ю. Головнина, О.Е. Гордиенов, А. С Васильева, М. Н. Кузнецова, А.В. Фролов, З.В. Эюбов и многих других.

Автор приводит труды отечественных ученых, занимающихся теоретическими и методологическими исследованиями вопросов сущности, категорий, содержания и методов проведения государственной денежно-кредитной политики в контексте проблем денежно-кредитного регулирования.

Однако, вопросы роли, значения и содержания инструментов денежно-кредитного регулирования в системе как мер обеспечения экономического роста в отечественной науке изучены недостаточно, что дополняет актуальность исследования.

Современное экономическое развитие требует комплексных оценок и всестороннего анализа формирования монетарной политики Республики Таджикистан.

Целью диссертационной работы автор ставит в теоретическом обосновании и разработку практических рекомендаций по совершенствованию инструментов денежно-кредитного регулирования в целях стимулирования экономического роста в условиях преодоления последствий трансформационного спада национальной экономики Таджикистана.

В качестве **объекта исследования** автор анализирует процессы использования инструментов денежно-кредитного регулирования в обеспечении экономического роста в Республике Таджикистан.

Предмет исследования – экономические отношения, возникающие при денежно-кредитном регулировании обеспечения и стимулирования экономического роста в экономике Таджикистана.

Задачи исследования. Автором изложено собственное изложение задач исследования, которые адекватны поставленной цели диссертации.

Область исследования соответствуют следующим пунктам Паспорта специальностей ВАК при Президенте Республики Таджикистан по специальности 08.00.07 - Финансы, денежное обращение и кредит: ч. 2. Денежное обращение, кредит и банковская деятельность, п.11. Денежно-кредитное регулирование: п.п. 11.1. Теория, методология и базовые концепции в области формирования и функционирования денежно-кредитных отношений, п.п. 11.6. Процентная политика центрального банка в осуществлении направленности на развитие кредитных отношений и экономический рост, механизмы регулирования кредитных отношений и

банковской деятельности на финансовом и денежном рынках, п.п. 11.10. Стратегия и тактика использования инструментов денежно-кредитного регулирования. Система банковского надзора и ее элементы.

Методологической и теоретической базой исследования послужили фундаментальные труды исследователей экономической науки в области денежно-кредитной политики, достижения зарубежных и отечественных учёных посвящённых инструментам денежно-кредитного регулирования в обеспечении экономического роста.

Выводы и практические рекомендации диссертации вытекают из содержания работы. Основные положения работы имеют определенное научное и практическое значение.

Практическая значимость результатов исследования заключается в том, что на основе проведенного диссертантом анализа создается возможность совершенствования инструментов денежно-кредитного регулирования в Республике Таджикистан в системе стимулирования экономического роста. Результаты исследования также могут быть применены НБТ, Минфином Республики Таджикистан в ходе реализации программ экономического развития. Итоги работы также могут быть введены в учебный материал высших образовательных учреждений.

Достоверность и новизна, научных положений, выводов и рекомендаций. Научная новизна исследования основывается на формировании нового подхода к развитию теоретических положений, а также выработкой практических рекомендаций по повышению эффективности инструментов денежно-кредитного регулирования с целью обеспечения экономического роста в Республике Таджикистан (стр.9-11). В качестве элементов научной новизны можно выделить следующие положения:

- выполнен синтезированный анализ понятийно- категориального аппарата исследования, а именно толкования денежно-кредитного регулирования экономики и предложен авторский подход его интерпретации;

- определено содержание трансмиссионного механизма денежно-кредитного регулирования как многофакторного процесса;
- произведен иерархический порядок структурных элементов денежно-кредитного регулирования с выделением отдельных составляющих стимулирования экономического роста;
- исследованы условия применения инструментов денежно-кредитного регулирования в обеспечении экономического роста в Республике Таджикистан;
- оценено влияние инструментов денежно кредитного регулирования на параметры экономического роста в Республике Таджикистан, который базируется на системе взаимосвязей между монетарными инструментами (импульсами) и сигналами денежного рынка;
- разработана вербальная модель трансмиссионного механизма денежно-кредитного регулирования, которая направлена на стимулирование экономического роста в Республике Таджикистан;
- идентифицированы основные факторы в передающих каналах, препятствующие успешной передаче монетарных импульсов Национального банка Таджикистан (НБТ) в субъектно-секторальный блок.

Судя по диссертации элементы научной новизны подтверждаются экспериментами, достоверностью данных, достаточным объемом материалов исследования, статистической обработкой результатов исследований и публикациями. Выводы и рекомендации основаны на научном анализе результатов теоретических и экспериментальных исследований.

Содержание диссертации. Диссертация состоит из введения, трех глав собственных исследований, включающих 8 параграфов, выводов и практических рекомендаций, обзора использованной литературы из 228 источников. Работа изложена на 188 страницах машинописного текста, содержит 22 таблиц, 13 рисунков и 18 диаграмм.

Во введении автор обосновывает актуальность изучаемой проблемы, рассматривает степень её разработанности в зарубежной и отечественной

научной литературе, на основании актуальности, новизны и практической значимости. В этом разделе изложены цель и задачи работы (стр.6-7).

В первой главе исследования рассмотрены теоретико-методические основы денежно-кредитного регулирования и его воздействие на экономический рост. В этом контексте автор даёт интерпретацию денежно-кредитному регулированию, её сущности и инструментам. Также показана роль монетарных инструментов в системе факторов обеспечения экономического роста (стр.14-44). И в заключительном разделе теоретического блока исследованы структура и базовые принципы функционирования монетарного трансмиссионного механизма денежно-кредитного регулирования экономического роста. Примечательно, что диссертант отмечает о комплексном влиянии монетарных инструментов, которые приводят к соответствующим изменениям в секторальной структуре монетарного трансмиссионного механизма и влияет на целевой уровень монетарных регулятивных элементов: банковских активов и ресурсов, доходов, расходов, сбережений и потребления населения, инвестиций в реальный сектор, и, как следствие, сказывается на динамике ВВП, уровне цен, национальном доходе и на уровне жизни населения (стр.64).

