

«УТВЕРЖДАЮ»

Ректор Таджикского государственного
университета коммерции д.т.н., доцент

Назарзода Х. Х.

« 23 » // 2023 г.

ОТЗЫВ

оппонирующей организации 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.

Актуальность темы исследования. Проблема влияния финансового рынка на экономический рост была достаточно актуальна и в прошлом, а в условиях современного финансового и экономического кризиса ее актуальность только возросла. Процессы, происходящие на финансовом рынке, зачастую рассматриваются исследователями в отрыве от их макроэкономических последствий, несмотря на то, что прошлые финансовые кризисы убедительно демонстрировали влияние финансового рынка как на общую экономическую динамику, так и на состояние реального сектора экономики. В то же время, в современных условиях привлечение средств является неотъемлемой частью финансирования деятельности реального сектора экономики. Обновление производственных мощностей, необходимое в условиях стремительного технологического развития, исключительно за счет собственных средств является весьма затруднительным, учитывая невысокую, по сравнению с финансовым сектором, рентабельность предприятий.

Применительно к экономике актуальность роли финансового рынка в стимулировании экономического роста подкрепляется еще и тем, что в условиях растущего финансового сектора большая часть отраслей, особенно обрабатывающей промышленности, демонстрирует весьма скромные показатели.

Таким образом, финансовый рынок мог бы стать движущим фактором, стимулирующим экономическое развитие и позитивные структурные сдвиги в экономике, обеспечивая предприятия реального сектора инвестиционными ресурсами.

Новизна исследования и полученные результаты

Новизна исследования состоит в обосновании теоретико-методологических и институциональных основ регулирования финансового рынка и разработке практических рекомендаций по совершенствованию его форм и методов в условиях глобализации мировой экономики. Следующие результаты, полученные диссертантом, обладают признаками научной новизны:

1. Автор обосновал государственное регулирования и саморегулирования как современные методы регулирования финансового рынка и дал такое определение «государственный метод регулирования выражается способом мер и действий, предпринимаемых государством для регулирования и поддержки субъектов финансового рынка, а метод саморегулирования выражается через такие основные механизмы рыночного регулирования, как спрос, предложение, цена и конкуренция».

2. В работе, автором классифицировано сегменты финансового рынка в зависимости от обращающихся финансовых активов, периода обращения и организационных форм функционирования.

3. На основе статистической оценке, автор установил, что ведущим сегментом финансового рынка является финансово-кредитные организации, Таким образом, сделан вывод, что финансово-кредитные организации могут обеспечить развития других сегментов финансового рынка.

4. В работе, автор определил и обосновал, что после внедрения макропруденциального регулирования Национальным банком Таджикистана в 2016 году сократились финансовые риски кредитных организаций и повысился уровень доверии населения (стр. 70).

5. Автор проделал весомый труд в диссертационной работе и структурировал основные механизмы и инструменты регулирования финансового рынка Республики Таджикистан.

6. Автор отмечает о необходимости использование опыта Российской Федерации по внедрению саморегулируемых организаций на финансовом рынке, что является важным моментом проделанной работы.

Обоснованность и достоверность научных положений, выводов и рекомендации

Всесторонний анализ состояния финансового рынка Республики Таджикистан и оценка методов регулирования позволили автору сделать выводы и внести предложения по формированию более эффективной финансовой системы, её сегментов и активизации методов её регулирования.

Список литературных источников, послуживших основой работы и изданиях за последние годы, насчитываются более 100 наименований.

Личный вклад автора

Автор диссертации, своей работой повысил общий уровень существующих теоретических исследований и практических решений в области экономики финансового рынка, получил новые научные результаты, позволяющие улучшить основы совершенствования форм регулирования финансового рынка. Автором изучен значительный объем работ отечественных и зарубежных ученых в сфере формирования и развития финансового рынка, проведен анализ эффективности форм и методов его регулирования.

Автором были самостоятельно сформированы выводы и подготовлены публикации по теме диссертации. Таким образом, вклад автора заключается в непосредственном участии во всех этапах исследования.

Соответствие диссертации паспорту научной специальности. 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.

