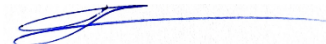


**ПОЛИТЕХНИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ ТАДЖИКСКОГО
ТЕХНИЧЕСКОГО УНИВЕРСИТЕТА ИМЕНИ АКАДЕМИКА
М.С.ОСИМИ В ГОРОДЕ ХУДЖАНДЕ**

УДК 332.146.2

На правах рукописи



САТТОРОВ ШАРИФДЖОН АМИРОВИЧ

**УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСИРОВАНИЕМ ИНДУСТРИАЛИЗАЦИИ
ЭКОНОМИКИ РЕГИОНА (НА ПРИМЕРЕ СОГДИЙСКОЙ ОБЛАСТИ
РЕСПУБЛИКИ ТАДЖИКИСТАН)**

Специальность 6D050600 – Экономика

ДИССЕРТАЦИЯ

на соискание ученой степени доктора философии (PhD) – доктора по
специальности 6D050600 – Экономика (6D050603 – Территориальная
экономика)

Научный руководитель:
д.э.н., профессор Шокиров Р.С.

Худжанд-2026

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	4
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСИРОВАНИЕМ ИНДУСТРИАЛИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ РЕГИОНА	16
1.1. Концептуальные аспекты и научное содержание управления финансированием индустриализации экономики региона	16
1.2. Методические подходы к оценке управления финансированием индустриализации экономики региона	48
1.3. Мировая практика управления финансированием индустриализации и возможности их применения в условиях Согдийской области.....	61
ГЛАВА 2. СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ, ПРОБЛЕМЫ И ПРЕИМУЩЕСТВА УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСИРОВАНИЕМ ИНДУСТРИАЛИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ РЕГИОНА	86
2.1. Общая характеристика индустриализации экономики региона.....	86
2.2. Оценка управления финансированием индустриализации экономики региона.....	101
2.3. Влияния управления финансированием на индустриализацию экономики региона.....	124
ГЛАВА 3. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМА УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСИРОВАНИЕМ ИНДУСТРИАЛИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ РЕГИОНА	142
3.1. Оптимизация процесса управления финансированием индустриализации экономики региона.....	142
3.2. Развитие механизма финансирования устойчивой индустриализации экономики региона на принципах зелёной экономики	153
3.3. Приоритеты совершенствования механизма управления финансированием индустриализации экономики региона.....	165
ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ	176
РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ПРАКТИЧЕСКОМУ ИСПОЛЬЗОВАНИЮ РЕЗУЛЬТАТОВ ИССЛЕДОВАНИЯ	181
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	184
ПУБЛИКАЦИИ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ	199

ПЕРЕЧЕНЬ СОКРАЩЕНИЙ, УСЛОВНЫХ ОБОЗНАЧЕНИЙ

РТ –	Республика Таджикистан
ВВП –	валовой внутренний продукт
ВРП –	валовой региональный продукт
ВНП –	валовой национальный продукт
АПК –	агропромышленный комплекс
НИОКР –	научно-исследовательские и опытно – конструкторские работы
НИС –	национальная инновационная система
НТП –	научно-технический прогресс
НТК –	национальные требования к компетенции специалистов
ГР –	государственные расходы
СНГ –	Содружество Независимых Государств
ЕврАзЭС –	Евразийский экономический союз
НБТ –	Национальный банк Таджикистана
МБ –	малый бизнес
ИЧР –	индекс человеческого развития
ИИК –	индекс институционального качества
Млн -	Миллион
Млрд -	Миллиард
Трлн -	Триллион
Тыс. –	Тысяча
ОУБ –	общий уровень безработицы
Глб. –	Глобализация
Lg –	Логарифм
Смн. –	Сомони
Долл.	доллар США
Руб.	российский рубль
Рис. –	Рисунок
Табл. –	Таблица
Ж. – д. –	железные дороги
ЧИ –	чистые инвестиции
АФ –	амортизационный фонд
ПИИ –	прямые иностранные инвестиции

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования вызвана тем, что в современных условиях в финансировании процессов индустриализации экономики имеет место ряд отрицательно влияющих факторов. К данным факторам можно отнести: организационные, социально – экономические, институциональные, информационные, глобально – международные. В совокупности они влияют на социально-экономическое развитие региона и сдерживают реализацию его индустриализации, что требует проведения соответствующих исследований, которые выявили бы причинно – следственные особенности. Это важно для устранения недостатков при реализации стратегической задачи государства и, безусловно, зависит от адекватного управления аппаратом финансирования процесса индустриализации в региональном масштабе.

Механизм управления финансированием индустриализации экономики региона пока находится на пути формирования и развития. Но следует отметить, что некоторые элементы данного управления почти отсутствуют или функционируют в недолжном формате, что снижает эффективность управления. Поэтому разработка научных предложений и обоснование адекватного механизма управления финансированием индустриализации экономики региона на сегодняшний день является одним из актуальных вопросов экономической науки и практики.

Следует отметить, что индустриализация является ключевым фактором достижения роста и развития экономики любой страны. Подчёркивание, донесение до всех особой значимости и роли индустриализации и принятие соответствующих мер для её достижения, приведение к росту, и развитию экономики является самой главной задачей правительства. Эффективное управление финансированием процессов индустриализации является гарантией ускоренного социально – экономического перехода от традиционного этапа развития к индустриальному, с преобладанием промышленного производства в экономике.

В последние годы Правительство Республики Таджикистан реализует все необходимые меры для обеспечения устойчивого роста экономики на всех уровнях. Основатель мира и национального единства – Лидер нации, Президент Республики Таджикистан многоуважаемый Эмомали Рахмон в очередном Послании отметил: «Правительство страны принимает постоянные меры с целью достижения энергетической независимости и обеспечения устойчивого развития национальной экономики с использованием всех возможностей и имеющихся источников, особенно источников развития зелёной экономики» [3]. Исходя из этого, в ближайшей перспективе одним из важнейших направлений совершенствования организационного механизма экономики будет выступать формирование зелёной экономики, в которой процесс индустриализации будет иметь специфические черты, подобные этому направлению. В этих условиях управление финансированием индустриализации приобретает особую актуальность, так как вложения в создание «зеленой» промышленности требуют существования адекватного механизма. Важно, чтобы управление этими процессами имело специальную методическую и теоретическую основу, чему и посвящается тема данной диссертационной работы.

Степень научной разработанности изучаемой проблемы. Проблемы оптимальности механизма управления и эффективности хозяйственного механизма всегда находились в центре внимания научных школ экономического направления. Ещё в период становления классической школы экономики А.Смитом и Д.Рикардо были обоснованы эффективные меры управления капиталом и предложены оптимальные хозяйственные связи между странами и регионами.

Значительный вклад в концептуальное развитие управления финансированием внесла марксистская школа экономики. К.Маркс в значительном труде «Капитал» описал и обосновал природу оптимального управления капиталом в целях привлечения преимущественных источников финансирования.

Классическая школа менеджмента: Дж.Тейлор, А.Файоль, М.Вебер, Г.Форд и другие – обосновали оптимальные принципы принятия управленческих решений, которые непосредственно связаны с эффективным использованием экономических ресурсов.

Управление финансированием индустриализации в региональном аспекте исследованы учеными ближнего зарубежья Кузьминой Н.А. [137], Дроздовым Б.В. [120], Шумкиным Г.Н., Рукосуевым Е.Ю. [163], Побережниковым И.В. [68], Салтыковой Я.А. [167], Сальниковой Ю.К. [168], Довбий И.П. [119], Кульковым В.М. [139], Татаркиным А.И. [172], Мелешко Ю.В. [142], Колбачевым Е.Б., Ефимовым А.В. [130], Рыбаковым А.М. [166] и др. Конкретные вопросы управления финансированием инвестиционных процессов, в том числе в отрасли промышленности, исследуют Николенко Д.С. [149], Красникова А.В. [135], Мусостова Д.Ш., Дудаев Т.А. [144], Конорева Т.В., Ковалев В.И. [133], Румянцева Е.Е. [164], Федотов П.К. [43], Абакумов В.В. [31], Меркурьева А.И. [127], Струченевский А.А. [111] и др.

Вопросы финансирования индустриализации в условиях становления зеленой экономики и «зеленых» инвестиций обоснованы в работах зарубежных ученых Ермаковой Е.П. [122], Филипповой Л.Е. [175], Олейниковой И.Н. [153], Левашенко А.Д. [140], Никонорова С.М. [151], Тутеевой В.М. [173], Морозовой Г.В. [121] и др.

В отечественной экономической науке близки к предмету исследования работы Низомовой Т.Д., Рахмонова Ч.Р. [148], Исмаилова М.М. [100], Саидова М. [100], Исмаиловой М.М., Исмаиловой М.И. [126], Рахимова А.М. [159] и др.

Управление процессом финансирования и его отдельные вопросы исследованы отечественными учеными Назаровым Т.Н. [147], Ходиевым Д.А., Ахмадбековой Н.М. [176], Ризокуловым Т.Р., Азизбоевым Р.А. [161], Бойматовым А.А., Шарифзода М.М., Хайдаровой М.Х. [106], Газибековым С.А. [113], Бабаджановым Д.Д. [102], Дадоматовым Д.Н., Сохибназаровым З.Т. [118] и др.

В последние годы в отечественной экономической науке появились труды, которые рассматривают конкретные проблемы региональной экономики и управления социально – экономическими процессами, в том числе индустриализацию. К таким исследованиям можно отнести научные труды Хошимзода Х.Х. [178], Назарова А.А. [146], Авезова А.Х., Урунова А.А., Авезовой М.М., Насимовой М.А. [174], Алиджановой С.А. [99], Бобоева Ф.Ч. [105], Холбобоева Ф.С. [177], Шокирова Р.С., Икромии Ш. [182], Юнусова Л.А. [94], Шокирова Ф.Т. [102] и др.

Связь исследования с научными программами (проектами) или научной тематикой. Диссертационное исследование выполнено в ходе решения задач, установленных Национальной стратегией развития Республики Таджикистан на период до 2030 года: в частности в главе 1. Таджикистан в 2030 году; 1.2. Сценарии развития; г. 3. Усиление институционального потенциала страны; 3.2. Развитие регионов; г. 5. Качество экономического роста и эффективность реального сектора экономики; 5.1. Реальный сектор; 5.4 Инвестиционный климат; Программой ускоренной индустриализации Республики Таджикистан, утвержденной 27 мая 2020 года, № 293. Концепция работы также соответствует Посланию Президента Республики Таджикистан, Лидера нации Эмомали Рахмона «Об основных направлениях внутренней и внешней политики республики» (21.12.2021) и задачам, которые необходимо решить в 2022-2026 годы, объявленные «Годами развития промышленности».

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ИССЛЕДОВАНИЯ

Цель диссертационной работы: развитие теорий и методических аспектов системы управления финансированием индустриализации в региональной экономике в современных условиях.

Для достижения данной цели определены следующие **задачи исследования:**

- изучить концептуальные основы управления финансированием и индустриализацией экономики, обосновать методiku оценки управления финансированием в отраслях региональной экономики;

- оценить современное состояние финансирования индустриализации Согдийской области;

- определить степень влияния индустриализации экономики на процесс создания добавочной стоимости и на накопление финансовых ресурсов в экономике региона;

- разработать научно – практические рекомендации по совершенствованию управления финансированием индустриализации региональной экономики.

Объектом исследования являются финансово-экономические отношения, возникающие в условиях индустриального развития экономики региона.

Предметом исследования выступает процесс управления финансированием индустриализации экономики региона в современных условиях.

Гипотеза исследования: совершенствование системы управления финансированием процесса индустриализации обеспечит реализацию стратегической цели государства в отдельных регионах, что приведет к укреплению производственного потенциала и повышению конкурентоспособности региональной экономической системы.

Теоретическими основами исследования послужили работы отечественных и зарубежных учёных, посвященные исследованию индустриализации региональной экономики и управлению его финансовым обеспечением, материалы научных и научно-практических конференций, а также научные концепции региональной экономики, структурные отраслевые положения менеджмента, переходной экономики, неоинституциональное течение, концепции устойчивого развития и зеленой экономики. В качестве научных основ работы выступают ежегодные Послания Основателя мира и

национального единства – Лидера нации, Президента Республики Таджикистан уважаемого Эмомали Рахмона Маджлиси Милли и Маджлиси намояндагон, стратегии, концепции, государственные программы, а также законодательные акты Республики Таджикистан в сфере управления процессом финансирования индустриализации экономики.

Методологическая основа исследования. В процессе подготовки диссертационной работы использовались общенаучные принципы познания экономических явлений – сравнение, критический анализ, системный анализ, индукция, дедукция, агрегирование, научная абстракция, статистический анализ и экспертные оценки.

Источники информации составили данные статистических сборников Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан, Главного управления Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, законодательные и другие материалы органов государственной власти и управления, а также данные социологических исследований и опросов, проведенных автором.

Исследовательская база. Диссертационная работа выполнена на кафедре инженерной экономики и менеджмента Политехнического института Таджикского технического университета имени академика М.С.Осими в городе Худжанде в период 2022-2025 гг.

Научная новизна исследования заключается в развитии теоретических и методических аспектов финансовой обеспеченности индустриализации региональной экономики в современных условиях, а также в разработке научно – практических рекомендаций по совершенствованию процесса управления финансированием индустриализации в экономике Согдийской области.

Наиболее существенные результаты, полученные автором, и их новизна характеризуются следующими положениями:

- произведена систематизация теоретических концепций понятия «управление финансированием индустриализации», на основе которой уточнено его содержание. Управление финансированием индустриализации

экономики региона – это повышение эффективности государственного регулирования, включая управление финансированием как ключевым элементом мобилизации, распределения и рационального использования ресурсов, обеспечивающим стратегическую модернизацию производственной базы региона, его интеграцию в национальные и глобальные цепочки стоимости и формирование конкурентоспособной, устойчивой индустриальной экономики. Обоснована целесообразность использования комплексного методического подхода к оценке состояния управления финансированием индустриализации региональной экономики, основанной на интеграции показателей, что позволяет количественно определить влияние управленческих решений на динамику индустриальных преобразований;

- обосновано, что, хотя в экономике Согдийской области доля промышленности в ВРП больше, чем других отраслей, ее нельзя считать индустриальной, поскольку имеется высокая доля занятых в аграрном секторе. Аргументировано, что сфера производства и распределения электроэнергии, а также обрабатывающей промышленности имеют устойчивую динамику роста: первая связана с увеличением государственного финансирования, а вторая – с расширением привлечения частного капитала. Определено, что добывающий сектор промышленности уступает по темпам роста обрабатывающему сектору, но демонстрирует положительную динамику, которая связана с вложением иностранных инвестиций. Выявлены проблемы, имеющие место в развитии индустриализации экономики Согдийской области. В частности: высокий износ основных производственных фондов, технологическая отсталость промышленных предприятий, неконкурентоспособность производимой продукции как на национальном, так и на внешнем рынке, нехватка профессиональных кадров, относительно низкая заработная плата с позиции обеспеченности, нехватка оборотных средств, импортозависимость от ресурсообеспеченности, высокий уровень банкротства малых и средних промышленных предприятий;

- произведен анализ структурных сдвигов в инвестиционном потенциале отраслей промышленности Согдийской области. Обосновано влияние амортизационного фонда на обновление основных фондов и показана роль инвестиционно – кредитного механизма в стимулировании экономического роста; на основе разработанной методики оценки эффективности управления финансированием индустриализации региона, которая основывается на интеграции управленческого цикла, факторного анализа инвестиционного потенциала и производственной функции Кобба-Дугласа, количественно и качественно определены параметры влияния управленческих решений на инвестиционную активность и экономический рост Согдийской области; в работе предложена модернизация механизма управления финансированием индустриализации, ориентированная на устойчивое развитие и принципы зеленой экономики, что позволит соединить экономический рост региона с экологической и технологической устойчивостью, минимизируя зависимость от прямых иностранных инвестиций;

- обоснован механизм управления финансированием устойчивой индустриализации на региональном уровне, который интегрирует поэтапное формирование экологической культуры, развитие «зеленой» энергетики, «зеленого» сельского хозяйства, перерабатывающей промышленности, транспортной инфраструктуры и регулирование негативного воздействия добывающей и металлургической промышленности на окружающую среду. Предложенная модель позволяет адаптировать традиционную индустриализацию к принципам зеленой экономики, обеспечивая устойчивый экономический рост, сохранение природного капитала региона и повышение благосостояния населения через оптимизацию финансовых потоков, стимулирование «зелёных» инициатив и внедрение инновационных технологий.

Положения, выносимые на защиту:

- авторский понятийный аппарат категории «управление финансированием индустриализации» и выявленная взаимосвязь между теориями управления и региональной экономики;

- результаты анализа процесса индустриализации экономики Согдийской области и выявленные особенности финансовой обеспеченности этого процесса в регионе;

- результаты количественной и качественной оценки влияния управленческих решений на инвестиционную активность и экономический рост Согдийской области;

- разработанный механизм управления финансированием индустриализации в условиях зеленой экономики и научно-практические рекомендации по совершенствованию управления финансированием индустриализации экономики региона.

Теоретическая и методологическая значимость диссертационной работы заключается в разработке и обосновании теоретических и методических положений по управлению финансированием индустриализации в условиях становления зеленой экономики в регионе. Материалы и результаты исследования способствуют комплексному пониманию механизма управления финансированием индустриализации экономики региона в условиях формирования зеленой экономики, влияния этого процесса на социально-экономическое развитие региона.

Практическая значимость исследования. Обоснованные выводы, предложения и рекомендации могут быть использованы в качестве инструмента корректировки региональной экономической политики в целях создания условий для формирования «зеленой» промышленности и перехода экономики на более качественные стадии развития, также могут быть использованы Управлением по инвестициям и управлению государственным имуществом Исполнительного органа государственной власти Согдийской области Республики Таджикистан (справка о внедрении №261 от 30.09.2025).

Теоретические положения диссертации могут быть использованы в учебном процессе при чтении курсов «Экономическая теория», «Региональная экономика», «Финансовый менеджмент», «Финансы предприятий», «Финансы и кредит» и «Менеджмент» (акт о внедрении от 07.11.2025).

Степень достоверности результатов исследования подтверждается достоверностью данных, достаточным объемом материалов исследования, сбором, структурированием, обработкой и анализом информационных ресурсов в области совершенствования механизма управления финансированием индустриализации экономики региона на основе современных течений экономической науки и практики, публикацией результатов диссертационного исследования в авторитетных научных журналах и участием автора в работе международных научно-практических конференций. Выводы и рекомендации основаны на научном анализе результатов теоретических и экспериментальных исследований.

Соответствие диссертации Паспорту научной специальности. Диссертация соответствует следующим пунктам Паспорта специальности 6D050603 – Территориальная экономика: пунктам 15. Цели и механизмы государственной политики территориального развития. Формы и механизмы взаимодействия областей, городов и районов Республики Таджикистан при решении ключевых вопросов социально-экономического развития. Экономические и социальные проблемы местного самоуправления; 25. Инвестиционная обеспеченность административно – пространственных единиц. Регулирование инвестиций в территориях. Пространственные инвестиционные проекты. Инвестиционный климат в разрезе территориально – пространственных единиц. Повышение инвестиционной привлекательности и эффективности использования инвестиционных проектов в территориях.

Личный вклад соискателя ученой степени. Автором внесён весомый вклад в объяснение теоретической стыковки концепций менеджмента и региональной экономики, развито понятие «управление финансированием индустриализации в регионе» как одного из важных компонентов современной

экономической науки. На основе исследования специфических основ институциональных факторов в регионе, исходящих из особенностей развития экономики и исторически сложившихся в нем, обоснованы основные механизмы и пути их модификации в условиях развивающегося рынка в региональной экономике. Кроме того, личное участие соискателя в получении результатов состоит в непосредственном участии в сборе данных, их обработке, структурировании, интерпретации, анализе и систематизации на всех этапах исследования; в выработке практических рекомендаций по использованию материалов данного научного исследования в контексте задействия наиболее зарекомендовавших себя в практике зарубежных стран мер по совершенствованию механизма управления финансированием индустриализации экономики региона, опубликованных в изданиях, рекомендуемых ВАК при Президенте Республики Таджикистан.

Апробация и реализация результатов диссертации. Основные положения и результаты диссертационного исследования обсуждались и были одобрены в ходе республиканских и международных научно-практических конференций, в частности на республиканской научно-практической конференции «Устойчивое развитие в отраслях экономики, социальное благополучие, экологическое равновесие и повышение благосостояния населения Таджикистана» (Худжанд, 2025), на Международной научно-практической конференции «Эффективное развитие региональных социально-экономических систем в современных реалиях: инновации, устойчивость и безопасность», (Владимир, 2023); на Международной научно-практической конференции «Наука, исследования, образование: новые вызовы современности» (Москва, 2022); на XXXVIII Международной научно-практической конференции «Современная наука: актуальные вопросы, достижения и инновации» (Анапа, 2021); на Международной научно-практической конференции «Финансово-экономические аспекты развития сферы туризма и предпринимательства в Республике Таджикистан» (Худжанд, 2023).

Публикации по теме диссертации. По теме исследования опубликованы 12 работ общим объемом (в условных печатных листах) – 11,5 (авторских листов (а.л.) – 7,5), в том числе 5 статей в рецензируемых изданиях, рекомендованных ВАК при Президенте Республики Таджикистан для публикации результатов научных исследований, объемом 5,5 усл.п.л. (3,6 а.л.).

Структура и объём диссертации. Диссертация состоит из введения, трех глав, включающих девять параграфов, заключения и списка использованной литературы, состоящего из 195 наименований. Диссертация представлена в 201 страницах машинописного текста.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСИРОВАНИЕМ ИНДУСТРИАЛИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ РЕГИОНА

1.1. Концептуальные аспекты и научное содержание управления финансированием индустриализации экономики региона

Индустриализация выступает ключевым фактором формирования конкурентоспособной и устойчивой хозяйственной системы. В современной концепции экономического развития промышленность выступает отраслью, способствующей созданию новых рабочих мест, который является важнейшим показателем подъёма экономики региона и национальной экономики страны в целом. Для экономики Согдийской области, которая во многом характеризуется импортозависимым, переход к индустриальному развитию, является единственным способом активного участия региона в системе международного разделения труда. Это особенно актуально, когда процесс индустриализации может отвечать современным вызовам и принципам устойчивого развития. Поэтому создание индустриальной модели экономики региона, с эффективными механизмами финансирования стало одним из часто обсуждаемых вопросов среди академических кругов отечественной и зарубежной экономической науки.

Одновременно с этим, развитие отраслей территориальной экономики с доминированием промышленного производства, имеет прямой связь с повышением уровня благосостояния населения региона. Также это способствует росту человеческого капитала, и решению системных проблем экономике региона. В тоже время, когда Правительства Республики Таджикистан усердно стремится переходу к «зелёному» экономик, управление этим процессом на уровне регионов требует существования адекватного механизма, которое реализуется в рамках конкретных государственных программ. Следовательно, исследование сущности индустриализации

экономики региона приобретает особую значимость как для разработки эффективной региональной политики, так и для выработки стратегий устойчивого развития.

После обретения государственной независимости, Правительство Республики Таджикистан во главе с Основателем мира и национального единства, Лидером нации, Президентом Республики Таджикистан уважаемым Эмомали Рахмоном поставило главной стратегической целью страны переход от аграрно – индустриальной к передовой индустриально – аграрной модели экономики. Для достижения данной цели на уровне государства и регионов реализованы и реализуются ряд государственных программ, которые постепенно продвигают экономику республики к передовому индустриальному типу.

В этом контексте следует отметить, что промышленное развитие отдельного региона страны предполагает решение большого спектра вопросов: изучение сырьевой базы, определение финансовых возможностей, составление чётких заданий по реконструкции и строительству предприятий [134]. Из этого исходит, что промышленное развитие региона нельзя сводить лишь к изучению сырья и финансированию, поскольку без учёта институциональной среды и кадрового потенциала любые реконструкции обречены на половинчатый успех. Ошибочно также полагать, что формальная работа по строительству предприятий автоматически приведёт к росту производства: ведь без стратегического видения и интеграции в региональные и национальные цепочки добавленной стоимости новые мощности могут оказаться невостребованными. Таким образом, истинная сложность индустриализации заключается не только в инженерно-финансовых расчётах, но и в умении связать ресурсы, институты и рынок в единую систему развития.

Промышленность играет значительную роль в развитии народного хозяйства. Высокий уровень промышленного производства приводит к укреплению экономической базы, повышению благосостояния населения, развитию научно – технического прогресса. Осуществление процессов

индустриализации имеет особое значение при решении экономических задач. Индустриализация является одним из основных критериев экономического роста и развития. Исследуя индустриализацию региона, следует учитывать не только абстрактные показатели роста, но и проблему качества этого роста, его институциональную основу и долгосрочные социальные последствия. Игнорирование этих аспектов неизбежно приводит к искажённой картине, где развитие подменяется формальной статистикой.

Рассматривая сущность понятия «индустриализации», следует отметить, что данный процесс представляет собой ускоренный переход общества от традиционной модели развития к индустриальной, при которой ведущую роль в экономике играет промышленное производство. Этот процесс сопровождается активным внедрением новых технологий, прежде всего в сферах энергетики и металлургии, что, в свою очередь, приводит к значительному росту и качественным изменениям в развитии производительных сил. Индустриализация сопровождается глубокими социальными преобразованиями: изменяется мировоззрение общества, формируется новое отношение к труду, усиливается стремление к практическому использованию научных открытий и технических нововведений. Всё это в совокупности ведёт к ускоренному росту производства, увеличению доходов населения и расширению внутреннего и внешнего спроса. В результате формируется более широкий, вплоть до мирового, рынок продукции и услуг, что стимулирует инвестиционную активность и создаёт предпосылки для дальнейшего экономического роста.

История индустриализации наглядно подтверждает её ключевую роль в развитии регионов и стран. Первой страной, где произошла промышленная революция, стала Великобритания (середина XIX века). Франция вступила в индустриальную фазу в начале 1920-х годов XX века. В Российской империи индустриализация началась на рубеже XIX–XX вв., а к концу XX века одним из наиболее успешных в экономическом отношении регионов мира стала Восточная Азия, особенно Гонконг [6-А].

Следовательно, индустриализация является важнейшим фактором экономического роста и развития как региона, так и страны в целом. Она представляет собой ключевое направление государственной экономической политики, поскольку именно конкурентоспособная индустрия и мощная промышленная база служат гарантией устойчивого и долгосрочного развития экономики.

Теперь обратимся к изучению и анализу понятия и сущности индустриализации. Для более объективного понимания данного феномена целесообразно рассмотреть различные научные подходы к его трактовке. В таблице 1.1 представлены интерпретации понятия «индустриализация экономики региона», сформулированные зарубежными и отечественными исследователями.

Полемический анализ дефиниций индустриализации показывает наличие как общего ядра, так и существенных расхождений в трактовке сущности данного процесса. Большинство авторов (Н.А.Кузьмина, А.Н.Азрилиян, А.Ю.Москвин) рассматривают индустриализацию прежде всего как перевод экономики к «машинной основе», то есть технологический скачок от аграрного к индустриальному типу развития. Однако возникает вопрос: не является ли такое определение слишком «механистичным» и ограниченным в современных условиях, когда ключевым явлением становится не сама техника, а инновации, цифровизация и глобальные цепочки добавленной стоимости?

Ряд исследователей (Б.В.Дроздов, Г.Н.Шумкин, Ю.К.Сальникова) акцентируют внимание на технической вооружённости труда, концентрации и специализации производства. Эти интерпретации, безусловно, отражают индустриальные реалии XIX-XX вв., однако они явно игнорируют социальные и институциональные последствия индустриализации. Сведение её исключительно к повышению производительности труда ставит под сомнение способность таких определений объяснить современные вызовы: экологическую нагрузку, социальное неравенство, зависимость от мировых рынков.

Таблица 1.1 – Научные интерпретации понятия «индустриализация экономики региона»

№	Автор	Интерпретация
1	2	3
1	Кузьмина Н.А.	«Индустриализация (от лат. industria – усердие, деятельность) – процесс перехода аграрных стран в индустриальные путем создания в них крупной машинной индустрии, что ведет к преобладанию промышленного производства во всем народном хозяйстве, качественным организационно-экономическим преобразованиям в сельском хозяйстве и социально-экономическим изменениям в развитии производительности, вытеснению или замене мелкого промышленного производства крупным, росту городов, созданию крупных промышленных центров» [137].
2	Дроздов Б.В.	«Индустриализация – это процесс создания крупных производств, приводимых к резкому росту технической вооруженности труда и его производительности. В производстве стали данная тенденция проявляется в разработке мощных производств, характеризующихся высоким уровнем концентрации, специализации и кооперирования на базе высокоэффективных и безотходных технологий» [120].
3	Говард Пак, Камал Сагги	«Индустриализация – это тип селективного вмешательства правительства, которое должно быть нацелено на формирование пула для альтернативного экономического развития государства. При отсутствии подобного вмешательства смена источников экономического роста при исчерпании ресурсов в естественных условиях будет недостижимой. Индустриализация при этом проходит раннеиндустриальную и позднеиндустриальную стадии. Указанные стадии индустриализации страны были выделены на основании итогов анализа динамики темпов роста ВВП ряда промышленных стран, объема экспорта и импорта продукции обрабатывающей промышленности» [190].
4	Pulatov J.	«Индустриализация – экономико - технологический процесс, означающий переход экономики, основанной на торговле и сельскохозяйственном производстве, к экономике индустриальной. Один тип индустриализации направлен государством на поддержку производства высокотехнологичных производств и продукции с высокой добавленной стоимостью, что можно назвать инновационной индустриализацией» [192].
5	Шумкин Г.Н.	<p>Индустриализация определяется как процесс вытеснения ручного труда машинной техникой. Ее важнейшим результатом является рост производительности труда:</p> $Q/L,$ <p>где Q – количество выпущенной продукции, L – количество труда (рабочих).</p> <p>Однако в ряде отраслей промышленности механическая энергия и механизмы играют вспомогательную роль в процессе изготовления продукции. В этих отраслях исследователи описывают индустриализацию как замену одних технологий другими. В связи с этим возникает вопрос: как смена технологий влияет на производительность труда?</p>

Продолжение таблицы 1.1.

1	2	3
6	Рукосуев Е.Ю., Шумкин Г.Н., Побережников И.В.	«Индустриализация, т.е. процесс вытеснения ручного труда машинной техникой, является основным направлением трансформации промышленности XIX–XX вв. В ходе индустриализации растет производительность труда, растет валовой выпуск продукции, появляются новые технологии, а вслед за ними — новые виды продукции, новые рынки и новые отрасли промышленности. Однако эти эффекты индустриализации в каждой отрасли проявляются в своих специфических формах. В металлургической промышленности они наиболее ярко проявились в черной металлургии; в горнодобывающей — в добыче минеральных углеводородов (каменного угля и нефти). В этих отраслях наблюдался быстрый рост основных производственных показателей (выпуска продукции, производительности труда), вследствие чего они оказали определяющее влияние на развитие всей экономики – не случайно XIX в. получил неофициальное название «века угля и стали», а XX в. стал «столетием нефти»» [68; 163].
7	Низомова Т.Д., Рахмонов Д.Р.	Индустриализация – это растущий прогресс промышленного производства с научно – техническим развитием. Индустриализация играет ключевую роль в обеспечении экономического развития, повышении уровня материального благосостояния, развитии других отраслей экономики и стабилизации экономики. Результатом индустриализации является создание крупной технически развитой промышленности, увеличение создаваемой в этой отрасли добавленной стоимости, а также увеличение ее доли в экономике страны
8	Родрик Д.	Индустриальную политику целесообразно рассматривать как сферу активного государственного участия, поскольку именно оно обеспечивает глубокие структурные преобразования в экономике. Речь идет о целенаправленном перераспределении ресурсов из традиционных отраслей в новые направления развития. По сути, это инструмент изменения хозяйственной структуры страны, направленный на расширение и диверсификацию производства
9	Азрилиян А.Н.	Индустриализация (от латинского <i>industria</i> – деятельность) представляет собой процесс перехода экономики на промышленную основу, связанный с развитием крупного машинного производства как в масштабах всей страны, так и в отдельных отраслях. Она выражается в существенном увеличении роли промышленности в общей структуре хозяйства. Если говорить об индустриализации конкретной сферы, например сельского хозяйства, то под этим понимается ее преобразование на базе применения техники и машинных технологий
10	Москвин А.Ю.	Индустриализация – это процесс развития промышленного сектора страны, связанный с широким внедрением крупной машинной техники и технологий в различные отрасли народного хозяйства
11	Сальникова Ю.К.	«Индустриализация – это процесс создания крупных производств, приводящий к резкому повышению технической вооруженности труда и росту его производительности. Индустриализация проявляется в создании мощных производств, для которых характерны высокий уровень концентрации, специализации и кооперирования на базе замкнутых, безотходных и высокоэффективных технологий, охватывающих все сферы производства и жизнеобеспечения» [168].
12	Сатторов Ш.А.	Индустриализация – это переход экономики от аграрно-торговой основы к преобладанию промышленного производства, сопровождающийся созданием крупных предприятий и ростом технической оснащённости, что повышает эффективность труда

Источник: Составлено автором на основе данных научных статей: Кузьминовой Н.А. [137], Дроздова Б.В. [120], Говарда Пака и Камала Сагги [190], Pulatov J. [192], Шумкина Г.Н. [183], Рукосуева Е.Ю. и Шумкина Г.Н. [163], Побережникова И.В. [68], Низомовой Т.Д. и Рахмонова Д.Р. [148], Родрика Д. [167], Азрилияна А.Н. [33], Москвина А.Ю. [61], Сальниковой Ю.К. [168].

Совершенно иным видением отличаются подходы Д.Родрика, Г.Пака и К.Сагги. Они трактуют индустриализацию как инструмент государственной политики и структурной трансформации, подчёркивая роль селективного государственного вмешательства. Здесь акцент смещается с технологий на институты и управление развитием. Однако встаёт новая полемическая дилемма: до какой степени оправдана «селективность» и не превращается ли она в средство лоббирования интересов отдельных отраслей или групп влияния?

Такие отечественные учёные-экономисты как Низомова Т.Д. и Рахмонов Д.Р. в своих исследованиях расширяют теоретического положения, которое связывает процесс индустриализации не только с ростом промышленного производства, но и с повышением благосостояния, развитием человеческого капитала, формированием новых сегментов рынка. Такая ориентированность научных исследований сближает сущность индустриализации к современному концепцию индустриального развития - «Индустрии 4.0 и 5.0».

В связи с этим, систематизация сущности индустриализации показывает, что в современной экономической науке нет единого понимания данной экономической категории. Это зависит от того, что с какого ракурса исследуется данный процесс, как научно – технический и технологический прогресс, что приводит к благосостоянию населения региона и территории или как механизм для достижения стратегических целей государства. На самом общем виде, сущность индустриализации охватывает все эти подходы и требует общего, комплексного подхода к исследованию данного процесса.

Анализируя информацию, данную в таблице, можно сделать вывод, что индустриализация – это переход экономики от аграрно-торговой основы к преобладанию промышленного производства, сопровождающийся созданием крупных предприятий и ростом технической оснащённости, что повышает эффективность труда. А управление финансированием индустриализации экономики можно трактовать как процесс планирования, контроля и регулирования инвестиций в отрасли промышленности, которые, имея

целесообразность, обеспечивают эффективность этого процесса в долгосрочной перспективе.

Индустриализация очень тесно взаимосвязана с развитием регионального промышленного производства. В некотором смысле можно сказать, что индустриализация и есть развитие промышленности и в этом имеют место ряд влияющих факторов. К этим факторам относятся: экономический, институциональный, научно – технический прогресс, инфраструктурный, географический и социально – экологический факторы (рис. 1.1).



Источник: Составлено автором

Рисунок 1.1 – Влияние факторов на развитие промышленного производства региона

Экономический фактор. Каждая страна мира, реализуя собственную экономическую политику, может поддерживать отдельные отрасли, имеющие наибольшее значение с политической, экономической и социальной точки зрения, влиять на скорость их развития и прогресса. Самой значимой для обеспечения экономического роста региона и страны является промышленная отрасль. Правительство может выделить необходимые средства для достижения

намеченных целей в промышленном производстве экономики региона. Также может, используя фискальную политику для промышленной сферы, предоставить льготы по отдельным видам налогов или вообще освободить от их уплаты.

В промышленной сфере региона целесообразно выделить две категории предприятий. К первой относятся устойчиво функционирующие хозяйствующие субъекты, обладающие достаточным уровнем финансовой автономии и способные обеспечивать собственное развитие за счёт внутренних ресурсов. Ко второй категории относятся предприятия, обладающие значительным производственно-экономическим и инновационным потенциалом, реализация которого возможна при обеспечении институциональной, государственной и спонсорской финансовой поддержки. Формирование эффективного финансово-экономического механизма, предусматривающего, с одной стороны, сохранение благоприятной институциональной среды для устойчиво работающих предприятий, а с другой – применение государственных финансовых рычагов для стимулирования развития предприятий второй категории, будет способствовать активизации промышленного производства, повышению конкурентоспособности и устойчивому развитию региональной экономики.

Институциональный фактор. На развитие промышленности и экономики региона в целом значительное влияние оказывает взаимодействие институтов и предприятий. Институты формируют систему правил, норм и условий, разработанных государством для участников рынка. Эта правовая и нормативная основа служит базой для создания и функционирования предприятий. Грамотно разработанные и последовательно реализуемые законы способствуют развитию региональной промышленности, тогда как неэффективные нормативы могут, напротив, тормозить данный процесс. Следовательно, институциональный фактор является ключевым условием для устойчивого развития отрасли. При этом положительная эффект от данного фактора можно достичь в том случае, когда пересмотр и принятие нормативно

– правовых актов реализуются своевременно и будут соответствовать принципам устойчивого развития.

Научно-технический прогресс является главным элементом развития современной устойчивой индустриализации. Этот фактор создает все необходимые условия для развития промышленной отрасли и в общем реализации успешной устойчивой индустриализации экономики региона. На счет подтверждения данной зависимости опубликовано много научных трудов ученых экономического сообщества. Исходя из изучения этих работ можно предполагать, что научно-технический прогресс имеет положительное влияние на все отрасли региональной экономики и во непосредственно направлена на решение социально-экономических проблем в регионе. Конечным результатом влияния данного фактора является повышение уровня жизни населения в определенных территориях и регионах страны.

Инфраструктурный фактор. Данный фактор выступает одним из определяющих условий развития промышленности, поскольку именно он формирует основу для устойчивого экономического роста региона. Развитая инфраструктура обеспечивает необходимые ресурсы и условия, способствующие активизации промышленного производства в регионе. В ее состав входят транспортно-логистические системы (магистральные, перевалочные узлы, трубопроводы, ж.-д. платформы, аэропорты), энергетический комплекс (электростанции, линии электропередачи, подстанции), инновационно-технологическая среда (специальные экономические зоны, технопарки, бизнес-инкубаторы, промышленные кластеры), финансово-кредитные институты (банки, фонды поддержки промышленности, страховые и инвестиционные структуры), а также средства связи (интернет, мобильные сети, почтовые сервисы). При этом развитие инфраструктуры должно опережать промышленный рост, так как именно она создает базовые предпосылки для его расширения, а в обратном случае возможны сбои и ограничения в функционировании промышленного сектора.

Географический фактор. Развитие промышленности в регионе тесно связано с его географическим положением. Существенное значение имеют наличие и доступность природных ресурсов, богатство минеральных недр, а также соседство с другими странами и рынками сбыта. Географический фактор фактически создает образ развития отраслей экономики региона, т.е. данный фактор отвечает на вопрос: какие отрасли должны развиваться на каких территориях региона? Грамотное изучение данного фактора позволяет эффективно распределять производственные силы, что конечно приведет к экономическому развитию региона.

Социально-экологический фактор. Данный фактор состоит из двух элементов, которые по отдельности влияют на промышленное развитие экономики региона. Первый – это социальный фактор, что является жизненно необходимым для развития, не только промышленности, но и всей экономики региона в целом. Данный фактор еще является центральным звеном и основным смыслом устойчивого экономического развития региона. Без развития социального, человеческого капитала, без его совершенствования говорить о других развитиях невозможно. Другим элементом выступает экологический фактор, что в свою очередь также является немаловажным фактором промышленного развития региона. Признание данного фактора обеспечивает устойчивое развитие экономики региона, с минимальным ущербом на экосистему. Общеизвестно, что в современных условиях экология выступает не только как фактор сохранения природной среды, но и как важный экономический ресурс, без которого невозможно устойчивое развитие. В качестве основных элементов данного фактора выступают: экологическая ёмкость территории, отражающая способность экосистемы воспринимать нагрузку без серьёзных последствий; экологические стандарты регулирования, включая нормы выбросов и соответствующие экономические механизмы, а также принципы ресурсосбережения, предполагающие переработку отходов и повторное использование сырья.

В итоге можно сказать, что развитие промышленной сферы региона определяется совокупностью ключевых факторов: экономическим, институциональным, научно-техническим, инфраструктурным, географическим и социально – экологическим. Их влияние может носить как позитивный, так и негативный характер в зависимости от качества государственного регулирования, стратегического планирования и применения эффективных рычагов управления. При грамотном учёте и оптимальном использовании данных факторов процесс индустриализации обеспечивает формирование современной экономики индустриального типа, рост производительности труда и повышение уровня жизни населения. Индустриализация выступает фундаментальным условием устойчивого социально-экономического развития региона и страны в целом.

