

ЗАКЛЮЧЕНИЕ
ДИССЕРТАЦИОННОГО СОВЕТА 6D.KOA-014 ПРИ
ТАДЖИКСКОМ ГОСУДАРСТВЕННОМ ФИНАНСОВО-
ЭКОНОМИЧЕСКОМ УНИВЕРСИТЕТЕ ПО ЗАЩИТЕ ДИССЕРТАЦИИ
НА СОИСКАНИЕ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ КАНДИДАТА
ЭКОНОМИЧЕСКИХ НАУК

Аттестационное дело № ____

Решение диссертационного совета от 16.12.2023 г., №28

О присуждении Азизову Сафарджону Ахмедшоевичу, гражданину Республики Таджикистан, ученой степени кандидата экономических наук.

Диссертация на тему: «Эффективные методы регулирования финансового рынка (на примере Республики Таджикистан)» по специальности 08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит была принята к повторной защите на основе заключения экспертной комиссии от 09.10.2023 года, протоколом №40 диссертационного совета 6D.KOA-014 при Таджикском государственном финансово-экономическом университете (734067, г. Душанбе, ул. Нахимова 64/14), созданный приказом ВАК при Президенте Республики Таджикистан от 07 января 2022г., №13/шд.

Соискатель ученой степени Азизов Сафарджон Ахмедшоевич, 1987 года рождения, в 2010 году окончил Институт экономики Таджикистана (ныне Таджикский государственный финансово-экономический университет) по специальности «Банковское дело». С 2010 года Азизов Сафарджон Ахмедшоевич был принят на работу в качестве младшего научного сотрудника в Институт экономики и демографии Национальной академии наук Таджикистана. С 2012 по 2020 гг. работал в Центре стратегических исследований при Президенте Республики Таджикистан в должности заместителя начальника регулирования отдела «Анализа макроэкономических исследований».

С 2020 и по настоящее время Азизов Сафарджон Ахмедшоевич работает старшим преподавателем кафедры «Государственное управления и национальной экономики» Академии государственного управления при Президенте Республики Таджикистан.

Тема диссертации Азизова Сафарджона Ахмедшоевича была утверждена на заседании Ученого совета Института экономики и демографии Национальной академии наук Таджикистана от 19 июля 2016 года, протоколом №07 «Эффективные методы регулирования финансового рынка (на примере Республики Таджикистан)» по специальности 08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор, академик НАНТ Каюмов Нуриддин Каюмович, заведующий отделом макроэкономических и региональных исследований Института экономики и демографии НАНТ.

Официальные оппоненты:

- **Ризокулов Туракул Рабимкулович** – доктор экономических наук, профессор, проректор по науке и инновационному развитию Таджикского государственного университета права, бизнеса и политики;

- **Миразизов Абдулло Хабибович** - кандидат экономических наук, доцент кафедры финансы и кредит Российско-Таджикского (Славянского) университета.

Оппонирующая организация: Таджикский государственный университет коммерции – в своем положительном отзыве, подготовленным экспертом, к.э.н., заведующим кафедрой банковского дела, к.э.н., доцентом Халимовым Л.М., подписанным председателем, к.э.н., доцентом Султоновым З.С., секретарем заседания Одинаевым Х.С., и утвержденным ректором Таджикского государственного университета коммерции, д.т.н., профессором Назарзода Х.Х., указала, что диссертация Азизова С.А. на тему: «Эффективные методы регулирования финансового рынка (на примере Республики Таджикистан)» по степени новизны, актуальности, теоретической и практической значимости заслуживает положительной оценки. Она является самостоятельным, творческим и завершенным исследованием, которая проведена на актуальную, теоретически и практически значимую тему, обладает признаками научной новизны.

Диссертация и автореферат диссертации соответствуют пунктам 31 и 33 «Порядка присуждения ученых степеней», утвержденным постановлением Правительства Республики Таджикистан от 30 июня 2021 года №267, а также требованиям к диссертациям, предъявляемым ВАК при Президенте Республики Таджикистан. Оппонируемая работа содержит обоснованные и аргументированные научные положения и выводы, а её автор Азизов Сафарджон Ахмедшоевич заслуживает присуждения ему ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит.