Содержание, результаты и рекомендации, сформулированных в диссертации

Содержание работы. Рецензируемая диссертационная работа состоит из введения, трех глав, содержащих 9 параграфов, заключения и библиографического списка. Основное содержание диссертации изложено на 167 страницах, сопровождается 9 рисунков, 16 таблиц и 8 диаграмм. Библиографический список включает 123 источника.

Во введении автором обоснована актуальность и выбор темы исследования, проанализирована степень ее изученности, определены цель и задачи исследования, объект и предмет, научная новизна, теоретическая и практическая значимость работы.

Первая глава **«Теоретические основы исследования методов регулирования финансового рынка»** посвящена анализу научно-теоретических и методологических аспектов регулирования финансового рынка.

В параграфе 1.1. автор, рассматривая современные теоретические основы и концепции методов регулирования финансового рынка, верно отмечает, что в республике сильное влияние на объем предложения денег оказывает инфляция, которая обесценивает доходы физических и

юридических лиц и объем реальных денег уменьшается, а также курс сомони по отношению к иностранным валютам оказывает влияние на денежные предложения. Понижение курса сомони усиливает рост утечки капитала физических и юридических лиц (с. 14-29).

В параграфе 1.2. на основе изучения трудов представителей разных школ экономической теории, показано эволюцию форм регулирования финансового рынка, выделены этапы их развития (с. 29-42).

Параграф 1.3. посвящен анализу опыта других стран в аспекте теоретических методов регулирования финансового рынка, автор констатирует, что в современном мире каждая страна имеет свою специфику регулирования кредитных организаций в зависимости от состояния экономики страны и разделяет методы регулирования кредитных организаций на национальный и международный (с.42-61.).

В этом же параграфе, особое внимание уделяется участию исламских банков в финансовом рынке республики и его специфические особенности регулирования.

В работе приводится сравнительный анализ форм и механизмов регулирования финансового рынка и его основных сегментов. На основе изучения теоретических аспектов регулирования, автор определил наличие двух форм регулирования финансового рынка: государственная и саморегулирование.

Таким образом, в первой главе автором создается теоретический контекст для дальнейшего рассмотрения темы и обосновывается ее выбор.

Вторая глава **«Анализ состояния и методов регулирования финансового рынка в Республике Таджикистан»**, посвящена исследованию деятельности кредитных организаций Республике Таджикистан, анализу и оценке приоритетных сегментов финансового рынка и механизмов их регулирования в рамках денежно-кредитной политики Национального банка Таджикистана.

Параграф 2.1. дается характеристику основных сегментов финансового рынка Таджикистана и их роли в обеспечении экономического роста. Диссертантом выделяются внешние и внутренние факторы, оказывающие влияние на показатели экономического роста. (с. 61-87)

В этом параграфе, также выявлены особенности регулирования финансового рынка в условиях глобализации мировой экономики и финансовых кризисов

В параграфе 2.2. проводится анализ и оценка основных механизмов регулирования финансового рынка, рассмотрены роль основных механизмов регулирования Национального банка Таджикистан в поддержки гибкого обменного курса национальной валюты, удержание инфляции и обеспечения экономического роста. (с. 87-100)

В этом параграфе, также выявлены особенности регулирования финансового рынка в условиях глобализации мировой экономики и финансовых кризисов.

Параграф 2.3. посвящен оценке эффективности механизмов регулирования финансового рынка, по средствам регрессионного анализа. При этом автор исследует роль механизмов регулирования монетарной политики Национального банка Таджикистана в обеспечении роста экономики страны. (с. 100-112)

В третьей главе **«Основные направления совершенствования методов регулирования финансового рынка»** рассматриваются проблемы развития форм регулирования и пути совершенствования механизмов денежно-кредитной политики.

В параграфе 3.1. на основе трудов классиков экономической теории обоснован комплексный подход к регулированию финансового рынка и обеспечению финансовой стабильности и показаны формы регулирования финансового рынка Республики Таджикистан в виде схему (с.113-124).

В параграфе 3.2. автор, подробно рассмотрев роль саморегулируемых организаций в развитие финансового рынка, выявляет особенности

финансирования их деятельности и механизма саморегулирования (с. 124-135).

В этом параграфе, также анализирован процесс возникновения и развития саморегулируемых организаций в республике и их взаимодействия с Национальным банком Таджикистана.