Развитие промышленной сферы региона представляет собой сложный, многогранный и системный процесс, который формируется под воздействием совокупности факторов институционального, научно-технического, географического и демографического характера. Каждый из этих факторов имеет собственное содержание, специфику проявления и определённый механизм влияния на промышленное производство, однако в совокупности они образуют целостную систему предпосылок, от которых зависит успешность индустриализации и устойчивость регионального экономического роста.

Все рассмотренные факторы образуют взаимосвязанную систему, где каждый элемент усиливает или ослабляет действие другого. Институциональная среда определяет правила, по которым реализуются научно-технические инновации; данные инновации раскрывают эффективность природно-географических ресурсов; а демографический фактор наполняет эти процессы человеческим потенциалом. Именно комплексное и сбалансированное воздействие данных факторов при умелом государственном регулировании способно обеспечить формирование индустриальной экономики современного типа.

Индустриализация региона должна рассматриваться не только как процесс развития отдельных предприятий или отраслей, но и как системная трансформация всей экономики в целом. Успех реализации данного процесса в основном зависит от качества принимаемых управленческих решений правительства на счет планирования, регулирования, координации, мотивации и контроля процесса индустриализации экономики региона. Немаловажным условием в данной ситуации, при проведении индустриализации экономики региона, является адаптация данного процесса к современным вызовам и принципам устойчивого развития, с помощью внедрения зеленой экономики. Соблюдение данных принципов и условий при совершении индустриализации может сделать экономику региона конкурентоспособной и устойчивой.

В процессе индустриализации имеется множество факторов влияющие на ход реализации, положительно или отрицательно. Один из таких факторов – это управление финансированием процесса индустриализации. Эффективное управление финансированием данного процесса может обеспечит ускоренную и устойчивую индустриализацию экономики региона. Оно формирует основу финансово-экономического механизма, обеспечивающего мобилизацию, распределение и рациональное использование ресурсов в целях стимулирования промышленного роста и повышения конкурентоспособности экономики.

Для выявления сущности управления финансированием и определения его роли в индустриализации необходимо рассмотреть эволюцию ключевых категорий, образующих логическую последовательность: управление как системная функция; менеджмент как разновидность социального управления; финансирование как механизм ресурсного обеспечения; индустриализация как стратегический процесс трансформации экономики.

Управление в научной литературе трактуется как интегрированный процесс планирования, организации, координации, мотивации и контроля, направленный на достижение социально-экономических целей [31]. Оно представляет собой целостную систему взаимодействия субъекта и объекта, где

субъект осуществляет управляющее воздействие через совокупность методов и инструментов, а объект выступает носителем управляемых функций. С позиций системного анализа управление включает признаки целостности, иерархичности, результативности и целенаправленности [58].

Менеджмент как частная форма управления охватывает сферу социального взаимодействия и выступает механизмом координации человеческих ресурсов в организации [63]. В отличие от общего понятия «управление», менеджмент ограничен социальными системами, что позволяет рассматривать его как специализированный инструмент воздействия на человеческий капитал. Именно менеджмент формирует институциональные рамки эффективного использования трудовых и интеллектуальных ресурсов, что особенно важно для индустриального развития.

Исходя из вышеприведенных определений, можно сказать, что управление – это влияние управляющего субъекта на управляемый объект для достижения определенной цели.

Таким образом, можно выделить следующие признаки управления: во-первых, управление представляет собой определенную целостную систему, которая обеспечивает достижение поставленных задач; во-вторых, состоит из двух элементов – субъекта и объекта, связанных определенными отношениями – связями; в-третьих, объект управления всегда подчинен субъекту, а субъект является носителем управляющей функции; в-четвертых, управление направлено на определенный результат [127].

Следует отметить, что термин «менеджмент» происходит от английского management, корни которого восходят к латинскому слову manus («рука»); изначально он использовался в связи с управлением животными и обозначал умение управлять, например, лошадьми, однако со временем его значение расширилось и стало относиться к сфере организации и управления людьми и социально-экономическими структурами и системами. В современном понимании понятие «менеджмент» представляет собой способность достигать поставленных целей посредством эффективного использования существующих

экономических ресурсов, прежде всего людских ресурсов, их знаний, навыков и мотивации. При этом действия человека выступают одновременно как практическая деятельность по руководству людьми в различных организациях, как научная область, изучающая принципы и методы управления, а также это совокупность специалистов – менеджеров, осуществляющих управленческие функции. Согласно трактовке Азрилияна А.Н., «менеджмент включает в себя искусство взаимодействия с людьми, владение управленческой властью, наличие профессиональных административных навыков и эффективное функционирование управленческих структур» [33].

Здесь может возникнуть вопрос – можно ли считать, что понятия «менеджмент» и «управление» – это одно и то же. Следует отметить, что понятие «управление» намного шире, чем «менеджмент». Есть классы (области) управления, к которым можно отнести:

- управление техническими системами (вещами);
- управление социальными системами (людьми), или социальное управление;
- управление биологическими системами (организмами).

Менеджмент подразумевает только управление социальными системами (людьми), т.е. социальное управление.

Насчет понятия «финансирование» А.С. Нешиной утверждает: «Финансирование (англ. funding) – обеспечение финансовыми ресурсами (денежными средствами) организаций и предприятий, различных экономических проектов. Может осуществляться как из собственных средств организаций и предприятий, так и из государственных источников, из средств бюджетов всех уровней, кредитных средств, взносов юридических и физических лиц» [64].

Финансирование в современных условиях трактуется как процесс обеспечения организаций, предприятий и проектов финансовыми ресурсами из различных источников – собственных, государственных, кредитных, инвестиционных. Его сущность заключается в создании условий для

капитализации ресурсов, формирования инвестиционного потенциала и обеспечения устойчивости производственной деятельности. В этом смысле управление финансированием представляет собой совокупность институциональных и организационно-экономических механизмов, направленных на оптимизацию потоков финансовых ресурсов и их распределение в соответствии с приоритетами социально-экономического развития.

Изучая данную область экономической науки Бригхем Ю. и Гапенски Л. утверждают следующее: «Тезис о приоритетности управления финансовыми ресурсами может быть подтвержден также и при рассмотрении динамики управленческого процесса. Стратегия управления заключается в выборе и обосновании политики эффективного размещения финансовых средств коммерческой организации, тактика управления – в конкретизации поставленных целей в виде системы планов и их ресурсного обеспечения по различным параметрам (временному, материально-техническому, информационному, кадровому и т. д.). В зависимости от горизонта планирования состав и структура используемых или планируемых к использованию ресурсов существенно различаются. Так, если весь объем ресурсов на каждом уровне управления (стратегический, тактический, оперативный) условно принять за единицу, то на стратегическом уровне ($t > 1$ года) большая доля будет приходиться на финансовые ресурсы; напротив, на оперативном уровне (определяется продолжительностью технологии производственного процесса и учетного цикла) большая доля будет приходиться на материальные и трудовые ресурсы. Следовательно, можно сделать два основных вывода. Во-первых, с позиции стратегии и тактики управление финансовыми ресурсами является приоритетным и решающим для определения степени благосостояния коммерческой организации и перспектив ее развития. Во-вторых, финансовые ресурсы, как основной компонент системы бухгалтерского учета, представляют собой ведущее связующее звено между учетом и управлением» [42, с. 8-9].

Другой известный ученый Ковалев В.В. на этот счет отмечает: «Характеристику финансовому менеджменту, являющемуся, с одной стороны, самостоятельным научным направлением и, с другой стороны, сугубо практической деятельностью, можно давать как с позиции теории, так и с позиции практики. В первом случае речь должна идти главным образом об описании концептуальных основ рассматриваемой науки; во втором случае – о конкретных методах и способах управления финансами хозяйствующего субъекта. Концептуальные основы любой науки в наиболее концентрированном виде могут быть выражены путем формулирования и идентификации ее предмета и метода. Предметом финансового менеджмента, т.е. того, что изучается в рамках данной науки, являются финансовые отношения, финансовые ресурсы и их потоки. Содержание и основная целевая установка финансового менеджмента – максимизация богатства владельцев фирмы с помощью рациональной финансовой политики. Достижение этой цели осуществляется с помощью присущего данной науке метода. В широком смысле слова метод финансового менеджмента как науки представляет собой систему теоретико-познавательных категорий, базовых (фундаментальных) концепций, научного инструментария (аппарата) и регулятивных принципов управления финансовой деятельностью субъектов хозяйствования» [52, с. 11].

В литературных источниках также существует понятие «инвестиционный менеджмент». На счет данного понятия И.А. Бланк подчеркивает следующее: «Вопросы подготовки и принятия управленческих решений, связанных с инвестированием капитала на уровне предприятия (корпорации, фирмы), рассматривались на первоначальном этапе как одно из обособленных направлений системы финансового менеджмента, который оформился в специализированную область еще на рубеже XIX—XX веков. В системе финансового менеджмента они рассматривались как долгосрочные финансовые решения, связанные с развитием предприятия. В самостоятельную отрасль знаний инвестиционный менеджмент оформился в 50-е годы XX века в связи с интенсивным развитием исследований в сфере портфельного инвестирования.

С формированием портфельной теории связано возникновение и самого термина инвестиционный менеджмент, под которым первоначально понималась система управления финансовыми инвестициями предприятия. Позднее инвестиционный менеджмент включил в свою систему и рассмотрение вопросов реального инвестирования. Инвестиционный менеджмент представляет собой систему принципов и методов разработки и реализации управленческих решений, связанных с осуществлением различных аспектов инвестиционной деятельности предприятия» [37, с. 45-46].

Крупный советский и российский ученый-экономист, ведущий представитель Санкт-Петербургской (Ленинградской) научной школы финансистов - В.В. Бочаров сравнивая понятия «финансовый менеджмент» и «инвестиционный менеджмент» подчеркивает: «западные экономисты определяют финансовый менеджмент как управление финансами корпораций в целях максимизации курса акций, уровня дивидендов, имущества акционеров и прибыли. Финансовый менеджмент призван разрешить противоречие между целями акционерной компании (корпорации) и финансовыми возможностями их реализации. В отличие от финансового инвестиционный менеджмент – это искусство управления денежными ресурсами, направляемыми на финансирование инвестиций (вложений капитала) корпорации. Эти инвестиции используются при формировании основного и оборотного капиталов, а также нематериальных и финансовых активов» [41, с. 72].

Основной смысл финансового менеджмента, инвестиционного менеджмента или во общем управления процессом финансирования любого проекта является достижения закреплённой цели, а цель заключается в получении максимального эффекта (получении максимальной прибыли и завоевание рынком потребителей). Грамотное управления процессом финансирования или эффективное привлечение, распределение, регулирование и контроль денежных фондов, хотим мы этого или нет, приводит к расширению существующих предприятий и к появлению новых малых и средних предприятий, которые могут в дальнейшем стать крупными. Рост числа

предприятий постепенно превращают традиционную модель экономики в индустриальную. В этом случае изучение сущности и критерии индустриализации является своевременным и по данному вопросу Побережников И.В. отмечает: «под индустриализацией понимается процесс замещения ручной рабочей силы технологиями, основанными на неодоушевленных источниках энергии, для производства товаров. О темпах индустриализации обыкновенно судят по такому показателю, как удельный вес рабочей силы, занятой в сельском хозяйстве. Считается, что по мере уменьшения данного параметра происходит трансформация аграрного общества в индустриальное. По мнению К.Керра, к числу промышленных наций следует относить такие, в которых удельный вес рабочей силы, занятой в аграрном производстве, не превышает 25% (или меньше того). Сокращение численности сельскохозяйственного труда в контексте индустриализации связывается с технологическими, экономическими и организационными сдвигами, сопровождающими промышленное развитие» [68, с. 134].

Индустриализация, понимается как процесс структурной трансформации экономики, выражающийся в переходе от традиционного хозяйства к индустриальному производству, основанному на использовании современных технологий и массовом внедрении инноваций. Она неразрывно связана с развитием научно-технического прогресса, формированием новых отраслей, ростом производительности труда и изменением социальной структуры общества.

Итак, реализация стратегии индустриализации связано со всеми отраслями региональной экономики, т.е. процесс индустриализации – это одновременное и взаимосвязанное развитие всех отраслей региональной экономики с доминированием промышленной отрасли. В то же время на вес процесс влияет внешние и внутренние факторы, которые были интерпретированы выше. Развитие инфраструктуры, энергетики, техники и технологии и металлургии играют ключевую роль в реализации успешной индустриализации региональной экономики. При реализации данного процесса

необходимо учитывать современные требования мировой экономики т.е. устойчивость и экологичность. Исходя из этого при полной устойчивой индустриализации экономики региона достигаются следующие результаты: появление новых рабочих мест, повышение производительности труда, приток инвестиций (особенно «зеленых»), повышение конкурентоспособности региона, обеспечение устойчивого развития экономики региона.

Современная реализация индустриализации может обеспечить устойчивое развитие экономики региона. Управление финансированием является двигателем дающий силу для продвижения данного процесса. Эффективное принятие управленческих решений в ходе возникновения экономических отношений связанные с денежными средствами в процессе проведения устойчивой индустриализации, является гарантией успешности данного процесса. Результатом эффективного управления финансированием индустриализации является сама устойчивая индустриализация экономики региона, а что из себя представляет результат устойчивой индустриализации мы уже интерпретировали выше.

В таблице 1.2 приведены научные интерпретации категории «управление финансированием» в региональной экономике, отражающие различные методологические подходы к её пониманию и практическому применению.

Проблематика управления финансированием в региональной экономике остаётся одной из ключевых в научных исследованиях, поскольку она отражает взаимосвязь между финансовыми ресурсами, экономическим развитием территорий и эффективностью функционирования хозяйствующих субъектов. Интерпретации различных авторов показывают, что понятие трактуется неоднозначно: одни акцентируют внимание на управленческих процессах, другие – на институциональных и технологических аспектах, третьи – на инновационной составляющей. Такое разнообразие подходов свидетельствует о многогранности феномена, но одновременно выявляет необходимость в методологическом единстве и уточнении дефиниции.

Таблица 1.2 – Научные интерпретации понятия «управление финансированием» в региональной экономике

№	Автор	Интерпретация
1	Николенко Д.С.	Управление финансированием предприятия можно рассматривать как процесс, основным содержанием которого является подготовка, принятие и реализация управленческих решений по всем аспектам их формирования, распределения и использования. Этот процесс, обеспечивающий реализацию главной цели и задач управления финансированием предприятия, осуществляется последовательно, по этапам
2	Красникова А.В.	Управление финансированием инновационной деятельности предприятия нужно рассматривать как комплексную систему по планированию, организации и контролю инноваций, а также ее финансирование с учетом специфических особенностей инновационного процесса и особенностей существующих финансовых источников и стратегических установок предприятия
3	Мусостова Д.Ш., Дудаев Т.А.	Процесс управления финансированием инновационной деятельности не имеет глубинного анализа и с момента возникновения рассматривался поверхностно, поэтому возникла потребность в рассмотрении этого явления не как отдельной составляющей, а как целого комплекса по анализу процесса организации и контроля инновационной деятельности предприятия и источников ее финансирования с учетом их специфических особенностей
4	Конорева Т.В., Ковалев В.И.	Согласно НТК (Национальные требования к компетенции специалистов), управление финансированием – это ответственность за своевременное и рациональное предоставление необходимых средств для осуществления проекта. Руководитель проекта должен предоставлять финансовому руководству организации информацию о финансовых запросах проекта и сотрудничать в ходе оценки объемов финансирования, проверки платежей и контроля использования этих фондов. В некоторых проектах руководитель проекта должен для организации финансирования определять инвесторов, анализируя преимущества получения финансовых средств для проекта в своей стране или за ее пределами
5	Зотов В.М., Абдикеев Н.М.	«Технологии управления финансированием неразрывно связаны с инструментами финансирования. Появление новых организационных, законодательных и технических возможностей (т. е. развитие технологий) приводит к появлению новых инструментов. Этот процесс также непрерывен и неразрывно связан с экономическим и научно-техническим развитием экономики в целом. Сама по себе деятельность инвестиционных фондов является скорее не финансовым инструментом, а технологией управления финансированием, поскольку инвестиционный фонд инвестирует в ценные бумаги (преимущественно в акции) предприятия (т. е. компания привлекает инвестиционный фонд для размещения своих ценных бумаг). При более подробном анализе качественных характеристик новых технологий управления финансированием целесообразно сделать вывод, что для финансирования инноваций в промышленности наиболее предпочтительным является выпуск цифровых ценных бумаг» [124].
6	Сатторов Ш.А.	«Управление финансированием – это совокупность приемов, методов, рычагов и способов, которыми воздействуют на процесс финансирования для достижения определенной цели. Также необходимо отметить, что это процесс принятия управленческих решений по поводу: - определения и оценки необходимой суммы денежного фонда; - эффективной оценки и выбора источника финансирования; - формирования нужной суммы денежного фонда; - эффективного и рационального использования денежного фонда в нужном русле региональной экономики; - контроля использования денежных фондов» [3-А].

Источник: Составлено автором на основе данных научных статей: Николенко Д.С. [149], Красниковой А.В. [135], Мусостовой Д.Ш. и Дудаева Т.А. [144], Коноровой Т.В. и Ковалева В.И. [133], Зотова В.М. и Абдикеева Н.М. [124].

Николенко Д.С. рассматривает управление финансированием как процесс подготовки, принятия и реализации управленческих решений, связанный с формированием, распределением и использованием финансовых ресурсов предприятия [149]. Достоинство данной позиции в том, что автор подчеркивает последовательность и этапность процесса. Это отражает классическую логику управленческой науки: от постановки цели и разработки решений до контроля их исполнения.

Однако региональной экономике такое определение кажется излишне узким. Оно фокусируется на внутривыпускных механизмах предприятия и практически не учитывает институциональные особенности региона: различия в налоговой политике, специфику бюджетного регулирования, межтерриториальные финансовые потоки. Более того, интерпретация Д.С. Николенко мало отражает влияние внешних факторов – государства, инвесторов, финансовых институтов, которые играют определяющую роль в региональной системе. Следовательно, сильной стороной здесь является методологическая строгость и структурированность, а слабой – недостаточный охват контекста региональной экономики.

Красникова А.В. предлагает рассматривать управление финансированием через «призму планирования, организации и контроля инновационной деятельности, принимая во внимание специфику источников и особенности инновационного процесса» [135]. Такой подход имеет явное преимущество: он выдвигает на первый план проблему финансирования инноваций, которые в современных условиях становятся главным фактором конкурентоспособности регионов.

Тем не менее, здесь также есть ограничения. Красникова А.В. делает акцент на инновационной деятельности отдельных предприятий, что, безусловно, важно, но не всегда отражает комплексный характер региональной экономики. В некоторых регионах, особенно с низким уровнем индустриального развития, традиционные отрасли (сельское хозяйство, добывающая промышленность) играют куда большую роль, чем

инновационные. Поэтому чрезмерная концентрация на инновациях может искажать реальную картину управления финансированием в региональном разрезе. Тем не менее, концепция ценна тем, что акцентирует внимание на стратегических установках предприятий и увязывает управление финансированием с долгосрочным развитием.

Мусостова Д.Ш. и Дудаев Т.А. подчеркивают, что «управление финансированием инновационной деятельности долгое время рассматривалось поверхностно, без глубинного анализа. Они предлагают видеть этот процесс как комплекс мер по организации и контролю инновационной деятельности и её финансирования с учётом специфических особенностей» [144]. Данный подход ценен критической составляющей: авторы обращают внимание на то, что в научной литературе часто отсутствует детальный анализ, а управление финансированием сводится к набору стандартных функций.

Преимуществом этого подхода заключается в том, что управление финансированием действительно должно охватывать как внутренние возможности объекта (будь то регион или отдельные хозяйствующие предприятия) для финансирования процесса, так и внешние. Важно, чтобы в этом процессе учитывался инновационный фактор, но следует подчеркнуть, что в этом подходе имеется и недостаток, который заключается в том, что авторы слишком зациклены на инновации и это позиция не всегда актуальна на региональном уровне.

Управление финансирование индустриализации в контексте внедрения принципов устойчивого развития требует реализации модернизации этого процесса на государственном уровне. Относительно к этому российский учёный Кондаков И.А. правильно отмечает, что «возможности всегда ограничены, поэтому целесообразно определить вектор приложения сил и выстроить эффективную схему распределения ресурсов и согласования усилий субъектов модернизации» [132, с. 54]. Исходя из этого именно на эффективное распределение финансовых ресурсов должно иметь ориентированность процесс управления финансированием индустриализации экономики региона.

Согласно утверждениям российских исследователей «управление финансированием — это ответственность за своевременное и рациональное предоставление необходимых средств для осуществления проекта. Руководитель проекта должен предоставлять финансовому руководству организации информацию о финансовых запросах проекта и сотрудничать в ходе оценки объемов финансирования, проверки платежей и контроля использования этих фондов» [133]. Такая позиция определяет управление финансированием приближает её к практике проектного менеджмента, что также является важной при реализации управления финансированием индустриализации экономики Согдийской области в условиях формирования «зелёной» экономики.

В исследованиях Зотова В.М. и Абдикеева Н.М. управление финансированием рассматривается в контексте реализации инновационных проектов и внедрения новых технологий и инструментов финансирования, отвечающие требованиям современной цифровой экономики. Они отмечают, что «Возрастающая роль инноваций способствует смещению акцентов управления компанией в сторону оптимизации и совершенствования финансовой работы... При этом источники финансирования должны отвечать двум ключевым требованиям: во-первых, денежные средства должны привлекаться на длительный срок (или бессрочно), во-вторых, инвестор либо кредитор должен быть согласен на высокий риск данных вложений, поскольку не все научные исследования завершаются успешным внедрением новых технологий и продуктов» [124]. Из этого подхода следует, что процесс управления финансированием социально-экономических процессов, в том числе индустриализации экономики региона должно иметь адаптивности к условиям цифровой трансформации. Именно инновационность этого процесса отражает преимущества данного подхода, но в нем имеется и слабая сторона, которая заключается в том, что акцент на цифровых ценных бумагах и инвестиционных фондах отражает скорее будущие тренды, чем актуальные

реалии большинства регионов. Для развивающихся территорий с ограниченной инвестиционной привлекательностью такие инструменты пока мало доступны.

Анализ представленных интерпретаций показывает, что понятие «управление финансированием» в региональной экономике трактуется неоднородно. Одни авторы концентрируются на процессном подходе, предлагая традиционную модель управленческого цикла, однако их дефиниция узка и ориентирована на внутренние процессы предприятия. Другие делают акцент на инновационной деятельности, что важно для стратегической перспективы, но не всегда учитывает специфику регионов с низким инновационным потенциалом. Конорева Т.В. и Ковалев В.И. связывают управление финансированием с проектным менеджментом, что делает их подход прикладным, но ограниченным.

Исходя из вышесказанного, можно утверждать, что универсальной дефиниции пока не существует. Разные авторы подчеркивают отдельные аспекты явления, при этом каждая позиция имеет как сильные, так и слабые стороны. Наиболее продуктивным направлением представляется синтез процессного, инновационного, проектного и технологического подходов, который позволил бы включить как традиционные функции управления, так и современные вызовы цифровой трансформации и институционального развития.

Таким образом, обобщая различные подходы, можно определить управление финансированием как систему методов, инструментов и механизмов воздействия на процессы формирования и использования экономических ресурсов для достижения определённых целей. Данный процесс включает принятие управленческих решений, связанных с определением и оценкой необходимого объёма денежных средств, выбором оптимальных источников финансирования, формированием требуемого финансового фонда, его эффективным и целевым распределением в экономике региона, а также последующим контролем за использованием ресурсов.

В этом процессе заключительным этапом выступает получение обратной связи, предполагающее оценку достигнутых результатов от принятых управленческих решений и эффективности использования денежных ресурсов. Если намечены нужные эффекты и достигаются цели, то данный процесс продолжает действовать. В противном случае процесс подлежит пересмотру и будут приниматься новые управленческие решения по поводу эффективного финансирования процесса индустриализации экономики региона.

Далее изучим взгляды на сущность управления финансированием (рис. 1.2): с организационной точки зрения; с точки зрения регионального аспекта; с точки зрения менеджмента.



Источник: Составлено автором

Рисунок 1.2 – Взгляды на сущность управления финансированием

С организационной точки зрения рассматриваются: управление финансированием как часть общей системы управления; институциональные основы управления финансированием; меры по совершенствованию управления финансированием.

С точки зрения регионального аспекта изучаются: влияние управления финансированием на размещение производительных сил в регионе; управление финансированием как основа эффективного функционирования экономики региона; управление финансированием в ходе формирования региональных кластеров.

Изучение с точки зрения менеджмента направлено на: установление принципов управления финансированием в регионе; управление финансированием в контексте достижения стратегических целей; подходы к управлению финансированием в условиях циклических колебаний.

При проведении любой операции в экономике самую главную роль играет, во-первых, управление, во-вторых, финансирование. Без сомнения можно считать, что в процессе индустриализации экономики региона управление финансированием выступает самым главным фактором. Многие ученые подчеркивают важность индустриализации для обеспечения роста и развития экономики региона. Другие говорят о важности правильного ведения, руководства и управления финансированием индустриализации региональной экономики.

Одним из концепций региональной экономики выступает «точки роста», которое часто исследуется в работах отечественных учёных. Например, Урунов А.А., Авезова М.М. и Насимова М.А. придерживаются мнения, что «основным критерием выделения предприятий в качестве точек роста в регионе необходимо считать тот мультипликативный эффект, который вызывает рост объемов производства и реализации продукции данного предприятия в смежных производствах и отраслях, то есть, вызывает внешние экстерналии. Увеличение объемных показателей точки роста может происходить за счет инвестирования в производство востребованной на рынке продукции. Иными

словами, вложение инвестиций в точки роста вызывает положительные внешние эффекты и позволяет многократно увеличить эффект от инвестиций и тем самым достичь высоких темпов экономического развития в регионе. Различаются два принципиальных подхода к определению точек роста. Первый в качестве точек роста рассматривает успешно функционирующие предприятия, самодостаточные в финансовом отношении. Согласно второму подходу, ими могут быть предприятия, имеющие экономический потенциал развития, способные реализовать его при условии государственной и спонсорной финансовой поддержки» [174, с. 163].

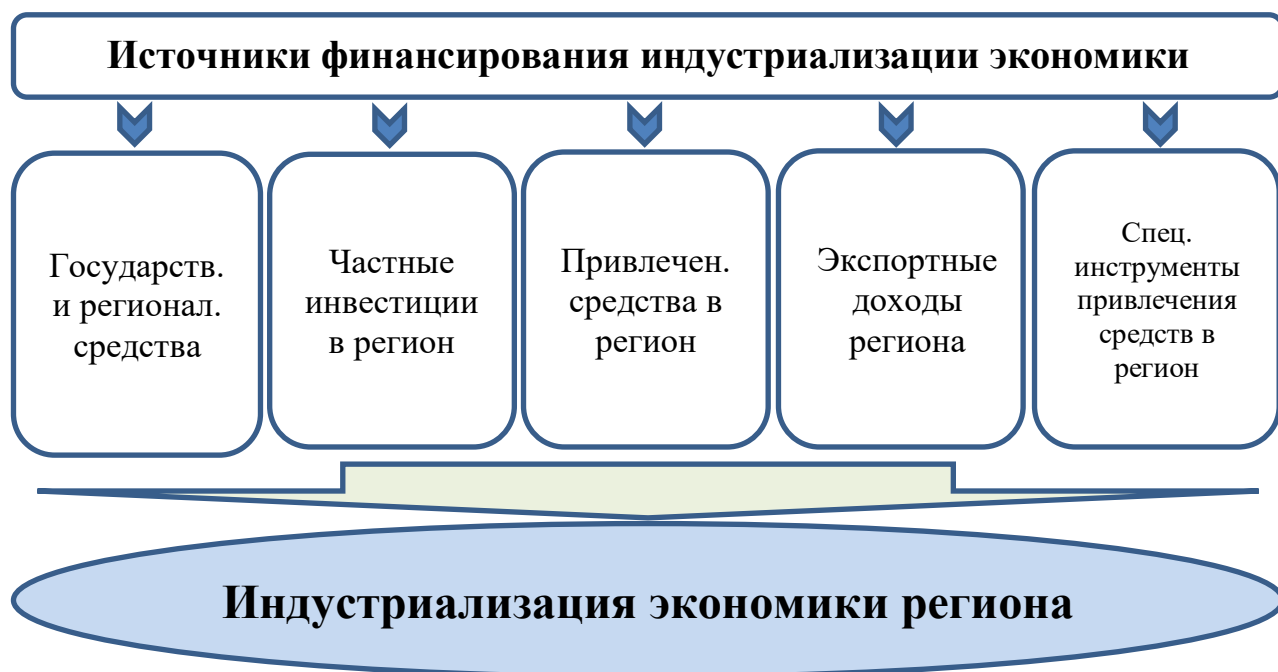
По нашему мнению, точки роста можно рассматривать как источник индустриализации экономики региона, т.е., если государство обратит внимание на точки роста, особенно на предприятия, имеющие экономический потенциал развития и способные реализовать его при финансовой поддержке, что приведет к развитию промышленной сферы. Все идет к эффективному управлению и финансированию, иначе говоря, индустриализация неразрывно связана с управлением процесса финансирования.

Одним из ключевых элементов системы финансового обеспечения индустриализации региона выступают источники привлечения финансовых средств. К этим средствам относятся: государственный и региональные бюджеты, частные инвестиции, привлечённые финансовые ресурсы, доходы от экспорта, а также специальные инструменты мобилизации капитала, используемые на уровне региона (рис. 1.3).

Государственные и региональные ресурсы выступают базовым источником финансирования индустриализации, включая налоговые поступления от предприятий и населения, бюджетные кредиты, трансферты, а также программы субсидий и поддержки. Для повышения их эффективности требуется формирование и совершенствование нормативно-правовой базы.

Частные инвестиции играют роль ключевого драйвера в притоке капитала и подразумевают прямые иностранные вложения, портфельные

инвестиции (акции и облигации промышленных компаний), а также реинвестирование прибыли предприятий в регион.



Источник: Составлено автором

Рисунок 1.3 – Перспективные источники финансирования индустриализации экономики региона

Привлечённые средства обеспечивают устойчивость бесперебойного процесса как действующих, так и новых предприятий. К данным источникам можно включить: банковские кредиты, займы, выпуск облигаций и различные фонды, направленные на экономическое развитие (государственные и частные).

Доходы, полученные от реализации товаров за пределы государства, являются одним из факторов повышения курса национальной валюты и ключевым источником финансирования в промышленность региона. Исходя из этого можно утверждать, что наращивание экспорта будет только положительно влиять на объем финансовых ресурсов направляющие развитию промышленности региона также укреплению национальной валюты, что является одним из основных задач Национального банка Таджикистана.

Одним из основных задач управления финансированием является обеспечение промышленную сферу региона необходимыми ресурсами, которые привлекаются как с внутренних, так и с внешних источников. В этой русле можно использовать средства для привлечения ресурсов, к которым относятся:

государственно-частное партнерства, функционирование свободных экономических зон, которые способствуют появлению предпосылок для привлечения внутренних и внешних финансовых ресурсов.

Обобщая изложенное, следует подчеркнуть, что управление финансированием – это процесс принятия управленческих решений, по поводу выбора оптимальных источников финансирования, создания фонда с необходимыми денежными ресурсами, их эффективное использование в необходимые русла экономике региона и контроль за их использованием. Про индустриализацию можно сказать, что это процесс создания технически развитой промышленности с ее значительной долей в экономике. Это процесс создания крупного машинного производства во всех отраслях, особенно в промышленности, который приводит к резкому повышению технической вооружённости труда и росту его производительности [6-А].

Эти два понятия неразрывно связаны, и управление финансированием играет ключевую роль в процессе индустриализации экономики региона. Исходя из того, что процесс управления состоит из таких главных компонентов, как планирование, контроль и регулирование, то индустриализация становится объектом этих действий. В результате планирования и прогнозирования становится ясно, в каком объёме требуются финансовые ресурсы для реализации конкретных мероприятий в процессе индустриализации экономики региона. Контроль и регулирование способствуют достижению намеченных целей в стратегии индустриализации экономики региона.

Исходя из анализа научных основ экономических категорий «управление», «финансирование» и «индустриализация», можно выдвинуть авторскую трактовку общего понятия «управление финансированием индустриализации экономики региона». Содержание данной категории можно наблюдать на рисунке 1.4.

Управление финансированием индустриализации экономики региона

Объект управления

- процесс реализации стратегии ускоренной индустриализации в экономике региона

Субъекты управления

- государство
- региональные органы государственной власти
- бизнес - среда

Значение

- повышение производительности труда
- повышение уровня интенсификации
- социально - экономическое развитие региона
- повышение благосостояния населения региона
- решение социально - экономических и системных проблем

Противоречия

- снижение эффективности мер по внедрению концепции устойчивого развития
- индустриализация, урбанизация - это повышение угрозы для экологии и окружающей среды

Источник: Составлено автором

Рисунок 1.4 – Содержание экономической категории «управление финансированием индустриализации экономики региона»

На представленном рисунке можно наблюдать, что объектом управления выступает процесс реализации стратегии ускоренной индустриализации в региональной экономике. Следует подчеркнуть, что управление направлено не на отдельные предприятия или проекты, а на системное развитие региона через индустриализацию.

Субъектами управления являются государство, региональные органы власти и хозяйствующие субъекты. Это отражает комплексный характер управления, когда взаимодействие всех участников обеспечивает эффективное

финансирование и координацию мероприятий по индустриализации. Ожидаемыми результатами управления являются: повышение производительности труда, рост интенсификации, социально-экономическое развитие региона, улучшение благосостояния населения и решение системных проблем. В этом заключаются и экономические, и социальные цели индустриализации региональной экономики.

Одновременно с положительными моментами, в процессе управления индустриализацией экономики региона имеют место противоречия, которые выявляют существующие сложности: возможное снижение эффективности мер по устойчивому развитию и экологические риски, связанные с индустриализацией и урбанизацией. Эти аспекты подчеркивают необходимость сбалансированного подхода, учитывающего экологические и социальные ограничения.

Таким образом, индустриализация региональной экономики представляет собой не только технологический переход от аграрной модели к индустриальной, но и глубокую социально-экономическую трансформацию, затрагивающую производственные структуры, человеческий капитал и институциональную среду. Проведённый анализ показал, что различные научные школы трактуют сущность индустриализации по-разному: от механистического внедрения машинной техники до комплексного инструмента государственной политики и структурных преобразований. Однако общее в этих подходах заключается в признании индустриализации ключевым фактором формирования конкурентоспособной, устойчивой и инновационной экономики.

Развитие промышленной сферы региона определяется воздействием совокупности факторов – экономических, институциональных, научно-технических, географических и демографических, которые образуют взаимосвязанную систему. Эффективность индустриализации зависит от того, насколько сбалансированно и последовательно используются данные факторы: институциональная среда формирует правила развития, НТП обеспечивает

технологическую базу, география задаёт ресурсные и логистические преимущества, а человеческий потенциал определяет возможности для роста. При отсутствии комплексного подхода индустриализация может привести лишь к количественному увеличению производств, но не к устойчивому качественному развитию региона.

Особую роль играет управление финансированием индустриализации, обеспечивающее мобилизацию, распределение и рациональное использование инвестиционных ресурсов. Финансово-экономический механизм, выстроенный на принципах стратегического планирования и эффективного менеджмента, становится основой модернизации производственного комплекса и повышения его конкурентоспособности. Таким образом, успешная индустриализация региона возможна только при сочетании грамотного государственного регулирования, устойчивой институциональной среды, инновационной направленности промышленного развития и продуманной финансовой политики, что в совокупности обеспечит долгосрочный социально-экономический рост и повышение уровня жизни населения.

1.2. Методические подходы к оценке управления финансированием индустриализации экономики региона

Одной из задач, определенных в данном параграфе диссертации, является систематизация методов оценки влияния управления на качество реализуемых в экономике мер, в нашем случае – на индустриализацию экономики. На основе этого нам предстоит выбор или разработка наиболее приемлемой и адекватной условиям Согдийской области методики оценки управления государственным и корпоративным сектором в плане реализации индустриальной стратегии.

Для оценки эффективности управления в научной литературе разработано множество методических подходов, основанных на использовании системы индикаторов и показателей, отражающих различные аспекты управленческой деятельности. Эти показатели приводятся в таблице 1.3.

Таблица 1.3 – Методы и показатели оценки управления финансированием в конкретных отраслях региональной экономики [72; 103; 156; 160; 174; 181]

Название показателя	Порядок расчёта	Примечание
Коэффициент качества выполнения управленческих функций	$K_y = 1 - \frac{\sum_1^n t_{пви}}{\sum_1^m \Phi_j}$	Здесь: $\sum t_{пви}$ - общая сумма потерь рабочего времени в различных производственных подразделениях за определенный период, вызванных несвоевременным и некачественным выполнением i - й функции аппаратом управления, мин., ч.; Φ_j - общий сменный фонд рабочего времени j - го производственного подразделения, мин., ч.; 1,2,...,m - число j - х подразделений; 1,2,...,n - число i - х функций управления
Коэффициент оперативности работы аппарата управления	$K_{оу} = \frac{\sum(D_1 - d_1)K_1 + \sum(D_2 - d_2)K_2 + \dots + \sum(D_n - d_n)K_n}{\sum D_1 K_1 + \sum D_2 K_2 + \dots + \sum D_n K_n}$	Здесь: D_1, D_2, \dots, D_n - установленный директивно или нормативный срок исполнения соответствующего вида документов, дней; d_1, d_2, \dots, d_n - отставание от принятого нормативного срока исполнения соответствующего вида документов в днях (при досрочном исполнении d_1, d_2, \dots, d_n принимаются равными нулю); K_1, K_2, \dots, K_n - коэффициенты, условно характеризующие различные виды документации по степени важности
Производительность труда управленческого персонала	$P_y = \frac{E}{P}$	Здесь: E - объем продукции (работ, операций), выполняемых данной категорией работников за определенный период (год, месяц), в соответствующих единицах измерения (число чертежей, копий, вычислительных операций, единиц информации и т.п.); P - число управленческих работников, занятых выполнением данного объема работ (операций, продукции), чел., или затраты времени на выполнение данного объема работ, чел.-ч.
Факторная составляющая инвестиционного потенциала региона	$F_i = \sum_{i=1}^n k_i$	Здесь: k_i - показатели факторной составляющей, выраженные балльным значением; n - количество показателей
Инвестиционная привлекательность региона	$ИП = \sum_{i=1}^6 F_i * (1 - R)$	Здесь: F_i - факторная составляющая инвестиционного потенциала; R - показатель инвестиционного риска региона.
Интегральный показатель оценки инвестиционного климата в регионе	$U_{оу} = \sqrt[n]{K_1, K_2, \dots, K_n}$	Здесь: K_1, K_2, \dots, K_n - фактическое значение частных аналитических коэффициентов инвестиционной привлекательности
Оценка финансирования с помощью функции Кобба-Дугласа	$Y = A * K^\alpha * L^\beta$	Здесь: Y - объем выпущенной продукции; K - объем основного капитала; L - трудовые затраты; A - общая продуктивность всех факторов; α, β - эластичность труда и капитала, положительные значения
Финансирование отрасли по удельному весу	$U_{догр} = \frac{O_{отр i}}{O_{врп i}} * 100$	Здесь: $O_{отр i}$ - объем производства продукции отрасли в рассматриваемом году, в национальной валюте; $O_{врп i}$ - объем ВРП в рассматриваемом году, в национальной валюте
Мультипликатор инвестиций в регион	$МИ = \frac{\Delta \text{Доходы}}{\Delta \text{Инвестиций}}$	Здесь: $\Delta \text{Доходы}$ - изменение продукции промышленности региона; $\Delta \text{Инвестиций}$ - изменение объема инвестиций в промышленную сферу региона

Источник: Составлено автором на основе данных научных работ: Смирницкого Е.К. [72], Бердичевской В.О. [103], Понкратова В.М. [156], Реншоу, Джеффа [160], Урунова А.А., Авезовой М.М. и Насимовой М.А. [174], Шкиотова С.В. и Маркина М.И. [181].

На счет выбора или разработки наиболее приемлемой и адекватной к условиям Согдийской области РТ хочется отметить, что задача является сложной, так как в последовательности ее решения сначала следует оценить качество управления, а затем его влияние на реализацию мер в региональной экономике. Исходя из этого, для упрощения ее решения мы разделили его на этапы, которые включают следующее:

- оценку эффективности и качества управления в корпоративном и государственном секторе экономики;
- систематизацию методов оценки по требованиям финансового менеджмента;
- установление связи между этими методиками оценки;
- выбор интегральных показателей оценки влияния качества управления на процесс индустриализации региональной экономики;
- разработку и интерпретацию факторной модели оценки индустриализации, в структуре которой управление выступает в качестве одного из главных факторов.

Следует отметить, что планирование финансовых ресурсов является базовым элементом механизма формирования источников финансирования, поскольку на этом этапе рассчитываются общая сумма денежных средств и их источники для покрытия производственных потребностей, связанных с текущей деятельностью, и объем долгосрочных инвестиционных вложений, а также определяются возможные источники для пополнения недостатка в собственных финансовых ресурсах.

