

В диссертационный совет 6D.KOA-014
при Таджикском государственном
финансово-экономическом университете
(734067, г. Душанбе, ул. Нахимова 64/14)

ОТЗЫВ

официального оппонента на диссертацию Азизова Сафарджона Ахмедшоевича на тему: Эффективные методы регулирования финансового рынка (на примере Республики Таджикистан), представленную на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит

Соответствие диссертации специальностям и направлениям науки, по которым диссертация представляется к защите

Новизна и результаты исследования соответствуют Паспорту специальностей ВАК при Президенте Республики Таджикистан по специальности 08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит. Пунктам: 6.12. Регулирование внутреннего валютного рынка и влияние денежно-кредитной политики на устойчивость валютного курса национальной валюты, процессы долларизации внутреннего рынка и состояние платежно-расчетной системы национальной экономики; 10.7. Повышение эффективности деятельности банков с государственным участием, банков с иностранным участием, а также региональных банков; 11.3. Критерии и методы повышения эффективности денежно-кредитной политики; 11.6. Методы регулирования денежного кредитного обращения и 11.7. Государственное регулирование кредитно-финансовых институтов.

Актуальность темы, обусловлено тем, что последний финансовый кризис оказал сильное воздействие на деятельность денежного рынка, рынка ценных бумаг и капиталов. Стало очевидным, что финансовый сектор республики неэффективно использует свои возможности по мобилизации сбережений населения в банковские вклады, страховые резервы, в ценные бумаги и их трансформацию во внутренние финансовые

инвестиции. Низкий уровень капитализации сегментов финансового рынка не позволяет ему стать основой для финансирования экономики страны. Очевидно, что создание эффективной экономической системы невозможно без формирования развитого финансового рынка. Банки и небанковские финансовые организации, включая страховые компании, предоставляют узкий перечень финансовых услуг, и их продукты в основном носят краткосрочный характер. Услуги, которые предоставляются вышеперечисленными сегментами финансового рынка, не способны удовлетворить потребности реального сектора экономики страны в контексте укрепления производственного потенциала. На финансовом рынке страны наблюдаются высокие процентные ставки, значительный уровень долларизации финансовых активов, высокие риски и др.

Безусловно, в кризисных условиях необходимо усилить государственное регулирование и контроль всего рынка, в том числе и финансового, но вопреки этому существует мнение, что усиление государственного регулирования ослабит эффективность субъектов рынка.

Степень новизны результатов, полученных в диссертации

Автором используются различные подходы и методы обоснования полученных результатов, выводов и рекомендаций, изучаются теоретические практические аспекты для научной новизны.

Наиболее значимые научные результаты исследований заключаются в следующем:

1. Автор сделал попытку обосновать современные методы регулирования финансового рынка, на основе изучения теории государственного регулирования и саморегулирования.

2. На основе изучения теории финансового рынка, автор классифицировал сегменты финансового рынка и представил весомую характеристику данного рынка в Республики Таджикистан.

3. В действительности, ведущим сегментом финансового рынка является финансово-кредитные организации и в диссертационной работе,

автором был сделан вывод, что финансово-кредитные организации могут обеспечить развития других сегментов финансового рынка.

4. Автором определено, что после внедрения макропруденциального регулирования Национальным банком Таджикистана в 2016 году сократились финансовые риски деятельности финансово-кредитных организаций в республике и в диссертации обоснован данный вывод.

5. Автор проделал существенный вклад в работе, где структурировал основные инструменты регулирования финансового рынка Республики Таджикистан и провел корреляционно-регрессионного анализа, где определил степень их влияния на основные экономические показатели страны.

Основные положения исследования, выносимые на защиту. В ходе выполнения диссертационного исследования автор выделяет некоторые пункты, выносимые на защиту с которым мы согласны, они действительно отражают новизну проделанной работы.

Структура и объем диссертации: Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы, содержит 167 страницы текста, 9 рисунков, 16 таблиц и 8 диаграмм.

Обоснованность и достоверность выводов и рекомендаций, указанных в диссертации

Исследование проведено в классической форме, имеет логически последовательную структуру, названия глав и параграфов, в целом, соответствуют содержанию работы. Вводной части достаточно широко обосновывается актуальность темы исследования, определяется степень разработанности проблемы, а также показываются методы и методология исследования, цель и задачи работы, научная новизна и практическая ее значимость.