Параграф 3.3. посвящен рассмотрению совершенствование методов регулирования финансового рынка и их активизации в условиях перехода к индустриально аграрной экономике. Здесь дана характеристика основным методам и инструментам регулирования финансового рынка, особенно ставке рефинансирования, операции на открытом рынке, обязательным резервам и механизмом валютного регулирования (с. 135-145).

Таким образом, в третьей главе, диссертантом обосновывается основные направления совершенствования регулирования финансового рынка и активизация его форм и механизмов в условиях глобализации мировой экономики и финансовых кризисов.

А также, автором в выводах обобщены и даны конкретные рекомендации и предложения по решению проблем темы исследования.

Замечания по диссертационной работе

Наряду с отмеченными достоинствами данной диссертации, необходимо также отметить следующие замечания к работе:

1. При рассмотрении теоретико-методологических основ регулирования финансового рынка в недостаточной степени анализированы особенности регулирования финансового рынка в условиях усиления воздействия глобализационных процессов на развитие национальной экономики.

2. В работе автором проведен объективный анализ результатов функционирования отечественных кредитных организаций, выявлены тенденции ухудшения их финансового состояния в последние годы, дана оценка их отрицательного воздействия на темпы роста национальной

экономики, на увеличение продолжительности кризиса и фазы оздоровления банковской системы, но недостаточно раскрыт механизм реализации регулирования финансового рынка.

3. В параграфе 1.2. автором рассмотрены вопросы эволюции форм регулирования финансового рынка, однако в диссертации требуют уточнения рекомендации автора относительно развития организационного строения финансового рынка.

4. В диссертационном исследовании на достаточно хорошем уровне изучены методологические особенности регулирования сегментов финансового рынка, но в концентрированном виде не дается оценка имеющихся недостатков.

5. Автором в работе не предложены прогнозные расчеты относительно дальнейшего развития финансового рынка в республике.

В целом указанные недостатки не снижают общую положительную оценку выполненного исследования. Диссертационная работа Азизова Сафарджона Ахмедшоевича выполнена на высоком уровне, представляет собой целостную, хорошо структурированную, логически выстроенную завершённую работу. Автореферат диссертации и опубликованные работы отражают основное содержание проведенного исследования.

Общий вывод

Таким образом, можно утверждать, что диссертационная работа Азизова Сафарджона Ахмедшоевича на тему «Эффективные методы регулирования финансового рынка (на примере Республики Таджикистан)» представленной на соискание ученой степени кандидата экономических наук представляет собой завершённую научно-исследовательскую работу, выполненную на актуальную тему, соответствует требованиям Высшей аттестационной комиссии при Президенте Республики Таджикистан к аналогичным работам по специальности 08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит, и её автор заслуживает присуждения искомой ученой степени кандидата

экономических наук по вышеуказанной специальности. Отзыв на диссертацию и автореферат обсужден и одобрен на заседании кафедры финансы.

Отзыв подготовлен Халимовым Лоиком Мирзовалиевичом, кандидат экономических наук, и.в., доцент (08.00.10 – Финансы, денежные обращения и кредит), заведующий кафедрой банковское дело, Таджикского государственного университета коммерции. Отзыв обсужден на заседании кафедры банковского дела, Таджикского государственного университета коммерции (протоколом № 4 от 23 ноября 2023 года.)

Результат голосования заседания кафедры: «за» единогласно, «против» - нет и «воздержавшихся» - нет.

Председатель заседания,
заведующий кафедрой
банковское дело,
кандидат экономических наук,
и.о., доцента ТГУК

Халимов Л.М.

Эксперт:
к.э.н., доцент

Султонов З.С.

Секретарь:
стр. препод.

Одинаев Х.С.

Подпись к.э.н.и.в., доцента Халимова Л.М.,
к.э.н., доцента Султонов З.С., стр. пр. Одинаева Х.С. заверяю
Начальник отдела кадров и
специальных работ ТГУК



Пирзода С.С.

Адрес: 734061, г. Душанбе, Республика Таджикистан,
улица Дехоти ½, Таджикский государственный университет коммерции:

Телефон: 93-444-41-86

Электронная почта: loik.halimov@mail.ru