Для определения потребности в финансировании промышленных предприятий, специализирующихся на промышленном производстве, необходимо рассчитать объем денежных средств, расходуемых этими предприятиями за определенный период. По утверждению Колесова Р.В. и Бурыкина А.Д., «если деятельность промышленных предприятий связана в основном с производством, то большая доля затрат финансовых ресурсов будет приходиться именно на затраты, связанные с оплатой материальных, людских

ресурсов, выплатой налогов и других платежей. Однако на величину расходования финансовых ресурсов также оказывают влияние такие параметры, как размер дебиторской и кредиторской задолженности. Логично предположить, что изменение кредиторской задолженности в сторону увеличения приведет к частичной отсрочке платежей и снижению потребности в финансовых ресурсах в текущем периоде. Изменение дебиторской задолженности, по логике, обратного влияния изменения кредиторской, т.е. при снижении дебиторской задолженности объем удовлетворения потребности в финансовых ресурсах возрастает, и наоборот» [131].

Таким образом, фактическую потребность в финансировании ($V_{ф(факт)}$) можно рассчитать следующим образом:

$$V_{ф(факт)} = Z - \Delta КК - \Delta ДД \quad (1)$$

где $\Delta КК$ — изменение остатка кредиторской задолженности на конец и начало периода, равное ($КЗ_{кон} - КЗ_{нач}$);

$\Delta ДД$ – изменение остатка дебиторской задолженности на начало и конец периода, равное ($ДЗ_{нач} - ДЗ_{кон}$) [131].

Количественная оценка отраслевой структуры региона позволяет выявить ведущие направления его развития – отрасли специализации, приводящие к экономическому успеху. Такая оценка проводится на основе показателей объёма выпуска продукции, валовой добавленной стоимости и уровня занятости. Для определения роли конкретной отрасли региона в экономике страны используются коэффициенты локализации (или специализации) производства, которые отражают степень концентрации предприятий данной отрасли по сравнению с общенациональным уровнем. Данный показатель рассчитывается следующим образом:

$$K_{ir} = \frac{q_{ir}}{\frac{q_r}{q_i}} \quad (2)$$

где q_{ir} – мера выпуска продукции отрасли i в регионе r ;

q_i – величина общего объема выпуска продукции отрасли i по стране в целом;

Q_r – мера валового выпуска продукции в регионе r ;

Q – значение объема валового выпуска продукции по стране в целом.

Величина коэффициента K_{ir} выражает концентрацию (или локализацию) предприятий отрасли i в регионе r .

Считается, что отрасли с наибольшими значениями соответствующего коэффициента выступают в качестве отраслей специализации региона, формируя его участие во внешнеэкономических связях, включая экспорт и импорт. Если значение показателя превышает единицу, это свидетельствует о том, что доля i -й отрасли в структуре экономики региона r выше её среднего уровня в национальном хозяйстве. При этом данный коэффициент может рассчитываться и альтернативным способом, что позволяет определить показатель специализации региона:

$$C_{ir} = \frac{a_{ir}}{a_r} \quad (3)$$

где a_{ir} – удельный вес региона r в совокупном объеме выпуска продукции отрасли i ;

a_r – удельный вес региона r в совокупном объеме валового выпуска продукции по стране в целом.

$$\text{Поскольку } a_{ir} = \frac{Q_{ir}}{q_i}, a_r = \frac{Q_r}{Q}, \text{ то } C_{ir} = K_{ir} \quad (4)$$

Найденные коэффициенты C_{ir} и K_{ir} имеют одинаковую экономическую интерпретацию, однако алгоритмы их расчета отличаются.

Анализ отраслевой структуры производства позволяет не только выявить отрасли специализации, но и определить комплектующие и дополняющие направления. Комплектующие отрасли представляют собой сферы, тесно связанные с ключевыми отраслями и обеспечивающие их функционирование на разных этапах производственного процесса – от добычи сырья и его переработки до поставок оборудования и предоставления транспортного и послепродажного обслуживания. В свою очередь, дополняющие отрасли ориентированы на удовлетворение потребностей населения и решение социальных задач, включая производство продуктов питания, предоставление

жилищно-коммунальных и иных услуг. Именно в таком ракурсе в регионе формируются промышленные кластеры.

Отраслевая структура региональной экономики имеет важное значение в хозяйственном развитии, поскольку определяет место региона в системе общественного разделения труда, служит основой для формирования межотраслевого баланса и позволяет выявлять приоритетные направления развития, выступающие точками экономического роста [180].

Процесс управления индустриальным производством относится к числу объективных явлений в жизни общества, в силу чего ему свойственны определенные закономерности. Они выражают определенные объективные тенденции, общие линии и принципы, присущие как управлению в целом, так и таким его элементам, как цели, методы, структура органов, подбор кадров, организация процесса управления, в содержание которых входят выработка и реализация управленческих решений. Объективность управления как процесса в целом служит основой для его научности, разработки научных основ осуществления деятельности человека по организации и регулированию хода производства.

Говоря о научном подходе к управлению, в современных условиях принято разграничивать понятия «научное управление» и «научные основы управления». В данном случае рассматриваются научные основы управления, которые составляют четкую систему научных знаний, являющихся теоретической базой практики управления.

Научность управления заключается в том, что каждый орган управления, каждый руководитель, которому доверено управление тем или иным подразделением народного хозяйства, выполняя свои обязанности по организации взаимодействия элементов производства, должен исходить из научных принципов управления и руководствоваться объективными тенденциями и зависимостями. Однако такое сугубо объективное управление не всегда возможно. Еще не все закономерности управления в полной мере выявлены и познаны, или еще не всегда имеется возможность количественно

выразить те связи и зависимости, которые уже научно обоснованы. Наконец, здесь действует и такой фактор, как разнообразие качеств людей, которым поручено руководить промышленным производством.

Абсолютизация роли объективности ведет к стихийности, упованию на автоматическую реализацию присущих рыночному хозяйству преимуществ, недооценке роли субъективного фактора, роли кадров и роли руководителей. В то же время недооценка требований объективных закономерностей ведет к появлению злейших врагов научного управления – волюнтаризма и субъективизма – вместо творчества и искусства управления.

Имеющиеся достижения в области теории управления, обусловленные социалистическим производством, являются надёжной базой для осуществления управления на научной основе и должны применяться в практике управления. Однако пользоваться этими достижениями необходимо творчески. Для того чтобы с пользой применять научные знания в области управления, ими необходимо овладевать, их следует постоянно пополнять, на каком бы уровне управления не находился тот или иной руководитель.

Знание научных основ управления является основой для квалифицированного решения возникающих проблем. Принцип научности управления находит практическое применение не только при определении целей управления, его форм, методов, организации, структуры органов управления, но и при выработке управленческих решений. Научный подход, знание зависимостей между факторами производства, определяющими количественные и качественные характеристики результатов деятельности управляемых объектов, необходимы для выбора наиболее выгодных вариантов решений, т.е. научность является одной из методологических основ выработки управленческих решений в процессе реализации стратегии ускоренной индустриализации в национальной экономике.

Одним из элементов научности управленческих решений является этапность их разработки, состоящая в том, что весь процесс выработки решения протекает не стихийно, а планомерно, в заранее установленном порядке, с

использованием определенных методов. Поэтапно разработанные решения согласуются с механизмом всего управления, который заключается в заблаговременном определении содержания процессов управления, их протекания во времени и пространстве, методов, технологии выполнения этих процессов, способов и форм контроля за их выполнением. Такое предопределение содержания элементов управления, т. е. их проектирование, осуществляется на основе общих положений финансового и рыночного планирования, обусловленных рыночным способом производства и установленных с учетом действия объективных экономических законов.

Планирование как ключевая функция процесса управления производством, включая финансирование индустриализации, осуществляется на основе научно обоснованных принципов, среди которых особое место занимает принцип рыночной ориентации, отражающий сущность подхода к разработке и реализации управленческих решений. А качество решения во многом зависит от организованности его подготовки, принятия и реализации, от того, как эти действия спланированы, т. е. от того, как при этом были использованы рыночные принципы.

Принцип научности как методологическое положение по выработке управленческих решений при реализации стратегии индустриализации проявляется также и в объективности подхода к обоснованию мер, предусматриваемых решением. Осуществление объективного подхода требует соблюдения ряда требований, прежде всего требования к квалификации лиц, занятых выработкой решений, к уровню их знаний и пониманию объективных закономерностей, в соответствии с которыми функционирует объект, для которого готовится решение. Кроме того, для объективности подхода к обоснованию мер, предусматриваемых решением, необходима достоверная информация и инструктивно-методические материалы. К таким материалам относятся методики аналитических оценок отклонения от плановых показателей производственно-хозяйственной деятельности управляемого объекта, характеризующих ситуации, требующие управленческого воздействия,

а также отклонения от плана и результатов производства в социальном, правовом, психологическом и других аспектах управления.

Современные предприниматели, работающие в экономике Согдийской области, как и персонал, участвующий в выработке решений, обычно обладают требуемой квалификацией и опытом управления. Однако при современной сложности мировой экономики, ее высоком организационно-техническом уровне и больших темпах протекания производственных процессов нельзя пренебрегать оценкой влияния множества различных факторов и условий, определяющих ход и результаты деятельности управляемого объекта, для чего и необходимы упомянутые выше методические и инструктивные материалы. Без использования этих материалов эффективное управление финансированием производства становится весьма трудной, а в некоторых случаях – и невыполнимой задачей. Практика показывает, что далеко не все решения, вырабатываемые и принимаемые на основе интуиции даже опытных и высококвалифицированных руководителей, обладают необходимой обоснованностью, а результаты их осуществления – требуемой эффективностью. В настоящее время все чаще и настойчивее ставится вопрос об использовании при выработке управленческих решений научно обоснованных методик, инструкций и других материалов, облегчающих процедуру разработки решений и способствующих повышению их оптимальности.

Для того чтобы эти материалы могли действительно оказать существенную помощь менеджерам, они должны соответствовать требованиям.

Методика аналитической оценки отклонений экономических показателей производственно-хозяйственной деятельности должна содержать следующие разделы: перечень показателей, отклонение значений которых от заданных предусматривается анализировать; состав подразделений управляемого объекта, показатели работы которых подлежат анализу; продолжительность периода работы объекта и его подразделений, за который выявляются отклонения фактических значений показателей от заданных; учитываемые фак-

торы и условия, изменение количественных характеристик которых предусматривается выявлять в процессе анализа; конкретные методы и приемы анализа, а также математические модели анализируемых показателей; алгоритмы и программы расчетов влияния изменения количественных характеристик отдельных факторов на величину анализируемых показателей; перечни исходных данных, необходимых для анализа, с указанием мест и периодов их формирования, а также сроков их предоставления; перечни данных о результатах деятельности, формы их выдачи, состав адресатов, которым они предназначены.

Методики, содержащие все перечисленные условия, могут быть использованы не только для периодической оценки результатов производства, но и для оценки непредвиденных ситуаций, сопровождающихся отклонениями фактических значений определённых показателей от значений, предусмотренных заданием.

Методики анализа количественных показателей выражают социальную, правовую, психологическую или другую сторону индустриализации, поэтому должны содержать те же элементы, что и методика, рассмотренная выше. Однако особенность деятельности производственных объектов состоит в том, что социальные, правовые, психологические и другие последствия реализации экономических решений чаще всего не представляется возможным учесть и выразить количественно с помощью математических методов, но невозможно ими и пренебречь. В таком случае в значительной мере приходится полагаться на интуицию лиц, вырабатывающих и принимающих решение, их опыт и умение находить варианты решений, полезные для деятельности управляемого объекта и не противоречащие общественным интересам.

Успешная реализация индустриальной политики определяется совокупностью факторов, часть из которых поддаётся оценке, тогда как другие остаются неопределёнными. По мнению Д.М. Кейнса, «фактор времени всегда связан с неопределённостью: экономические решения принимаются, опираясь на прошлый опыт, но направлены на будущее, которое невозможно точно

предсказать» [128]. В данном случае неопределённость факторов обусловлена возможными сценариями развития экономики региона в будущем: несмотря на наличие прогнозов, на последующих этапах могут возникать новые условия и обстоятельства, которые трудно заранее выявить. В связи с этим, на наш взгляд, «одной из ключевых задач ускоренной индустриализации является выявление и анализ факторов, оказывающих влияние на данный процесс. При этом можно сказать, что такие факторы взаимосвязаны и взаимозависимы, что позволяет представить их в виде регрессионной модели. Математическую основу этой модели можно представить следующим образом» [1-А]:

$$\text{Индустриализация}_{it} = \beta \sum z_{it} + \theta_t + u_{it} \quad (5)$$

Здесь i обозначает страну или регион;

t – год или временной период;

θ_t – это фиксированный временной эффект, используемый для контроля инвариантных потрясений в стране (таких как глобальные финансовые кризисы, колебания международных цен на сырьевые товары), которые влияют на экономический рост и индустриализацию;

z – вектор переменных факторов;

u_{it} – коэффициент погрешности (ошибки).

β – коэффициент факторной нагрузки, которая рассчитывается с использованием метода наименьших квадратов.

Представленная в данной модели зависимая переменная выступает в виде бинарного показателя, принимающего максимальное значение, равное единице. Если результаты уравнения достигают этого значения, это свидетельствует о высокой результативности индустриализации. Однако проведённый эмпирический анализ показал, что фактическое значение коэффициента составляет около 0,47, что указывает на недостаточный уровень успешности данного процесса. Это, в свою очередь, подтверждает необходимость дальнейшего совершенствования экономической политики, направленной на формирование более эффективной модели индустриальной экономики [1-А].

В уравнении также ключевую роль играет вектор переменных z , поскольку именно он отражает совокупность факторов, влияющих на индустриализацию экономики региона. Как уже отмечалось в предыдущем

параграфе диссертации, в научной литературе такие переменные, как правило, группируются по нескольким направлениям: экономические, демографические, институциональные и политические. Они определяют не только степень успешности создания индустриальной экономики, но и оказывают влияние на структурные изменения экономики и общие темпы ее роста [1-А].

Следует отметить, что инвестиции являются одним из ключевых факторов успешной индустриализации. Без инвестиций невозможно реализовать поставленные цели по переходу экономики к индустриально-аграрной модели. Высокий уровень инвестиций способствует ускорению этого процесса за счет стимулирования совокупного спроса и наращивания производственного потенциала. При этом важное значение имеют вложения не только в физический капитал, но и в развитие человеческих ресурсов, так как инвестиции, вложенные в человеческий капитал в современных условиях, могут обеспечить высокую отдачу в ближайшем будущем. Согласно современным теориям экономического роста, инвестиции в человеческий капитал позволяют поддерживать отдачу от капитала, расширяют инновационные возможности и облегчают адаптацию экономики и общества к новым технологиям [1-А].

Финансовая инфраструктура занимает ключевое место среди факторов индустриализации экономики, поскольку согласованное функционирование финансового и реального секторов создаёт базу для формирования ее устойчивой и эффективной модели. Как отмечал Йозеф Шумпетер, развитые финансовые институты способствуют технологическому прогрессу, направляя ресурсы к наиболее перспективным и инновационно ориентированным предпринимателям.

Финансовая система в целом играет важную роль в мобилизации сбережений и принятии инвестиционных решений, особенно в производственных отраслях. Необходимо учитывать рынок ценных бумаг как ценный источник финансирования процесса индустриализации экономики

региона и развитие данного рынка непосредственно влияет на динамику развития индустриализации.

В заключении к параграфу отмечаем, что управление финансированием индустриализации экономики региона можно представить как два взаимосвязанных процесса, которые являясь взаимосвязанным, отражается в взаимном эффективности друг от друга. Каждый из этих процессов представляют из себя сложный системный механизм, которые как следует нуждаются в тщательном исследовании для их усовершенствования. Важное место в данном исследовании занимает методическая база оценки управления финансированием индустриализации, которая позволило бы определить преимущества и недостатки процесса индустриализации экономики региона. Иными словами, методическая база направляется на оценки влияния управления финансированием на уровень индустриализации экономики и для решения данной задачи в текущем параграфе диссертации мы систематизировали существующих методов и инструментов данной оценки. Это нам позволило выбрать адекватной методики оценки, подходящее к экономическим условиям Согдийской области.

Важным фактором реализации индустриализации экономики региона выступает инвестиции, так как без инвестиционных ресурсов невозможно реализовать проектов в индустриальном плане. На их привлечения влияет инвестиционная привлекательность региона, и из этого исходит, что в этом направлении может существовать замкнутый круг нуждающиеся в исследовании и решении проблем. Исходя из того, что каждый регион имеет свои специфики, в создание благоприятного инвестиционного климата в первую очередь следует исходит именно из этой специфики. В условиях Согдийской области, территориальная расположение, существование экономических и природных ресурсов, дешёвая рабочая сила и сырьё, административные и налоговые льготы по отношению определённым видам производственной деятельности, может определяют уровень инвестиционной

привлекательности и объёмов привлекаемых внутренних и внешних инвестиций.

На ряду с этим, не мало важным фактором индустриализации экономики региона является финансовая инфраструктура, позволяющая обеспечить бесперебойную движения денежных ресурсов между секторами экономики. Данную активность, можно наблюдать в процессе формирования, распределении и использовании денежных фондов в экономической среде региона. С точки зрения механизма управления финансированием, здесь главным фактором выступает контроль за использованием денежных фондов, который является частью этого процесса. Это в свою очередь реализуется финансовыми институтами, которые непосредственно выступают элементами финансовой инфраструктуры экономики региона. В целом, можно утверждать, что совершенная финансовая инфраструктура может сыграть важнейшую роль в реализации современной и устойчивой индустриализации экономики региона.

1.3. Мировая практика управления финансированием индустриализации и возможности их применения в условиях Согдийской области

В современных условиях, когда на мировом масштабе активно реализуется меры в плане формирования и развития зелёной экономики, процесс индустриализации приобретает специфический характер. Во многих странах мира, процесс индустриализации сопровождается согласно принципам этой модели экономики, главной целью которого заключается в сохранение естественного состояния планеты и охраны окружающей среды, которые сегодня стали системообразующими глобальными проблемами. Поэтому, в условиях реализации управления финансированием индустриализации, в обязательном порядке следует обратить внимания на эти процессы, так как именно в таком ракурсе обеспечивается долгосрочный эффект от вложенных инвестиций.

Использование модели зеленой экономики предполагает гармоничное сочетание экономического аспекта с экологическим и социальным. Значительным недостатком существующей экономической системы является отсутствие ориентиров и стимулов для обеспечения экологического благополучия будущих поколений. Понятия «зеленая экономика» и основанный на ней «зеленый рост» возникли в процессе формирования концепции устойчивого развития и имеют смысл в ее контексте. Движение стран к зеленой экономике началось во второй половине XX в. и было вызвано глобальной необходимостью найти согласованное и поддерживаемое всеми решение проблемы устойчивого развития, впервые обозначенной в 70-х гг. XX в. [75]. Термин «зеленая экономика» используется в зависимости от контекста к различным видам деятельности, экономическим и экологическим проблемам, а также экономическим и политическим инструментам. Среди экономических инструментов важное место занимает управления финансированием.

Здесь возникает закономерный вопрос о сущности устойчивой, или зеленой, индустриализации. В зарубежных и отечественных академических кругах широко распространено мнение, что индустриализация способствует экономическому росту региона и страны в целом, и это действительно подтверждается практикой. Однако традиционная модель индустриализации, как правило, обеспечивает преимущественно количественное увеличение социально-экономических показателей, не гарантируя долгосрочной устойчивости развития. В связи с этим в научной литературе возникло понятия новой индустриализации, которое охватывает в себя разные аспекты технологической модернизации, в том числе формирования зеленой экономики. В таблице 1.4 приведены интерпретации исследователей проблемы новой индустриализации.

Таблица 1.4 – Научные интерпретации понятия «новая индустриализация экономики региона»

№	Автор	Интерпретация
1	2	3
1	Довбий И.П.	<p>«Новая индустриализация», под которой понимается восстановление, динамическое наверстывание и опережающее развитие материально-технической базы национальной экономики. По мнению исследователей, современная индустриализация должна объединять элементы четвертой промышленной революции с ориентацией на формирование зеленой экономики. При этом в развитых западных странах процесс возвращения ранее перенесённых за рубеж производств также нередко обозначается как «новая индустриализация». В российской практике данное понятие трактуется шире и связывается с переходом к качественно новому технологическому укладу.</p> <p>Развитие национальной экономики на основе расширенного инновационного воспроизводства возможно именно через механизмы новой индустриализации. Однако её реализация требует не только экономических предпосылок, но и наличия чёткой государственной позиции: необходимы политическая воля и управленческие решения, направленные на закрепление приоритетов индустриального развития в стратегических документах, законодательстве и нормативно-правовой базе страны</p>
2	Кульков В.М.	<p>Понятие «новая индустриализация» носит комплексный характер и объединяет в себе несколько взаимосвязанных направлений – реиндустриализацию, неоиндустриализацию и сверхиндустриализацию. В российском контексте это означает одновременную реализацию трёх стратегических ориентиров: восстановление промышленного потенциала, ускоренное догоняющее развитие и формирование опережающих конкурентных преимуществ.</p> <p>Реиндустриализация рассматривается как восстановление и укрепление материально-технической базы экономики, необходимой для обеспечения экономической независимости страны, а также как совокупность мер, направленных на преодоление последствий деиндустриализации 1990-х годов. Неоиндустриализация, в свою очередь, связана с переходом к новому индустриальному укладу, основанному на технологиях четвёртого и пятого поколений, что предполагает развитие наукоёмких и высокотехнологичных производств. Сверхиндустриализация отражает стратегию опережающего развития и сопряжена с переходом к следующему технологическому укладу, формируемому в условиях четвёртой промышленной революции, где ключевую роль играют NBIC-технологии и трансформация характера труда и экономической деятельности</p>
3	Татаркин А.И.	<p>«Новая индустриализация - это синхронный процесс создания новых высокотехнологичных секторов экономики и эффективного инновационного обновления традиционных секторов при общественно согласованных качественных изменениях технико-экономической и социально-институциональной сфер посредством интерактивных технологических, социальных, политических и управленческих изменений. Новая индустриализация по своей внутренней сути становится генератором многих модернизационных процессов в рамках мировой глобализуемой экономической системы. Усиливается конвергенция технологий во всех отраслях и видах деятельности, расширяется диффузия высоких технологий в среднетехнологичные сектора, активизируются междисциплинарные исследования на стыке наук, в том числе в направлении формирования «зеленой экономики». Новый импульс получает развитие гибких сетевых структур, меняются организационные формы бизнеса и направления его деятельности. Перечисленные процессы, на наш взгляд, интуитивно формируют условия для создания новейшего технологического уклада» [172].</p>

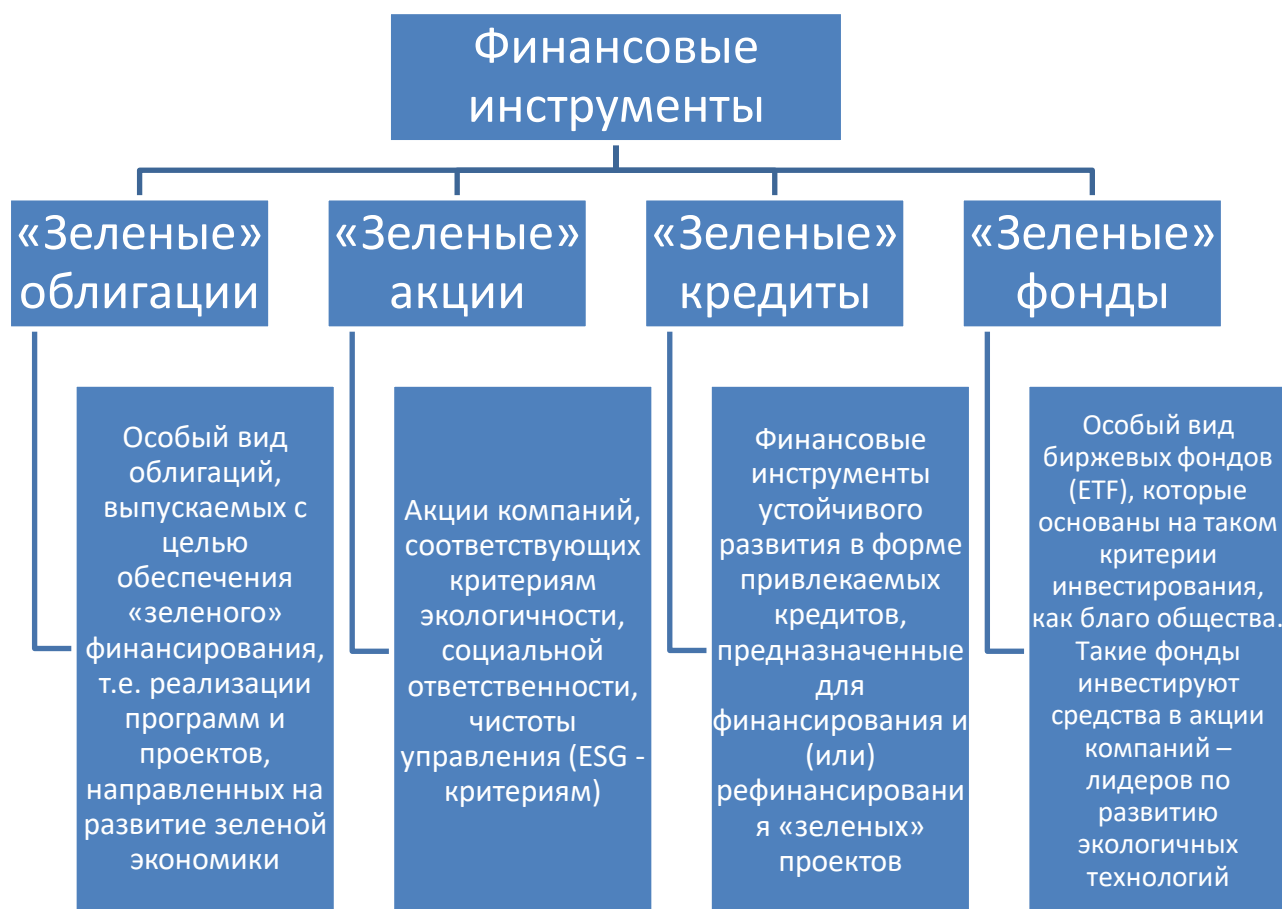
Продолжение таблицы 1.4.

1	2	3
4	Мелешко Ю.В.	Новая индустриализация предполагает широкое использование информационно-коммуникационных технологий, что обусловлено, с одной стороны, увеличением доли высокотехнологичных и наукоемких видов деятельности, требующих обработки большого количества информации, с другой – цифровизацией традиционных отраслей промышленности
5	Колбачев Е.Б. Ефимов А.В.	«Принцип новой индустриализации – это повышение общего уровня конкурентоспособности страны через сокращение безработицы и увеличение количества рабочих мест. Главным «локомотивом» решения этой задачи является промышленный сектор, так как именно он может обеспечить быстрый и качественный рост экономики и наиболее высокие темпы прироста производительности труда» [130].
6	Кондаков И.А.	«Новая индустриализация – это создание конкурентоспособной промышленности, выпускающей большинство необходимых изделий, в ходе которой будут созданы условия для серьезных технологических прорывов и перехода к инновационной модели развития» [132].
7	Рыбаков А.М.	«Новая индустриализация» представляет собой глубокую модернизацию всей экономики страны, основанную на переходе к качественно новой технологической базе. Такой переход направлен на достижение уровня ведущих мировых держав по производительности труда, восстановление традиционных отраслей, развитие новых направлений промышленности и услуг, а также обеспечение долгосрочной устойчивости национальной экономики
8	Губанов С.С.	«В отличие от классического понятия индустриализации, новая индустриализация, будучи уже вторичной, воплощает в себе качественно более высокую ступень развития, а также отличается и своим объектом, и своим субъектом. Если первая индустриализация сопровождалась выбросом отравляющих и вредных веществ, будучи «грязной», то вторая индустриализация, по определению, является экологически чистой, поскольку призвана устранить последствия первой, «грязной». Поэтому новая индустриализация зачастую отождествляется с третьей промышленной («зеленой») революцией. Проведение новой индустриализации с опорой на вертикально интегрированные комплексы, в первую очередь – во всем инфраструктурном секторе народного хозяйства, а именно электроэнергетике, авиапромышленности и авиаперевозках, транспортном и агропромышленном секторе» [117].

Источник: Составлено автором на основе данных научных статей: Довбий И.П. [119], Кулькова В.М. [139], Татаркина А.И. [172], Мелешко Ю.В. [142], Колбачева Е.Б. и Ефимова А.В. [130], Кондакова И.А. [132], Рыбакова А.М. [166], Губанова С.С. [117].

Важную роль в формирование и развитие зелёной экономики играет система «зелёного» финансирования. В данной системе необходимо обращать внимание на особый элемент, который называется «финансовые инструменты». Финансовые инструменты, в свою очередь, состоят из следующих основных частей: «зеленые» облигации, «зеленые» акции, «зеленые» кредиты, «зеленые» фонды. Трактовка сущности данных концепций приводится на рисунке 1.5. Есть также финансовые инструменты в виде страхования рисков, связанных с

климатом, углеродного финансирования, экологических, или «зеленых» налогов и др.



Источник: Составлено автором на основе данных научной статьи Олейникова И.Н. и Роменский Н.Н [153].

Рисунок 1.5 – Финансовые инструменты новой индустриализации

На счет данных финансовых инструментов исследователи И.Н. Олейникова и Н.Н. Роменский отмечают: «Отнесение каждого из перечисленных элементов к системе «зелёных» финансов сопряжено с применением ряда принципов (критериев). В частности, Принципы «зелёных» облигаций были разработаны Международной ассоциацией рынка ценных бумаг (2014) и включают следующие позиции требований к эмитентам таких облигаций: (1) целевую направленность инвестиций в результате размещения «зелёных» облигаций; (2) процесс оценки и выбора «зелёного» проекта; (3) привлекаемые эмитентом средства имеют исключительно целевой характер; (4) информация о расходовании средств является прозрачной и должна ежегодно публиковаться. Примером принципов «зелёных» кредитов является

разработанная ООО «Национальное Рейтинговое Агентство» Методология оценки соответствия «зелёных» кредитов принципам и стандартам в сфере экологии и (или) финансирования «зеленых» проектов. Данные принципы таковы: (1) соответствие документов, бизнес-процессов, политик и иных корпоративных процедур заемщика – юридического лица международным и национальным ориентирам в сфере экологии и (или) «зелёного» финансирования; (2) наличие достоверной экспертизы (преимущественно государственной), подтверждающей соответствие проекта целям привлекаемого финансирования; (3) соответствие «зеленых» кредитов Принципам «зелёных» кредитов (The Green Loan Principles), опубликованным Ассоциацией кредитного рынка (Loan Market Association)» [153, с. 3-4].

Далее целесообразно рассмотреть особенности функционирования механизма управления финансированием индустриализации в зарубежных странах в условиях формирования зеленой экономики, так как в некоторых из них уже сложился успешный опыт в этом направлении. Одним из наиболее показательных примеров является Китайская Народная Республика, экономика которой занимает ведущие позиции в мировом хозяйстве по объему производства, в том числе во внедрении инновационных и «зеленых» технологий.

В Китае сформирована разветвлённая система нормативных и методических документов, определяющих подходы к «зеленому» финансированию индустриального развития. К числу ключевых относятся Каталог направлений «зеленой» промышленности [185], перечень проектов, поддерживаемых через выпуск «зеленых» облигаций [187], а также руководства по формированию системы «зеленого» финансирования и развитию «зеленого» кредитования [189]. Кроме того, приняты дополнительные документы, регулирующие выпуск, оценку и сертификацию «зеленых» финансовых инструментов, включая облигации и инвестиционные механизмы [188].

Среди этих государственных программ особое значение имеет каталог «зеленой» индустрии, впервые представленный в 2016 году и обновлённый в

2019 году при участии ряда государственных органов [140]. Он включает перечень приоритетных направлений без установления жёстких количественных критериев, ориентируясь на стратегические цели промышленной и экологической политики страны. В данном документе предусмотрены следующие направления: производство энергоэффективного оборудования, экологически чистое производство, развитие возобновляемой энергетики, индустрия охраны окружающей среды, модернизация инфраструктуры с учётом экологических требований, а также сектор «зеленых» услуг.

По данному вопросу исследователи А.Д. Левашенко, И.С. Ермохин и К.А. Черновол отмечают: «В соответствии с Руководством по созданию системы зеленого финансирования, разработанным Народным банком Китая, зеленые финансы относятся к финансовым услугам, предоставляемым для экономической деятельности, которая способствует улучшению состояния окружающей среды, смягчению последствий изменения климата и более эффективному использованию ресурсов. Эта экономическая деятельность включает финансирование, эксплуатацию и управление рисками для проектов в таких областях, как защита окружающей среды, энергосбережение, экологически чистая энергия, экологически чистый транспорт и экологически чистые здания. Зеленая финансовая система — институциональный механизм, который использует такие финансовые инструменты, как зеленый кредит, зеленые облигации, зеленые фондовые индексы и связанные с ними продукты, зеленые фонды развития, зеленое страхование и углеродное финансирование, а также соответствующие политические стимулы для поддержки зеленой трансформации экономики» [140, с. 11].

В целом формирование «зеленой» стратегии Китая можно наблюдать в таблице 1.5.

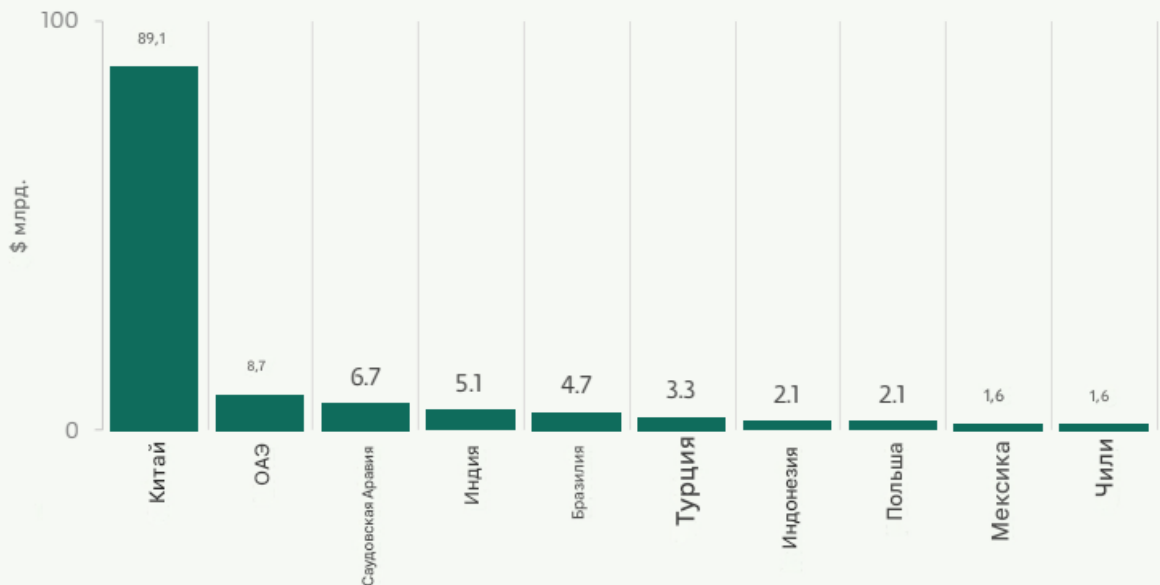
Таблица 1.5 – Стратегическое развитие «зеленых» финансовых инструментов в Китае
[152]

«Зеленые» финансовые инструменты	История развития	Текущая ситуация
«Зеленый» кредит	История развития «зеленого» кредита в Китае началась вместе с экономическими реформами и реформами управления окружающей средой, которые можно разделить на начальный этап (1995 г.), этап руководства и продвижения (2007 г.) и этап всестороннего развития (2012 г.)	К 2023 г. объем «зеленых» кредитов в Китае превысил 22 трлн юаней, что составляет около 10 % от общего объема кредитов, а объем «зеленых» облигаций превысил 2,5 трлн юаней
«Зеленые» облигации	Практика выпуска «зеленых» облигаций в Китае началась в 2014 г. (углеродные облигации). Первый зарубежный выпуск «зеленых» облигаций был осуществлен в 2015 г., а в 2016 г. начался выпуск «зеленых» финансовых облигаций на внутреннем рынке	Китай выпустил 201 «зеленую» облигацию, объем эмиссии составил 249,275 млрд юаней
«Зеленый» фонд	В 2010 г. Китай начал официально развивать «зеленые» фонды: в 2012 г. 18-й Всекитайский съезд учредил экономическую трансформацию; в 2015 г. Пятое пленарное заседание ЦК 18-го созыва предложило создать фонд «зеленого» развития; в 2016 г. была предложена модель развития «зеленых» фондов и поддержана рыночноориентированная деятельность различных типов зеленых фондов	Основные инвестиционные направления «зеленых» фондов: углеродные фонды – рынок торговли углеродом, новая энергетика, энергосбережение и сокращение выбросов, чистая сфера охраны окружающей среды
«Зеленое» страхование	«Зеленое» страхование включает в себя страхование ответственности за загрязнение окружающей среды и страхование климатических индексов. Страхование ответственности за загрязнение окружающей среды началось в 1991 г., пилотная работа проводилась в нескольких районах тяжелой промышленности с 2007 по 2012 гг. Пилотная работа по обязательному страхованию загрязнения окружающей среды началась в 2013 г. Страхование климата началось в 2007 г. Пилотная работа по страхованию погодного индекса была предложена в 2016 г.	В 2021 г. объем «зеленого» страхования в Китае составил 23 трлн юаней, что примерно на 5 трлн юаней больше, чем в 2020 г. Совокупный объем «зеленого» страхования составил 68 трлн юаней
Углеродное финансирование	В 2015 г. Китай реализовал INDC и стимулировал инвестиционный спрос на низкоуглеродный переход. В 2016 г. он создал систему торговли выбросами углерода, сформировал национальный рынок торговли углеродом и последовательно одобрил создание семи пилотных регионов по всей стране. В 2016 г. он завершил перенос пилотных квот	Методами углеродного финансирования являются углеродные облигации и углеродные обязательства. В 2023 г. оборот национального рынка торговли углеродными выбросами составил 212 млн т квот на выбросы углерода, а оборот – 14,44 млрд юаней

Источник: Составлено автором на основе данных научной статьи Никонорова С.М., Папенова К.В. и Цзя И. [152].

Китай доминировал в выпуске зеленых облигаций на развивающихся рынках в 2023 году

10 крупнейших стран-эмитентов зеленых облигаций на развивающихся рынках



Источник: Составлено автором на основе данных совместного отчета IFC Amundi [195].

Рисунок 1.6 – Выпуск «зеленых» облигаций крупнейшими странами – эмитентами в 2023 году

В Китайской Народной Республике в целях формирования системы «зеленого» финансирования привлекаются и государственные, и частные ресурсы для поддержки новой индустриализации, а также усилен контроль за инвестициями, способными нанести ущерб окружающей среде. Реализация данной задачи предполагает включение экологических факторов в финансовые решения через систему стимулов и ограничений, закреплённых в государственной экономической политике, законодательстве и нормативных актах, охватывающих финансовую, бюджетную и природоохранную сферы.

Другим значимым примером является опыт Российской Федерации, где также активно развивается финансирование «зеленой» индустриализации, особенно на региональном уровне. В стране сформирована нормативная база, регулирующая отбор и поддержку устойчивых проектов: при участии ВЭБ. РФ, Минэкономразвития и Банка России были разработаны специальные

таксономии «зеленых» и адаптационных проектов, объединённые в единые критерии устойчивого развития [14].

А также опыт России свидетельствует, что в развитии «зеленой» индустриализации важную роль играет стимулирующая государственная политика, которая предусматривает экологически ориентированные инвестиции. К таким проектам относятся: управление отходами, энергетика, строительство, промышленность, транспорт и техника, системы водоснабжения и водоотведения, сохранение природных экосистем и биоразнообразия, сельское хозяйство, а также развитие устойчивой инфраструктуры [17]. Следует отметить, что именно эти направления формируют основу для перехода к более экологичной и технологически современной модели экономического роста.

