

ОТЗЫВ

на диссертационную работу Азизова Сафарджона Ахмедовича на тему «Эффективные методы регулирования финансового рынка (на примере Республики Таджикистан)» представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит.

В условиях глобализации мирового хозяйства и усиливающих процессов регионализации, решениям Правительства Таджикистана о разработке Программа инновационного развития и Концепции ускоренной индустриализации страны, программа накопления финансового потенциала, разработка эффективных методов регулирования финансового рынка становится актуальной.

За последние три десятилетия экономическая система Таджикистана перетерпела глубокие изменения. Под воздействием процессов сокращения государственного управления и регулирования, приватизации государственной собственности, неэффективных методов реформирования появились и стали быстро развиваться национальные финансовые рынки. В целом эти изменения носили позитивный характер, изменяя и повышая эффективность перераспределения факторов производства и результатов хозяйственной деятельности и многократно ускоряя темпы экономического роста в стране. В 2016 г. по сравнению с 2000 г. темпы ВВП составили - 227,5%, продукция промышленности - 327,7; продукция сельского хозяйства - 305,7; перевозка грузов всеми видами транспорта — 300,0; розничный товарооборот по всем каналам реализации — 570,0; платные услуги населения 530,0; внешнеторговый оборот — 270,0 % и т.д. Но качественных изменений в структуре экономики не произошло производство ВВП на душу населения в 2018 г. составило всего 824 долл. США по расчетам уровень 1990 г. по этому показателю будет достигнута за пределами 2025 г. Убыток промышленных предприятий в 2018 г. составили 711,8 млн. сомони, в целом по народному хозяйству - 1,3 млрд. сомони. Экономическая система развивалась сама по себе, а финансовый сектор — сам по себе. Не удалось создать эффективные финансовые рынки. В этой связи обострилась проблема независимости центрального банка, который крайне важен для Таджикистана. Монетарная система показала свою неэффективность. Эти и другие причины обусловили научную новизну, практическую значимость, а также цель и задачи диссертационного исследования Азизова С.А., посвященного разработке эффективных методов регулирования финансовых рынков Республики Таджикистан в качестве одного из важнейших факторов поддержания финансовой стабильности экономики Таджикистана в долгосрочной перспективе.

Структура диссертационного исследования составлена логически. Во

введении обоснованы цель, задачи и научная новизна диссертационного исследования.

В первой главе — «Теоретические основы исследования регулирования финансового рынка» - дается теоретическая трактовка изменения роли финансовых институтов в национальные экономики Таджикистана в условиях сформировавшейся системе глобальной экономики и финансовой, обобщается современная теория финансовой и денежно - кредитной политики, основное положение классической теории регулирования. Соискатель не обошел и теории монетаризма, которая принята за основу политики государства США и Англии и составляющую основу деятельности Мирового Банка, Международного Валютного Фонда и других международных и финансовых институтов.

На основе фактических данных рассматриваются особенности современной денежно-кредитной политики Таджикистана. Важным теоритическим результатам раздела является рассмотренные проблемы финансовой системы и темпов экономического роста. Утверждалось, что между этими двумя категориями существует устойчивая взаимосвязь, но именно развитие финансовых рынков определяют темпы экономического роста. Автор дает предпочтение экономическому развитию и представляет, что это справедливо.

Вторая глава - «Анализ состояния и методов регулирования финансового рынка в Республике Таджикистан» посвящена анализу современного состояния основных сегментов финансового рынка РТ, их специфических особенностей. Определенный интерес представляет межгосударственное сопоставления финансовых рынков стран Кавказа, других стран Центральной Азии с Таджикистаном. Подвергались сопоставительному анализу некоторых составляющих сегментов финансового рынка: рынка ценных бумаг, рынка капиталов, валютного рынка и др. Автором сделаны соответствующие выводы по усилению роли этих сегментов финансового рынка в будущем. Азизовым С. А. также проведен коэффициентный анализ финансовой устойчивости кредитных организаций: коэффициенты достаточности капитала, финансовой независимости, эффективности ресурсной базы, зависимости от межбанковских кредитов и другие, которые характеризуют эффективность банковской системы. В работе особое внимание уделяется формам регулирования финансового рынка республики. При этом отдельно выделяет роли саморегулирующих организаций: Ассоциация банков Таджикистана Ассоциация микро - финансовых организаций. От эффективности функционирования во многом зависит устойчивость и стабильность всей банковской системы страны. Но сегодня реальность такова, что два банка ликвидированы, два других находятся на грани банкротства.

В условиях глобального финансового кризиса проблема нехватки ликвидных средств для Таджикистана стала серьезной проблемой.