Соискатель имеет 15 научных работ по теме диссертации, в том числе 8 статей в рецензируемых изданиях ВАК при Президенте Республики Таджикистан, общим объемом 8,6 п.л. В этих статьях отражены основные положения диссертационной работы. В диссертации и автореферате отсутствуют недостоверные сведения об опубликованных соискателем ученой степени работах и их видах, авторского вклада и объема научных изданий.

Публикации соискателя ученой степени по теме диссертации

В рецензируемых журналах:

[1-А]. Азизов, С.А. Финансовая безопасность финансово-кредитных организаций в Республике Таджикистан [Текст] // Вестник государственного управления / научно-политический журнал Академии государственного управления при Президенте Республики Таджикистан: научный журнал. – Душанбе, – 2023. №2(61).– С. 99-107. 0,87 п.л. ISSN 2709-8567

[2-А]. Азизов, С.А. Банковская система Республики Таджикистан и ее роль в развитие экономики страны [Текст] / С.А. Азизов, М.Ш. Шарипов // Вестник

Таджикского государственного университета коммерции: научный журнал. – Душанбе, 2020. – № 1(30). – С. 64-70. 0,75 п.л. ISSN 2308-054X

[3-А]. Азизов, С.А. Теоретические и методологические аспекты регулирования финансового рынка в условиях переходной экономики [Текст] / С.А. Азизов // Вестник Таджикского национального университета/ серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе, 2019. – № 3. – С. 77-82. 1 п.л. ISSN 2413–5151

[4-А]. Азизов, С.А. Методика оценки деятельности кредитных организаций и ее роль в определении коэффициентов и пороговых значений индикаторов финансовой безопасности (вторая часть) [Текст] / С.А. Азизов, Б.М. Шарипов // Вестник «Таджикистан и современный мир» Центра стратегических исследований при Президенте Республики Таджикистан. – Душанбе, 2019. – № 1 (64). – С. 205-215. 1 п.л. ISSN 2075 – 9584

[5-А]. Азизов, С.А. Механизмы регулирования финансового рынка и их роль в развитии экономики страны [Текст] / С.А. Азизов, Ш.С. Азизов // Вестник «Экономика Таджикистана» Института экономики и демографии АН РТ – Душанбе, 2018. – № 4. – С. 81-89. 1 п.л. ISSN2310-3957

[6-А]. Азизов, С.А. Методика оценки деятельности кредитных организаций и ее роль в определении коэффициентов и пороговых значений индикаторов финансовой безопасности (первая часть) [Текст] / С.А. Азизов, Б.М. Шарипов // Вестник «Таджикистан и современный мир» Центра стратегических исследований при Президенте Республики Таджикистан. – Душанбе, 2018. – № 4 (63). – С. 89-97. 1 п.л. ISSN 2075 – 9584

[7-А]. Азизов, С.А. Эволюция форм государственного регулирования рыночной экономики посредством исполнения финансовых механизмов [Текст] / С.А. Азизов, Б.М. Шарипов // Вестник «Экономика Таджикистана» Института экономики и демографии АН РТ. – Душанбе, 2018. – № 3. – С. 38-45. 1,1 п.л. ISSN2310-3957

[8-А]. Азизов, С.А. Направления развития банковского сектора Таджикистана в современных условиях [Текст] / С.А. Азизов, Б.М. Шарипов // Вестник «Таджикистан и современный мир» Центра стратегических исследований при Президенте Республики Таджикистан. – Душанбе, 2013. – № 4 (38). – С. 64-74. 0,7 п.л. ISSN 2075-9584.

В других изданиях:

[9-А]. Азизов, С.А. Комплексный подход к регулированию экономики [Текст] / С.А. Азизов // Современное государственное управление: образование, наука, практика. Международная научно-практическая конференция (Минск, 26 января 2021 года): сборник статей. – Минск, 2021. – С. 69-71.