В контексте зеленой экономики в регионах Российской Федерации используют такой финансовый инструмент, как «зеленый» кредит. На территории страны системно внедряют экологические и социальные принципы кредитования российские банки: ПАО «Сбербанк», ПАО «ВТБ», ГК «Внешэкономбанк», АО «Альфа-банк» [145, с. 5]. Перечисленные банки выделяют кредиты на проекты, которые имеют курс на уменьшение вредной нагрузки на экосистему и внедрение ресурсосберегающих технологий. На этот счет исследователи К.А. Назаретян и Н.В. Климовских отмечают: «Участие в «зеленом» финансирование обеспечивает решение ряда задач, стоящих перед инвесторами и финансовыми институтами, а именно:

- увеличение репутационного капитала в результате все большего формирования общественного мнения в пользу экологически устойчивого развития;
- уменьшение подверженности рискам, которые связаны с окружающей средой;
- повышение конкурентоспособности в результате приобретения опыта по финансированию «зеленых» отраслей;

– наращивание прибыльности финансовых операций при использовании «зеленых» финансовых инструментов» [145, с. 6]

Другим финансовым инструментом, используемым в Российской Федерации и поддерживающим новую индустриализацию и зеленую экономику, является выпуск «зеленых» облигаций. Как утверждает российский ученый В.М. Тугеева, «в стране начал развиваться рынок «зеленых» облигаций. Первыми «зелеными» облигациями в России стали облигации ООО «Ресурсосбережение ХМАО», входящего в группу компаний в сфере обращения твердых коммунальных отходов АО «Управление отходами», в декабре 2018 г. на сумму 1,1 млрд рублей. Далее были выпущены еврооблигации РЖД, размещенные в мае 2019 г., на сумму 0,5 млрд евро. Согласно докладу «Зеленые финансы в России – 2020» от Национальной ассоциации концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру, по состоянию на 1 января 2020 года реестр «зеленых» облигаций в России пополнился несколькими строками» [173, с. 4-5]. Данные по реестру «зеленых» ценных бумаг российских эмитентов приводятся в таблице 1.6.

Таблица 1.6 – Реестр «зеленых» облигаций российских эмитентов на начало 2020 г.
[173]

Эмитент	Отрасль	Объем выпуска
ООО «Ресурсосбережение ХМАО»	ЖКХ, обращение с отходами	1,1 млрд руб.
ОАО «РЖД»	Ж/д транспортная инфраструктура	500 млн евро
ПАО КБ «Центр-Инвест»	Возобновляемые источники энергии, экологичный транспорт	250 млн руб.
АО «Коммерческая недвижимость ФПК «Гарант-Инвест»	Коммерческая недвижимость, «зеленые» технологии	500 млн руб.
ООО «ОФО РуСол 1»	«Зеленая» энергетика, солнечные электростанции	4,7 млрд руб., 900 млн руб., 100 млн руб.

Источник: Составлено автором на основе данных научной статьи Тугеевой В.М. [173].

Как автор (Тугеева В.М.) отмечает: «По состоянию на начало 2020 г. пять эмитентов разместили семь выпусков «зеленых» облигаций на общую сумму 7,55 млрд руб. и 500 млн евро. Эмитенты привлекли финансирование для реализации проектов в сферах ЖКХ и энергетики, в транспортной сфере и сфере недвижимости. Четыре эмитента разместили облигации на Московской бирже, один – на Ирландской бирже. Все эмитенты получили подтверждение от внешних верификаторов о соответствии выпусков принципам зеленых

облигаций ICMA. Развитие рынка «зеленых» облигаций в России сдерживается несовершенством законодательства, а также недостаточной мотивацией инвесторов. Поэтому экспертами прогнозируется рост данного рынка только в результате поддержки со стороны государства, например в виде определенных льгот или компенсаций. В настоящее время ведется активная работа по корректировке законодательства с целью развития данного рынка» [173, с. 4-5].

Переходя к анализу опыта ЕС, следует отметить, что в этих странах сформирована комплексная система регулирования устойчивого финансирования, основанная на ряде взаимосвязанных нормативных актов и методических документов. Одним из этих документов является Регламент ЕС 2020/852, который устанавливает критерии отнесения экономической деятельности к экологически устойчивой и, соответственно, определяет, могут ли инвестиции в ту или иную сферу считаться «зелеными» [193].

Вдобавок к этому, в ЕС разработан стандарт «зеленых» облигаций, который регулирует порядок их выпуска, требования к раскрытию информации и отчетности. Практическое применение данного стандарта детализировано в рекомендациях, подготовленных Технической экспертной группой по устойчивому финансированию, что позволяет унифицировать подходы и повысить прозрачность рынка [186].

Европейская комиссия инициировала введение обязательного стандарта «зеленых» облигаций. Основными задачами этого документа являются: повышение доверия инвесторов, обеспечение высокого качества финансовых инструментов, уточнение критериев «зеленой» деятельности, а также стандартизация процедур внешней оценки. Такой подход позволяет эмитентам подтверждать экологическую направленность своих проектов, а инвесторам – сопоставлять их с установленными требованиями, снижая риски недобросовестного позиционирования, известного в Европе как «гринвошинг» [169].

Кроме «зеленых» облигаций, на территории ЕС также используют специальный финансовый инструмент для создания условий развития новой

индустриализации - «зеленые» налоги. По мнению ученых Н.В. Пономарева и Е.В. Голубцова, «такие страны, как Германия, Австрия, Дания, Швеция, Нидерланды, в которых уже проводились «зеленые» налоговые реформы, имеют значительный опыт налогового стимулирования экологического развития. Например, датские экономисты пришли к выводу, что дополнительное налоговое бремя на предприятия торговли и промышленности в виде экологических налогов не повлекло за собой негативных последствий для экономики и не отразилось на конкурентоспособности компаний в целом. Такой результат не был случайным, так как изначально налоговая нагрузка рассчитывалась таким образом, чтобы, с одной стороны, делать загрязнение окружающей среды экономически невыгодным, а с другой – не быть столь большой, чтобы отрицательно влиять на конкурентоспособность. Ставки налога повышались постепенно в течение нескольких лет, что дало время предприятиям повысить свою энергоэффективность. Для энергоемких производств были предусмотрены пониженные налоговые ставки. Налоговые поступления в государственный бюджет от экологических налогов позволили снизить налогообложение труда и субсидировать энергосберегающие меры» [157].

Другие исследователи Акмаммедова О.А. и Аллабергенев М. по данному вопросу говорят следующее: «Экологические, или «зеленые», налоги включают налоги на энергию, транспорт, загрязнение и ресурсы. Энергетические налоги — это налоги на энергетические продукты и электроэнергию, используемые для транспорта (бензин и дизельное топливо), а также для других целей (мазут, природный газ, уголь и электроэнергия, используемые для отопления). Инициативы по экологическому налогообложению как на уровне ЕС, так и на уровне государств-членов направлены на реализацию экологической политики, при этом поощряется переход к более чистой энергии и устойчивой промышленности, новым, экологичным привычкам в европейском сообществе. Кроме того, «зеленое» налогообложение может способствовать устойчивому росту, обеспечивать «ресурсную справедливость» между поколениями и

поддерживать уровень налоговых поступлений для государств — членов ЕС, позволяя им сокращать другие налоги, которые не соответствуют концепции устойчивого развития ООН, например налоги на работников (зарплатные налоги)» [98, с. 1].

Ещё одним весьма важным инструментом финансирования новой индустриализации в странах Европейского союза являются «зеленые» кредиты. «Зеленые» кредиты оказывают существенное влияние на экономическое развитие, способствуя модернизации банковского сектора и превращая коммерческие банки в активных участников экологически ориентированной модели экономики, повышая их конкурентоспособность на международном финансовом рынке [100].

Распространение принципов зеленой экономики в Западной Европе усилило спрос на финансовые институты, способные эффективно направлять инвестиционные потоки в экологические проекты. В этой связи формирование портфеля «зеленых» кредитов становится одной из приоритетных задач банковской системы. Такие кредиты ориентированы на финансирование проектов в области энергоэффективности, развития возобновляемых источников энергии, экологически чистого производства и других направлений, связанных с сохранением окружающей среды. Следует отметить, что в отечественной практике уже встречаются элементы подобной модели, но не являются достаточными. В совершенствовании механизма «зеленых» кредитов целесообразно использование опыта европейских стран, что во многом имеет стимулирующий характер для реализации «зеленых» технологий, особенно в отраслях промышленности.

В мировой практике всё больше финансовых организаций придерживаются принципов ответственного финансирования, уделяя особое внимание оценке и управлению экологическими и социальными рисками. На сегодняшний день значительное число банков в разных странах уже интегрирует данные подходы в свою деятельность, формируя устойчивую

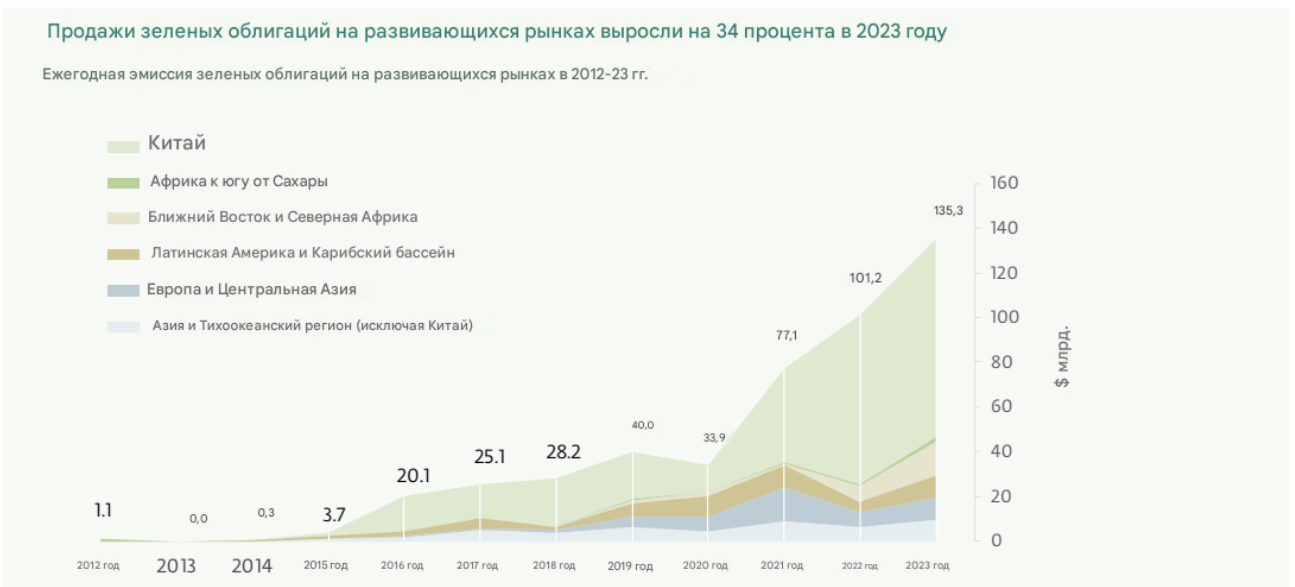
основу для дальнейшего развития «зеленой» индустриализации (табл. 1.7) [194].

Таблица 1.7 – Количество банков в развитых странах мира, придерживающихся принципов зеленой экономики

Регион	Страна	Количество банков	Регион	Страна	Количество банков	
Европа	Нидерланды	8	Северная Америка	Канада	7	
	Испания	7		США	5	
	Великобритания	6		Мексика	2	
	Франция	6	Латинская Америка	Бразилия	6	
	Швеция	5		Аргентина	1	
	Германия	4		Колумбия	1	
	Италия	2		Панама	1	
	Норвегия	2		Перу	1	
	Бельгия	1		Уругвай	1	
	Дания	1		Африка	ЮАР	4
	Финляндия	1	Египет		2	
	Швейцария	1	Нигерия		2	
	Шотландия	1	Маврикий		1	
			Марокко		1	
Азия	Тайвань	8	Ближний Восток	Того	1	
	Япония	8		Королевство Бахрейн	1	
	Китай	7		Объединенные Арабские Эмираты		
	Южная Корея	3				
	Сингапур	2				
	Индия	1				
Океания	Австралия	5				

Источник: Составлено автором на основе данных научной статьи Еремина О.И., Морозова Г.В., Филичкина Ю.Ю. [121, с. 2].

Как отмечают сами авторы (О.И. Еремина, Г.В. Морозова, Ю.Ю. Филичкина): «По количеству банков, придерживающихся Принципов Экватора, в мире лидируют европейские банки. «Зеленое» кредитование также привлекает значительное внимание банков, работающих в Азиатско-Тихоокеанском регионе, прежде всего Тайване, Японии и Китае. В 2019 году объем выданных банками «зеленых» кредитов в мире составил 6,8 млрд долл. Сегодня широкое распространение получили «зеленые» кредитные продукты банков на строительство экологичного жилья, объектов возобновляемых источников энергии, «зеленые» транспортные и автокредиты, климатические кредитные карты и др.» [121, с. 3].



Источник: Составлено автором на основе данных совместного отчета IFC и Amundi [195].

Рисунок 1.7 – Эмиссия «зеленых» облигаций в мировой экономике

Данные таблицы и приведенного графика говорят о том, что на экономической мировой арене переход традиционного хозяйствования к зеленой экономике приобретает все большую актуальность. Необходимо отметить, что финансирование индустриализации региональной экономики для перехода к зеленой экономике, как и другие экономические концепции, имеет преимущества и недостатки. Данный анализ приведен в таблице 1.8.

Рассмотрение зарубежного опыта финансирования индустриализации показывает, что в регионах Республики Таджикистан также возникает необходимость разработки и реализации адекватной модели данного процесса, которые будет осуществлён на основе институциональной базы отдельных регионов. Следует отметить, что любое развитие, в том числе и экономическое, должно быть устойчивым, т.е. это развитие, которое не станет проблемой в будущем. Для этого есть только одно решение – это продвижение зеленой экономики. Продвижение данного явления неразрывно связано с новой устойчивой индустриализацией, а данный процесс невозможно осуществить без производства экологически чистого сельскохозяйственного продукта. Весь процесс начинается с появления «зеленой» сельхозпродукции, которую можно произвести на разных территориях и в регионах Республики Таджикистан.

Финансирование, и особенно управление процессом финансирования, играет ключевую роль в реализации данного плана.

Таблица 1.8 – Преимущества и недостатки «зеленого» финансирования новой индустриализации [123]

Преимущества	Недостатки
Предоставляют возможность диверсифицировать портфель инвестора за счет участия в экологически устойчивых проектах	Зеленые инвестиции менее ликвидны, чем традиционные инвестиции, что может ограничивать возможности продажи активов в краткосрочной перспективе. Причины ограниченной ликвидности: молодость и недостаточная развитость рынка, специфичность инвесторов, что влияет на объем торгов
Имеют долгосрочный горизонт, поскольку ориентированы на экологическую безопасность. Создают новые рабочие места в сфере новых технологий	Зеленые инициативы могут нести технологический и рыночный риски, а также риски изменения политики. Особенно следует отметить риск зеленого камуфляжа (greenwashing), когда компании могут пытаться представить себя экологически ответственными, но на самом деле не соответствовать этим принципам, а инвесторам может быть сложно различить настоящие зеленые проекты от маркетинговых уловок
Инвестирование в зеленые проекты способно обеспечить стабильный доход. Например, солнечные и ветровые электростанции могут быть прибыльными в долгосрочной перспективе	Отдельные виды «зеленых» инвестиций могут сопровождаться дополнительными затратами, связанными с необходимостью мониторинга, контроля и подготовки отчетности, подтверждающей соответствие проектов установленным экологическим требованиям и стандартам
Рост общественного внимания к вопросам экологии повышает значимость инвестиций в устойчивые проекты. Бизнес, который выбирает такие направления, воспринимается как дальновидный и ответственный, что укрепляет его репутацию и снижает восприятие финансовой нестабильности	Зеленые финансовые инструменты не всегда прозрачны для инвесторов. Это объясняется тем, что критерии их отнесения к экологически устойчивым остаются разрозненными, а сами продукты могут иметь запутанную структуру. В результате оценка их надежности и потенциальной прибыли становится более сложной задачей

Источник: Составлено автором на основе данных научной статьи Золотарева О.А. [123].

Процесс глобализации мировой экономики, негативный эффект от изменения климата, учащение стихийных бедствий, связанных с ущербом, причиняемым экосистемам, требуют большого внимания всех участников мировой экономики. Необходимость перехода экономики всех стран на устойчивый путь развития с целью снижения воздействия негативного эффекта на климат, уже широко обсуждается многими учёными и глобальными программами. Ключевым фактором перехода стран к устойчивому развитию становится повышение эффективности и оптимизация структуры производства согласно принципам зеленой экономики, что требует корректных обоснований формирования адекватной модели производственной деятельности.

Одной из проблем современной национальной экономики Республики Таджикистан является управление процессом индустриализации в контексте реализуемых стратегий. В последние годы в республике на правительственном уровне поднимаются вопросы внедрения зеленой экономики, которая в дальнейшем должна стать моделью развития страны. По инициативе Основателя мира и национального единства – Лидера нации, Президента Республики Таджикистан уважаемого Эмомали Рахмона был реализован ряд глобальных проектов, которые прямым образом касались развития «зеленых» стимулов для национальной экономики. Лидер нации в Послании Маджлиси милли и Маджлиси намояндагон Республики Таджикистан отметил: «Таджикистан как ведущее государство мира по развитию зеленой экономики в 2037 году фактически станет «зеленой» страной» [4]. Из этого утверждения исходит, что впереди стоит ряд задач, решение которых приведет к достижению поставленной цели. Поочередность и эффективность решения данных задач и вопросов невозможно без управления процессом формирования зеленой экономики, особенно когда в стране параллельно реализуется стратегия ускоренной индустриализации.

Следует отметить, что две грандиозные стратегии, реализуемые в Республики Таджикистан, на первый взгляд в определенной степени имеют некие противоречия. Эти противоречия, во-первых, возникают в плане использования и истощения невозобновляемых природных ресурсов, во-вторых, связаны с загрязнением окружающей среды предприятиями промышленности. Поэтому при реализации стратегии устойчивого развития и формировании зеленой экономики следовало бы учесть оптимизацию этих двух процессов.

Конечно, без индустриализации и интенсификации производства сегодня сложно обеспечить эффективность экономического роста, так как именно индустриализация и решение структурных проблем обеспечивают подъем макроэкономических показателей. С другой стороны, внедрение зеленой экономики имеет решающее значение в обеспечении долгосрочного

процветания нации, к чему сегодня тяготеет все мировое сообщество. Поэтому важной становится реализация стратегии устойчивой индустриализации, для чего Таджикистан имеет хорошие возможности.

Многие отечественные и зарубежные исследователи посвятили свои научные труды управлению финансированием устойчивой индустриализации. Например, отечественный исследователь Ф.Дж. Бобоев отмечает, что «Таджикистану необходимо изучить и внедрить опыт других стран по продвижению «зеленой» промышленной политики (заключение «зеленых» промышленных соглашений)» [105, с. 83]. Мы согласны с мнением автора в том, что заключение «зеленых» контрактов влияет на ответственность иностранных инвесторов, в результате чего они обязуются внедрять «зеленые» технологии в инвестируемых отраслях промышленности. Такой вариант развития событий для страны является весьма важным, так как появляются финансовые возможности и условия для внедрения таких технологий. С другой стороны, использование «ноу хау» является эффективным путем обучения и подготовки собственных специалистов, способных к управлению новыми технологиями. Алиджанова С.А. отмечает: «В условиях экономического кризиса эколого-экономические принципы хозяйствования, разумное управление отходами приобретают особую актуальность для нашей страны, так как, наряду с природоохранной заостренностью, это способствует созданию новых рабочих мест и существенной экономии ресурсов» [99]. Конечно, управление отходами является важнейшим элементом реализации «зеленых» стимулов в стране. Но для этого должна существовать специфическая инфраструктура, куда включаются такие элементы как система сбора, сортировки и перевозки отходов, система вторичного преобразования отходов, технологии уничтожения отходов и другие. Кроме того, как показывает практика, для реализации разумного управления отходами необходимо также формирование специфической культуры выращивания сельхозпродукции с использованием отходов растений в городской и сельской местности. Например, недавно в городе Худжанде был реализован проект по вторичной обработке отходов, в

рамках проекта на улицах города установили специальные урны для сбора мусора: пластмассового материала в форме бутылок. Но население не смогло использовать эти урны, в результате это усилие стало бесполезным. Поэтому в целях оптимизации управления отходами в регионах и городах целесообразной является реализация «зеленых» стимулов в общественных и учебных заведениях, что могло бы обеспечить масштабный эффект. Другой таджикский исследователь, Ф.С. Холбобоев, отмечает, что инвестиции являются одним из необходимых условий устойчивого развития национальной экономики [177]. Действительно, без инвестиций невозможно достичь поставленных целей в зеленой экономике и реализации ускоренной индустриализации. В современных условиях в исследованиях отечественных ученых обосновывается механизм «зеленого» финансирования [182]. Формирование механизма «зеленого» финансирования с развитием вторичного рынка «зеленых» ценных бумаг во многом способствовало бы улучшению инвестиционной обеспеченности в развитии устойчивой индустриализации. Именно такая идея предлагается российскими учеными Григорьевой Е.М., Ауслендер А.Я. и Селиверстовой М.А. По их мнению, актуальным инструментом финансирования «зеленого» пути развития является использование «зеленых» облигаций [115]. В нынешних условиях в ходе финансирования коммерческих банков и других кредитных организаций Таджикистана планируется выдача «зеленых» кредитов и эмиссия «зеленых» ценных бумаг, что также может способствовать привлечению временно свободных финансовых ресурсов на развитие зеленой экономики. Боркова Е.А., Изусова М.Р., Гематдинова К.А. в выявили корреляцию между стимулированием «зеленых» инвестиций и развитием современных экономик, что свидетельствует о необходимости постоянного увеличения финансирования зеленой экономики с целью ее нарастающего прогресса [107]. Действительно, нарастающий прогресс экономики влечет за собой нанесение ущерба окружающей среде. Здесь уместно существование стимулирующего механизма «зеленого» инвестирования или финансирования, но, как и с помощью каких инструментов

можно стимулировать этот процесс? Во-первых, для «зеленых» инвестиций должны быть налоговые и институциональные льготы. Кроме того, другим инструментом стимулирования «зеленых» инвестиций является высокий уровень прибыльности и фондоотдачи, в чем заинтересован каждый потенциальный инвестор.

Важно отметить, что управление «зеленым» финансированием также тесно связано с обеспечением продовольственной и экономической безопасности. Такая идея поддерживается в работе Кругловой И.А., где она с уверенностью отмечает, что «зеленое» финансирование уже является важнейшей частью обеспечения продовольственной безопасности, так как в основе зеленой экономики лежит производство экологически чистой продукции, сохранение естественного состояния окружающей среды, природоохранная деятельность и т.д., которые непосредственно связаны со здоровьем нынешнего населения и будущих поколений [136].

Чернышева Т.К. и Лозовский Д.С. приводят следующее мнение: «Европейский союз является основным участником глобальной повестки дня в области устойчивого финансирования. ЕС удалось создать сеть хорошо структурированных институтов в области устойчивого финансирования» [179]. Насчет этого утверждения хотелось бы отметить, что страны ЕС являются лидерами в этой области, но сегодня также ощутимы инициативы развивающихся стран. Мы согласны с тем, что страны ЕС выступают лидерами финансирования «зеленых» стимулов в развивающемся мире, это так и есть. Создание зеленой экономики в отдельной стране или отдельном регионе земного шара имеет сложный характер. Зеленая экономика полноценно отражает свою суть, когда в ней будет задействовано большинство территорий мира. Это означает глобальность и масштабность процесса, и его расширение требует общих усилий.

Сегодня создание и развитие зеленой экономики предоставляет больше выгоды развивающимся странам, где наблюдается наименьшая доля индустриального производства в структуре ВВП. Республика Таджикистан

является одной из таких стран, в которой после рыночных преобразований произошел перелом в крупном производственном процессе и наблюдался процесс деиндустриализации. По сравнению с концом прошлого века, сегодня республика занимает хорошие позиции по малому объему выбросов парниковых газов в атмосферу. Также в стране сложилось преимущество в развитии органического сельского хозяйства и в формировании аграрного производства на основе принципов устойчивого развития. Это может стать основой для дальнейшей устойчивой индустриализации страны и ее регионов. Как было отмечено, для успешного развития данного процесса необходимо государственное стимулирование и поддержка хозяйствующих субъектов, которые занимаются реализацией «зеленых» стимулов в отдельных регионах республики. Аналогично рассуждает Филиппова Л.: согласно ее мнению, «для успешной реализации принципов устойчивого развития необходимы финансовые инструменты, позволяющие эффективно реализовать «зеленые» проекты как важное направление формирования зеленой экономики» [175].

Действительно, как отмечает российский исследователь Козлов А.И.: «Зеленое финансирование является важным фактором устойчивого развития. Для его эффективного внедрения требуется совершенствование механизмов государственной поддержки, гармонизация стандартов и активизация частных инвестиций. Перспективы дальнейших исследований включают разработку новых моделей финансирования и их интеграцию в национальные экономические системы» [129]. Никоноров С.М. отмечает: «Зеленые финансы лежат на стыке следующих блоков: финансовой индустрии, экономического роста и оздоровления окружающей среды. Здесь они схожи с устойчивым развитием, которое также лежит на стыке социальных, экономических и экологических факторов развития любой экономической системы» [151].

Но имеет место другая сторона рассматриваемого вопроса. Для оптимизации управления финансированием зеленой экономики требуется совершенствование институциональной среды. Это также утверждают российские исследователи Никонец О.Е. и Попова К.А. По их мнению, «с точки

зрения административно-регулятивных мер, следует провести работу по совершенствованию нормативно-правовой базы, методологического аппарата оценки результативности «зеленых» проектов и инструментов финансирования» [150].

Таким образом, управление финансированием индустриализации в контексте зеленой экономики в современной экономике Республики Таджикистан пока не предусматривает налаженного механизма. На наш взгляд, процесс индустриализации должен идти по принципам зеленой экономики, так как будущие ориентиры и стратегии государства нацелены на такую модель.

Для реализации процесса индустриализации требуются немалые инвестиции. Если не предотвращать неправильное направление этого процесса накануне формирования зеленой экономики, то миллиарды вложенных инвестиций могут сгореть из-за отказа государства от технологий, наносящих вред окружающей среде. Поэтому своевременное реагирование на данный процесс повышает эффективность инвестиционной и экономической деятельности на последующих этапах развития экономики.

Мы предполагаем, что на региональном уровне должен существовать специфический механизм управления финансированием индустриализации экономики (рис. 1.8). В качестве важнейших элементов данного механизма должны быть «зеленые» стимулы, «зеленое» финансирование, рычаги государственной поддержки.

Согласно принципам управления зеленой экономикой, в первую очередь должен существовать механизм планирования и прогнозирования развития «зеленых» стимулов в экономике. Планирование развития зеленой экономики должно осуществляться на основе определенного принципа, который включает существующие в регионе предпосылки реализации устойчивого развития, имеющиеся возможности для развития зеленой экономики, природно-ресурсный потенциал, условия адаптации к «зеленой» промышленности, и т.д.



Источник: Составлено автором.

Рисунок 1.8 – Механизм управления финансированием индустриализации зеленой экономики

Регулирование и контроль в условиях зеленой экономики также имеет специфические особенности, куда включаются инструменты, отличающиеся от традиционной хозяйственной деятельности. Эти инструменты в основном имеют стимулирующий характер и должны способствовать развитию «зеленой» отрасли в экономике региона. Также контроль «зеленого» производства осуществляется с применением специфического государственного стандарта. Здесь важной становится разработка стандартов,

которые способны беспрепятственно позволять осуществление контроля над качеством «зеленой» продукции в экономике. В данном направлении в Таджикистане уже ощущаются сдвиги: некоторые международные организации разработали механизм контроля «зеленого» производства, и они представлены Таджикстандарту. Только после формирования вышеперечисленных компонентов появится возможность для реализации управления финансированием устойчивой индустриализации страны и ее регионов.

В конце следует отметить, что «зеленое» сельское хозяйство и промышленность в большей степени имеют региональный характер. Поэтому в процессе осуществления управления финансированием устойчивой индустриализации сначала нужно решать вопрос о размещении «зеленого» производства, исходя из особенностей территорий и регионов Республики Таджикистан.

ГЛАВА 2. СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ, ПРОБЛЕМЫ И ПРЕИМУЩЕСТВА УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСИРОВАНИЕМ ИНДУСТРИАЛИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ РЕГИОНА

2.1. Общая характеристика индустриализации экономики региона

Влияние промышленности региона на улучшение макроэкономических показателей Согдийской области имеет огромное значение. В данный момент идут восстановление и структурные изменения промышленности региона, что направлено на достижения определенных стратегических целей государства.

В свое время данная отрасль Согдийской области отлично сыграла свою роль в поддержке всей экономики Республики Таджикистан, так как являлась ключевой хозяйственной отраслью региона и страны. Политические разногласия в стране до 2000 г. не давали возможности для развития промышленности региона, а конкретные причины можно основать следующим образом: 1. Высокий моральный и физический износ основных производственных фондов. 2. Из-за технологической отсталости продукция, производимая этими фондами, стала неконкурентоспособной не только на мировых рынках, но и на внутреннем рынке. Вследствие того, что импорт иностранных товаров проводится на базе политики свободной торговли, импортные товары, которые наполнили экономику, стали вытеснять отечественную продукцию с национального рынка. В результате произошла деградация основных производственных фондов. 3. В регионе, не задумываясь о будущем, дали возможность для развития импорта, и это привело к росту завоза импортных товаров в Согдийскую область и в республику. Это и стало причиной того, что на сегодняшний день, по данным макроэкономических показателей, импортные товары превышают экспортные, так как выгоднее стало импортировать, чем производить. 4. Дело усугубляется тем, что у предприятий не хватало и не хватает средств для пополнения оборотных фондов. Заемные средства дорогие, а собственные средства незначительные. В

этом случае переменные издержки высокие и не могут покрыть налоги, устанавливаемые на основные производственные фонды, поэтому закрытие предприятий становится закономерным процессом. Ситуацию могут спасти внутренние и внешние инвестиции, особенно вторые, но привлечь иностранные инвестиции непросто, особенно из-за нестабильной политической ситуации в республике.

Дедуктивно можно предположить, что (поскольку нет статданных по официальной статистике) абсолютный объем чистых инвестиций в регион меньше накопленного амортизационного фонда. Причиной такого состояния является то, что в течение длительного периода основные производственные фонды не ремонтировались и не обновлялись. В результате сумма амортизационного фонда достигла рекордной величины. Если учесть, что в этот период основные производственные фонды несколько раз переоценивались, то, соответственно, возрастала и сумма амортизационного фонда. Если это так, то в экономике «проедается то, что создано». При равенстве чистых инвестиций и амортизационного фонда ($ЧИ=АФ$) экономика «топчется на месте». А если чистые инвестиции превосходят амортизационный фонд ($ЧИ>АФ$), то «экономика процветает». Но последнюю закономерность в регионе пока не удаётся соблюдать.

Опыт зарубежных стран показывает, что в решении проблем инвестиционного обеспечения экономики в развитых странах большая роль принадлежит ускоренной амортизации. В инновационных экономиках Запада и Востока противовесом государственным инвестициям является политика ускоренной амортизации как источник частных инвестиций, укрепляющих частную собственность. Государственные инвестиции для выхода из кризиса предложил Дж. Мейнард Кейнс, а ученые развитых стран предложили ускоренную амортизацию и целевые налоговые льготы как источник частных инвестиций. Например, с 1954 года в США было проведено пять крупных амортизационных реформ, в результате которых амортизационные отчисления в три раза превысили использование на эти цели прибыли и банковских

кредитов. Черты этой системы таковы: 1. Расширение использования политики ускоренной амортизации путем применения целевых налоговых льгот. 2. В экономике Согдийской области этой проблеме не уделяется никакое внимание.

Индустриализация тесно взаимосвязана с развитием промышленного производства региона и с такими экономическими сферами, как торговля, сельское хозяйство, инфраструктура, сфера услуг, социальный сектор, связь и транспорт (рис. 2.1).



Источник: Составлено автором.

Рисунок 2.1 – Взаимодействие хозяйственных отраслей для реализации индустриализации экономики региона

Все перечисленные сферы экономики, взаимодействуя между собой, приводят к устойчивой индустриализации. В результате чего в экономике региона создаются: АПК (агропромышленные комплексы), кооперативы, кластеры, корпорации, холдинги и др.

Для того чтобы достичь совершенной и устойчивой индустриализации региональной экономики, следует выявить проблемы, которые стоят на пути намеченной цели. Для выявления проблем необходимо проанализировать ситуацию и выбрать эффективную тактику для анализа. Структура анализа индустриализации экономики региона приведена на рисунке 2.2, она состоит из

трех частей: финансирования индустриализации экономики региона, состояния индустриализации экономики региона и управленческих аспектов финансирования индустриализации экономики региона. Данная методика для анализа может способствовать выявлению качества управления финансированием индустриализации экономики Согдийской области Республики Таджикистан.



Источник: Составлено автором.

Рисунок 2.2 – Направления анализа индустриализации экономики региона

Анализ можно начать с основных макроэкономических показателей по региону на примере Согдийской области Республики Таджикистан (табл. 2.1). Согдийская область является системообразующей областью Республики Таджикистан. Экономика данного региона играет ключевую роль в совокупной экономике республики. ВВП Таджикистана за 2024 год составил около 153,4 млрд сомони. ВРП Согдийской области за этот же период составил около 42,4 млрд сомони. Если подсчитать ВРП региона, то он составляет примерно 28% ВВП республики.

**Таблица 2.1 – Основные макроэкономические показатели региона за
2000 – 2024 гг.**

№	Показатели	2000	2010	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Прирост показателей (%)	
										2000-2024	2023-2024
1	ВРП (млн сомони)	486,8	5716,2	20537,1	21621,9	27465,4	31939,2	35177,4	42433,3	в 87 раз	21%
2	ВРП в текущих ценах (млн сомони)	2142,3	13567,6	27964,7	27679,0	33054,3	36137,0	37417,8	42433,3	в 20 раз	13%
3	Продукция промышленности в текущих ценах (млн сомони)	1719,5	3401,3	13827,2	16053,4	20853,3	23835,4	25694,5	30499,4	в 18 раз	19%
4	Доля промышленности в ВРП (%)	80%	25%	49%	58%	63%	66%	69%	72%	-10%	5%
5	Уровень индустриализации региона	-	-	28,8%	20,9%	16,2%	32,9%	47,0%	49,0%	-	4%
6	Продукция промышленности на душу населения в текущих ценах (сомони)	904,1	1513,3	5107,4	5768,4	7384,6	8305,0	8807,6	10282,7	в 11 раз	17%
7	Среднегодовая численность промышленно – производственного персонала (тыс. человек)	31,2	18,9	35,1	33,2	32,5	32,7	33,3	36,3	16%	9%
	в том числе рабочие (тыс. человек)	24,7	14,8	24,8	25,5	27,8	27,4	27	29	17%	7%
8	Количество промышленных предприятий (ед.)	223	461	657	693	733	860	1105	1230	в 6 раз	11%
9	Среднегодовая численность работников в экономике (тыс. человек)	451,9	389,7	421,5	432,4	438	438	438,5	450,4	-0,33%	3%
10	Занятые в промышленности к экономически активному населению (%)	7%	5%	8%	8%	7%	7%	8%	8%	17%	6%
11	Население области (тыс. человек)	1901,8	2247,6	2707,3	2783	2823,9	2870	2917,3	2966,1	56%	2%

Источник: Таблица рассчитана на основе данных статистического ежегодника Согдийской области: Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2021. – С.8-14, 332-333, 2025. – С.8-11, 182 [28; 30].

По данным таблицы 2.1 можно наблюдать, что, начиная с 2000 г. и по 2024 г., почти все макроэкономические показатели увеличиваются, как и за последние периоды 2023-2024 гг. Нужно подчеркнуть, что за период с 2000 по 2024 год ВРП Согдийской области увеличился примерно в 87 раз, а продукция промышленности в 18 раз, стоимость составила 30499,4 млн сомони. За указанный период количество промышленных предприятий увеличилось в 6 раз

и достигло 1230 единиц, но надо учесть другой факт: что предприятий увеличиваются количественно, но не по объему. Имеется в виду, что одно огромное предприятие может произвести объем продукции десятка малых и средних предприятий. Исходя из этого, данную тенденцию к увеличению трудно назвать увеличением мощности предприятий Согдийской области.

В рассматриваемый период удельный вес промышленного сектора в ВРП сократился. Если в начале периода он находился на уровне 80%, то к 2024 году снизился до 72%, продемонстрировав уменьшение примерно на 8%.

Снижение в период 2000-2010 гг. также наблюдается в сфере занятости в секторах промышленности. Если в 2000 году в отрасли промышленности региона вели трудовую деятельность 31200 человек, то данное количество в 2010 году снизилось до 18900 человек и составило 60,6% от уровня 2000 года. Но стоит отметить, что за период 2000-2024 гг. данный показатель все же имеет тенденцию к увеличению на 16%. Около 8% всех занятых в регионе приходится на промышленный сектор. Это указывает на то, что экономику Согдийской области нельзя в полной мере назвать индустриальной, поскольку значительная часть занятых сосредоточена в сельском хозяйстве, что подчеркивает аграрную специфику региона.

Для того чтобы понять, из каких отраслей экономики региона формируется основная часть валового регионального продукта, будем анализировать структуру и содержание ВРП Согдийской области. В таблице 2.2 приводится структура ВРП Согдийской области.

Из таблицы можно наблюдать, что за последний год наблюдаемого периода основной удельный вес ВРП приходится на следующие три отрасли: промышленность, сельское хозяйство, торговлю и услуги. Из перечисленных отраслей самую большую долю занимает сфера промышленности, которая в 2024 году составила 35%. Данный показатель за период 2011-2024 гг. увеличился в два раза. За последние периоды 2023-2024 гг. увеличение идет в размере 6%. Сельское хозяйство, торговля и услуги за аналогичные периоды показывают, наоборот, тенденцию к уменьшению.

**Таблица 2.2 – Структура ВРП Согдийской области РТ в 2011 – 2024 гг.
(в процентах)**

№	Показатели	2011	2012	2013	2014	2015	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Прирост показателей (%)	
													2011-2024	2023-2024
	ВРП	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	-	-
1	Промышленность	14,3	13,4	12,3	11,7	13	28,7	31	34,2	33,5	32,9	35	2раз	6%
2	Торговля и услуги	16,9	18,6	19,7	18,1	19,8	22,9	21,5	19,6	19	18,3	17,4	3%	-5%
3	Сельхоз, лесхоз, охота и рыболовство	23,5	23	20,2	23,2	21,7	23,6	24,1	24,6	24,8	26,7	25	6%	-6%
4	Строительство	7,7	8,1	10,1	9,9	10,8	6,1	5,6	5,1	5,9	6,5	4,9	-36%	-25%
5	Транспорт, связь и складское хозяйство	14,2	15	14,9	14	12,1	9,2	8,3	7,4	8,8	8,6	8,8	-38%	2%
6	Госуправление и оборона, обязательное социальное страхование	3,3	2,5	2,4	2,3	3	0,5	0,5	0,6	0,5	0,5	0,4	-88%	-20%
7	Налоги и субсидии	12,5	12,5	12,8	14,1	12,6	1,6	1,4	1,2	1,1	1,1	1,1	-91%	0%
8	Образование	4,4	3,8	4,2	3,8	3,8	4,6	4,6	4,6	4,1	3,3	3,3	-25%	0%
9	Здравоохранение и предоставление социальных услуг	1,8	1,8	1,9	1,6	1,6	2,8	3	2,7	2,3	2,1	1,9	6%	-10%
10	Финансовая деятельность: операции с недвижимостью, аренда и другие услуги	1,4	1,3	1,5	1,3	1,6	-	-	-	-	-	2,2	57%	-

Источник: Годовые отчеты Главного управления Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2011-2024 гг. [6].

В целом анализ показывает, что ВРП Согдийской области формируется в основном за счет сферы промышленности, сельского хозяйства, торговли и услуг. Другие отрасли экономики также вносят свой вклад, но он считается незначительным.

Если промышленность вносит значительный вклад в формирование ВРП региона, то нужно знать, из каких основных отраслей состоит данная сфера и какие отрасли формируют промышленную продукцию в экономике региона. В следующей таблице проанализируем структуру отраслей промышленности Согдийской области (таблица 2.3).

Таблица 2.3 – Структура отраслей промышленности Согдийской области РТ в 2011 – 2024 гг. (в процентах)

№	Показатели	2011	2012	2013	2014	2015	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Прирост показателей (%)	
													2011-2024	2023-2024
	Вся промышленность	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	-	-
1	Добывающая промышленность	33,7	29,1	38,6	30,6	26,3	28,5	18,4	30,9	29,5	28,5	36,2	7%	27%
	Энергетические материалы	1,3	1,5	3,1	3,5	3	2,5	2,2	1,8	1,8	1,6	1,8	38%	13%
	Неэнергетические материалы	32,4	27,6	35,5	27,1	23,3	26	16,2	29,1	27,7	26,9	34,4	6%	28%
2	Обрабатывающая промышленность	60,7	66,7	55,1	64	69	63,6	74,4	63,1	64,2	64,1	57	-6%	-11%
	Производство пищевых продуктов, включая напитки и табака	31,3	46,2	31	33,6	33,3	22,6	31,5	24,9	30,8	30,8	24,3	-22%	-21%
	Текстильное и швейное производство	23,6	16,1	17,8	12,5	10,2	7,2	6,4	6,7	5,8	5,6	3,5	-85%	-38%
	Производство неметаллических минеральных продуктов	5,2	4	5,7	5,6	8,3	10,4	8,3	6,7	6,7	6,9	7	35%	1%
	Металлургическое производство и машиностроение	0,6	0,4	0,6	12,3	17,2	23,4	28,2	24,8	20,9	20,8	22,2	37раз	7%
3	Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	5,6	4,2	6,3	5,4	4,7	7,9	7,2	6	6,3	7,4	6,8	21%	-8%

Источник: Статистический ежегодник Согдийской области: Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2014. – С.152, 2021. – С.340, 2023. – С.185, 2025. – С.187 [22; 27; 28; 30].