В первой главе диссертационной работы «Теоретические основы исследования методов регулирования финансового рынка» исследованы современные теории регулирования финансового рынка, проанализированы

функционирования определено, что наиболее важным сегментом финансового рынка в настоящее время имеющий наиболее весомый вклад в экономическое развитие страны являются кредитные организации. Также автором произведен анализ деятельности кредитных организаций на предмет соответствия коэффициентам и пороговым значениям индикаторов финансовой устойчивости. Исследовав условия функционирования рынка ценных бумаг, автор утверждает, что на сегодняшний день самыми активными участниками фондового рынка являются банки, что еще раз подтверждает отсутствие активности во вторичном рынке ценных бумаг Республики Таджикистан.

В третьей главе «Основные направления совершенствования методов регулирования финансового рынка» автором предпринята попытка применения комплексного подхода к регулированию финансового рынка как инструмента обеспечения финансовой стабильности, обоснования саморегулирования организаций в развитии финансового рынка, а также систематизировать выводы и рекомендации по активизации методов регулирования финансового рынка.

На основе анализа теоретических воззрений в экономической литературе систематизировано и предложено авторская структура форм регулирования финансового рынка в современных условиях. Диссертант на основе исследования действующей нормативно-правовой базы указывает на упущения в условиях формирования гражданского общества и на этой основе рекомендует принятие в Республике Таджикистан Закона «О саморегулируемых организациях».

Автором также предложен механизм функционирования и финансовой поддержки саморегулируемых организаций как элемента развития финансового рынка. Далее, проанализированы традиционные механизмы регулирования финансового рынка, как ставка рефинансирования, норма обязательного резервирования, операции на открытом рынке, регулирование валютного рынка, пруденциальное

регулирование и на этой основе делается вывод о том, что применяемые в настоящее время механизмы являются малоэффективными и сдерживающими экономическое развитие страны.

Теоретическое значение проведенного исследования состоит в раскрытии теоретико-методологических основ регулирования финансового рынка на примере финансовой системы Республики Таджикистан. Выводы и предложения проведенного исследования будут способствовать формированию научной и методической основ развития и совершенствования механизмов регулирования финансового рынка, что имеет большое значение для развития реального сектора экономики страны.

Практическая значимость исследования заключается в том, что результаты, полученные в ходе проведения научных изысканий, могут применяться при проведении Национальным регулятором монетарной политики, обозначении перспектив реализации стратегических документов в сфере денежно-кредитной политики, при инфляционном таргетировании.

Выводы, предложения и рекомендации, содержащиеся в диссертации, могут быть использованы государственными финансово-кредитными органами при разработке мероприятий по совершенствованию регулирования финансового рынка страны.

Но вместе с тем, следует заметить, что рецензируемая диссертационная работа наравне с отмеченными положительными моментами не лишена определенных недостатков и содержит резервы для дальнейшей работы над проблемой, в частности:

1. Диссертационное исследование намного бы выиграла, если бы автор применял стиль критического анализа различных точек зрения и конкретизации при изложении своих мыслей.

2. Недостаточно уделено внимания оценке механизма регулирования финансового рынка и специфике их реализации в современных условиях.

3. Предложенный механизм функционирования саморегулируемых организаций, несмотря на ее наличие, нуждается в существенной доработке.

4. Следовало бы более тщательно подойти к разработке рекомендаций по активизации механизмов регулирования финансового рынка Республики Таджикистан.

5. Автором предлагается использовать зарубежный опыт о саморегулирования финансового рынка, следовало бы уточнить, как можно внедрить новые методы саморегулирования на финансовом рынке.

Но вместе с тем следует отметить, что указанные упущения и пожелания ни в коем случае не умаляют высокий научно-теоретический уровень выполненного диссертационного исследования, некоторые из которых являются легко устранимыми, а другие могут быть учтены в процессе дальнейших исследований.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В заключении, можно констатировать, что диссертационное исследование Азизова Сафарджона Ахмедшоевича на тему: «Эффективные методы регулирования финансового рынка (на примере Республики Таджикистан)», выполнена на достаточно высоком научно-теоретическом уровне, представляет собой законченную, самостоятельную, научно квалификационную работу, отвечает требованиям, предъявляемые Высшей аттестационной комиссией при Президенте Республики Таджикистан к подобным работам, а ее автор вполне заслуживает присуждения искомой ученой степени кандидата экономических наук по заявленной специальности 08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Официальный оппонент:

кандидат экономических наук, доцент
кафедры "Финансы и кредит"

Российско-Таджикского (Славянского) университета

 **Миразизов А.Х.**

E-mail: mirazizovabdullo@rambler.ru

734025 Республика Таджикистан, Душанбе, Ул. М. Турсунзаде 30

Тел.: (+992 37) 227 54 59, моб.: (+992) 907 76 71 20

Подпись **Миразизова А.Х.** подтверждаю:

Начальник отдела кадров

Российско-Таджикского (Славянского) университета

 **Мирзимов А.А.**