[10-А]. Азизов, С.А. Формы регулирования финансового рынка Республики Таджикистан и их взаимосвязь [Текст] / С.А. Азизов // Материалы Международной научно-практической конференции «Финансово-кредитные механизмы регулирования и развития экономики стран СНГ», Российско-Таджикский (Славянский) университет. – Душанбе: РТСУ, 2019. – С. 12-16.

[11-А]. Азизов, С.А. Факторы, влияющие на устойчивость банков Республики Таджикистан [Текст] / С.А. Азизов // Материалы Международной научно-практической конференции "Денежно-кредитная политика Таджикистана: показатели, проблемы и перспективы", Таджикский национальный университет. Кафедра экономической теории. Душанбе, 28 октября 2016 г. – Душанбе, 2016. – С. 34-38. 0,5 п.л.

[12-А]. Азизов, С.А. Постановка проблем инфляции, ее источники в Таджикистане [Текст] / С.А. Азизов // Материалы Международной научно-теоретической конференции «Эффективность управления государственными финансами в условиях открытой экономики Республики Таджикистан», Финансовый экономический институт Таджикистана. Душанбе, 18 февраля 2016 г. – Душанбе, 2016. – С. 155-159. 0,5 п.л.

[13-А]. Азизов, С.А. Перспективы развития исламских принципов кредитования в Республике Таджикистан [Текст] / С.А. Азизов // Аналитические записки по общественной политике. Выпуск № 1. – Душанбе: Ч/П Алиев, 2015. – С. 114-131. 1,2 п.л.

[14-А]. Азизов, С.А. Возможности модернизации банковской системы Республики Таджикистан [Текст] / С.А. Азизов // Материалы Научно-практической конференции «Проблемы модернизации социально-экономических отраслей Республики Таджикистан». Душанбе, 24 мая 2013 г. – Душанбе, 2013. – С. 77-85. 1 п.л.

[15-А]. Азизов, С.А. Исламский банкинг: перспективы развития и проблемы в Республике Таджикистан [Текст] / С.А. Азизов // Материалы Научно-практической конференции «Проблемы развития экономики Таджикистана и пути их решения». – Душанбе, 2012. – С. 18-23. 0,5 п.л.

На автореферат диссертации поступили отзывы, содержащие нижеследующие замечания от:

1. **Комилова А.К., д.э.н., доцента, заведующего кафедрой экономической теории Таджикского национального университета** со следующим замечанием: 1) На странице 19 автореферата автор утверждает, что необходимо разработать и принять Закон «О саморегулировании финансового рынка», что требует дополнительного обоснования.

2. **Мамадалиева Ф., к.э.н., заместителя директора департамента управления международными резервами и политики валютного курса Национального банка Таджикистана** со следующими замечаниями: 1) Недостаточно отражена динамика развития сегментов финансового рынка. 2) Было бы лучше, если автор отразил результаты сравнительного анализа развития финансового рынка Республики Таджикистан с другими странами.

3. **Комилова Н.Б., к.э.н., заведующего кафедрой финансов и кредит Кулябского государственного университета им. Абуабдуллох Рудаки.** Отзыв положительный, замечаний не имеет.

4. **Сафарова К.С., к.э.н., заведующего кафедрой финансов и банковского дела Дангаринского государственного университета** со следующим замечанием: 1) В автореферате проанализированы многие аспекты

развития финансового рынка и его сегментов на основе статистических данных, но было хорошо если бы автор разработал модель для дальнейшего прогнозирования нынешней ситуации.

Все отзывы положительные, имеются замечания дискуссионного и рекомендательного характера. На все замечания диссертантом Азизовым С.А. даны аргументированные веские ответы.

Выбор официальных оппонентов обусловлен тем, что официальные оппоненты доктор экономических наук, профессор Ризокулов Т.Р. и к.э.н., доцент Миразизов А.Х. обладают необходимой квалификацией по специальности 08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит. Данные выбор обосновывается предложением экспертной комиссии, наличием компетентностью и устойчивой позиции по вопросам регулирования финансового рынка, и тем, что они обладают необходимой квалификацией по рассматриваемой специальности и имеют соответствующие публикации в области финансов.