Из данных таблицы следует, что данная сфера в основном состоит из обрабатывающей промышленности, но обрабатывающая промышленность за период с 2000 по 2024 год уменьшила свою долю на 6%, а за 2023-2024 гг. – на 11%. После обрабатывающей промышленности самую большую долю занимает добывающая промышленность, которая составила за 2024 год 36,2%. Данная отрасль промышленности за период 2000-2024 гг. увеличила свою долю на 7%, а за 2023-2024 гг. – на 27%. Это говорит о том, что промышленность в регионе в будущем может плавно перейти от обрабатывающей к добывающей промышленности.

Анализ представленных в таблице 2.4 данных показывает устойчивую динамику промышленного сектора Согдийской области, что прежде всего

связано с особенностями управления финансированием индустриализации в регионе. Прежде всего обращает на себя внимание значительный рост общего числа промышленных предприятий: с 253 в 2011 году до 1244 в 2024 году, то есть почти в 5 раз. Такой результат свидетельствует о целенаправленной финансовой политике, ориентированной на стимулирование индустриального развития. На наш взгляд, это связано с расширением доступа к инвестиционным ресурсам, с государственными программами поддержки промышленности, а также с привлечением частного капитала.

Таблица 2.4 – Количество промышленных предприятий Согдийской области РТ по основным видам экономической деятельности в 2011 – 2024 гг. (в единицах)

№	Показатели	2011	2012	2013	2014	2015	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Прирост показателей (%)	
													2011-2024	2023-2024
	Вся промышленность	253	288	324	566	697	657	693	733	860	1105	1244	5раз	13%
1	Добывающая промышленность	21	21	22	29	40	51	56	65	69	72	82	4раз	14%
	Энергетические материалы	6	6	6	10	11	8	8	9	8	9	13	2раз	44%
	Неэнергетические материалы	15	15	16	19	29	43	48	56	61	63	69	5раз	10%
2	Обрабатывающая промышленность	229	264	299	534	653	565	594	624	747	988	1113	5раз	13%
	Производство пищевых продуктов, включая напитки и табачные изделия	82	94	110	200	273	187	198	204	245	333	357	4раз	7%
	Текстильное и швейное производство	64	73	80	101	113	114	113	115	133	146	158	2раз	8%
	Производство неметаллических минеральных продуктов	63	76	90	197	184	222	229	251	311	448	532	8раз	19%
	Металлургическое производство и машиностроение	20	21	19	36	83	42	54	54	58	61	66	3раз	8%
3	Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	3	3	3	3	4	41	43	44	44	45	49	16раз	9%

Источник: Статистический ежегодник Согдийской области: Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2014. – С.151, 2021. – С.336, 2023. – С.181, 2025. – С.184 [22; 27; 28; 30].

Наибольший вклад в этот рост внесла обрабатывающая промышленность, число предприятий в которой увеличилось с 229 до 1113 единиц. Из этого следует, что в регионе основной финансовый поток

направлена именно на эту отрасль промышленности. При этом, можно утверждать, что такое положение в направлении финансирования соответствует задачам и целям индустриализации экономики региона и его переходу от сырьевой модели к производству продукции с более высокой добавленной стоимостью. Среды подотраслей обрабатывающей промышленности заметный рост наблюдается в производстве неметаллических минеральных продуктов. На наш взгляд, такая структура обрабатывающей промышленности связана с ростом строительной отрасли и активном инвестировании в инфраструктурные проекты в регионе.

Добывающей отрасли промышленности также наблюдается положительная динамика, однако темпы роста в этой отрасли уступают обрабатывающему сектору. Отсюда можно рассуждать, что в регионе наблюдается сбалансированный подход к финансированию, при котором акцент постепенно смещается от добычи ресурсов к их переработке внутри региона. В структуре добывающей отрасли промышленности лидирующей позиции занимают предприятия в сфере производства и распределения электроэнергии, газа и воды (увеличение в 16 раз за наблюдаемый период). Это говорит о том, что в регионе формируется энергетическая база для индустриализации, что является важным фактором этого процесса.

Анализ показывает, что наибольшее число предприятий обрабатывающей промышленности сосредоточено в пищевой и текстильной отраслях. Это отражает ориентацию на использование местной сырьевой базы и поддержку занятости в отдельных территориях региона. Вместе с тем более быстрый рост производства строительных материалов и в металлургии указывает на постепенное усложнение структуры промышленности и усиление инвестиционной активности в капиталоемких отраслях, что является важной закономерностью экономики Согдийской области в современных условиях.

Выявление финансовых показателей региона играет немаловажную роль в оценке текущего состояния индустриализации экономики Согдийской области. В таблице 2.5 приводятся финансовые показатели региона.

**Таблица 2.5 – Финансовые показатели Согдийской области РТ
за 2000 – 2024 гг. (млн сомони)**

№	Показатели	2000	2005	2010	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Динамика роста	
											2005-2024	2023-2024
1	Доходы регионального бюджета	23	104,5	463,9	1924,6	1839,6	2435,2	2576	2872	3430,8	33раз	19%
	в том числе:											
	налоговые	-	90,5	427,5	1840,8	1371	2340,9	2461,7	2769,6	3320,9	37раз	20%
	неналоговые	-	14	36,4	83,8	468,6	94,3	114,3	102,4	109,9	8раз	7%
2	Расходы регионального бюджета	25,1	111,5	447,2	1889,2	1875,9	2379,9	2565,1	2818,1	3463,2	31раз	23%
	в том числе на:											
	госуправление	-	12	38,5	71,3	78,3	88,7	97,2	99,1	109,2	9раз	10%
	образование	-	58,8	208,4	867,4	880,8	1097,5	1187,4	1369,6	1757,5	30раз	28%
	здравоохранение	-	19	89,1	451,5	491,5	543,3	594,2	670	844,7	44раз	26%
	соцстрахование	-	5,6	9,8	24,5	21,7	23,1	26,8	28,6	24,3	4раз	-15%
	Инфраструктуру	-	10,2	30,5	250,5	208,5	280,6	263,7	256,4	258,2	25раз	1%
	Оборону	-	-	-	56,1	65,5	103,6	93,1	104,7	109,6	-	5%
	сельхоз, лесхоз и рыболовство	-	0,7	2,6	23,2	12,2	22,5	26	31,8	32,8	47раз	3%
	другие	-	5,2	68,3	144,7	117,4	220,6	276,7	257,9	326,9	63раз	27%
3	Бюджетное финансирование НИОКР	0,024	0,06	0,2	2,1	2,4	2,7	3,3	4,2	5,5	92раз	31%
4	Денежные средства предприятий	9,2	7,7	88,4	438,3	531,4	490,1	571,6	946,4	1700,5	221раз	80%
5	Производственные запасы предприятий	162,5	336,3	587,4	2866,1	2573,2	4379,5	4404,7	4245,6	5103,1	15раз	20%
6	Валовая прибыль (+) (убытки (-)) предприятий	-5,9	-31,6	117,7	1907	2234,7	4909,3	6705,2	4238,8	8309,5	264раз	96%
7	Валовая прибыль на душу населения, сомони	-3,1	-15,4	52,4	704,4	803	1738,5	2336,3	1453,0	2801,5	183раз	93%

Источник: Статистический ежегодник Согдийской области: Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2004. – С.41, 2005. – С.229, 2021. – С.128; 643-675, 2023. – С.8; 360-385, 2025. – С.9; 366-390 [18; 19; 27; 28; 30].

Из приведенной табличной информации видно, что по всем параметрам финансовых показателей в регионе начиная с 2000 по 2024 год наблюдается тенденция к росту. Самые высокие темпы роста можно отметить в валовой прибыли предприятий, потому что за приведенный период она увеличилась в 264 раза, а за 2023-2024 гг. прирост составил 96%. Вторую ступень по рейтингу высоких темпов роста занимают денежные средства предприятий, потому что за период 2000-2024 гг. они увеличились в 221 раз, а за последний период 2023-

2024 гг. прирост составил 80%. Это говорит об хорошем потенциале самофинансирования предприятий промышленности в общей экономике Согдийской области.

Как мы уже знаем, инвестиции играют ключевую роль в развитии промышленности или любой другой отрасли экономики региона. Инвестиции считаются основным фактором, дающим импульс для успешной индустриализации экономики региона. В таблице 2.6 приводится анализ инвестиционного потенциала Согдийской области.

**Таблица 2.6 – Инвестиционный потенциал Согдийской области РТ
в 2000 – 2024 гг.**

№	Показатели	2000	2005	2010	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Динамика роста	
											2000-2024	2023-2024
1	Капитальные вложения, млн сомони	40,8	120,1	610,6	1736	1321,5	1793,6	2594,1	3728,6	3230,3	79раз	-13%
2	Ввод в действие основных фондов, млн сомони	12,6	86,4	430,5	804,4	1093,9	1028,5	1343,1	1435,2	2341,2	186раз	+63%
3	Накопленные иностранные инвестиции на начало года, млн долларов США	99,6	140,8	299,9	1075,5	1101,1	931,9	1033,8	922,3	874,7	9раз	-5%
4	Остатки сбережений (депозитов) на конец года, млн сомони	-	-	392,4	1400	2079,5	2234,1	2597,6	3145,4	4918,6	-	+56%

Источник: Статистический ежегодник (сборник) Согдийской области: Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2005. – С. 231, 2011. – С. 463, 2016. – С. 626, 2017. – С. 344, 2018. – С. 340, 2021. – С. 695-721, 2023. – С.10-11, 386-417, 2025. – С.11, 434; Банковский статистический бюллетень Национального банка Таджикистана, 2011-2024 [19; 24; 25; 26; 27; 28; 29; 30].

Данные таблицы показывают, что капитальные вложения в регионе увеличился с 40,8 млн сомони в 2000 году до 3230,3 млн сомони в 2024 году. Рост составляет почти в 79 раз и от этого можно утверждать, что в Согдийской области наблюдается расширение инвестиционной активности и усилении роли финансовых ресурсов в развитии экономики. Однако снижение на 13% в 2024 году по сравнению с 2023 годом, вызывает сомнения в том направлении. На наш взгляд здесь либо были упущения в статистическом учёте, либо в регионе завершились крупные инвестиционные проекты, что привело к такому снижению.

Ввода в действие основных фондов за рассматриваемый период имеет положительной динамики и увеличивается на 186 раз. Особенный скачок наблюдается в 2024 году, что, как уже отмечалось выше, свидетельствует о завершении крупных инвестиционных проектов и переходе вложенных средств в реальные производственные мощности. Необходимо отметить, что обновление основных фондов является важным фактором индустриализации, так как именно они формирует материальную базу промышленного роста.

Как уже отмечалось выше, иностранные инвестиции играют значительную роль в финансировании индустриализации экономики региона. Этот показатель увеличился в 9 раз в 2024 году по сравнению с 2000 годом. Однако динамика этого показателя в последние годы носит нестабильный характер. Из данных таблицы можно наблюдать, что после пика в 2019-2020 гг. наблюдается постепенное снижение до 874,7 млн долларов в 2024 году. На наш взгляд, такая тенденция связана с внешнеэкономическими ограничениями, которые произошли в связи с военными действиями между РФ и Украиной, которые являются главными внешнеторговыми партнёрами Республики Таджикистан.

Если рассмотреть внутренних финансовых ресурсов, то в регионе наблюдается увеличение банковских депозитов. Данный показатель увеличился с 392,4 млн сомони в 2010 году, до 4918,6 млн сомони в 2024 году и это говорит об укреплении внутренней финансовой базы региона. Здесь важно отметить, что при эффективной управления финансовых процессов эти средства могут быть направлены на кредитование промышленности и поддержку индустриализации.

Одним из важных составляющих инвестиционного потенциала региона является кредитные ресурсы коммерческих банков в регионе. Исследование в этом направлении показывает, что в регионе за период 2000-2024 гг. наблюдается стремительное увеличение общего объёма кредитных вложений в экономику. Рост составляет от 10,9 млн сомони в 2000 году до 5375,3 млн сомони в 2024 году, что увеличивается более чем в 493 раза. Такая динамика

свидетельствует о существенном расширении финансового посредничества и повышении доступности кредитных ресурсов предприятиям региона. Особенно важно, что только за последний год прирост составил 28%, что указывает на активизацию регионального кредитного рынка (табл. 2.7).

**Таблица 2.7 – Кредитный потенциал Согдийской области РТ
в 2000 – 2024 гг.**

№	Показатели	2000	2005	2010	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Динамика роста	
											2000-2024	2023-2024
1	Кредитные вложения в экономику, млн сомони	10,9	118,1	591,1	2118,9	2227,2	2798,6	3268,6	4208,3	5375,3	493раз	28%
2	Краткосрочные кредиты, млн сомони	5,9	55,8	454,2	1148,6	1100,2	1319,7	1379,1	1580,8	1963,4	333раз	24%
3	Долгосрочные кредиты, млн сомони	0,8	0,2	137	970,2	1127	1479	1889,5	2627,5	3411,9	4265раз	30%
4	Кредиты в иностранной валюте, млн сомони	4,3	62	299,8	736	701,7	654,3	516	707,3	961,2	224раз	36%
5	Кредиты в национальной валюте, млн сомони	6,6	56,1	291,4	1382,8	1525,5	2144,3	2752,6	3501	4414,1	669раз	26%

Источник: Статистический ежегодник Согдийской области: Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2021. – С.642, 2023. – С.359, 2025. – С.365 [27; 28; 30].

Анализ показывает, что и краткосрочные, и долгосрочные кредиты имеют тенденцию к росту, однако их роль в финансировании различается. В рассматриваемый период краткосрочные кредиты увеличились в 333 раза, достигнув 1963,4 млн сомони в 2024 году. Они, как правило, направлены на пополнение оборотных средств и поддержание текущей деятельности предприятий. Одновременно долгосрочное кредитование выросло значительно быстрее – более чем в 4000 раз, составив 3411,9 млн сомони. Это говорит об усилении инвестиционной составляющей кредитной политики, поскольку долгосрочные кредиты чаще используются для модернизации производства, приобретения оборудования и реализации капиталоемких проектов.

Следует подчеркнуть, что здесь особое значение имеет валютная структура кредитов. Кредиты в национальной валюте выросли более чем в 600

раз и достигли 4414,1 млн сомони, тогда как кредиты в иностранной валюте увеличились в 224 раза.

Без сомнения можно утверждать, что рост кредитного потенциала тесно связан с развитием банковской системы республики. Здесь следует отметить, что увеличение объёмов кредитования является важнейшим фактором финансирования индустриализации экономики, а также инфраструктурных проектов в регионе.

Эффективная система финансирования индустриализации экономики региона во многом зависит от возможностей региона. При этом особое значение приобретает регулярный анализ социально-экономических показателей развития региона. Данные показатели позволяют заранее выявлять потенциальные угрозы и принимать управленческие решения. Именно такой подход лежит в основе управления социально-экономическими процессами и поддерживается рядом отечественных исследователей [50; 51; 66; 76; 111].

Анализ показывает, что управление финансированием индустриализации в Согдийской области Республики Таджикистан имеет комплексный характер. С одной стороны, данный процесс обеспечивается количественным ростом предприятий за счёт расширения доступа к финансированию. С другой стороны, прослеживается качественная трансформация структуры промышленности в сторону перерабатывающих и инфраструктурных отраслей. В целом, в экономике Согдийской области сформирована достаточно мощная инвестиционная основа для индустриализации. Управление финансированием в регионе характеризуется сочетанием внутренних и внешних источников. Также постепенным переходом от накопления ресурсов к их практическому освоению через ввод основных фондов, особенно в отрасли промышленности региона. Но сохраняются проблемы, связанные с нестабильностью инвестиционных потоков и снижением иностранных вложений. Это подчеркивает необходимость дальнейшего совершенствования финансовых механизмов и повышения инвестиционной привлекательности региона.

2.2. Оценка управления финансированием индустриализации экономики региона

В последние годы Правительство Республики Таджикистан реализует ряд конкретных мер и государственных программ в индустриализации экономики, что во многом способствует повышению уровня ее индустриализации. Однако, как отметил в очередном Послании Основатель мира и национального единства, Лидер нации, Президент Республики Таджикистан многоуважаемый Эмомали Рахмон: «В процессе ускоренной индустриализации страны существует ряд нерешённых вопросов, таких как износ оборудования, низкий уровень конкурентоспособности продукции, ее диверсификации, нехватка оборотных средств у предприятий и высококвалифицированных кадров» [4]. Действительно, эти преграды, имея место в национальном хозяйстве, становятся причиной низкой результативности и малой эффективности реализуемых программ в индустриализации экономики. Кроме того, по нашим предположениям, для достижения ускоренной индустриализации экономики региона и страны в целом возникает необходимость пересмотра механизма управления процессом финансирования индустриализации экономики.

Ключевым условием успешной индустриализации региона выступает наличие достаточного и устойчивого плана финансирования. При этом сам процесс финансирования не может быть стихийным – он требует грамотного и продуманного управления и контроля. Теоретически известно, что от того, насколько эффективно организовано управление финансовыми потоками, во многом зависит результативность индустриализации и, как следствие, общее развитие экономики региона и страны в целом. В этой связи одной из важнейших задач становится оценка данного процесса, позволяющая определить его эффективность и выявить существующие проблемы.

Эволюционно в научной литературе индустриализация всегда рассматривается как один из главных факторов экономического роста региона. Для обеспечения ее ускоренных темпов необходимо не только наличие

финансовых ресурсов, но и их рациональное распределение и использование. Именно поэтому управление финансированием индустриализации приобретает особое значение в достижении экономически эффективных результатов региональной экономики.

Следует подчеркнуть, что, с методологической точки зрения, данная сфера является достаточно сложной и многогранной для исследования. Для более глубокого понимания её сущности важно сначала обратиться к содержанию самих понятий «индустриализация» и «управление финансированием». Как уже отмечалось в первой главе, в широком смысле слова индустриализация представляет собой переход экономики от аграрно-торговой модели к индустриальной, где ведущую роль играет промышленное производство. Этот процесс сопровождается созданием крупных предприятий, ростом технической оснащённости труда и повышением его производительности. Что касается управления финансированием, то оно рассматривается как целенаправленное воздействие на финансовые отношения и ресурсы с использованием различных методов и инструментов для достижения поставленных целей. В научной литературе данное понятие также трактуется как совокупность способов и механизмов, с помощью которых осуществляются организация и регулирование финансовых потоков в интересах государства, бизнеса и других участников экономики [101].

Таким образом, управление финансированием индустриализации можно рассматривать как системный процесс, направленный на обеспечение эффективного использования финансовых ресурсов для достижения устойчивого экономического развития.

Для практического осмысления данного подхода необходимо перейти от теоретических положений к прикладному анализу процесса управления финансированием индустриализации в регионе. Это предполагает рассмотрение конкретных инструментов, этапов и фаз управления, а также оценку текущего состояния индустриального развития региона. Такой переход позволяет не только проверить обоснованность теоретических выводов, но и выявить

особенности реализации финансового механизма индустриализации в реальной практике конкретного региона, в нашем случае – в Согдийской области.

Управленческий цикл можно рассматривать как упорядоченное представление процесса управления, и анализ процесса управления финансированием индустриализации региона можно начать с определения уровня индустриализации экономики Согдийской области Республики Таджикистан, что приводится в таблице 2.8.

Таблица 2.8 – Уровень индустриализации отраслей экономики региона в 2000 – 2024 гг.

№	Показатели	2000	2021	2022	2023	2024	Прирост показателей (%)	
							2000-2024	2023-2024
1	Уровень интенсификации сельского хозяйства (показатель коэффициента Т/га)	0,018	0,0042	0,004	0,004	0,003	-81%	-1%
2	Общая земельная площадь сельского хозяйства (тыс. гектаров)	1086,4	1099,4	1099,6	1099,4	1099,6	1%	0,02%
3	Трактора, грузовые автомобили, другие виды машин и оборудования для сельского хозяйства (ед.)	19781	4638	4404	3848	3824	-81%	-1%
4	Техническая оснащенность промышленных предприятий (%)	21,7%	76,5%	77,1%	78,3%	81,2%	в 4 раза	4%
5	Уровень интенсификации сферы торговли и услуг	16%	60%	62%	65%	67%	в 4 раза	3%
6	Техническая оснащенность транспортной сферы, в том числе							
	аэропорты и аэродромы (ед.)	3	7	7	7	7	в 2 раза	0%
	железная дорога (км)	140	290,2	290,2	290,2	290,2	в 2 раза	0%
	автомобильные дороги (км)	4620	8184,7	8184,7	8184,7	8184,7	77%	0%
	количество автотранспорта, всего (тыс. ед.)	41,36	189,85	204,79	223,03	235,05	в 6 раза	5%

Источник: Таблица рассчитана на основе данных статистического ежегодника Согдийской области: Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2021. – С.358-359, 417-429, 2025. – С.200, 256-260., по результатам проведенного опроса экспертов десяти производственных предприятий Согдийской области РТ и дорожно-транспортного отдела исполнительного органа государственной власти Согдийской области РТ [7; 28; 30].

По данным таблицы 2.8 можно наблюдать, что коэффициент уровня интенсификации сельского хозяйства за период 2000-2024 гг. уменьшился. Данный коэффициент рассчитывается по формуле:

$K_{\text{уи сел. хоз.}} =$

$\frac{\text{Трактора, грузовые автомобили, др. виды машин и оборудования для сельского хозяйства (ед.)}}{\text{Общая земельная площадь сельского хозяйства (га)}} \quad (6)$

Показатель технической оснащенности промышленных предприятий рассчитан по результатам проведенного опроса экспертов десяти производственных предприятий Согдийской области Республики Таджикистан, которые сообщили, что данный показатель за период 2000-2024 гг. увеличился. Данный показатель в сфере торговли и услуг также показывает динамику увеличения. Без сомнения, рост показателя связан с вводом в действие и с обновлением основных средств отрасли.

Согласно данным официальной статистики, самое высокое значение показателя обновления основных средств приходится на сферу торговли и услуг. В 2024 году уровень обновления основных средств в данной сфере составил 40,8%, что показывает максимальное значение среди других отраслей экономики (таблица 2.9).

Таблица 2.9 – Инновационные возможности для индустриализации экономики Согдийской области РТ в 2019 – 2024 гг.

№	Показатели	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Прирост показателей (%)	
								2019-2024	2023-2024
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	Уровень износа основных фондов отраслей экономики региона								
	промышленность	27,8%	41,3%	35,4%	33,4%	25,3%	13,8%	-50%	-45%
	сельское хозяйство	6,6%	13,0%	14,2%	5,5%	18,0%	7,2%	10%	-60%
	строительство	5,7%	3,5%	0,8%	4,2%	9,2%	5,0%	-11%	-45%
	торговля и услуги	9,4%	7,6%	5,3%	7,3%	8,2%	2,8%	-70%	-66%
	транспорт и связь	27,6%	8,4%	7,6%	8,1%	9,3%	15,1%	-45%	62%
	финансовая деятельность	22,9%	11,9%	22,6%	26,4%	32,1%	11,1%	-52%	-65%
2	Коэффициент обновления основных фондов по отраслям экономики региона								
	промышленность	13,3%	24,0%	15,7%	19,7%	23,4%	9,9%	-26%	-58%
	сельское хозяйство	6,2%	12,3%	13,0%	13,8%	10,7%	7,7%	24%	-28%
	строительство	66,7%	35,3%	5,1%	10,6%	2,4%	1,3%	-98%	-46%
	торговля и услуги	13,4%	8,2%	6,7%	4,0%	10,9%	40,8%	3раз	4раз

Продолжение таблицы 2.9.

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
	транспорт и связь	9,6%	7,4%	8,2%	8,7%	6,3%	36,5%	4раз	браз
	финансовая деятельность	8,1%	8,9%	21,8%	17,4%	37,6%	17,8%	2раз	-53%

Источник: Расчёты автора на основе годовых отчётов Главного управления Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2011-2024 гг. [6].

Хотя уровень обновления основных фондов в отрасли промышленности имеет низкие значения (около 10%), в плане износа основных фондов эта отрасль экономики занимает приметную позицию. Уровень износа основных средств отрасли промышленности в регионе составляет 13,8%, поэтому она занимает 2-е место после транспортного сектора экономики.

Несмотря на это, как уже отмечено выше, в отрасли промышленности в плане повышения интенсификации и производительности труда реализуются ощутимые меры и проекты, в результате чего произошел рост производительности труда (таблица 2.10).

Таблица 2.10 – Качество управления финансированием индустриализации экономики Согдийской области РТ в 2000-2024 гг.

№	Показатели по отраслям экономики региона	2000	2010	2022	2023	2024	Прирост показателей (%)	
							2000-2024	2023-2024
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1	Производительность труда							
	промышленность (тыс. сомони)	55,1	483,5	728,9	771,6	840,2	15раз	9%
	промышленность (человеко-час)	26,4	231,8	349,5	369,9	402,8	15раз	9%
	сельское хозяйство (тыс. сомони)	25,2	37,5	65,7	81,2	90,5	4раз	11%
	сельское хозяйство (человеко-час)	16,0	23,9	41,8	51,7	57,6	4раз	11%
2	Финансовая устойчивость							
	промышленность	8,46	1,61	0,82	0,76	0,98	9раз меньше	29%
	сельское хозяйство	0,81	0,71	0,93	0,91	0,75	-8%	-18%
	торговля	1,32	1,33	1,43	1,37	1,35	2%	-2%
	строительство	1,60	1,37	0,99	0,92	1,00	-37%	10%
	транспорт и связь	1,19	1,69	0,92	1,16	0,99	-17%	-14%
1	2	3	4	5	6	7	8	9
3	Рентабельность (%)							
	промышленность	0,002	0,10	0,56	0,34	0,55	268раз	64%
	сельское хозяйство	-0,12	0,04	-0,04	0,04	0,05	142%	30%
	торговля	0,05	0,64	0,46	0,60	0,49	10раз	-17%
	строительство	0,06	0,03	0,19	0,22	0,39	7раз	80%
	транспорт и связь	0,07	0,23	0,78	0,72	0,57	8раз	-21%

Продолжение таблицы 2.10.

1	2	3	4	5	6	7	8	9
4	Доля (уровень) нагрузки по кредиторской задолженности (%)							
	промышленность	0,12	0,62	1,22	1,31	1,02	9раз	-22%
	сельское хозяйство	1,23	1,41	1,08	1,10	1,33	8%	21%
	торговля	0,76	0,75	0,70	0,73	0,74	-2%	2%
	строительство	0,62	0,73	1,01	1,09	1,00	60%	-9%
	транспорт и связь	0,84	0,59	1,09	0,86	1,01	20%	16%

Источник: Таблица рассчитана на основе данных статистического ежегодника Согдийской области: Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2021. – С.12-14, 642-674, 2025. – С.11, 366-376 [28; 30].

Уровень производительности труда в отрасли промышленности в период 2000-2024 гг. увеличился в 15 раз, и это говорит о высоком уровне ее интенсификации. Но в плане ликвидности и финансовой устойчивости в отрасли наблюдается снижение. В 2024 году уровень финансовой устойчивости отрасли составлял 0,98, что по сравнению с 2000 годом является снижением в 9 раз, но в плане рентабельности идет увеличение. В период 2000-2024 гг. уровень рентабельности отрасли промышленности повысился в 268 раз, и в 2024 году этот показатель составил 0,55, что является самым высоким показателем после транспортного сектора.

Одной из причин снижения финансовых показателей промышленности является то, что в регионе имеют место высокие транзакционные издержки, о которых свидетельствует информационная открытость экономики региона (таблица 2.11).

Таблица 2.11 – Информационная асимметрия в экономике Согдийской области Республики Таджикистан

№	Показатели	2000	2010	2022	2023	2024	Прирост показателей (%)	
							2000-2024	2023-2024
1	Информационная открытость экономики региона	0,6	0,7	0,5	0,4	0,4	-43%	0%

Источник: Годовые отчеты Главного управления Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2000-2024 гг. [6].

Информационная открытость, с одной стороны, является фактором увеличения транзакционных издержек, а с другой-выступает сдерживающим фактором для привлечения иностранных инвестиций в экономику региона. В рассматриваемый период уровень информационной открытости экономики региона снизился с 0,6 в 2000 году до 0,4 в 2024 году. Поэтому управление финансированием индустриализации экономики региона также становится зависимым от этого фактора, что требует применения конкретных мер.

Следует отметить, что результативность управленческих решений в сфере финансирования индустриализации во многом определяется тем, насколько эффективно функционируют институты управления в регионе [147; 176]. Именно поэтому в работах отечественных исследователей значительное внимание уделяется вопросам их развития и совершенствования.

Представляется обоснованным согласиться с данной позицией: качество институциональной среды формируется под влиянием целого ряда факторов. К числу наиболее значимых можно отнести: уровень образования, особенности менталитета и культуры, степень развития доверия в обществе, а также уровень научно-технического прогресса. Все эти элементы в совокупности определяют способность системы управления обеспечивать эффективное распределение и использование финансовых ресурсов.

Исходя из этого, мы сделали попытку оценить качество управления финансированием бизнес-процессов, включая и процесс индустриализации, с использованием существующих методик, и одновременно нам следует выбрать оптимальную методику, использование которой целесообразно в данном случае.

Как приводится в научной статье: «Для оценки эффективности и качества управления финансированием в научной литературе существует достаточно большое количество методик. Эти методики предполагают использование показателей, отражающих те или иные стороны управленческого процесса» [3-А]. Данные методы оценки приводятся в представленной ниже таблице (2.12).

Представленные в таблице методы и показатели оценки управления финансированием получили широкое освещение в научной литературе и апробированы на практике в различных секторах. Особое значение они имеют в отрасли промышленности, где эффективность управления напрямую отражается в производительности.

Таблица 2.12 – Методы и показатели оценки управления финансированием в отраслях региональной экономики [72; 103; 156; 160; 174; 181]

Название показателя	Порядок расчёта	Примечание
Производительность труда управленческого персонала	$P_y = \frac{E}{P}$	Здесь: E – объем продукции (работ, операций), выполняемых данной категорией работников за определенный период (год, месяц), в соответствующих единицах измерения (число чертежей, копий, вычислительных операций, единиц информации и т.п.); P – число управленческих работников, занятых выполнением данного объема работ (операций, продукции), чел., или затраты времени на выполнение данного объема работ, чел.-ч.
Факторная составляющая инвестиционного потенциала региона	$F_i = \sum_{i=1}^n k_i$	Здесь: k _i - показатели факторной составляющей, выраженные балльным значением; n - количество показателей
Инвестиционная привлекательность региона	$ИП = \sum_{i=1}^6 F_i * (1 - R)$	Здесь: F _i - факторная составляющая инвестиционного потенциала; R - показатель инвестиционного риска региона
Интегральный показатель оценки инвестиционного климата в регионе	$U_{oy} = \sqrt[n]{K_1, K_2, \dots, K_n}$	Здесь: K ₁ , K ₂ , ..., K _n – фактическое значение частных аналитических коэффициентов инвестиционной привлекательности
Оценка финансирования с помощью функции Кобба-Дугласа	$Y = A * K^\alpha * L^\beta$	Здесь: Y - объем выпущенной продукции; K – объем основного капитала; L - трудовые затраты; A - общая продуктивность всех факторов; α, β – эластичность труда и капитала, положительные значения
Финансирование отрасли по удельному весу	$U_{отр} = \frac{O_{отр i}}{O_{врп i}} * 100$	Здесь: O _{отр i} – объем производства продукции отрасли в рассматриваемом году, в национальной валюте; O _{врп i} – объем ВРП в рассматриваемом году, в национальной валюте
Мультипликатор инвестиций в регион	$МИ = \frac{\Delta \text{Доходы}}{\Delta \text{Инвестиций}}$	Здесь: ΔДоходы – изменение продукция промышленности региона; ΔИнвестиций – изменение объема инвестиций в промышленную сферу региона

Источник: Составлено автором на основе данных научных работ: Смирницкого Е.К. [72], Бердичевской В.О. [103], Понкратова В.М. [156], Реншоу, Джеффа [160], Урунова А.А., Авезовой М.М. и Насимовой М.А. [174], Шкиотова С.В. и Маркина М.И. [181].

Инвестиционная привлекательность региона, в системе показателей оценки качества управленческого процесса, выступает одним из важных

показателем. Это во многом влияет на ресурсную базу, активизируя при этом научно-технический потенциал и социальной инфраструктуры региона. Именно эти факторы определяют уровень развития производственной и технологической инфраструктуры, бюджетной системы и общего экономического состояния территории.

Как отмечалось выше, состояние финансового сектора в развитии индустриальной модели региона играет особую роль. При этом состояния развития финансового сектора определяет не только уровень развития банковской системы, но и развитие страхового и фондового рынка в регионе.

Следует отметить, что в сфере финансовых услуг все ещё сохраняется ряд проблем, которые во многом характерны и для Согдийской области. К этим преградам относятся ограниченные объёмы кредитования, недостаточное развитие долгосрочного финансирования, слабое развитие фондового рынка, низкая эффективность механизма страхования, а также недостаточная инвестиционная активность страховых организаций. Существование этих ограничений во многом сдерживает рост инвестиционной привлекательности региона. Их преодоление требует реализации целенаправленных мер, в том числе региональными органами власти, направленных на развитие финансовой инфраструктуры и создание благоприятных условий для инвесторов.

Функция Кобба-Дугласа – производственная функция, показывающая зависимость объёма производства (Y), т.е. реальной стоимости товаров, выпущенных в данном году, от создающих ее факторов, – затрат труда (L) и капитала (K). Данная функция была впервые предложена Кнутом Викселлем. В 1928 году функция прошла проверку на статистических данных, организованную Чарльзом Коббом и Полом Дугласом в научной статье «Теория производства». В этой научной работе была предпринята попытка эмпирически определить влияние затрачиваемого капитала и труда на объём выпускаемой продукции в обрабатывающей промышленности Соединенных Штатов.

Еще в данной функции есть показатели α и β — это эластичность труда и капитала. Например, равенство $Y = K^{0,27} * L^{0,73}$ означает, что доля капитала в совокупном продукте составляет 27%, а доля труда – 73%.

Условия: если $\alpha + \beta > 1$, то отдача от масштаба возрастающая, то есть при определенном росте затраченного труда и капитала объем производства тоже возрастает, но в еще большей пропорции. Если $\alpha + \beta < 1$, то отдача от масштаба является убывающей, т.е. объем производства растет, но в меньшей мере. Если $\alpha + \beta = 1$, то рост труда и капитала пропорционален росту объема производства [155, с. 9].

По поводу оценки среднего удельного веса производства продукции отрасли ($У_{дотр}$) в общем объеме ВРП региона можно сказать, что потенциальными точками роста экономики региона являются отрасли с наибольшими удельными весами в структуре ВРП.

Прибыль в государственной экономике способна увеличиваться в значительное количество раз при инвестировании в нее материальных средств. Именно многократное повышение доходности обозначается понятием «инвестиционный мультипликативный эффект». Из концепции Дж.М. Кейнса можно сказать, что мультипликатор инвестиций – это параметр, отображающий степень положительного воздействия капиталовложений на отдельные отрасли народного хозяйствования. Он способствует увеличению спроса при помощи инвестиций, что оказывает выгодное влияние на доходы региона и страны в целом. В настоящее время инвестиционный мультипликатор является демонстрационным коэффициентом, который указывает на преобразование уровня отечественного производства при изменении величины вложений [110].

Таким образом, рассмотренные подходы к оценке управления финансированием в основных отраслях региональной экономики позволяют сделать вывод о возможности их применения в Согдийской области Республики Таджикистан. При наличии необходимой информационной базы данные методы могут быть успешно использованы для проведения соответствующих расчетов и анализа.

Для определения производительности труда управленческого персонала в качестве исходных показателей принимаются: объем произведенной промышленной продукции (Е) и численность управленческого персонала в промышленности (Р):

$$E_{2021} = 21064,8 \text{ млн сомони};$$

$$E_{2022} = 24326,3 \text{ млн сомони};$$

$$E_{2023} = 26188,1 \text{ млн сомони};$$

$$E_{2024} = 30499,4 \text{ млн сомони}$$

$$P_{2021} = 4700 \text{ человек};$$

$$P_{2022} = 5300 \text{ человек};$$

$$P_{2023} = 6300 \text{ человек};$$

$$P_{2024} = 7300 \text{ человек};$$

Показатели рассчитывается следующим образом:

$$Pu_{2021} = \frac{E}{P} = \frac{21064,8}{4700} = 4,48 \text{ млн сомони};$$

$$Pu_{2022} = \frac{E}{P} = \frac{24326,3}{5300} = 4,6 \text{ млн сомони};$$

$$Pu_{2023} = \frac{E}{P} = \frac{26188,1}{6300} = 4,16 \text{ млн сомони};$$

$$Pu_{2024} = \frac{E}{P} = \frac{30499,4}{7300} = 4,18 \text{ млн сомони}.$$

Проведенный анализ показывает, что в промышленном секторе Согдийской области до сих пор сохраняется относительно низкий уровень производительности труда в расчёте на человеко-час. Это связано с несколькими факторами, среди которых в первую очередь следует выделить недостаточную техническую и технологическую оснащённость предприятий, высокий уровень износа основных фондов, невысокую рентабельность производства, а также дефицит квалифицированных специалистов. Следовательно, при оценке инвестиционных процессов или финансирования отдельных направлений деятельности важно не только учитывать общий объём вложений, но и проводить комплексный факторный анализ финансового

потенциала – как на уровне отдельных предприятий, так и на уровне региональной экономики в целом.

Для расчета факторной составляющей инвестиционного потенциала региона мы вычислили следующие показатели факторной составляющей из SWOT – анализа (таблица 2.13), выраженные балльным значением.

Таблица 2.13 – SWOT – анализ факторов инвестиционной привлекательности экономики Согдийской области

	Положительное влияние	Отрицательное влияние
Внутренняя среда	<p>(k1) Сильные стороны (свойства проекта или коллектива, дающие преимущества перед другими в отрасли):</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Превосходное географическое расположение Согдийской области. Регион находится в Ферганской долине и граничит с Киргизией и Узбекистаном [146]. Как мы уже знаем, Ферганская долина — это важный уголок мира, расположенный на торговых путях. Может стать центром развития промышленности, тем самым привлекая внутренние и внешние инвестиции. 2. «Согдийская область богата такими ресурсами как уголь, бурый уголь, нефть, озокерит, медь и полиметаллы, висмут, железо, флюорит, фосфорит, соль, молибден, сурьма, ртуть, минеральные краски. Все эти особенности региона позволяют повысить инвестиционную привлекательность» [9-А]. 3. Демографическое превосходство Согдийской области. На конец 2024 года население области составило 2,97 млн человек, это около 28% всего населения Республики Таджикистан. Это означает, что регион богат трудовыми ресурсами для развития промышленности и привлечения инвестиций. 4. Благоприятная природа для развития туризма, что может повысить инвестиционную привлекательность 	<p>(k2) Слабые стороны (свойства, ослабляющие проект):</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Коррупция в Согдийской области находится на значительном уровне, что ослабляет инвестиционную привлекательность. 2. Слабая разработка или отсутствие нормативно-правовых актов в области защиты прав инвесторов. 3. Слабое развитие организационных мероприятий для привлечения внешних инвестиций, особенно из стран СНГ. 4. Слишком частые административные проверки от органов государственной власти всех коммерческих и некоммерческих организаций. Данный фактор может ослабить прогресс индустриализации и понизить инвестиционную привлекательность
Внешняя среда	<p>(k3) Возможности (внешние вероятные факторы, дающие дополнительные возможности по достижению цели):</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Создание импульса для развития межгосударственных экономических отношений, особенно со странами СНГ. 2. Налаживание межгосударственных автомобильных дорог, проходящих через Согдийскую область, а также развитие воздушных и железнодорожных путей. 3. Преобразование региона в новоиндустриальный округ и транзитную территорию. 4. Реализация резервных ресурсов специализации региона 	<p>(k4) Угрозы (внешние вероятные факторы, которые могут осложнить достижение цели):</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Нестабильная ситуация на таджикско-афганской границе. 2. Межгосударственный конфликт на территории стран СНГ и на Ближнем Востоке. 3. Межгосударственные экономические санкции на мировой арене. 4. Мировой экономический кризис

Источник: Составлено автором на основе стандартов и требований SWOT – анализа.