Во второй главе проведен анализ условий применения инструментов денежно-кредитного регулирования в обеспечении экономического роста в Республике Таджикистан, в контексте которого дано исследование монетарных инструментов в обеспечении экономического роста (стр.67-118). Вполне обосновано автор рассматривая условия применения монетарных инструментов в национальной системе денежно-кредитного регулирования дает оценку влияния инструментов денежно-кредитного регулирования на экономический рост (стр.88-91). Обобщая материалы данной главы, соискатель приходит к выводу о том, что совместное использование различных мер денежно-кредитного регулирования на кредитный и денежный каналы механизма монетарной трансмиссии приводит к изменению монетарной базы и денежного мультипликатора, которое

соответственно оказывает влияние на состояние банковской системы, и тем самым отражается на величине денежных агрегатов, состоянии банковской ликвидности и уровня монетизации экономики. В этой связи диссертант считает, что изменение процентных ставок межбанковского кредитного рынка происходит посредством процентного канала с помощью ставок рефинансирования НБТ и оказывает влияние на банковский сектор, отражаясь на цене денежных средств, на кредитном и депозитном рынках. В то же время наличие взаимосвязей между параметрами банковского и реального секторов определяет уровень инфляционных процессов в экономике, а также обуславливает номинальный рост экономики и соответствующим образом оказывает влияние на уровень реального экономического роста (стр.126-127).

В третьей главе диссертантом предложены перспективные направления совершенствования инструментов денежно-кредитного регулирования экономического роста в Республике Таджикистан (стр.134-169). Для чего, по мнению соискателя, возникает необходимость разработки вербальной модели монетарного трансмиссионного механизма денежно-кредитного регулирования процессов экономического роста и определения приоритетных направлений денежно-кредитного регулирования экономического роста (стр.135-147). Учитывая нынешнее макроэкономическое состояние Республики Таджикистан автор приходит к мнению что свободный доступ устойчивых и надежных банков к ресурсам через кредитные линии овернайт и кредиты эффективно поддержит ликвидность банковского сектора через кредитный канал монетарного трансмиссионного механизма, а дальнейшее осуществление операций НБТ на открытом рынке своевременно минимизирует среднесрочные диспропорции в ликвидности, предотвращая недостаточную монетизацию экономики и инфляционные монетарные риски. В этой связи изложенный нормированный алгоритм действий денежно-кредитного регулирования экономического роста поможет сформировать основополагающие предпосылки для

успешного применения монетарного трансмиссионного механизма в Таджикистане (стр.164-167).

Диссертация завершается выводами. Они отражают основное содержание диссертации. Список использованной в процессе исследования литературы включает 228 источников.

Замечания и рекомендации. Несмотря на несомненные достоинства, работа также содержит определенные недостатки, которые на наш взгляд, состоят в следующем:

1. Во введении актуальность темы исследования требует стилистического редактирования;

2. Во введении пункт задачи исследования требует более содержательного редактирования;

3. В первой главе (стр.14-44) при исследовании теоретико-методических основ денежно-кредитного регулирования и его воздействия на экономический рост диссертанту следовало более подробнее раскрыть суть, содержание и особенности исследуемого предмета как объекта исследования;

4. По пунктам научной новизны:

- 1 пункт, где дается авторский подход к интерпретации денежно-кредитного регулирования экономики, согласно которому денежно-кредитное регулирование выступает как составной элемент денежно-кредитной политики, представляющий комплекс мер по упорядочению денежного рынка с последующим влиянием на реальный сектор экономики. Это общепризнанные истины. Следовало бы данную трактовку существенно дополнить с учётом специфики Таджикистана (стр.9);

- 2 пункт относительно содержания трансмиссионного механизма денежно-кредитного регулирования довольно подробно исследованы российскими учёными и не которыми отечественными (стр.9). Возникает вопрос – в чём новизна диссертанта?

5. Заключительный параграф первого раздела исследования (стр.66) некорректно заканчивается таблицей по структуре денежно-кредитного регулирования экономического роста и иерархическая упорядоченность его элементов. Каждый параграф диссертации должен завершаться резюмирующими выводами и заключениями и плавно переходить в следующий раздел;

6. Выводы и заключения (стр.169-174) необходимо усилить факториальными показателями, которые отражены в диссертации.

7. Работа значительно выиграла бы, если соискатель в заключение работы наряду с выводами более подробно раскрыл практические рекомендации для решения выявленных проблем и недостатков, хотя они нашли своё отражения в третьей главе;

8. Рецензируемая диссертационная работа не лишена отдельных редакционных и технических ошибок, которые требуют устранения.

Перечисленные недостатки ни в коей мере не умаляют достоинств работы и после соответствующей корректировки текста исследования можно считать, что данная работа носит законченный характер.

Заключение

В целом, диссертация **АЗИЗБАЕВА РАВШАНА АБДУРАХМАНОВИЧА** представляет собой законченную квалификационную научную работу и можно рекомендовать на предмет защиты кандидата экономических наук по специальности 08.00.07- Финансы, денежное обращение и кредит в Совет 6D.KOA-014 в соответствии с действующим положением о защите диссертаций.

К.Э.Н.,
доцент кафедры
банковского дела ТГУ ПБП



Джабаров Г.Н.

1. Г. Н., доцент
каф. Джабаров Г. Н.
Мирзоев У. Б.