Выбор оппонировавшей организации Таджикского государственного университета коммерции обосновывается наличием признанной научной школы, профессиональных компетенций, знаний, что подтверждено наличием монографий и научных работ, опубликованных в ведущих рецензируемых изданиях, научно-практической деятельности по проблемам представленным в работе и соответствующей тематике диссертационного исследования.

Диссертационный совет отмечает, что на основании выполненных соискателем исследований:

- *разработана:* а) авторская концепция, уточняющая методы регулирования финансового рынка, включающие в себя государственное регулирование и саморегулирование. Первое выражается способом мер и действий, предпринимаемых государством для регулирования и поддержки субъектов финансового рынка, а второе - через такие основные механизмы рыночного регулирования, как спрос, предложение, цена и конкуренция; б) классификация сегментов финансового рынка в зависимости от обращающихся финансовых активов, периода обращения и организационных форм функционирования;

- *предложена* оригинальная научная гипотеза, обогащающая научную концепцию об управлении финансовыми рынками, согласно которой, финансовый рынок выступает как основной источник инвестиции, по этому государство может для реализации собственных целей активно вмешиваться в его деятельность и достичь желаемых результатов, а ключевым условием осуществления указанных целей на финансовом рынке является применение эффективных методов его регулирования;

- *доказано* доминирование методов государственного вмешательства, и в связи с этим доказана необходимость внедрения саморегулируемых организаций на финансовом рынке Республики Таджикистан.

Теоретическая значимость исследования обоснована тем, что:

- **доказаны** теоретико-методологические основы регулирования финансовой системы страны, которые будут способствовать формированию научной и методической основ развития и совершенствования механизмов регулирования финансового рынка, что имеет большое значение для развития реального сектора экономики страны.

- **разработана** содержательная характеристика экономических категорий «государственное регулирование», «саморегулирование», «формы регулирования»;

- **обоснованы** основные механизмы и инструменты регулирования финансового рынка Республики Таджикистан с помощью корреляционно-регрессионного анализа, где определена степень их влияния на основные экономические показатели страны.

- **применительно к проблематике диссертации (эффективно, с получением обладающих новизной результатов)** использованы комплекс существующих базовых методов исследования, в том числе методы анализа и синтеза, научно-абстрактный, экономико-статистический, нормативный, сравнительный методы;

- **изложены** доказательства, что: 1) после внедрения макропруденциального регулирования Национальным банком Таджикистана в 2016 году сократились финансовые риски деятельности финансово-кредитных организаций в республике; 2) финансово-кредитные организации могут обеспечить развитие других сегментов финансового рынка, поскольку они являются ведущим сегментом финансового рынка, в 2022 году их доля активов составляла 24,3% к ВВП страны, и доля выданных кредитов – 11,7 % к ВВП;

- **раскрыты:** 1) ведущая роль основных инструментов регулирования финансового рынка в обеспечении экономического роста; 2) эффективные методы и оценки регулирования финансового рынка, выделены методы инфляционного и денежного таргетирования как самые эффективные методы регулирования в развитии финансового рынка Республики Таджикистан;

- **доказана** взаимосвязанность саморегулирования и государственного регулирования, первое с помощью конкуренции стимулирует развитие рынка, а второе направлено на преодоление негативных последствий саморегулирования.

- **определены** границы между формами регулирования исходя из выгод и потерь в конкретной экономической ситуации, рекомендовано при кризисных ситуациях или нестабильности экономики применить государственного регулирования, а при стабильной экономической ситуации ослабить регулирующий режим и либерализовать финансовый рынок, но оставить за государством право контроля и надзора функционирования финансового рынка;

- **предложено** принять новый Закон Республики Таджикистан «О саморегулируемых организациях» для соблюдения баланса между государственным регулированием и саморегулированием, который должен

сформировать условия для создания «свободной площадки» и уравнивать возможности государства и саморегулируемых организаций;

Значение полученных соискателем результатов исследования для практики подтверждается тем, что:

- **разработаны и внедрены** основные положения и результаты исследования по развитию финансового рынка Национальным банком Таджикистана (акт о внедрении практических результатов №11-117 от 14.06.2023 г.), и в учебном процессе Академии государственного управления при Президенте Республики Таджикистан (справка о внедрении №09/49 от 30.06.2023 г.);