За 2021 г.:

$$k_1 = 0,8 * 0,9 * 0,8 * 0,7 = 0,4032;$$

$$k_2 = 0,1 * 0,4 * 0,5 * 0,2 = 0,004;$$

$$k_3 = 0,7 * 0,5 * 0,5 * 0,4 = 0,07;$$

$$k_4 = 0,3 * 0,2 * 0,4 * 0,3 = 0,0072.$$

За 2022 г.:

$$k_1 = 0,9 * 0,9 * 0,8 * 0,7 = 0,4536;$$

$$k_2 = 0,2 * 0,4 * 0,5 * 0,2 = 0,008;$$

$$k_3 = 0,7 * 0,6 * 0,5 * 0,4 = 0,084;$$

$$k_4 = 0,3 * 0,2 * 0,4 * 0,3 = 0,0072.$$

За 2023 г.:

$$k_1 = 0,9 * 0,8 * 0,8 * 0,8 = 0,4608;$$

$$k_2 = 0,1 * 0,5 * 0,5 * 0,2 = 0,005;$$

$$k_3 = 0,8 * 0,6 * 0,5 * 0,5 = 0,12;$$

$$k_4 = 0,3 * 0,2 * 0,4 * 0,4 = 0,0096.$$

За 2024 г.:

$$k_1 = 0,9 * 0,8 * 0,9 * 0,8 = 0,5184;$$

$$k_2 = 0,1 * 0,6 * 0,6 * 0,2 = 0,0072;$$

$$k_3 = 0,8 * 0,7 * 0,5 * 0,6 = 0,168;$$

$$k_4 = 0,4 * 0,2 * 0,4 * 0,5 = 0,016.$$

Затем были произведены расчёты факторной составляющей инвестиционного потенциала региона, которая имеет следующий вид:

$$F_{i2021} = 0,4032 + 0,004 + 0,07 + 0,0072 = 0,48;$$

$$F_{i2022} = 0,4536 + 0,008 + 0,084 + 0,0072 = 0,55;$$

$$F_{i2023} = 0,4608 + 0,005 + 0,12 + 0,0096 = 0,59;$$

$$F_{i2024} = 0,5184 + 0,0072 + 0,168 + 0,016 = 0,71.$$

Значение данных показателей можно объяснить следующим образом.

Если показатель меньше единицы (<1), то это означает, что инвестиционный потенциал региона ниже среднего. Это показывает, что регион менее привлекателен для инвесторов по сравнению с другими регионами. Причиной данной ситуации могут быть некоторые сдерживающие факторы.

Если показатель больше единицы (>1), это означает, что инвестиционный потенциал региона выше среднего и данный регион превосходит другие по избыточности факторов производства и по другим показателям, которые привлекают инвесторов.

Если показатель равен единице ($=1$), то это указывает на соответствие инвестиционного потенциал региона среднему показателю. В данном случае можно сказать, что регион имеет сбалансированную позицию по привлекательности для инвесторов и не уклоняется ни в одну сторону.

Проведенная оценка факторной составляющей инвестиционного потенциала региона показала, что в 2024 году влияние рассматриваемых факторов усилилось по сравнению с 2021-2022 гг. Данный показатель выражается в виде коэффициента, принимающего значения от 0 до 1, что позволяет наглядно определить степень влияния отдельных существующих факторов на социально-экономические процессы, в частности – на формирование инвестиционного потенциала региона.

На основе полученного результата можно рассчитать уровень инвестиционной привлекательности региона, который имеет следующий вид [109]:

$$ИП_{2021} = \sum_{i=1}^6 0,48 * (1 - 0,18) = 0,39;$$

$$ИП_{2022} = \sum_{i=1}^6 0,55 * (1 - 0,1) = 0,5;$$

$$ИП_{2023} = \sum_{i=1}^6 0,59 * (1 - 0,099) = 0,53;$$

$$ИП_{2024} = \sum_{i=1}^6 0,71 * (1 - 0,21) = 0,56.$$

Проведенные расчеты индекса инвестиционной привлекательности региона позволяют сделать вывод о прямой зависимости между величиной данного показателя и коэффициентом факторной составляющей

инвестиционного потенциала: чем выше значение последнего, тем значительнее уровень инвестиционной привлекательности.

С одной стороны, данный индекс отражает конкурентные преимущества региона в привлечении как внутренних, так и внешних инвестиций, где ключевую роль играет состояние инвестиционного климата. С другой стороны, он характеризует степень использования имеющегося инвестиционного потенциала территории.

Полученные результаты показывают положительную динамику: в 2021 году значение коэффициента составило 0,39, в 2022 году – 0,50, в 2023 году – 0,53, а в 2024 году достигло 0,56. Однако, несмотря на рост показателя, его уровень говорит о том, что инвестиционный потенциал региона реализуется не в полной мере. Иначе говоря, достигнутое значение в 56% нельзя считать достаточным для современной экономики Согдийской области, что указывает на необходимость дальнейшего совершенствования механизмов привлечения и эффективного использования инвестиций.

Несмотря на то, что рассчитанный индекс инвестиционной привлекательности позволяет получить общее представление о ситуации в регионе, в отдельных случаях он может не в полной мере отражать реальное положение дел. В этой связи в научной практике применяется более точный подход, основанный на расчёте интегральных показателей, предложенный рядом российских исследователей.

Учитывая данное обстоятельство, для повышения достоверности оценки нами также был рассчитан интегральный показатель инвестиционного климата региона, который определяется следующим образом:

$$U_{oy_{2021}} = \sqrt[2]{0,4032 + 0,004 + 0,07 + 0,0072} = 0,7,$$

$$U_{oy_{2022}} = \sqrt[2]{0,4536 + 0,008 + 0,084 + 0,0072} = 0,74,$$

$$U_{oy_{2023}} = \sqrt[2]{0,4608 + 0,005 + 0,12 + 0,0096} = 0,77,$$

$$U_{oy_{2024}} = \sqrt[2]{0,5184 + 0,0072 + 0,168 + 0,016} = 0,84.$$

Расчеты интегрального показателя инвестиционной привлекательности, выполненные на основе факторных характеристик инвестиционного потенциала региона, указывают на формирование положительной динамики в 2024 году. Это свидетельствует об улучшении инвестиционного климата в регионе.

Вместе с тем следует подчеркнуть, что основное назначение интегрального показателя заключается в сглаживании и корректировке возможных отклонений отдельных коэффициентов, что позволяет получить более объективную и достоверную оценку реального состояния инвестиционной привлекательности региона. По мнению российских исследователей, этот показатель также необходим для того, чтобы «потенциальный инвестор имел возможность сравнивать различные альтернативы, необходимо количественно оценить уровень инвестиционной привлекательности региона. Все регионы можно ранжировать по этому уровню. Естественно, инвестор отдает предпочтение предприятиям того региона, который имеет наибольший уровень инвестиционной привлекательности» [138].

Таким образом, факторные элементы инвестиционного потенциала и уровень инвестиционной привлекательности региона можно рассматривать как ориентиры, определяющие интенсивность финансовых процессов в региональной экономике. Именно на основе этих показателей инвесторы, независимо от их организационно-правовой формы, принимают решение о вложении капитала, тем самым напрямую влияя на формирование и распределение финансовых потоков в регионе.

Наряду с этим используется и другой подход, который позволяет оценить уровень финансирования отраслей экономики в отдельности. Данный показатель определяется путем соотношения объема, продукции, произведенной в отрасли, и общего объема валового регионального продукта.

Поскольку промышленность играет ведущую роль в формировании индустриального уровня экономики, в нашем исследовании был рассчитан её

удельный вес в структуре ВРП региона. Расчёты выполнены на основе данных таблицы 2.1, отражающей основные макроэкономические показатели Согдийской области за 2000-2024 гг., и представлены ниже:

$$У_{\text{Дотр}} 2021 = \frac{20853,3}{33054,3} * 100 = 63,1\%;$$

$$У_{\text{Дотр}} 2022 = \frac{23835,4}{36137} * 100 = 66\%;$$

$$У_{\text{Дотр}} 2023 = \frac{25694,5}{37417,8} * 100 = 68,7\%;$$

$$У_{\text{Дотр}} 2024 = \frac{30499,4}{42433,3} * 100 = 71,9\%.$$

Проведённые расчёты показали, что значительная часть инвестиций сосредоточена именно в промышленном секторе, что обусловлено рядом объективных причин. Прежде всего в последние годы Правительство Республики Таджикистан, согласно четвертой национальной стратегии, активно реализует государственные программы и принимает комплекс мер, направленных на ускорение индустриализации как на национальном, так и на региональном уровнях.

Для дальнейшего анализа эффективности инвестиционной активности целесообразно определить величину инвестиционного мультипликатора – в качестве одного из важных показателей, определяющих принятие инвестиционных решений. В связи с этим необходимо рассчитать изменение совокупного дохода промышленного сектора Согдийской области. Данный показатель будет определён на основе данных за последние четыре года:

$$\Delta \text{Доходы}_{2021} = 21064,8 \text{ млн сомони} - 15573,2 \text{ млн сомони} = 5491,6 \text{ млн сомони};$$

$$\Delta \text{Доходы}_{2022} = 24326,3 \text{ млн сомони} - 21064,8 \text{ млн сомони} = 3261,5 \text{ млн сомони};$$

$$\Delta \text{Доходы}_{2023} = 26188,1 \text{ млн сомони} - 24326,3 \text{ млн сомони} = 1861,8 \text{ млн сомони};$$

$$\Delta \text{Доходы}_{2024} = 30499,4 \text{ млн сомони} - 26188,1 \text{ млн сомони} = 4311,3 \text{ млн сомони}.$$

Далее рассчитаем изменения в общих инвестициях, направленных в промышленность Согдийской области в эти периоды:

$$\Delta \text{Инвестиций}_{2021} = 3701,78 \text{ млн сомони} - 2057,01 \text{ млн сомони} = 1644,77 \text{ млн сомони};$$

$$\Delta \text{Инвестиций}_{2022} = 2433,04 \text{ млн сомони} - 3701,78 \text{ млн сомони} = -1268,74 \text{ млн сомони};$$

$$\Delta \text{Инвестиций}_{2023} = 1672,76 \text{ млн сомони} - 2433,04 \text{ млн сомони} = -760,28 \text{ млн сомони};$$

$$\Delta \text{Инвестиций}_{2024} = 9101,31 \text{ млн сомони} - 1672,76 \text{ млн сомони} = 7428,55 \text{ млн сомони}.$$

Исходя из приведенных данных, можно рассчитать мультипликатор инвестиций за данные периоды:

$$\text{Мультипликатор инвестиций}_{2021} = \frac{5491,6}{1644,77} = 3,34 \quad ;$$

$$\text{Мультипликатор инвестиций}_{2022} = \frac{3261,5}{-1268,74} = -2,57 \quad ;$$

$$\text{Мультипликатор инвестиций}_{2023} = \frac{1861,8}{-760,28} = -2,45;$$

$$\text{Мультипликатор инвестиций}_{2024} = \frac{4311,3}{7428,55} = 0,58.$$

Для анализа уровня финансирования промышленного сектора Согдийской области можно применить производственную функцию Кобба-Дугласа, с помощью которой оценивается влияние ключевых факторов на объем выпуска продукции [170]:

$$Y = A * K^{\alpha} * L^{\beta} \quad (7)$$

где Y - объем промышленной продукции (млн сомони), K - совокупные инвестиции в промышленность региона (как внутренние, так и внешние), L - совокупные трудовые затраты, а параметры A , α и β отражают технологический уровень и эластичность выпуска промышленной продукции по факторам производства.

Для построения данной модели были использованы статистические данные за период с 2004 по 2024 г., а также данные об инвестициях,

предоставленные Департаментом по инвестициям и управлению государственным имуществом Согдийской области. Соответствующая информационная база представлена в таблице 2.14.

Таблица 2.14 – Исходные данные для анализа использования ресурсов в экономике Согдийской области в 2004-2024 гг. [3-А]

Период, годы	Продукция промышленности (Y), млн сомони	Внешние и внутренние инвестиции в промышленность региона (K), млн сомони	Совокупный трудовые затраты промышленности региона (L), млн сомони
2004	722,90	31,19	38,89
2005	760,50	20,61	45,20
2006	777,20	46,53	51,12
2007	936,10	58,85	65,14
2008	1 108,90	156,65	75,87
2009	1 223,70	248,46	88,70
2010	1 686,80	275,01	105,61
2011	2 437,10	330,03	193,94
2012	3 666,80	336,61	263,70
2013	2 887,80	440,41	296,06
2014	3 774,70	1 133,20	279,93
2015	4 894,20	1 583,15	439,90
2016	7 078,50	1 287,41	546,41
2017	10 066,40	2 513,38	659,65
2018	11 498,60	2 491,64	634,50
2019	13 053,60	2 893,57	855,56
2020	15 573,20	2 057,01	954,17
2021	21 064,80	3 701,78	952,25
2022	24 326,30	2 433,04	1 106,11
2023	26 188,10	1 672,76	1 214,24
2024	30 499,40	9 101,31	1 424,93

Источник: Таблица рассчитана на основе данных статистического ежегодника Согдийской области: Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2021. – С.8-14, 332-333, 2025. – С.11, 119. и ежегодных отчетов Департамента (Управления) по инвестициям и управлению государственным имуществом Согдийской области РТ за 2004-2024 гг. [8; 28; 30].

Для определения неизвестных параметров A , α и β , исходную производственную функцию необходимо привести к линейному виду. Это позволит упростить процесс оценки параметров и применить методы регрессионного анализа. С этой целью мы использовали логарифмирование обеих частей функции по натуральному логарифму, что позволило избавиться от степенных показателей α и β и представить модель в линейной форме:

$$\ln(Y) = \ln(A) * \alpha \ln(K) * \beta \ln(L) \quad (8)$$

Чтобы получить линейную функцию, выполним замену переменных: $\ln(Y) = Y'$, $\ln(A) = A'$, $\ln(K) = K'$, $\ln(L) = L'$. В результате получается следующая линейная функция:

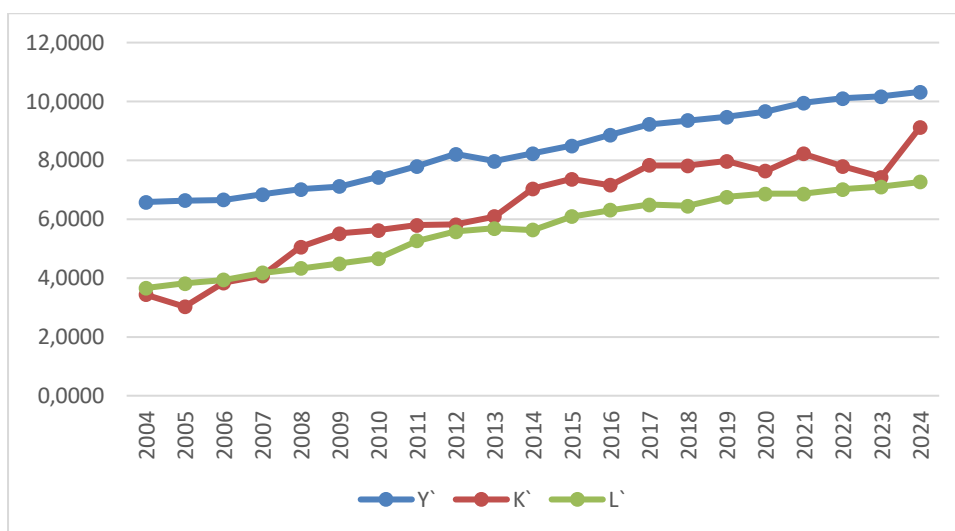
$$Y' = A' * \alpha K' * \beta L' \quad (9)$$

С помощью метода наименьших квадратов отыщем неизвестные параметры производственной функции. В качестве входных параметров выступают данные, представленные в таблице 2.15.

Таблица 2.15 – Входные данные для расчета неизвестных параметров производственной функции Кобба – Дугласа в экономике Согдийской области за 2004-2024 гг. [3-А]

Период, годы	Y'	K'	L'
2004	6,5833	3,4401	3,6608
2005	6,6340	3,0258	3,8111
2006	6,6557	3,8401	3,9341
2007	6,8417	4,0750	4,1766
2008	7,0111	5,0540	4,3290
2009	7,1096	5,5153	4,4853
2010	7,4306	5,6168	4,6597
2011	7,7986	5,7992	5,2675
2012	8,2071	5,8189	5,5748
2013	7,9683	6,0877	5,6906
2014	8,2361	7,0328	5,6345
2015	8,4958	7,3672	6,0866
2016	8,8648	7,1604	6,3034
2017	9,2170	7,8294	6,4917
2018	9,3500	7,8207	6,4528
2019	9,4768	7,9702	6,7518
2020	9,6533	7,6290	6,8608
2021	9,9554	8,2166	6,8588
2022	10,0993	7,7969	7,0086
2023	10,1731	7,4222	7,1019
2024	10,3255	9,1162	7,2619

Источник: Составлено автором на основе данных таблицы 2.14.



Источник: Составлено автором на основе данных таблицы 2.15.

Рисунок 2.3 – Функциональная зависимость факторов управления инвестирующим промышленностью региона

На основе данных таблице 2.2.9 с помощью встроенной в Excel функции ЛИНЕЙН, нами определены значения $A'=2,3181$, $\alpha= -0,0769$, $\beta=1,1628$. Зная, что $A'=2,3181$, найдем A через возведение e в степень A' . Получаем, что $A=10,1567$.

Таким образом, производственная функция примет следующий вид:

$$Y = 10,1567 * K^{-0,0769} * L^{1,1628} \quad (10)$$

Общая факторная производительность – $A=10,1567$ – показывает эффективность технологий производства и других неучтенных факторов.

Отрицательная эластичность капитала ($-0,0769$). Это непривычное и проблемное значение для стандартных экономических моделей. В теории предполагается, что увеличение любого капитала должно приводить к увеличению выпуска продукции. Минусовое значение может означать следующее:

1. Неправильные исходные данные.
2. Методологические ошибки при расчете.
3. Нестандартная ситуация на производстве, когда избыток капитала приводит к неэффективности, что является маловероятным.

Высокая эластичность труда (1,1628) указывает на очень сильную зависимость производства от трудовых ресурсов.

Отдача от масштаба (-0,0769+1,1628=1,0859) равна сумме показателей степени. Если сумма больше одного, то функция может показывать возрастающую эффективность от масштаба. Это означает, что пропорциональное увеличение капитала и труда приведет к более чем пропорциональному увеличению объема производства.

По нашим расчетам, отклонение показателя продукции промышленности «расчетное» ($Y_{расчетное}$) от фактической ($Y_{фактическое}$) составляет 17%.

Таким образом, генерируя все приведенные данные и расчеты, можно составить таблицу 2.16.

Таблица 2.16 – Показатели оценки управления финансированием в основных отраслях экономики Согдийской области за 2021-2024 гг. [3-А]

№	Показатели	2021	2022	2023	2024	Прирост показателей (%)	
						2021-2024	2023-2024
1	Производительность труда управленческого персонала (млн сомони на одного управляющего персоналом) $P_y = \frac{E}{P}$	4,48	4,6	4,16	4,18	-7%	0,48%
2	Факторная составляющая инвестиционного потенциала региона (нормативное значение 1 - 0,5) $F_i = \sum_{i=1}^n k_i$	0,48	0,55	0,59	0,71	48%	20%
3	Инвестиционная привлекательность региона $ИП = \sum_{i=1}^6 F_i * (1 - R)$	0,39	0,5	0,53	0,56	44%	6%
4	Интегральный показатель оценки инвестиционного климата в регионе $U_{ou} = \sqrt[n]{K1, K2, \dots, Kn}$	0,7	0,74	0,77	0,84	20%	9%
5	Финансирование отрасли по удельному весу (%) $U_{Дотр} = \frac{O_{отр i}}{O_{врп i}} * 100$	63,1	66	68,7	71,9	14%	5%
6	Мультипликатор инвестиций в регионе $МИ = \frac{\Delta \text{Доходы}}{\Delta \text{Инвестиций}}$	3,34	-2,57	-2,45	0,58	-83%	124%

Источник: Таблица составлена автором на основе проведенных расчетов.

Проведенные расчеты показывают, что ситуация с финансированием промышленного сектора и в целом с процессом индустриализации региона остаётся нестабильной. Так, анализ удельного веса финансирования показывает его рост в период 2021-2024 гг., однако динамика инвестиционного мультипликатора демонстрирует противоположную тенденцию – за тот же период его значение сократилось на 83%. Однако в 2023-2024 гг. наблюдается заметное восстановление данного показателя, который увеличился на 124%.

С теоретической точки зрения такая ситуация объясняется достаточно просто: увеличение объемов инвестиций, как правило, приводит к росту мультипликативного эффекта, тогда как сокращение финансирования, напротив, снижает его значение. На основе этого можно сделать вывод, что объем инвестиций является одним из ключевых факторов, определяющих успешность и результативность индустриализации региона, и это бесспорно. В целом именно инвестиции, независимо от их формы, выступают главным фактором экономического роста и развития.

На наш взгляд, «снижение уровня финансирования промышленной отрасли во многом связано с состоянием инвестиционной привлекательности и инвестиционного климата в регионе. На основе проведенных расчетов исходит, что значения этих показателей остаются ниже нормативных ориентиров. Кроме того, результаты свидетельствуют о снижении производительности труда в промышленности в 2021-2024 гг. По нашим оценкам, одной из причин такой тенденции является увеличение численности управленческого персонала и рост управленческих затрат на предприятиях» [3-А].

Таким образом, анализ показателей, характеризующих управление финансированием индустриализации, позволил сделать вывод, что ряд его ключевых элементов находится на недостаточном уровне. Это указывает на необходимость разработки и реализации системных мер, направленных на повышение эффективности управления финансовыми ресурсами и совершенствование механизмов индустриального развития региона.

2.3. Влияния управления финансированием на индустриализацию экономики региона

Анализ текущего состояния индустриализации экономики Согдийской области показывает, что в регионе наблюдаются растущие темпы процесса индустриализации. Но, на наш взгляд, во-первых, наблюдаемые темпы развития недостаточны для обеспечения требуемого уровня экономического роста. А во-вторых, реализуемая модель индустриализации, носящая преимущественно традиционный характер, не обеспечивает устойчивого экономического развития, так как она не сопровождается природоохранной деятельностью.

В современных условиях мировое сообщество ориентируется на принципы устойчивого развития, соответственно, и происходит переход промышленности на «зеленый» путь развития. Для обеспечения устойчивого развития экономики региона, индустриализация должна отвечать принципам зеленой экономики, т.е. индустриализация должна быть «новой», «зеленой». Бесспорно, что без финансовых средств и управления процессом финансирования реализовать традиционную индустриализацию или «зеленую» (новую) индустриализацию невозможно. Из анализа процесса управления финансированием индустриализации экономики Согдийской области становится ясно, что действительно имеется механизм, обеспечивающий управление процессом финансирования индустриализации экономики региона, но для обеспечения устойчивого развития данный механизм требует совершенствования. Мы должны повышать эффективность влияния управления финансированием на индустриализацию экономики региона для обеспечения устойчивого развития. Конечно, человеческий капитал является самым главным фактором, обеспечивающим необходимый эффект от влияния управления финансированием на индустриализацию экономики региона, т.е. это специалисты в области менеджмента и других сфер промышленности.

Структуру персонала в сфере промышленности Согдийской области Республики Таджикистан можно наблюдать в таблице 2.17.

**Таблица 2.17 – Структура персонала в сфере промышленности
в 2000 – 2024 гг.**

№	Показатели	2000	2021	2022	2023	2024	Прирост показателей (%)	
							2000-2024	2023-2024
1	Управляющий персонал (тыс. человек)	6,5	4,7	5,3	6,3	7,3	12%	16%
2	Рабочий персонал (тыс. человек)	24,7	27,8	27,4	27	29	17%	7%
3	Доля управляющего персонала в общем количестве рабочих (%)	21%	14%	16%	19%	20%	-3%	6%
4	Доля расходов, указанных в отчетах, связанных с управляющим персоналом промышленных предприятий (%)	28%	43%	45%	48%	47%	68%	-2%

Источник: Таблица рассчитана на основе данных статистического ежегодника Согдийской области: Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2021. – С.332-333, 2025. – С.182. и по результатам проведенного опроса экспертов десяти производственных предприятий Согдийской области РТ [28; 30].

Как видно из таблицы 2.17, количество управляющих и менеджеров за период 2000-2024 гг. увеличилось на 12%, а за период 2023-2024 гг. – на 16%. Доля управляющего персонала в общем количестве рабочих уменьшилось на 3%, а в последний период идет увеличение на 6%. За период 2021-2024 гг. доля расходов, указанных в отчетах, связанных с управляющим персоналом в промышленных предприятиях, увеличилось до максимального значения – 68%. Это означает, что на предприятиях, понимая важную роль управляющих, увеличивают их доходы. Это еще раз подчеркивает важность работы управляющих персоналом (менеджеров), чьи функции заключаются в принятии текущих и стратегических решений, и данный фактор определяет настоящее и будущее промышленных предприятий.

В следующей таблице (2.18) мы рассмотрим занятость по отраслям экономики Согдийской области, так как индустриализация охватывает весь спектр экономики.

**Таблица 2.18 – Занятые по отраслям экономики Согдийской области РТ
в 2000 – 2024 гг. (количество работников, тыс. человек)**

№	Показатели	2000	2011	2015	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Прирост показателей (%)	
											2000-2024	2023-2024
	Все виды деятельности	451,9	391,7	402	421,5	432,4	438	438	438,5	450,4	-0,33%	3%
1	Промышленность	60,2	35,4	35,7	37,5	38,2	37,8	37,5	38,7	40,9	-32%	6%
2	Торговля и услуги	24,7	21,2	21,8	19,2	18,5	20,3	21	21,5	23,2	-6%	8%
3	Сельхоз, лесхоз, охота и рыболовство	226,9	219,7	216,3	229,5	239,5	241,6	244,5	243,9	247,3	9%	1%
4	Строительство	13,1	5,5	4,5	4,4	4	4,2	4,4	4,7	5	-62%	6%
5	Транспорт, связь и складское хозяйство	11,7	6,3	5	5	4,9	4,8	4,6	4,4	4,5	-62%	2%
6	Госуправление и оборона, обязательное социальное страхование	7,1	5,9	6,2	10,1	10,9	11,6	11,2	11,1	11,5	62%	4%
7	Финансовая деятельность: операции с недвижимостью и аренда	1,8	6,1	12,2	8,4	8,3	7,5	7,6	7,8	8,2	5раз	5%
8	Образование	68	62,9	68	73,2	73,6	75,1	73	72,3	75	10%	4%
9	Здравоохранение и предоставление социальных услуг	38,4	28,7	32,3	34,2	34,5	35,1	34,2	34,1	34,8	-9%	2%

Источник: Статистический ежегодник Согдийской области: Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2013. – С.70, 2021. – С.143, 2023. – С.80-81. 2025. – С.81 [21; 27; 28; 30].

Рассмотрение занятости в отраслях региональной экономики показывает, кто в ней занимает слабую позицию. Лидирующую позицию в занятости, как и прежде, занимает сельское хозяйство. Доля данной отрасли в занятости в отраслях экономики составляет 55%, или 247,3 тыс. человек. За ней идет сфера образования, в которой трудятся 75 тыс. занятых в региональной экономике. Что касается отрасли промышленности, то в 2024 году занятые в этой сфере экономики составляли 40,9 тыс. человек, и этот показатель по сравнению с 2000 годом снизился на 32%. Такое снижение доли занятых в сфере промышленности заключается в повышении уровня интенсификации и во

внедрении инноваций в производственную и управленческую деятельность предприятий отрасли промышленности.

Мотивирующим звеном в росте занятых в сфере промышленности и в других отраслях экономики Согдийской области является уровень получаемых доходов. В таблице 2.19 рассмотрим структуру доходов и расходов населения Согдийской области.

Таблица 2.19 – Структура доходов и расходов населения Согдийской области РТ в 2000-2024 гг. (сомони)

№	Показатели	2000	2005	2010	2016	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Динамика роста	
												2000-2024	2023-2024
1	Среднедушевой совокупный доход населения на одного члена домохозяйства в месяц	17,5	75,2	278	418,5	543,2	671,1	854,2	1014,7	1142,6	1438,7	в 82 раза	26%
	в том числе:												
	заработная плата	4,5	31	96,1	244,8	306,3	305,7	386,8	405,7	412,9	503,6	в 112 раз	22%
	другие доходы	13	44,2	181,9	173,7	236,9	365,4	467,4	609	729,7	935,2	в 72 раза	28%
2	Расходы населения на одного члена домохозяйств в месяц	17,3	73,8	249,3	396,6	491,3	646,1	904,5	855,6	1135,1	1047,4	в 61 раз	-8%
	в том числе:												
	потребительские расходы	15,3	59,1	213,4	347,7	434,8	641,5	895,4	847	1133,8	1043,0	в 68 раз	-8%
	налоги, сборы, платежи	2	14,7	35,9	48,9	56,5	4,6	9,1	8,6	1,4	4,4	в 2 раза	в 3 раза

Источник: Статистический ежегодник Согдийской области: Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2021. – С.212-213, 2023. – С.122-124, 2025. – С.123-124 [27; 28; 30].

Как видно из таблицы, среднедушевой совокупный доход населения области на одного члена домохозяйства в месяц (в 2024 году) составил 1438,7 сомони, что по сравнению с 2000 годом показывает увеличение в 82 раза, а за период 2023-2024 гг. – на 26%. Заработная плата населения области за период 2000-2024 гг. увеличилось в максимальном значении в 112 раз, а за 2023-2024 гг. – на 22%. Расходы населения ввиду того, что доходы показывают рост, также увеличиваются. Результаты данного анализа говорят об эффективном

ведении государственном экономической политики, но в современных реалиях данные показатели недостаточны.

Рост численности промышленных предприятий влияет на динамику показателя занятых в сфере промышленности и на уровень их доходов. Ускоренные темпы роста численности промышленных предприятий наблюдаются прежде всего в химической промышленности, в металлургической промышленности, в производстве резиновых и пластмассовых изделий и в минералодобывающей промышленности (таблица 2.20).

Таблица 2.20 – Структура размещения промышленных предприятий в Согдийской области (количество предприятий) в 2011-2024 гг.

Показатели	2011	2015	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Прирост показателей (%)	
										2011-2024	2023-2024
Минералодобывающая промышленность	21	40	50	51	56	65	69	72	82	4 раз	14%
Обрабатывающая промышленность	229	653	579	565	594	624	747	988	1099	5 раз	11%
Производство пищевых продуктов	82	273	182	187	198	204	245	333	357	4 раз	7%
Текстильное и швейное производство	64	113	119	114	113	115	133	146	158	2 раз	8%
Целлюлозно-бумажное производство, издательская и полиграфическая деятельность	16	29	28	19	23	26	28	20	31	2 раз	55%
Химическое производство	-	8	12	11	15	16	27	34	37	-	9%
Производство резиновых и пластмассовых изделий	6	13	22	25	28	35	52	99	115	19 раз	16%
Производство прочих неметаллических минеральных продуктов	35	100	115	113	118	126	148	194	233	7 раз	20%
Металлургическое производство и производство готовых металлических изделий	9	61	42	40	41	41	43	45	48	5 раз	7%

Источник: Статистический ежегодник Согдийской области: Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2021. – С.335, 2025. – С.184 [28; 30].

Анализ структуры размещения промышленных предприятий в Согдийской области за 2011-2024 гг. показывает, что в регионе наблюдается наличие предприятий практически по всем видам деятельности. Наиболее значительное увеличение наблюдается в обрабатывающей промышленности: количество предприятий выросло с 229 до 1099, то есть почти в 5 раз. Это свидетельствует о постепенном смещении акцента в сторону перерабатывающих отраслей, что соответствует целям индустриализации и формированию более диверсифицированной структуры экономики.

Среди отраслей обрабатывающего сектора особенно выделяется производство резиновых и пластмассовых изделий, поскольку число предприятий здесь увеличилось в 19 раз. Значительный рост также зафиксирован в производстве неметаллических минеральных продуктов, что связано с развитием строительной отрасли и инфраструктурных проектов. Химическая промышленность демонстрирует поступательное развитие, несмотря на относительно низкую исходную базу.

В то же время традиционные отрасли, такие как текстильное и швейное производство, а также пищевая промышленность, растут более умеренными темпами. Это может свидетельствовать о насыщении данных сегментов или об ограниченности инвестиций в их модернизацию. Интерес представляет и целлюлозно-бумажное производство, где при сравнительно небольшой численности предприятий в последние годы наблюдается высокий прирост.

В следующей таблице (2.21) проанализируем количество и структуру юридических лиц – индивидуальных предпринимателей по формам собственности в Согдийской области.

По данным Налогового комитета при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, на территории региона по состоянию на 1 января 2025 года функционировали 10429 юридических лиц и 112334 индивидуальных предпринимателя

Таблица 2.21 – Количество и структура юр. лиц – индивидуальных предпринимателей по формам собственности в Согдийской области в 2005-2024 гг. (в ед.)

Показатели	2005	2010	2015	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Прирост показателей (%)	
										2005-2024	2023-2024
Общее количество юридических лиц	6029	6345	10902	10592	10287	10284	10149	10448	10429	73%	-0,18%
Государственный сектор, в том числе	1202	1785	2174	2280	2324	2342	2264	2259	2231	86%	-1%
бюджетные организации	759	1551	1720	1978	2014	2027	1983	1981	1950	3раз	-2%
хозрасчетные организации	443	234	454	302	310	315	281	278	281	-37%	1%
Негосударственный сектор, в том числе:	4827	4560	8728	8312	7963	7942	7885	8189	8198	70%	0%
закрытые акционерные общества (ЗАО)	99	117	138	144	142	139	135	136	115	16%	-15%
открытые акционерные общества (ОАО)	246	124	160	185	149	143	138	146	141	-43%	-3%
общества с ограниченной ответственностью (ООО)	1590	1916	4854	4377	4255	4344	4133	4441	4582	3раз	3%
кредитные организации	66	66	126	126	103	102	99	100	109	65%	9%
совместные предприятия	44	11	14	20	15	13	12	12	13	-70%	8%
концерны	2	0	0	0	0	0	9	9	26	13раз	3раз
компании	54	8	12	8	7	7	7	7	7	-87%	0%
малый бизнес	78	7	24	23	22	22	184	187	192	2раз	3%
кооперативы	115	516	782	642	637	618	620	539	624	5раз	16%
учреждения потребительской кооперации	71	39	38	34	32	24	32	43	32	-55%	-26%
колхозы и совхозы	49	3	4	2	2	2	2	2	5	-90%	3раз
представительства	13	230	660	844	805	723	729	757	588	45раз	-22%
ассоциации (объединения)	137	319	250	309	287	265	278	272	243	77%	-11%
публикационные и новостные центры	32	28	39	22	21	22	22	21	24	-25%	14%
межгосударственные органы	7	2	2	2	2	0	0	0	0	-100%	0%
другие организации	1712	760	1046	883	806	830	842	854	811	-53%	-5%
общественные организации, в том числе:	512	414	579	691	678	688	643	663	686	34%	3%
профсоюзы	187	96	115	76	84	80	77	87	84	-55%	-3%
фонды	59	22	25	24	28	27	26	30	23	-61%	-23%
сообщества	266	296	439	591	566	581	540	546	579	2раз	6%
Индивидуальные предприниматели	28886	37233	89440	105745	108208	110273	107360	111713	112334	4раз	1%
патенты	17390	20448	28905	33785	34175	33754	16641	17317	17486	1%	1%
свидетельства	8921	8999	10465	9702	10047	11598	10116	11303	9270	4%	-18%
свидетельства со специальными условиями	-	-	-	-	-	-	14682	15953	18154	-	14%
деханские хозяйства	2575	7786	50070	62258	63986	64921	65921	67140	67424	26раз	0%

Источник: Годовые отчеты Налогового комитета при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2005 – 2024 гг. [9].

Конечно, увеличение количества юридических лиц и индивидуальных предпринимателей говорит о многом, но следует учесть и масштаб новоиспеченных организаций. Одна крупная организация может выполнять функции десятка мелких. Так или иначе, идет рост данных показателей, и, по нашему мнению, ключевым фактором данного увеличения являются инвестиции, как внутренние, так и внешние. Иностранные инвестиции также играют немаловажную роль в развитии промышленности и экономики региона в целом, но у всего есть свои пределы.

Современное состояние глобального мира показывает, что некоторые развитые страны регулируют деятельность стран, которые только начали развиваться, на базе долгов, предоставленных этими странами и международными финансовыми структурами. Поэтому важно не превращать иностранные инвестиции, и прежде всего прямые иностранные инвестиции (ПИИ), в основной источник развития регионов и страны. Это является прикладной практической границей, которую мы должны соблюдать, иначе наша независимость будет превращена в зависимость от развитых стран.

Доля ПИИ в ВВП Республики Таджикистан составляет 8%. Этот показатель в Российской Федерации составляет 9,6%, в США - 4,1%, в Великобритании-13,7%, в Японии-10,3%, во Франции – 11,3%, и в Германии – 8,7%. Степень экономической зависимости республики от иностранных инвестиций пока находится на низком уровне. Но в экономических источниках изложена мысль, согласно которой ПИИ имеют ряд преимуществ: «Прямые иностранные инвестиции способствуют росту экономики стран-реципиентов; предприятия с участием иностранного капитала более рентабельны и прибыльны по сравнению с национальными компаниями; прямые иностранные инвестиции способствуют росту экономики стран-доноров; существенный вклад ПИИ в экономический рост страны достигается только в условиях тесной связи ПИИ и соответствующего уровня квалификации рабочей силы» [94].

Для определения положения на региональном уровне обратимся к данным официальной статистики Согдийской области РТ. В таблице 2.22

приводится соотношение внутренних и внешних инвестиций в экономике Согдийской Области РТ.

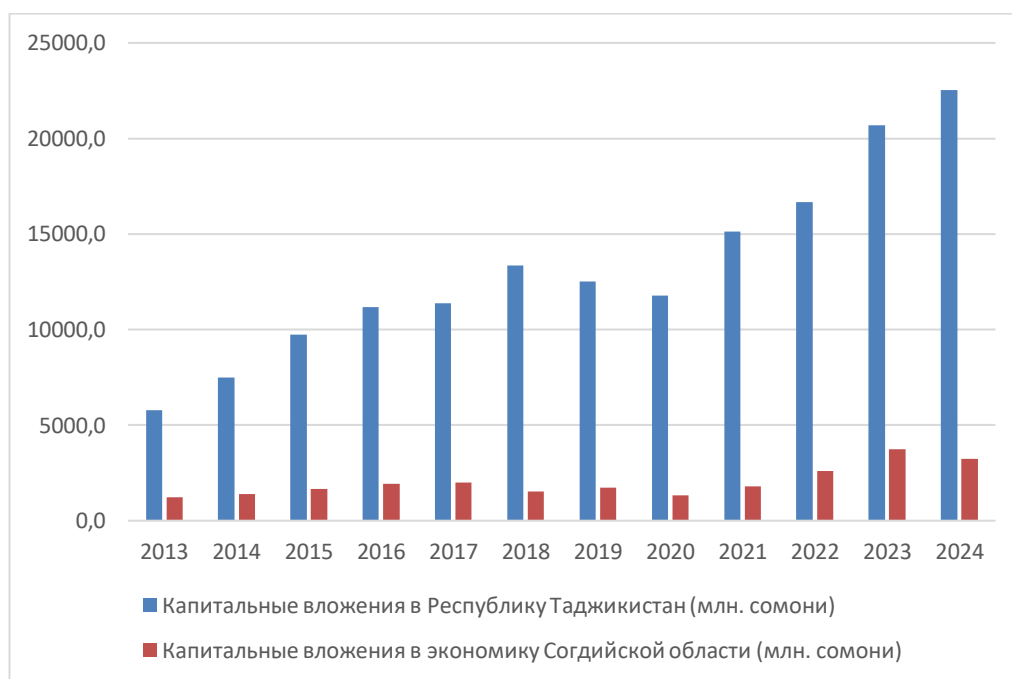
Таблица 2.22 – Соотношение внутренних и внешних инвестиций в экономике Согдийской области в 2013-2024 гг.

Показатели	2013	2015	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Прирост показателей (%)	
									2013-2024	2023-2024
Капитальные вложения в Республику Таджикистан (млн сомони)	5797	9750	12517	11775,5	15124,9	16655,2	20699,8	22543	4раз	9%
Капитальные вложения в экономику Согдийской области (млн сомони)	1230	1658,9	1736,0	1321,5	1793,6	2594,1	3728,6	3230,3	3раз	-13%
Доля Согдийской области в республиканских капитальных вложениях, в %	21%	17%	14%	11%	12%	16%	18%	14%	-32%	-20%
Прямые иностранные инвестиции в экономику Согдийской области (млн долл.)	88,7	100,8	182,4	79,6	182,0	134,7	20,5	73,3	-17%	4раз
Прямые иностранные инвестиции в экономику Согдийской области (млн сомони)	422,8	631,0	1641,2	820,6	1729,0	1423,3	223,7	781,7	85%	3раз
Удельный вес ПИИ к капитальным вложениям в Согдийскую область, в %	34%	38%	95%	62%	96%	55%	6%	24%	-30%	4раз

Источник: Источник: Статистический ежегодник Согдийской области: Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2009. – С.499-502, 2011. – С.499-502, 2015. – С.499-502, 2015. – С.310-316, 2018. – С.344-356, 2021. – С.14-16, 695-743, 2025. – С.11, 401-434 [20; 23; 26; 28; 29; 30].

Сначала рассмотрим удельный вес капитальных вложений в экономику Согдийской области в общем показателе по стране. Данный показатель за 2024 г. составил 14% и по отношению к 2013 и 2023 годам снизился на 32% и 20% соответственно. Это говорит о снижении инвестиционной привлекательности

экономики региона и о том, что в последние годы внешние и внутренние инвестиции в первую очередь направляются в другие регионы республики. Исходя из этого, в дальнейшем возникает необходимость в принятии мер по совершенствованию инвестиционной привлекательности экономики региона. Необходимо отметить, что нас прежде всего интересуют приростные иностранные инвестиции, ибо накопленные инвестиции в значительной своей части уже освоены. Изменение совокупных инвестиций в Согдийскую область показывает, что их приток носит неравномерный характер, что является закономерностью капитальных вложений. Из таблицы виден, высокий удельный вес прямых иностранных инвестиций в структуре капитальных вложений Согдийской области. Только за последний период 2023-2024 гг. данный показатель увеличился в 4 раза, но за весь период 2013-2024 гг. наблюдается спад в размере 30%. Это говорит о нормализации и урегулировании прямых иностранных инвестиций в структуре внутренних и внешних капитальных вложений.



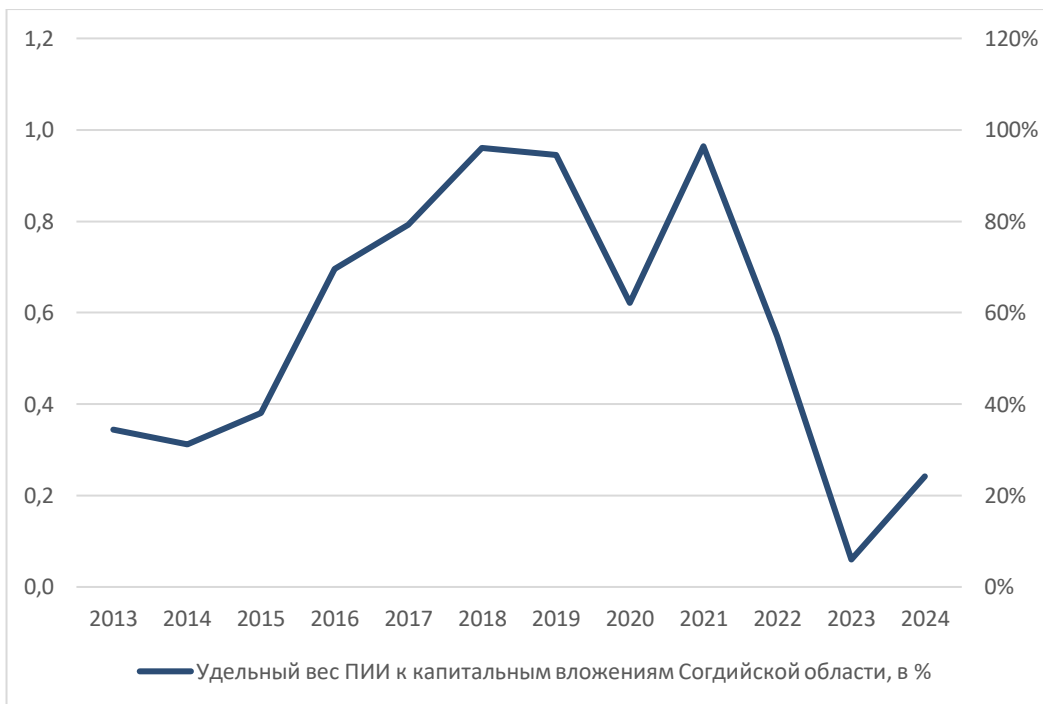
Источник: Составлено автором на основе данных таблицы 2.22.

Рисунок 2.4 – Сравнительный анализ капитальных вложений в республику и в Согдийскую область



Источник: Составлено автором на основе данных таблицы 2.22.

Рисунок 2.5 – Соотношение ПИИ и взносов в уставной фонд



Источник: Составлено автором на основе данных таблицы 2.22.

Рисунок 2.6 – Удельный вес ПИИ в капитальных вложениях в Согдийскую область РТ, в %

Таблица 2.23 – Прогнозные значения инвестиций в промышленность Согдийской области Республики Таджикистан

Временная шкала (годы)	Значения (сомони)	Прогноз (сомони)	Привязка низкой вероятности (сомони)	Привязка высокой вероятности (сомони)
2004	31 189 990,0			
2005	20 609 890,6			
2006	46 525 075,3			
2007	58 853 246,1			
2008	156 650 456,4			
2009	248 456 010,5			
2010	275 014 354,5			
2011	330 026 719,2			
2012	336 614 388,8			
2013	440 411 679,8			
2014	1 133 203 741,0			
2015	1 583 147 486,2			
2016	1 287 411 177,3			
2017	2 513 379 724,0			
2018	2 491 641 294,3			
2019	2 893 571 483,6			
2020	2 057 006 800,0			
2021	3 701 784 402,0			
2022	2 433 035 092,2			
2023	1 672 756 905,8			
2024	9 101 314 996,0	9 101 314 996,0	9 101 314 996,0	9 101 314 996,0
2025		9 352 291 337,6	6 229 990 598,1	12 474 592 077,0
2026		9 603 267 679,1	6 384 115 048,9	12 822 420 309,3
2027		9 854 244 020,7	6 540 329 563,0	13 168 158 478,4
2028		10 105 220 362,3	6 698 456 863,9	13 511 983 860,6
2029		10 356 196 703,8	6 858 341 838,8	13 854 051 568,9
2030		10 607 173 045,4	7 019 847 872,0	14 194 498 218,9

Источник: Прогноз составлен автором на основе данных ежегодных отчётов Департамента (Управления) по инвестициям и управлению государственным имуществом Согдийской области Республики Таджикистан за период 2004 – 2024 гг. [8].



Источник: Составлено автором на основе данных таблицы 2.23.

Рисунок 2.7 – Возможные сценарии дальнейшего развития финансирования индустриализации в регионе

В период 2004 – 2007 гг. наблюдается постепенный рост инвестиций: с 31,2 млн сомони в 2004 г. до 58,9 млн сомони в 2007 г. Этот этап характеризуется начальным формированием индустриальной инфраструктуры и повышением интереса к промышленному сектору. Однако с 2008 г. начинается резкое усиление инвестиционной активности: 156,6 млн сомони в 2008 г., затем 248,4 млн сомони в 2009 г. и дальнейший рост вплоть до 2014 г., когда объём инвестиций превышает 1,13 млрд сомони. Такая динамика отражает активное государственное стимулирование промышленного развития, а также реализацию крупных инфраструктурных и производственных проектов.

Из данных таблицы следует, что в период 2015-2017 гг. сохраняется высокая инвестиционная активность: показатели достигают 1,58 млрд сомони в 2015 г., 1,29 млрд в 2016 г. и скачкообразно увеличиваются до 2,51 млрд сомони в 2017 г. Это объясняется развитием перерабатывающей промышленности, модернизацией производственных мощностей и усилением приватизационных процессов. Период 2018-2021 гг. отражает как положительные, так и отрицательные тенденции. С одной стороны, объёмы инвестиций остаются высокими – более 2,4–3,7 млрд сомони, что говорит о

сохранении стратегического курса на индустриализацию региона. С другой стороны, данные 2020 г. (2,06 млрд сомони) свидетельствуют о влиянии внешних шоков, в частности пандемии COVID-19, замедлившей реализацию ряда проектов. Снижение в 2022-2023 гг. до 2,43 млрд и 1,67 млрд сомони соответственно показывает временное ослабление инвестиционной активности.

Прогнозные показатели показывают умеренный, но более стабильный рост инвестиций в экономику. По нашим расчётам инвестиции в экономику Согдийской области растут с 9,35 млрд сомони в 2025 г. до 10,60 млрд сомони в 2030 г. Увеличение выглядит линейным, который отражает модель постепенного увеличения капиталовложений. Диапазон прогнозных значений с низкой и высокой вероятностью колеблется достаточно широко и это подчеркивает неопределенность внешнеэкономических условий, а также зависимость инвестиционного процесса от притока иностранных инвестиций, бюджетных возможностей и от эффективности регионального управления.

В целом можно утверждать, что промышленный сектор Согдийской области обладает значительным потенциалом для роста. Долгосрочная тенденция указывает на укрепление инвестиционной динамики, несмотря на отдельные периоды спада. Прогнозируемое увеличение инвестиционных потоков до 2030 г. подтверждает стратегическую ориентацию региона на индустриализацию и модернизацию производственных мощностей, что создаёт основу для устойчивого экономического развития и повышения конкурентоспособности.

Таким образом, современное состояние индустриализации Согдийской области демонстрирует устойчивую, но всё же ограниченную по мощности динамику преобразований. Несмотря на то, что наблюдаемый рост действительно подтверждает активизацию промышленного сектора, по совокупности показателей ясно, что текущие темпы индустриализации не соответствуют уровню, необходимому для формирования устойчивого экономического роста. Проблема заключается не только в масштабах индустриального расширения, но и в характере используемой модели:

классическая индустриализация, доминирующая на региональном уровне, на сегодняшний день не обеспечивает долгосрочной экологической, экономической и технологической устойчивости.

Глобальная практика убедительно свидетельствует: развитие, ориентированное исключительно на количественное увеличение выпуска промышленной продукции, больше не может рассматриваться как эффективная стратегия. На международной арене сформировался консенсус относительно того, что экономический рост должен быть сопряжён с принципами устойчивости, не ограничивающей возможности будущих поколений. В этом ключе переход от классической индустриализации к устойчивой индустриализации становится не просто рекомендацией, а объективной необходимостью.

Однако успешный переход к новой модели невозможен без эффективной системы финансирования и, главное, без качественного управления финансовыми потоками. Проведённый анализ показывает, что в Согдийской области действительно функционирует определённый механизм управления финансированием индустриализации. Тем не менее, данный механизм нуждается в модернизации, поскольку он не в полной мере обеспечивает согласованность, стратегичность и направленность инвестиций на достижение целей устойчивого развития.

Особое значение в этой системе приобретает человеческий капитал. Именно квалифицированные специалисты управленческого звена определяют эффективность использования финансовых ресурсов и способность предприятий адаптироваться к новым технологическим и экологическим стандартам. Представленные данные свидетельствуют о росте численности управленческого персонала за 2000-2024 гг. и особенно об интенсивном увеличении их доли за последние годы. Повышение расходов предприятий на управленцев также подтверждает, что усиливается роль менеджеров как носителей управленческих компетенций.

Вместе с тем структура занятости в экономике региона указывает на существенный дисбаланс. Несмотря на рост промышленного производства, доля занятых в промышленности продолжает снижаться относительно показателей начала периода. Основным работодателем остаётся аграрный сектор, что говорит о затяжной структурной трансформации, не движущейся в сторону индустриально-инновационной модели. Позитивным элементом является то, что снижение занятых в промышленности в значительной мере связано с ростом инновационной загрузки и внедрением современных технологий, что отражает интенсификационный, а не деградиционный характер изменений.

Рост доходов населения Согдийской области подтверждает улучшение социально-экономической ситуаций в регионе и в стране в целом. Среднедушевой доход увеличился в десятки раз, а темпы его роста в последние годы остаются высокими и это уже хорошие результаты экономического развития региона. Но, когда сопоставляем уровень доходов, расходов и цен, то становится очевидно, что покупательная способность и уровень жизни населения все ещё остаётся на низком уровне от среднемирового.

В таких отраслях промышленности, как металлургия, химическая промышленность, производство пластмассовых и резиновых изделий, а также в сфере добычи минеральных ресурсов наблюдается увеличение численности промышленных предприятий и это свидетельствует о формировании новой отраслевой структуры в экономике региона. Диверсификация структуры промышленности прежде всего направлено на создание добавленной стоимости и интеграцию в современную технологическую цепочку в регионе.

На ряду с ростом промышленности в регионе также наблюдается рост предпринимательских субъектов. Но, анализ в этом направлении показывает, что около 80% предпринимательских субъектов являются малыми и средними предпринимателями. Соответственно такая структура предпринимательских субъектов создадут базы для появления крупных производственных кластеров, которые имеет больше преимущества в индустриальном развитие региона.

Поэтому в дальнейшем, одним из важнейших задач в индустриальном развитие региона становится формирование и развитие кластерных структур, особенно ориентированные на зелёную экономику.

Кроме того, анализ показывает, что текущая структура прямых иностранных инвестиций и капитальных вложений подтверждает необходимость выработки сбалансированной инвестиционной политики. Инвестиционная политика региона должно иметь ориентированность с одной стороны на создание более благоприятного инвестиционного климата для привлечения иностранных инвестиций, а с другой должен способствовать на предотвращение чрезмерной зависимости от внешних инвесторов и эффективному использованию внутренних источников инвестирования. Одним из важнейших задач управления финансированием индустриализации экономики региона заключается именно в этом. Международная практика показывает, что регионы, чрезмерно ориентировавшиеся на ПИИ, нередко сталкивались с рисками экономической и внешнеполитической зависимости. Поэтому для Согдийской области стратегическим ориентиром должно стать увеличение доли внутренних инвестиций и рост локальной финансовой мощности.

Таким образом, можно заключить, что регион имеет значительный потенциал для перехода к модернизированной индустриальной модели, однако требуется совершенствование механизма управления финансированием индустриализационных процессов. Также необходимо активизировать структурные преобразования в региональной экономике, которые стимулировали бы развитие человеческого капитала, особенно квалифицированных менеджеров и специалистов промышленного профиля. Кроме того, дальнейшая индустриализация должна осуществляться в логике Индустрии 4.0 и 5.0. Региону требуется более сбалансированная инвестиционная стратегия, в которой акцент смещается в сторону внутренних источников развития. Только при комплексном подходе, объединяющем модернизацию финансового управления, повышение технологичности

промышленности, улучшение качественных параметров человеческого капитала и экологическую направленность индустриального развития, Согдийская область сможет обеспечить устойчивое развитие и усилить свою роль в экономике республики.

ГЛАВА 3. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМА УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСИРОВАНИЕМ ИНДУСТРИАЛИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ РЕГИОНА

3.1. Оптимизация процесса управления финансированием индустриализации экономики региона

Устойчивая парадигма индустриального развития Республики Таджикистан предполагает переход от преимущественно аграрной модели хозяйствования к инновационно-промышленному типу экономики, основанному на эффективном использовании внутренних ресурсов и повышении производительности труда. В этом контексте особое значение приобретает проблема оптимизации управления финансированием индустриализации регионов, где сосредоточены ключевые производственные мощности и трудовые ресурсы страны. Одним из таких регионов является Согдийская область, на долю которой приходится значительная часть промышленного производства, внешнеэкономических связей и налоговых поступлений в государственный бюджет.

Оптимизация управления финансированием индустриализации предполагает системное повышение эффективности всех стадий финансового цикла – от планирования источников и каналов поступления ресурсов до их рационального распределения и контроля за результативностью использования.

Оптимизация – это процесс минимизации расходов при реализации любого проекта и получение от данного проекта максимального эффекта. Если проект охватывает цикл от выращивания до переработки и продажи готовой продукции, тут можно сказать проще: это реализация проекта с наименьшими затратами, минимизация расходов в процессе выращивания, переработки, производства продукции и получение максимальной прибыли при продаже. В нашем случае это индустриализация региона, которая является масштабным проектом, а если быть точнее, то комплексом взаимосвязанных проектов и

программ. Индустриализация как процесс включает следующие основные этапы:

- планирование;
- строительство;
- финансирование;
- кадровое обеспечение;
- технологии.

Планирование успешной индустриализации региона начинается с определения целей и продолжается до обеспечения необходимыми финансовыми, человеческими, материальными и технологическими ресурсами. После этого начинается реализация данного масштабного проекта, т.е. строительство зданий, сооружений и других необходимых объектов: заводов, фабрик, других производственных предприятий. Сюда необходимо включать подготовку земельных участков для выращивания сельхозпродукции, которая в дальнейшем будет использоваться как сырье. Итак, в данном процессе имеется в виду строительство всех необходимых и переподготовка уже имеющихся объектов для проведения индустриализации региона.

Бесспорно, финансирование данных процессов является ключевым компонентом. Здесь имеется в виду выявление эффективных источников финансирования, разработка необходимых механизмов финансирования, реализация проектов финансирования и контроль всего процесса финансирования. Человеческий капитал также является немаловажным фактором. В данном процессе идет подбор и подготовка необходимых специалистов в разных областях экономики для проведения успешной индустриализации экономики региона. Выбор и внедрение технологий, которые отвечали бы современным требованиям (вызовам), также является одним из основных компонентов процесса индустриализации региона. Современные требования рекомендуют экологические технологии, т.е. технологии, соответствующие требованиям зеленой экономики.

По принципам зеленой экономики, финансирование также должно соответствовать и способствовать развитию данной области. Однако даже если индустриализация соответствует или не соответствует требованиям зеленой экономики, одно известно точно: без налаженной системы финансирования индустриализации экономики, гарантировать реализацию данного масштабного проекта невозможно. Иначе говоря, управление финансированием играет важнейшую роль в процессе реализации индустриализации экономики региона. Касательно оптимизации процесса индустриализации можно сказать, что это эффективное управление финансированием процесса индустриализации экономики региона. По нашему мнению, самым эффективным методом управления финансированием процесса индустриализации экономики Согдийской области является направление финансовых ресурсов (внутренних и внешних инвестиций) на создание кластеров. Мы можем привести как пример структуру кластера, занимающегося полной переработкой «зеленого» хлопка в районе Б.Гафурова, который находится на территории Согдийской области (рис. 3.1).



Источник: Составлено автором

Рисунок 3.1 – Структура кластера, занимающегося полной переработкой «зеленого» хлопка в районе Б.Гафурова

Как видно из рисунка, кластерный подход начинается от участника №1, который занимается выращиванием «зеленого» хлопка на территории района Б.Гафурова. Выращивание «зеленого» хлопка отличается от традиционного. Данная технология требует особых усилий, и в первую очередь процесс начинается с очищения почвы от всех внесенных раньше химических веществ. Далее потребуется некоторое время, и потом можно будет сеять специальные экосемена. Выращивание экохлопка происходит без применения химических удобрений, пестицидов и гербицидов. Используются органические удобрения (навоз), эковещества для борьбы с вредителями (чеснок). Нужно строго соблюдать севооборот для восстановления земли (почвы). Сбор экохлопка производится вручную, что для жителей района является привычным делом. После сбора экохлопок передают на переработку. В дело вступает второй участник кластера (участник №2), который занимается переработкой и изготовлением «зеленой» продукции из экохлопка.

Конечно, технологии переработки, отвечающие экологическим требованиям, отличаются от традиционных и являются дорогостоящими. Но ввиду того, что эффект от продажи готовых экопродуктов (чем занимается третий участник кластера) является высоким, дорогостоящие технологии могут окупиться в кратчайшие сроки.

Финансовые институты и научно – исследовательские центры кластера занимаются: первый – финансированием, а второй – снабжением необходимыми научно – исследовательскими результатами. Весь процесс – от выращивания до переработки и продажи экопродуктов – нуждается в управлении, как и процесс финансирования, который является важнейшим компонентом в структуре реализации продукции кластера. Данным вопросом занимается уполномоченный орган государственной власти (Управление по инвестициям и управлению государственным имуществом Согдийской области РТ), проводящий управление финансированием процесса функционирования кластера.

Подобный данному кластер уже реализуется в Хатлонской области (в свободной экономической зоне «Кулоб») с участием крупнейших компаний легкой промышленности Российской Федерации («БТК групп») как инвесторов. Данный инвестиционный проект рассчитан до 2035 года, и его реализация начата в октябре 2024 года. Планируется освоение 15 000 гектаров земельных участков для выращивания эхохлопка. Также планируется внедрение капельного орошения и энергосберегающих технологий. Данный проект при реализации может создать до 10 000 рабочих мест. По оценкам экспертов, общий объем инвестиций составляет 150 млн долларов США (около 1,4 млрд сомони) и совокупная выручка за 10 лет может составлять 2,9 млрд долларов США (около 26,9 млрд сомони).

Как уже отмечалось в предыдущих разделах диссертации, индустриализация представляет собой комплексный процесс, включающий формирование новых производственных мощностей, модернизацию существующих предприятий и развитие инфраструктуры, обеспечивающей технологический рост. А управление финансированием индустриализации региона – это система управленческих действий, направленных на формирование, распределение и эффективное использование финансовых ресурсов для реализации приоритетных направлений промышленного развития. Оптимизация данного процесса основывается на специфических принципах, которые в совокупности обеспечивают получение ожидаемого результата (рис. 3.2).

На рисунке видно, что оптимизация управления финансированием индустриализации не сводится к механическому увеличению объёмов инвестиций, а подразумевает стратегическое распределение ресурсов, повышение управляемости и снижение транзакционных издержек.



Источник: Составлено автором

Рисунок 3.2 – Взаимосвязанные элементы процесса оптимизации управления финансированием индустриализации региона

По данным Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан, объём капитальных вложений в экономику Согдийской области в 2013–2023 гг. увеличился более чем в 2,8 раза. В структуре источников финансирования доминируют собственные средства предприятий (около 38–40%), бюджетные ассигнования (до 25%), а также иностранные инвестиции и кредиты международных финансовых институтов (около 20%). Основные направления финансирования связаны с развитием обрабатывающей промышленности, горнодобывающего комплекса, энергетики, пищевой и лёгкой промышленности. В частности, в период 2016-2023 гг. наблюдается активизация инвестиционной активности в сфере производства строительных материалов, металлургии и переработки сельскохозяйственного сырья.

Тем не менее, анализ динамики (табл. 2.1–2.6) показывает, что темпы роста промышленного производства не всегда коррелируют с объёмами привлечённых финансовых ресурсов. Это свидетельствует о наличии проблем в системе управления, распределения и использования средств. Например, наблюдается высокая доля неосвоенных бюджетных ассигнований и низкая

отдача от части инвестиционных проектов, реализуемых за счёт внешних кредитов.

Исследования показали, что современная система управления финансированием индустриализации Согдийской области характеризуется рядом системных проблем, к которым можно отнести:

1. Фрагментарность финансового планирования. Межведомственная координация при разработке региональных программ остаётся недостаточной. В результате финансирование часто распределяется без учёта отраслевых приоритетов и производственных связей.

2. Ограниченный доступ предприятий к долгосрочному кредитованию. Коммерческие банки предпочитают краткосрочные ссуды, что затрудняет реализацию капиталоемких промышленных проектов. Ставки по кредитам в национальной валюте остаются высокими – на уровне 20–24% годовых.

3. Низкая институциональная гибкость. Отсутствие регионального института развития, способного аккумулировать и перераспределять инвестиционные ресурсы, приводит к дублированию функций между различными ведомствами.

4. Недостаточная цифровизация процессов управления. Система учёта, мониторинга и отчётности о расходовании средств остаётся преимущественно бумажной, что снижает прозрачность и оперативность принятия решений.

5. Слабая подготовка кадров в сфере финансового менеджмента индустриальных проектов. На уровне местных органов власти отсутствуют специализированные аналитические подразделения, способные проводить комплексную оценку эффективности инвестиций.

Все эти факторы создают необходимость перехода к оптимизированной модели управления финансированием, основанной на современных принципах стратегического бюджетирования и цифрового контроля. В этих условиях оптимизация управления финансированием индустриализации предполагает внедрение комплексного механизма, включающего институциональные, финансово-экономические и технологические компоненты. Во-первых,

требуется переход от традиционного программно-целевого подхода к модели стратегического управления, где каждое финансовое решение соотносится с долгосрочными целями региональной промышленной политики. Во-вторых, необходимо внедрить инструменты проектного финансирования, при которых возврат средств осуществляется за счёт доходов от самого проекта, а не из бюджетных источников. В-третьих, цифровизация финансовых процессов позволит оптимизировать взаимодействие между государственными структурами, банками и предприятиями. Использование платформенных решений (например, региональной системы электронного бюджетирования) повысит прозрачность и эффективность управления. В-четвёртых, следует укрепить систему институциональной поддержки, создав региональный центр координации индустриальных инвестиций, который будет осуществлять экспертизу проектов, обеспечивать консалтинг и мониторинг реализации.

Для повышения управляемости финансовых потоков в Согдийской области считаем целесообразным создание регионального центра развития индустриализации, который, находясь в структуре исполнительного органа государственной власти Согдийской области, будет способствовать объединению функций анализа, прогнозирования и контроля за инвестиционными проектами. Центр должен стать посредником между государственными органами, частными инвесторами и банками, обеспечивая эффективное распределение ресурсов.

Также необходимо усиление контроля за освоением средств через создание системы электронного мониторинга проектов, что позволит отслеживать динамику расходов и достигнутые результаты в режиме реального времени.

Опыт 2018-2023 гг. показывает, что реализация крупных инфраструктурных проектов (в том числе в сфере энергетики и переработки минеральных ресурсов) возможна только при комбинировании государственных и частных инвестиций. Для расширения этого направления предлагается:

- разработать региональные модели ГЧП с участием местных предприятий;
- обеспечить государственные гарантии по промышленным кредитам;
- внедрить систему налоговых стимулов для частных инвесторов, участвующих в индустриальных кластерах.

Одним из приоритетов оптимизации должно стать внедрение единой цифровой платформы финансового управления индустриализацией региона, интегрированной с системами налоговых органов, банков и Агентства по инвестициям. Это позволит повысить прозрачность финансовых потоков, минимизировать коррупционные риски, а также ускорить процессы согласования и утверждения проектов. Но в решении этой задачи немаловажную роль играет кадровый потенциал региона. Поэтому необходима реализация целевой программы подготовки специалистов по финансовому менеджменту индустриальных проектов на базе вузов Согдийской области. Это обеспечит кадровую базу для устойчивого функционирования системы управления финансированием.

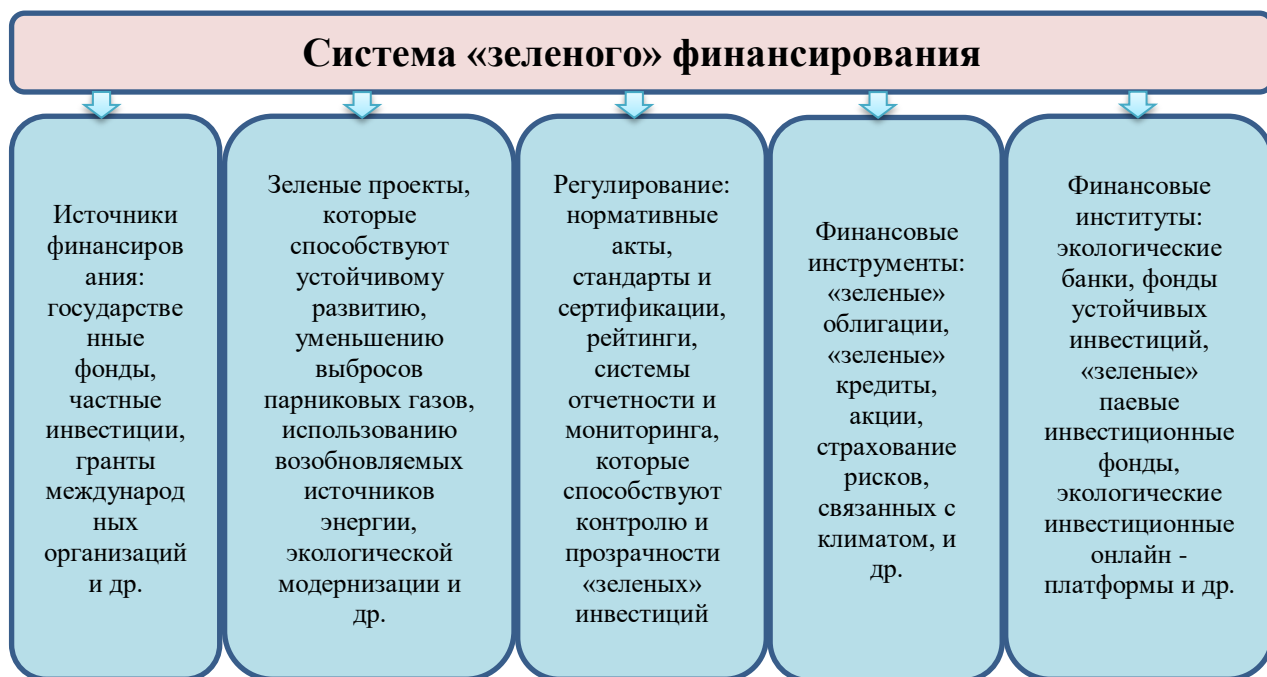
Надо подчеркнуть, что для достижения устойчивого экономического роста без ущерба для природы, индустриализацию необходимо направить по современным технологическим и социально-экономическим принципам, характерным для концепций «Индустрия 4.0» и «Индустрия 5.0». В связи с этим важное значение приобретает переосмысление подходов к индустриальному развитию с учётом цифровизации, инноваций, экологической ответственности и ориентации на защиту окружающей среды.

На основе существующих научных подходов по отношению к устойчивому развитию, можно предложить следующее понимание: устойчивая индустриализация представляет собой процесс промышленного развития, основанный на внедрении передовых технологий, принципов цифровой трансформации и на социальной ориентированности, что обеспечивает не только экономический рост, но и его долговременную стабильность. В Согдийской области такая модель может стать основой для формирования

конкурентоспособной и сбалансированной региональной экономики, так как, по экспертным оценкам, регион имеет базовые предпосылки перехода к зеленой экономике.

Важным фактором, совершенствования управления финансированием индустриализации экономики региона выступает её ориентированность к новой индустриализации в рамках зеленой экономики, выступает эффективное управление финансовыми потоками, направляемыми на развитие данного процесса. Именно от качества управления финансированием этого направления зависит способность экономики мобилизовать необходимые ресурсы, распределять их по приоритетным направлениям и обеспечивать устойчивый инвестиционный цикл. В связи с этим особую значимость приобретает концепция «зеленого» финансирования, ориентированная на поддержку проектов, соответствующих экологическим стандартам и принципам устойчивого развития.

Такой подход предполагает инвестирование в энергоэффективные технологии, возобновляемые источники энергии, экологически безопасные производства и ресурсосберегающие технологии. При этом надо подчеркнуть, что «зеленое» финансирование не только способствует снижению негативного воздействия на окружающую среду, но и повышает конкурентоспособность экономики за счёт внедрения инноваций. Система «зеленого» финансирования состоит из следующих основных элементов: источников финансирования, «зеленых» проектов, регулирования, финансовых инструментов, финансовых институтов (рис. 3.3).



Источник: Составлено автором на основе данных научной статьи Золотарева О.А. [123].

Рисунок 3.3. – Система «зеленого» финансирования новой индустриализации

Подводя итог можно сказать, что оптимизация управления финансированием индустриализации экономики Согдийской области РТ представляет собой стратегическое направление региональной политики, ориентированное на обеспечение устойчивого промышленного роста и повышение конкурентоспособности экономики региона. Совершенствование институциональной инфраструктуры, развитие механизмов ГЧП, стимулирование банковского кредитования и внедрение цифровых инструментов управления создают основу для формирования современного финансово-институционального механизма индустриального развития.

Реализация предложенных мер позволит обеспечить согласованность целей государственной промышленной политики с финансовыми возможностями региона, укрепить его производственный потенциал и приблизить Согдийскую область к модели «умной индустриализации», основанной на инновациях, цифровизации и рациональном использовании ресурсов.

3.2. Развитие механизма финансирования устойчивой индустриализации экономики региона на принципах зелёной экономики

Сегодня развитие зеленой экономики стоит на первом месте в повестке дня всех стран мира и международных организаций, поскольку это социально-экономический процесс, от которого зависит судьба будущих поколений человечества. Зеленая экономика также отмечена в государственных программах Республики Таджикистан как приоритетное направление национальной экономики. Постановлением Правительства Республики Таджикистан от 30 сентября 2022 года № за 482 принята Стратегия развития зеленой экономики в Республике Таджикистан на 2023-2037 годы, которая определяет возможности внедрения зеленой экономики в республике.

Стоит подчеркнуть, что имеют большое значение инициативы главы государства – Основателя мира и национального единства, Лидера нации уважаемого Эмомали Рахмона по реализации устойчивого развития в Республике Таджикистан, а также в мировом масштабе. Среди них – объявление 2003 года Международным годом пресной воды, 2005-2015 годов – Международным десятилетием «Вода для жизни», Международного десятилетия действий «Вода для устойчивого развития, 2018-2028 годы», объявление 2025 года Международным годом ледников, создание Международного трастового фонда при ООН для содействия сохранению ледников. В Послании 2023 года уважаемый Лидер нации отметил, что «Таджикистан, как ведущая страна в мире по развитию «зеленой экономики», к 2037 году действительно станет «зеленой страной» [4]. Поэтому необходимо, чтобы общество понимало принципы этого экономического направления и в ближайшем будущем вело эффективную деятельность, соответствующую данным принципам.

В современных условиях недопустимо называть зеленую экономику трендом или новой концепцией. Вопросы устойчивого развития и перехода к зеленой экономике обсуждались и обосновывались еще в конце прошлого века.

В современных условиях научно-исследовательские работы, государственные и межправительственные программы обосновывают объективную необходимость перехода экономик стран мира в это русло, поскольку от этого во многом зависит будущее человечества.

Переход к зеленой экономике – это процесс, с одной стороны, сложный, а с другой – капиталоемкий. В то же время стоит отметить, что полностью изменить традиционную экономическую модель в соответствии с принципами зеленой экономики невозможно, поскольку сегодняшние «зеленые» производственные мощности не могут удовлетворить все потребности населения планеты. Именно поэтому международные программы считают целесообразным поэтапное проведение реформ при внедрении зеленой экономики.

В современной научной литературе широко распространена точка зрения, согласно которой формирование зеленой экономики невозможно без согласованных действий всех ключевых участников национальной экономической системы – государства, бизнеса и населения. Их взаимодействие рассматривается в качестве необходимого условия перехода к устойчивой модели развития.

При этом особое значение приобретает финансовый аспект: эффективность внедрения «зеленых» инициатив во многом определяется наличием соответствующих механизмов и инструментов финансирования, без этого никак. На практике они чаще всего реализуются через банковскую систему при активном участии государственных институтов развития. Не менее важную роль играет государственная поддержка, которая выступает стимулом для структурных преобразований в экономике в направлении «зеленой» трансформации.

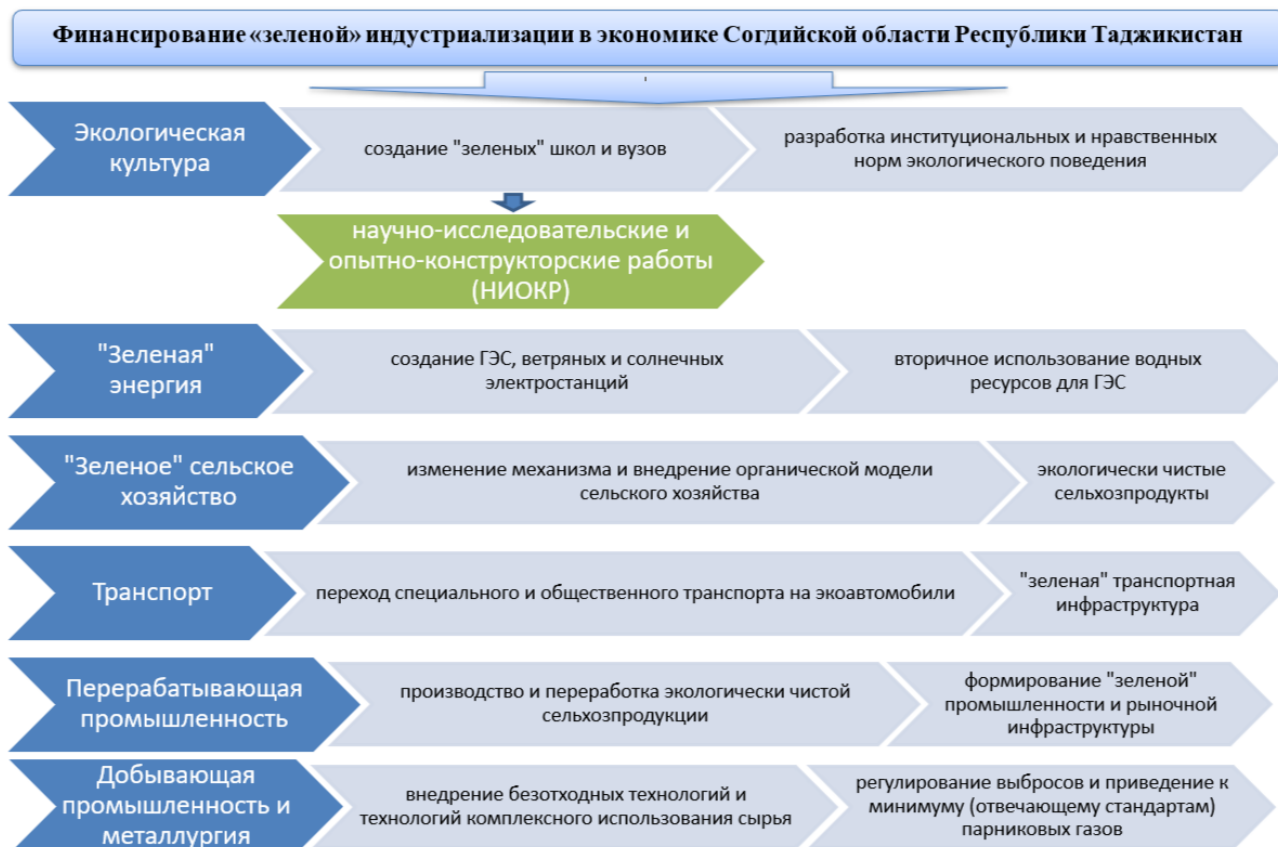
Ряд исследователей, включая Яковлева И. А., Кабир Л. С. и Никулину С. И., выделяют несколько ключевых направлений воздействия государства, способствующих развитию зеленой экономики, к которым относятся [184]:

- государственные инвестиции и расходы (оптимизация затрат в областях, стимулирующих зеленую экономику);
- использование экологических налогов и других рыночных инструментов, минимизирующих внешнее воздействие на окружающую среду и компенсирующих слабость рынка;
- реформирование экологически вредных бюджетных субсидий (ограничение государственной поддержки отраслей, истощающих природный капитал);
- улучшение законодательного регулирования;
- развитие международного сотрудничества в сфере экологии и ресурсопользования.

По данному вопросу авторы (Яковлев И.А., Кабир Л.С. и Никулина С.И.) отмечают: «Данное представление о модели финансирования «зеленого» роста и поддерживающих ее основах складывалось постепенно, в процессе накопления странами опыта и развития сотрудничества. Ключевую роль в этом процессе сыграли международные конференции и в первую очередь конференции ООН, в рамках которых осуществлялся обмен опытом и разработка глобальных планов действий по «озеленению» экономики и финансов, что в итоге привело к формированию современного взгляда на финансирование новой модели развития общества — устойчивого экономического развития» [184, с. 8].

Как уже было отмечено, классическая индустриализация региона и страны может привести к экономическому росту и развитию, но данное развитие невозможно назвать устойчивым. Для обеспечения устойчивого развития экономики региона и страны в целом индустриализация должна соответствовать законам и требованиям Индустрии 4.0, 5.0 и в общем зеленой экономики. В первой главе данного исследования приводится необходимая информация о новой устойчивой индустриализации. Таким образом, устойчивая индустриализация, отвечающая требованиям зеленой экономики, может обеспечить гармоничное развитие региона, а финансирование является

решающим фактором достижения данной цели. Возникает вопрос: откуда начать финансирование для проведения устойчивой, или зеленой, индустриализации экономики региона? Ответ и интерпретация приводятся ниже (рис. 3.4).



Источник: Составлено автором.

Рисунок 3.4 – Процесс финансирования устойчивой индустриализации экономики Согдийской области Республики Таджикистан

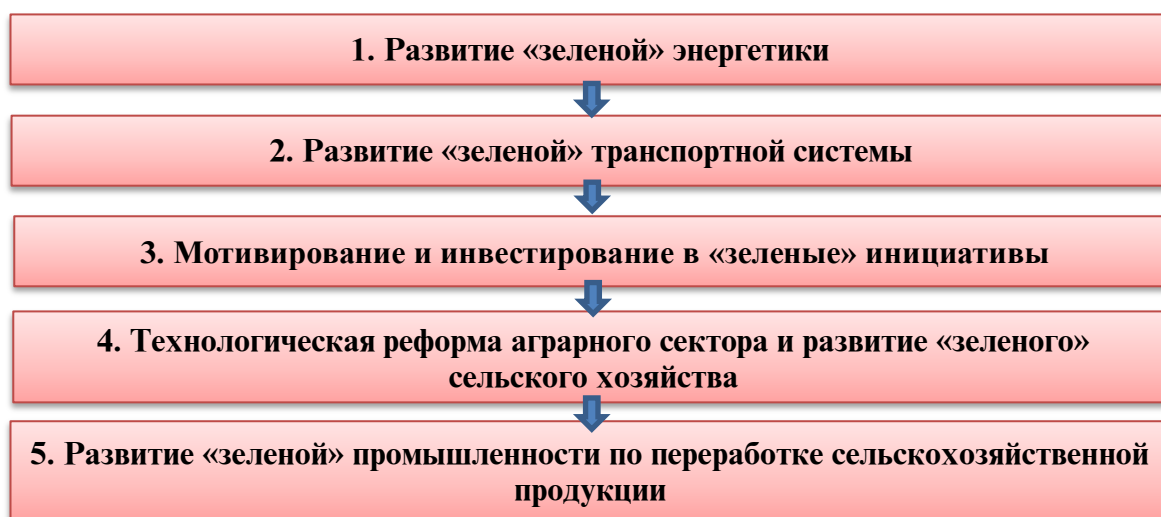
Как видно из рисунка, финансирование индустриализации экономики Согдийской области Республики Таджикистан по принципам зеленой экономики начинается с экологической культуры. На этой базе необходимо создать новые школы и высшие учебные заведения, которые бы соответствовали требованиям зеленой экономики. Основной функцией данных учебных заведений является создание нравственной культуры общества, которое в первую очередь думает об экологической безопасности. Согласно данному разделу в вузах будут созданы центры, которые займутся научно-исследовательскими и опытно конструкторскими работами (НИОКР). В ходе

НИОКР будут выявляться и решаться проблемы, которые могут появиться при внедрении устойчивой индустриализации региона.