- **определены** результаты, полученные в ходе проведения научных изысканий, которые могут применяться при проведении Национальным регулятором монетарной политики, обозначении перспектив реализации стратегических документов в сфере денежно-кредитной политики, при инфляционном таргетировании;

- **создана** система научно-методических и практических рекомендаций по обоснованию и выработке приоритетных сегментов валютный рынка, и на основе анализа мультипликатора М4, показана зависимость экономики от наращивания денежного предложения за счет иностранной валюты, которая приводит к инвалютизации экономики;

- **представлены** механизмы и инструменты регулирования финансового рынка Республики Таджикистан для решения проблемы инвалютизации экономики, и предложена создать линию валютного свопа, конвертируемую валюту в рамках ШОС и увеличить внутреннее производство в целях импортозамещения;

Оценка достоверности результатов исследования выявила:

- **теория** эффективного регулирования финансового рынка согласуется с результатами исследований отечественных и зарубежных ученых в части решения актуальных проблем управления финансовым рынком на основе развития и совершенствования механизмов его регулирования, и тем самым, обеспечения развития реального сектора национальной экономики;

- **идея** исследования базируется на анализе обширного перечня отечественных и зарубежных источников, посвященных вопросам совершенствования финансового рынка, которая обеспечит взаимосвязь между степенью развития финансового рынка и темпами экономического роста, поможет активизировать финансовые методы регулирования и усилить их воздействие на конечные экономические результаты;

- **использованы** методы системного анализа и синтеза, статистической обработки информации, сравнительного анализа и оценок авторских данных и данных отечественных и зарубежных исследователей.

- **установлено** качественное и количественное совпадение результатов авторских исследований с результатами, представленными в независимых источниках по данной тематике. Ссылки на использованные источники оформлены с указанием выходных данных и указанных страниц. Работа

прошла проверку по системе «Антиплагиат», подтверждающую оригинальность текста более 76,14%.

Личный вклад соискателя состоит в: 1) постановке и решении задач диссертационного исследования; 2) доказательстве элементов научной новизны исследования; 3) апробации результатов исследования в деятельности министерств и ведомств республики; 4) предложены автором выводы и рекомендации по совершенствованию государственного регулирования функционирования финансового рынка страны; 5) апробации результатов исследования на научно-практических конференциях и семинарах различных уровней (15 опубликованных работ по теме диссертации, общим объемом свыше 8,6 п.л., 8 статей в научных журналах и изданиях, включённых в перечень рекомендуемых ВАК при Президенте Республики Таджикистан).

Диссертационный совет пришел к выводу, что диссертационная работа Азизова Сафарджона Ахмедшоевича на тему: «Эффективные методы регулирования финансового рынка (на примере Республики Таджикистан)» является оригинальной научно-квалификационной работой, обладающей актуальностью, научной новизной, теоретической и практической значимостью, вносящей вклад в развитие теоретико-методологических основ регулирования финансовых рынков, позволяющая выбрать самые эффективные методы регулирования национального финансового рынка. Диссертационное исследование соответствует пунктам 6.12; 10.7; 11.3; 11.6 и 11.7 Паспорта перечня специальностей ВАК при Президенте Республики Таджикистан по специальности 08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит и требованиям «Порядка присуждения ученых степеней», утвержденного Постановлением Правительства Республики Таджикистан от 30.06.2021, №267.

На заседании от 16 декабря 2023 года диссертационный совет принял решение присудить Азизову Сафарджону Ахмедшоевичу ученую степень кандидата экономических наук по специальности 08.00.07 – Финансы, денежное обращение и кредит.

При проведении тайного голосования диссертационный совет в составе 14 присутствующих членов, из них 5 специалистов по профилю рассматриваемой диссертации, участвовавших в заседании и входящих в состав совета, проголосовали: «За» -14, «Против» - нет, недействительных бюллетеней - нет.

Председатель
диссертационного совета
д.э.н., профессор

Ученый секретарь
диссертационного совета
к.э.н.



Факеров Х.Н.



Убайдуллоев Ф.К.

16 декабря 2023 года