Для перехода к зеленой экономике необходимо принятие мер стимулирования реализации «зеленых» инициатив. «Зеленые» инициативы обычно реализуются на добровольной основе частным сектором и населением, а для государства это один из источников финансирования процесса формирования зеленой экономики. Этот этап имеет не только экономическое значение, но и во многом носит социальный характер, поскольку связан с формированием экологической культуры населения и хозяйствующих субъектов. На данном этапе, как было уже сказано, необходимо создание «зеленых» школ на всех уровнях образования, поскольку именно через образование можно повысить экологическую культуру граждан.

Принципы функционирования «зеленых» школ или университетов уже определены и разработаны за рубежом, и их опыт может быть использован для создания подобных учреждений в Республике Таджикистан. Как показывают исследования, «зеленые» институты способны обеспечить социальные выгоды и определить поведение общества в формировании зеленой экономики.

Развитие «зеленой» промышленности является одним из ключевых вопросов перехода экономики Республики Таджикистан к «зеленой» форме, поскольку промышленность играет значимую роль в обеспечении экономического развития на всех этапах. Однако для формирования «зеленой» промышленности необходимо сначала пройти несколько этапов, которые могут обеспечить устойчивое функционирование этого сектора в стране (рис. 3.5).



Источник: Составлено автором.

Рисунок 3.5 – Этапы развития «зеленой» промышленности в Республике Таджикистан

Как видно из рисунка, первым шагом в формировании «зеленой» промышленности является развитие «зеленой» энергетики. «Зеленая» энергия – это энергия, при добыче которой не наносится вред экосистеме, и которая соответствует принципам зеленой экономики. Таджикистан уже имеет опыт в данном направлении и на территории республики ведут деятельность несколько «зеленых» гидроэлектростанций (ГЭС). Данные станции добывают и даже экспортируют электроэнергию в соседние и дальние страны. Уже сейчас наблюдаются значительные результаты в развитии «зеленой» энергетики в Республике Таджикистан. Строительство ГЭС, «Сангтуда – 1», «Сангтуда – 2» и Рогунской ГЭС, а также модернизация действующих Нурекской, Себзорской и Кайраккумской ГЭС значительно увеличили мощности страны по производству «зеленой» энергии. По данным Министерства энергетики и водных ресурсов Республики Таджикистан, с 2001 года при строительстве гидроэлектростанций реализовано 36 малых и крупных проектов на сумму 2,7 млрд долларов США, что позволило в 2024 году выработать в стране «зеленой» энергии на 22,4 млрд долларов [154]. В то же время в республике ожидается строительство еще 6 крупных и нескольких малых ГЭС, и это уже запланировано Министерством энергетики и водных ресурсов Республики

Таджикистан, а для реализации проектов в этой сфере потребуются инвестиции в размере 7 млрд долларов США.

Данное направление по добыче электроэнергии можно расширить во всех регионах республики, где для этого имеются предпосылки, в том числе в Согдийской области. Можно рассмотреть и реализовать проект по вторичному использованию водных ресурсов, т.к. в некоторых реках Таджикистана течение воды настолько быстрое, что может крутить несколько гидрогенераторов.

Также всем известно, что Таджикистан является солнечной страной, по оценкам экспертов, в Согдийской области Республики Таджикистан около 280-300 дней в году светит солнце. Данный показатель является основой для развития солнечной энергетики, т.е. получения фотоэлектричества (преобразование солнечного света в электричество с помощью фотоэлектрических панелей). На сегодняшний день в Согдийской области населения наблюдаются элементы использования фотоэлектричества. Данное направление добычи и использования энергии также соответствует принципам зеленой экономики. Другим направлением, которое можно развивать в Согдийской области, является ветроэнергетика. Это отрасль энергетики, которая занимается преобразованием ветра в энергию, чаще всего в электричество. Ключевой основой для развития всех перечисленных направлений «зеленой» энергетики является финансирование, и это второй этап: куда нужно направить денежный фонд для внедрения устойчивой индустриализации.

Согласно программе по возобновляемым источникам энергии на 2023-2027 годы, на реализацию мероприятий по развитию «зеленой» энергетики будет мобилизовано 1,4 млрд сомони, причем большая часть этих средств, а именно 1 млрд 574 тыс. сомони, будет реализована за счет иностранных инвестиций. Общий объем бюджетных инвестиций по данным проектам составляет 3,6 млн сомони.

Следующая отрасль, которую нужно финансировать, — это сельское хозяйство, которое является основным фактором развития перерабатывающей

промышленности. «Озеленение» перерабатывающей промышленности по большей части зависит от «озеленения» сельского хозяйства, потому что промышленность занимается переработкой сельхозпродукции. Для «озеленения» данной отрасли нужно изменить механизм выращивания сельхозпродукции. Нужно внедрить органическую модель выращивания, и тогда мы получим экологически чистую продукцию сельского хозяйства.

Для перевода аграрного сектора на «зеленый» путь необходимо около 2 млрд долларов США. Сегодня источником финансирования аграрного сектора, особенно в направлении внедрения устойчивого развития, являются международные организации. Например, Всемирный банк выделил 58 млн долларов США проекту по повышению устойчивости сельскохозяйственного сектора Таджикистана [116]. В настоящее время Международный фонд сельскохозяйственного развития продолжает предоставлять финансирование для обеспечения перехода аграрного сектора Республики Таджикистан к устойчивому развитию. За последние 16 лет данный фонд инвестировал в развитие аграрного сектора Республики Таджикистан 115 млн долларов США, и ожидается, что он инвестирует еще 57,6 млн долларов США [141]. Агентство по международному развитию (USAID) на сегодняшний день выделило 19 млн долларов США на устойчивое развитие сельскохозяйственного сектора Республики Таджикистан [96]. Но несмотря на все эти инвестиции, проблема нехватки финансовых ресурсов для обеспечения устойчивого развития аграрного сектора Республики Таджикистан еще не решена в полной мере, поэтому поиск и привлечение источников инвестиций остается важным и актуальным делом.

Как уже было отмечено, развитие «зеленой» промышленности невозможно без развития «зеленого» сельского хозяйства в республике и ее регионах. Поэтому необходимо в первую очередь обеспечить основы для развития «зеленой» промышленности. Обеспечение развития «зеленого» сельского хозяйства требует переработки его продукции, что является

первостепенным фактором развития «зеленой» промышленности в регионах Республики Таджикистан.

Следующим шагом для финансирования устойчивой индустриализации является транспортная инфраструктура. Логистика и транспорт являются одним из основных факторов развития любой отрасли экономики региона. Но традиционная транспортная система не соответствует принципам зеленой экономики. Для «озеленения» транспортной отрасли Согдийской области необходим переход специального и общественного транспорта на экологичные автомобили (экоавтомобиль – это транспортное средство, которое оказывает меньшее негативное воздействие на экосистему по сравнению с традиционными автомобилями, работающими на бензине, дизельном топливе или другом топливе, которые при сжигании наносят вред окружающей среде). В Таджикистане уже наблюдается частичный переход общественного транспорта на экоавтомобили. По данным Министерства транспорта Республики Таджикистан, в республику в 2024 году импортировано 8800 экоавтомобилей (электромобилей). По сравнению с 2023 годом, количество импортированных электромобилей увеличилось на 5400 единиц. Это говорит о растущем спросе у населения.

Перерабатывающая промышленность — это двигатель индустриализации региона. «Озеленение» промышленности означает обеспечение населения региона экологически чистыми продуктами. Как уже было отмечено выше, сельское хозяйство и перерабатывающая промышленность неразрывно связаны. Перерабатывающая промышленность использует готовую сельхозпродукцию как сырьё для производства более сложной продукции. Если сельхозпродукция как сырьё соответствует всем требованиям «зеленой» сертификации, то и конечная продукция получается экологически чистой. Переработка «зеленой» сельхозпродукции в конечную чистую продукцию требует внесения некоторых корректировок в текущую технологию промышленности. Для «озеленения» (экологизации) перерабатывающей промышленности некоторые технологии по переработке можно скорректировать, а другие нужно будет заменить. Конечно,

данные мероприятия будут требовать значительных инвестиций, что будет следующим шагом в финансировании устойчивой индустриализации экономики Согдийской области.

Добывающая промышленность и металлургия являются главными компонентами классической индустриализации, но в развитие устойчивой индустриализации экономики региона они никак не вписываются. Многие исследователи считают, что данные секторы экономики невозможно полностью «озеленить», но можно регулировать количество отходов и выбросы парниковых газов (привести их к минимуму). В.В. Московцев и Л.В. Московцева делят отходы и выбросы металлургических предприятий в почву и на окружающие территории на три класса. К первому классу (высокоопасные загрязнители) относятся тяжелые металлы: ртуть, мышьяк, селен; ко второму (умеренно опасные загрязнители) – кобальт, ванадий, марганец, бор; к третьему (менее опасные) – соединения свинца, хрома, цинка, меди, а также нефтепродукты [143]. Ф.В. Глисин отмечает: «Анализ влияния выбросов вредных веществ в окружающую среду показал, что металлургические предприятия сильно загрязняют все компоненты природы: воздух, воду, почву и т.д. Чем выше уровень загрязнения окружающей среды, тем больше затраты на предотвращение загрязнения» [114]. Для решения данных проблем некоторые исследователи предлагают создавать для защиты населения разные типы «зеленых» санитарно-защитных зон вблизи от источников вредных выбросов. Однако, как показало исследование Т.Г. Пыльневой, Г.И. Александрова и С.О. Качалова в области черной металлургии, санитарно-защитная зона близ отдельных крупных промышленных предприятий даже длиной в один километр не обеспечивает необходимых санитарно-гигиенических условий для населения [158]. Для большинства веществ, загрязняющих атмосферный воздух, на основе принципа лимитирующего показателя (нормирования по наиболее чувствительному показателю) разработаны предельно допустимые концентрации (ПДК) [43]. Следовательно, анализируя мнения исследователей, можно сделать вывод, что полное

«озеленение» отрасли металлургии на сегодняшний день невозможно, но можно привести все выбросы и отходы к предельно допустимым нормам, которые не наносят вред жизнедеятельности населения региона. Касательно добывающей промышленности, по нашему мнению, нужно разрабатывать предельно допустимые нормы добычи полезных ископаемых, которые не приводят истощению природных ресурсов и не несут негативного воздействия для экосистемы региона. Финансирование мероприятий, которые сближают добывающую промышленность и металлургию с «зеленой» политикой, будет последним шагом на пути к устойчивой индустриализации экономики Согдийской области Республики Таджикистан.

Таким образом, процесс финансирования устойчивой индустриализации экономики Согдийской области можно провести следующим образом: первый этап – это финансирование экологической культуры, т.е. создание нравственной культуры общества, которое в первую очередь думает об экологической безопасности региона; второй этап – это финансирование добычи «зеленой» энергии, т.е. расширение имеющихся и создание новых ГЭС, ветряных и солнечных электростанций. Третьим этапом является финансирование процесса «озеленения» сельского хозяйства, т.е. изменение механизма выращивания сельхозкультур для получения экологически чистого сельхозпродукта. Четвертый этап – это финансирование транспортной системы региона для плавного перехода всех видов транспорта на экоавтомобили. Пятый этап – это финансирование перерабатывающей или обрабатывающей промышленности для переработки «зеленой» сельхозпродукции в конечную чистую продукцию. Шестым, и последним, этапом является финансирование регулирующего и контрольного процесса над выбросами от добывающей промышленности и металлургии, которые негативно влияют на экосистему региона.

Необходимо отметить, что развитие «зеленой» промышленности требует больших инвестиций, а для этого необходимо создание производственной инфраструктуры. Некоторые источники финансирования «зеленой»

промышленной инфраструктуры были упомянуты выше, но мы также хотели бы внести некоторые предложения в этом отношении:

1. Необходимо ориентировать ускоренную индустриализацию страны в соответствии с принципами устойчивого развития и зеленой экономики. Конечно, сегодня невозможно отказаться от традиционной модели промышленности, но поэтапное внедрение «зеленых» технологий дает возможность сформировать «зеленую» экономику.

2. Усиление «зеленых» инициатив внутри хозяйствующих субъектов является ключевым фактором перехода к модели зеленой экономики, поскольку финансовые ресурсы, направляемые в эту область, исходят именно от этих инициатив.

3. Развитие альтернативной энергетики, к примеру использование солнечной и ветровой энергии, соответствует климату и природе Согдийской области Республики Таджикистан, а в современных условиях целесообразно широко стимулировать хозяйствующие субъекты и население к самостоятельному обеспечению альтернативной энергией. В таких условиях, с одной стороны, снижается нагрузка на ГЭС по обеспечению электроэнергией, а также увеличиваются возможности страны по ее экспорту. С другой стороны, это будет способствовать дальнейшему развитию «зеленой» энергетики в стране.

4. Необходимо использовать дополнительные меры стимулирования внедрения «зеленых» технологий в сельском хозяйстве и перерабатывающей промышленности. В связи с этим необходимо внести изменения в Налоговый кодекс Республики Таджикистан по данному вопросу.

В заключение следует отметить, что реализация устойчивой индустриализации является весьма приоритетным направлением экономики Согдийской области Республики Таджикистан. Оценка имеющихся ресурсов и потенциала внедрения «зеленых» технологий свидетельствует, что данный регион может беспрепятственно достичь успехов в этой сфере. Основой развития в этом направлении являются инициативы Правительства Республики

Таджикистан во главе с Лидером нации уважаемым Эмомали Рахмоном. С постепенной реализацией инициатив Республики Таджикистан под руководством Лидера нации в формировании и развитии зеленой экономики, Согдийская область и Таджикистан в целом непременно в ближайшем будущем станут по-настоящему «зеленой» территорией и будут процветать в атмосфере мира и независимости.

3.3. Приоритеты совершенствования механизма управления финансированием индустриализации экономики региона

Процесс индустриализации региональной экономики в современных условиях приобретает ключевое значение для обеспечения устойчивого экономического роста, повышения конкурентоспособности территорий и формирования долгосрочного социально-экономического развития. На фоне глобальной цифровой трансформации, ужесточения экологических требований, роста неопределённости на мировых рынках и усложнения системы межрегиональных экономических связей возрастает потребность в совершенствовании механизмов управления финансовыми ресурсами, направляемыми на индустриализацию. Финансовые инструменты, выступающие основой для модернизации производственного потенциала, внедрения инноваций и развития высокотехнологичных отраслей, требуют комплексной оценки с точки зрения эффективности, сбалансированности и соответствия стратегическим приоритетам государства.

В условиях перехода к зелёной и цифровой экономике качественное управление финансированием позволит успешной реализации возможности регионов в направлении адаптироваться к новым технологическим и институциональным вызовам. Таким образом, исследование направлено на решение одной из ключевых задач современного регионального развития — обеспечение эффективного и сбалансированного механизма финансирования

индустриализации как основы для долгосрочного развития и повышения качества жизни населения.

Следует отметить, что совершенствование – это процесс улучшения деятельности какого-либо механизма или системы в целом. Это повышение эффективности и результативности работы механизма для достижения общей цели всей системы. А совершенствование механизма управления финансированием индустриализации экономики региона – это процесс повышения эффективности функций воздействия на ход финансирования индустриализации экономики региона, высшей целью которого является достижение устойчивого развития. В виде схемы данное усовершенствование можно последовательно представить следующим образом (рис. 3.6):

На представленном рисунке отражена комплексная модель совершенствования управления финансированием индустриализации экономики региона. Из неё можно наблюдать, что в реализации мер по совершенствованию управления существует общая взаимосвязь между стратегическими ориентирами государства, современными глобальными трендами и механизмами управления региональным развитием.

В совершенствовании управления финансированием в первую очередь возникает необходимость в усилении финансовых механизмов, обеспечивающих индустриальное развитие региона. Финансирование является ключевой основой для реализации индустриальных проектов, модернизации производственных мощностей и внедрения инноваций. Следует отметить, что улучшение финансовых инструментов должно не только привлекать новые инвестиции, но и оптимизировать использование имеющихся ресурсов. Это предполагает повышение эффективности бюджетного планирования, расширение доступности кредитных инструментов, развитие государственно-частного партнёрства и создание благоприятного инвестиционного климата.



Источник: Составлено автором.

Рисунок 3.6 – Направления совершенствования управления финансированием индустриализации экономики региона

Кроме того, прямым результатом совершенствования управления финансированием становится рост финансовых возможностей региона, активизация инновационной деятельности и повышение интенсификации отраслей экономики. Эти эффекты, обозначенные в нижней части рисунка, отражают ожидаемый мультипликативный эффект от рационального перераспределения и инвестирования средств.

В условиях быстро меняющихся технологических, экономических и социальных условий региональные органы управления должны опираться на современные методы анализа данных, математическое моделирование и стратегическое прогнозирование. Это позволит сформировать реалистичные и научно обоснованные программы индустриального развития.

Как уже отмечалось в предыдущих частях диссертации, индустриализация выступает сложным многокомпонентным процессом, требующим активного участия государства, бизнеса и научно-образовательных структур. Совершенствование регулирования подразумевает модернизацию нормативно-правовой базы, устранение административных барьеров, упрощение процедур для ведения бизнеса, повышение прозрачности и предсказуемости условий функционирования предприятий.

Надо отметить, что регулирование должно учитывать приоритетные отрасли промышленности региона, отраслевую специализацию, конкурентные преимущества, а также внешние вызовы. Особенно важно, чтобы регулирование было согласовано с государственными стратегическими ориентирами, среди которых – цифровизация экономики и переход к «зеленым» технологиям. Такое экономическая ориентированность обеспечит трансформацию традиционных производств и будет стимулировать создание высокотехнологичных кластеров, которые непосредственно способствуют повышению экономической эффективности в регионе.

Формирование и развитие зеленой экономики непосредственно связано с снижением экологической нагрузки, сохранению природных ресурсов и переходу к модели устойчивого развития. В представленном рисунке данный блок связывается с сокращением истощения природных ресурсов, сохранением экологического баланса в конкретных территориях страны, а также с успешной реализацией концепции устойчивого развития в регионах.

В результате внедрения такой модели в регионе можно достичь в определённые социальные эффекты, такие как повышение продуктивной занятости, рост доходов населения, снижение уровня бедности, увеличение

объема создаваемой добавленной стоимости, ускорение оборота капитала и ресурсов и расширение инновационной и инвестиционной активности. Соответственно эти результаты, нанося комплексный характер обеспечивает подход экономики региона к более качественным уровням развития.

В целом следует отметить, что устойчивое социально-экономическое развитие региона возможно только при наличии системного подхода. Данный подход должен включать в себе финансовые, управленческие, организационные, технологические и экологические компоненты, при этом должно иметь связь с стратегическими целями государства в региона и в целом национальном хозяйстве. Взаимосвязь между стратегическими ориентирами, современными трендами и механизмами управления подчёркивает комплексный характер индустриализации, когда каждый элемент влияет на конечный результат.

В диссертации мы сделали попытку провести всесторонний сравнительный анализ двух стратегических направлений индустриального развития Согдийской области: традиционной индустриализации, основанной на классических моделях промышленного роста, и устойчивой индустриализации, ориентированной на экобезопасные, энергоэффективные и инновационные технологии. Динамика показателей за период 2004-2025 гг., а также прогноз до 2030 г. показали значительное различие в масштабах финансирования, в структурных приоритетах и в темпах развития этих двух моделей (таблица 3.1).

Из данных таблицы следует, что период 2004-2025 гг. характеризуется стремительным и неравномерным ростом затрат на классическую индустриализацию. Если в 2004 г. на традиционные промышленные проекты было направлено около 31,2 млн сомони, то к 2025 г. этот показатель увеличивается до рекордных 9,4 млрд сомони, что говорит о масштабном расширении промышленного сектора, модернизации инфраструктуры и реализации крупных государственных программ по индустриализации.

Таблица 3.1 – Сравнительный анализ классической и устойчивой индустриализации Согдийской области по затратам за период 2004-2025 гг.

Годы	Классическая индустриализация региона (сомони)	Устойчивая индустриализация региона (сомони)
2004	31 189 990,0	427 795,83
2005	20 609 890,6	460 845,00
2006	46 525 075,3	477 011,15
2007	58 853 246,1	503 169,59
2008	156 650 456,4	501 516,40
2009	248 456 010,5	642 300,89
2010	275 014 354,5	639 477,30
2011	330 026 719,2	686 805,35
2012	336 614 388,8	697 134,13
2013	440 411 679,8	697 426,73
2014	1 133 203 741,0	722 590,33
2015	1 583 147 486,2	915 867,26
2016	1 287 411 177,3	1 151 161,55
2017	2 513 379 724,0	243 804 425,81
2018	2 491 641 294,3	253 168 227,62
2019	2 893 571 483,6	364 805 613,48
2020	2 057 006 800,0	397 643 374,59
2021	3 701 784 402,0	437 476 116,00
2022	2 433 035 092,2	432 799 913,70
2023	1 672 756 905,8	421 754 801,16
2024	9 101 314 996,0	457 430 360,08
2025	9 352 291 337,6	455 626 023,84
Итого	42 164 896 251,20	3 473 031 957,79
Прогнозные показатели		
2026	9 603 267 679,1	481 711 185,89
2027	9 854 244 020,7	507 796 347,94
2028	10 105 220 362,3	533 881 509,99
2029	10 356 196 703,8	559 966 672,04
2030	10 607 173 045,4	586 051 834,09
Итого	50 526 101 811,30	2 669 407 549,95
Итоговая сумма затрат на 2030 г.	92 690 998 062,50	6 142 439 507,74

Источник: Прогноз составлен автором на основе данных ежегодных отчётов Департамента (Управления) по инвестициям и управлению государственным имуществом Согдийской области Республики Таджикистан за период 2004 – 2024 гг. [8].

Устойчивая индустриализация в тот же период проходит качественно иной путь. До 2015 г. ее финансовые показатели остаются крайне низкими, составляя менее 1 млн сомони ежегодно. Эти величины отражают начальную стадию формирования экологически ориентированных инициатив и отсутствие значимых проектов, способных привлечь крупные инвестиции. Лишь начиная с 2017 г., когда объём затрат внезапно достигает 243,8 млн сомони, наблюдается переход к масштабному внедрению «зеленых» технологий.

Похожая тенденция прослеживается в 2018-2021 гг., когда объем затрат ежегодно превышает 250-430 млн сомони.

Таким образом, на протяжении первых 12 лет (2004-2016 гг.) доля «зеленых» расходов по отношению к традиционным остаётся символической, но в 2017-2021 гг. начинает формироваться системная государственная и частная поддержка экологически чистых технологий, что становится индикатором постепенной экологизации промышленного производства региона.

С точки зрения структуры финансирования, общая сумма затрат на классическую индустриализацию в 2004-2025 гг. составляет 42,2 млрд сомони, в то время как на устойчивую индустриализацию – 3,5 млрд сомони. Таким образом, доля «зеленых» расходов за исследуемый период составляет лишь около 8,3% от общего объёма финансирования традиционных направлений. Это свидетельствует о доминировании традиционной модели развития при относительно низкой инвестиционной отдаче в сфере экологизации.

Однако при детальном рассмотрении видно, что начиная с 2017 г. в Согдийской области наблюдается инновационный сдвиг. Резкое увеличение в 2017 г. расходов на экологизацию связано с запуском крупных проектов экологически чистых технологий, переработкой отходов, модернизацией энергетических установок, переходом на возобновляемые источники энергии и с внедрением энергоэкономичных производственных комплексов.

Несмотря на то, что объёмы «зеленых» затрат остаются существенно ниже традиционных, их динамика характеризуется большей устойчивостью: ежегодные значения в 2017-2025 гг. варьируются в диапазоне 243-455 млн сомони без резких скачков. В отличие от них, традиционные расходы демонстрируют выраженную волатильность – от 1,67 млрд сомони в 2023 г. до 9,4 млрд сомони в 2025 г.

Прогнозные показатели указывают на устойчивое развитие обеих моделей индустриализации. Однако разница в масштабах финансирования сохраняется. По прогнозу в период 2026-2030 гг. традиционные затраты

вырастут с 9,6 млрд до 10,6 млрд сомони, что отразит линейную тенденцию к росту, связанную с прогнозируемой модернизацией промышленных мощностей и строительством новых предприятий.

Затраты на устойчивую индустриализацию также демонстрируют стабильный рост – с 481,7 млн сомони в 2026 г. до 586 млн сомони в 2030 г. Этот рост выглядит постепенным и предсказуемым, что указывает на развитие долгосрочных программ экологической модернизации.

Сводные прогнозные итоги (2026-2030 гг.) показывают, что расходы на классическую индустриализацию предположительно составят 50,5 млрд сомони, тогда как на «зеленую» - 2,7 млрд сомони. Таким образом, разрыв между двумя направлениями прогнозно сохранится, хотя доля устойчивой индустриализации относительно общего объема затрат растет медленно, но стабильно.

К 2030 году итоговые затраты на классические технологии предположительно достигнут 92,69 млрд сомони, а на устойчивую индустриализацию – 6,14 млрд сомони. Это свидетельствует о том, что данная индустриализация по-прежнему не будет являться ключевым драйвером промышленного развития региона, но ее роль будет возрастать за счет глобальных тенденций к устойчивому росту, международных экологических обязательств и развития рынков энергоэффективных технологий.

Сравнительный анализ показывает, что классическая индустриализация остается основным направлением развития промышленного сектора Согдийской области, определяя структуру инвестиций и стратегию роста. Устойчивая индустриализация вносит значимый вклад, но остаётся дополняющим элементом общей промышленной политики.

Однако важным является то, что начиная с 2017 г. расходы на «зеленые» технологии увеличились более чем в 300 раз по сравнению с уровнем 2010 г. Это указывает на региональный поворот в сторону экологически безопасных технологий, что потенциально приведёт к снижению негативного воздействия

промышленности на окружающую среду и к увеличению эффективности использования ресурсов.

Кроме того, устойчивая индустриализация, несмотря на меньший объём инвестиций, обладает более высокой мультипликативной ценностью: каждый вложенный сомони в среднем приносит больший экологический, технологический и социальный эффект в долгосрочной перспективе по сравнению с традиционными индустриальными проектами.

Таким образом, проведенный сравнительный анализ классической и устойчивой индустриализации Согдийской области за период 2004-2025 гг., а также оценка прогнозных тенденций до 2030 г. позволяет сделать вывод о глубоких структурных различиях между двумя моделями индустриального развития и их неодинаковом влиянии на социально-экономическую динамику региона. Классическая индустриализация выступает доминирующим направлением промышленной политики, определяя масштабы финансирования, структуру инвестиций и темпы экономического роста. Объём средств, направленных в традиционные отрасли за два десятилетия, превышает 42,2 млрд сомони, а к 2030 году суммарные расходы предположительно достигнут порядка 92,7 млрд сомони, что отразит устойчивое воспроизводство классической модели промышленного развития.

В совокупности результаты исследования подтверждают необходимость комплексного совершенствования механизма управления финансированием индустриализации, которое должно опираться на сочетание традиционных инструментов промышленного роста и новых механизмов экологически ориентированного развития. Пропорциональное развитие обоих направлений является ключевым условием формирования конкурентоспособной, модернизированной и устойчивой экономической системы региона. В этих условиях ключевыми направлениями совершенствования механизма управления финансированием индустриализации экономики региона выступают:

1. Совершенствование институциональной сферы. Данное совершенствование в контексте зеленой экономики направлено на реформирование текущих законов, стандартов, требований и нравственного поведения людей для защиты экосистемы. Конечно, без инвестиций данные мероприятия невозможны и в первую очередь средства должны направляться в приведение реформы и тем самым создавать предпосылки для укрепления устойчивой индустриализации экономики региона.

2. Развитие человеческого капитала. Смысл развития включает повышение качественных характеристик, в нашем случае имеется в виду повышение качества подготовки специалистов в вузах по данному направлению. Без развития человеческого капитала даже необходимый объем инвестиций не может дать нужного эффекта, т.к. эти два фактора очень тесно взаимосвязаны. По нашему мнению, определенная часть внешних и внутренних инвестиций в экономику региона должна направляться на улучшение качества человеческого капитала, т.е. на развитие институтов, занимающихся подготовкой специалистов по управлению финансированием индустриализации экономики региона.

3. Индустриальная диверсификация экономики. Диверсификация – это отклонение от одного или нескольких старых методов проведения какой-либо операции с целью повышения устойчивости к внутреннему и внешнему негативу. Диверсификация также подразумевает и повышение эффективности. В нашем случае это индустриальная диверсификация, т.е. проведение индустриализации новыми методами и подходами. К данным методам и подходам можно отнести внедрение Индустрии 4.0, 5.0, имеется в виду внедрение цифровизации и принципов зеленой экономики в индустриализацию экономики региона. И определенная часть финансовых инвестиций должна направляться во внедрение именно новых подходов к проведению индустриализации экономики региона.

4. Развитие «зеленой» промышленности и «зеленой» энергетики. Без сомнения, в значительной степени проведение успешной индустриализации

напрямую зависит от развития промышленной сферы региона. Конечно, в расширение промышленной сферы региона было направлено большое количество внешних и внутренних инвестиций, но это может обеспечить развитие только традиционной промышленности, которая не может соответствовать принципам зеленой экономики. Пора подумать о будущих поколениях, пора задуматься об устойчивом развитии экономики региона и о ключевых источниках, дающих импульс данному развитию. В состав таких источников можно включить развитие «зеленой» промышленности и «зеленой» энергетики. Одним из основных направлений развития «зеленой» промышленности является применение возобновляемых источников энергии, что означает обеспечение промышленности «зеленой» энергией. Данный вид энергии генерируется с использованием природных ресурсов, которые постоянно пополняются и практически неисчерпаемы т.е. это вода, солнце, ветер и другие. Все перечисленные возобновляемые источники энергии являются актуальными проектами для внедрения в Согдийской области РТ. В данный момент ведутся работы по развитию солнечных и ветровых электростанций. В плане строительства ГЭС регион уже достиг значительных успехов. На территории Согдийской области действуют 2 крупных ГЭС, это Кайраккумская (Бахри точик) и Фархадская, и десятки малых гидроэлектростанций. Недавно прошла реконструкция Фархадской ГЭС, что потребовало инвестиций в размере около 58 млн евро. Кайраккумская ГЭС проходит реконструкцию, и размер инвестиций, по оценкам экспертов, составляет примерно 200 млн долларов США. По оценкам экспертов, постройка малых гидроэлектростанций может потребовать инвестиций в размере от 100 тыс. до 200 тыс. долларов США. В Согдийской области постройка малых ГЭС началось 2000 годы.

ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

1. Индустриализация – это процесс развития промышленной сферы, и на это развитие могут положительно или отрицательно воздействовать пять основных факторов: экономический, институциональный, научно – технический прогресс, географический и демографический. Влияние будет положительным в том случае, если правительство обратит на эти факторы правильное внимание, урегулирует и проконтролирует их. При хорошем раскладе ситуации экономика региона будет индустриальной, а это обеспечит рост и развитие региона и страны в целом. Вся приведенная информация говорит о том, что индустриализация играет огромную роль в развитии экономики региона.

Комплексный анализ факторов индустриализации показывает, что устойчивый переход региона к высокотехнологичной модели развития возможен только при одновременном усилении институциональных механизмов, целенаправленной модернизации производственной базы и формировании эффективной системы управления финансированием, способной обеспечить стратегическую концентрацию ресурсов в приоритетных секторах. Именно согласованность экономических, организационно-правовых и научно-технических условий определяет способность региона интегрироваться в национальные и глобальные цепочки стоимости, повышать инновационную активность и обеспечивать долгосрочный рост конкурентоспособности и качества жизни населения.

2. На основании проведённого анализа можно сделать вывод, что успешная индустриализация региональной экономики требует научно обоснованной системы управления финансированием, основанной на комплексной оценке качества управленческих решений, отраслевой структуры и финансовых потоков. Разработанный методический подход, интегрирующий показатели эффективности управления, коэффициенты локализации отраслей, расчёт фактической потребности в финансировании и регрессионную модель

факторов индустриализации, позволяет количественно определить влияние управленческих действий на индустриальные преобразования и выявить ключевые детерминанты, ограничивающие их успешность. Применение данной модели показало низкий текущий уровень индустриализации (0,47), что свидетельствует о необходимости корректировки финансовой политики, усиления инвестиционной активности, развития финансовой инфраструктуры и повышения качества управленческих решений, формируя тем самым основу для совершенствования региональной индустриальной стратегии в Согдийской области.

3. Согласно проведенному исследованию можно сказать, что точки роста можно рассматривать как источник индустриализации экономики региона, т.е. если государство обратит правильное внимание на точки роста, особенно на предприятия, имеющие экономический потенциал для развития и способные реализовать его при финансовой поддержке, это приведет к развитию промышленной сферы. Все сводится к эффективному управлению и финансированию, иначе говоря, индустриализация неразрывно связана с управлением финансированием. Исходя из этого, можно сделать вывод, что управление финансированием – это процесс принятия управленческих решений в ходе нахождения и выбора эффективных источников финансирования, формирования нужных сумм денежного фонда, рационального использования денежного фонда в нужном русле региональной экономики и контроль над использованием денежных фондов.

4. Процесс управления индустриальным производством относится к объективным явлениям в жизни общества, в силу чего ему свойственны определенные закономерности. Они выражают определенные объективные тенденции, общие линии и принципы, присущие как управлению в целом, так и таким его элементам, как цели, методы, структура органов, подбор кадров, организация процесса управления, в содержание которых входят выработка и реализация управленческих решений. Объективность управления как процесса в целом служит основой для его научности, разработки научных основ

осуществления деятельности человека по организации и регулированию хода производства.

5. Мировой тенденцией стало стремление к реализации стратегий и мероприятий в рамках концепции зеленой экономики, т.е. использование модели Индустрии 4.0, 5.0, что предполагает гармоничное сочетание экономического аспекта с экологическим и социальным. Значительным недостатком существующей экономической системы является отсутствие ориентиров и стимулов для обеспечения экологического благополучия будущих поколений. Понятия о зеленой экономике и основанном на ней «зеленом» росте возникли в процессе формирования концепции устойчивого развития и имеют смысл в ее контексте. Движение стран к зеленой экономике началось во второй половине XX в. и было вызвано глобальной необходимостью найти согласованное и поддерживаемое всеми решение проблемы устойчивого развития, впервые обозначенной в 70-х гг. XX в. [75]. Термин «зеленая экономика» применяется в зависимости от контекста к различным видам деятельности, экономическим и экологическим проблемам, а также экономическим и политическим инструментам. Среди экономических инструментов важное место занимает управление финансированием. Как было упомянуто выше, управление финансированием – это совокупность приемов, методов, рычагов и способов, которыми воздействуют на процесс финансирования для достижения определенной цели.

6. Информационная открытость с одной стороны является фактором увеличения трансакционных издержек, а с другой – выступает сдерживающим фактором для привлечения иностранных инвестиций в экономику региона. В рассматриваемый период уровень информационной открытости экономики региона снизился с 0,6 в 2000 году до 0,4 в 2024 году. Управление финансированием индустриализации экономики региона также становится зависимым от этого фактора, что требует применения конкретных мер в этом отношении. Рассмотрение современного состояния промышленности Согдийской области показывает, что данная отрасль экономики развивается

умеренными темпами. Промышленное производство региона развивается в рамках общей стратегии национальной экономики, а также согласно определенным региональным программам социально-экономического развития. Важно отметить, что промышленность играет важную роль в выполнении социальных задач в регионе и одновременно создает условия для формирования и развития корпоративных связей между хозяйствующими субъектами, создавая последние условия для более эффективного ведения бизнеса в регионе.

7. Факторные составляющие инвестиционного потенциала и инвестиционная привлекательность региона являются критериями, определяющими активность финансирования в экономику. Выявляя данные показатели, инвесторы, независимо от того, в какой форме они существуют, принимают инвестиционные решения, которые прямо влияют на финансовые потоки в экономику региона.

8. В Согдийской области в финансировании промышленности, в том числе индустриализации, наблюдается нестабильная ситуация. Расчет финансирования по удельному весу показал, что в период 2021-2024 гг. в регионе наблюдается снижение этого показателя, и это отразилось на резком снижении другого показателя - мультипликатора инвестиций, который составил 83%. В теоретическом плане это имеет простое объяснение – чем выше инвестирование в отрасль, тем более высокий уровень мультипликатора, а чем ниже уровень финансирования, тем ниже наблюдаемый мультипликатор инвестиций. Из этого следует, что одним из ключевых показателей успешной индустриализации и ее эффективности в регионе служит объем инвестиций, направленных в развитие данной отрасли экономики. Именно инвестиции в их разнообразных формах выступают фактором экономического роста и благополучия отраслей экономики, в том числе промышленности.

9. В современных условиях внедрение и развитие зеленой экономики предоставляет больше выгоды развивающимся странам, где наблюдается наименьшая доля индустриального производства в структуре ВВП. Республика

Таджикистан также является одной из стран, где после рыночных преобразований произошел перелом в крупном производственном процессе и наблюдался процесс деиндустриализации. По сравнению с концом прошлого века, сегодня республика занимает хорошие позиции по малому объему выбросов парниковых газов в атмосферу. Также в стране существуют преимущества по развитию органического сельского хозяйства и по формированию аграрного производства на основе принципов устойчивого развития. Это может стать основой для дальнейшего развития устойчивой индустриализации в стране и ее регионах. Как уже было отмечено, для успешного развития данного процесса возникает необходимость государственного стимулирования и поддержки хозяйствующих субъектов, которые занимаются реализацией «зеленых» стимулов в отдельных регионах республики.

10. Финансирование индустриализации экономики Согдийской области Республики Таджикистан по принципам зеленой экономики начинается с экологической культуры. На этой базе создаются новые школы и высшие учебные заведения, которые соответствуют требованиям зеленой экономики. Основной функцией данных учебных заведений является формирование нравственной культуры общества, члены которого в первую очередь думают об экологической безопасности. По данному разделу в вузах будут созданы центры, которые займутся научно-исследовательскими и опытно-конструкторскими работами (НИОКР). НИОКР будут выявлять и решать проблемы, которые могут появиться в ходе воплощения устойчивой индустриализации региона. В переходе к Индустрии 4.0, 5.0 необходимо принятие мер стимулирования реализации «зеленых» инициатив, которые обычно реализуются на добровольной основе частным сектором и населением, а для государства это один из источников финансирования процесса формирования зеленой экономики.

11. Процесс финансирования устойчивой индустриализации экономики Согдийской области можно провести следующим образом: первый этап – это

финансирование экологической культуры, т.е. воспитание нравственной культуры членов общества, которые в первую очередь будут думать об экологической безопасности региона; второй этап – это финансирование отраслей по добыче «зеленой» энергии, т.е. расширение имеющихся и создание новых ГЭС, ветряных и солнечных электростанций. Третьим этапом является финансирование процесса «озеленения» сельского хозяйства, т.е. изменение механизма выращивания растений, получения экологически чистых сельхозпродуктов. Четвертый этап – это финансирование транспортной системы региона для плавного перехода всего транспорта на экоавтомобили. Пятый этап – финансирование перерабатывающей или обрабатывающей промышленности для переработки «зеленой» сельхозпродукции в конечную чистую продукцию. Шестым, и последним, этапом является финансирование регулирующего и контрольного процесса за выбросами от добывающей промышленности и металлургии, которые негативно влияют на экосистему региона.

12. Проведенная оценка финансирования за период 2004-2025 гг. и прогноз до 2030 г. показывают, что классическая индустриализация остается основным фактором экономического роста региона, тогда как устойчивая индустриализация постепенно укрепляет свои позиции, обеспечивая экологическую и технологическую модернизацию производства. Исследование подтверждает, что эффективность финансирования индустриализации зависит от сочетания институциональных реформ, развития человеческого капитала, индустриальной диверсификации, цифровизации и внедрения возобновляемых источников энергии, что в совокупности создаст условия для устойчивого социально-экономического развития региона.

Рекомендации по практическому использованию результатов исследования:

1. На региональном уровне должен существовать специфический механизм управления финансированием индустриализации экономики. В

качестве важнейших элементов данного механизма должны выступать «зеленые» стимулы, «зеленое» финансирование, рычаги государственной поддержки. В первую очередь должно осуществиться формирование механизма планирования и прогнозирования развития «зеленых» стимулов в экономике. Планирование развития зеленой экономики должно осуществляться на основе определенных принципов, которые включают существующие предпосылки для реализации устойчивого развития в регионе, имеющиеся возможности для развития зеленой экономики, природно-ресурсный потенциал, условия для адаптации к «зеленой» промышленности и т.д.

2. В целях создания более реалистичных условий для формирования устойчивой индустриализации предлагаются:

- оптимизация государственных инвестиций и расходов (оптимизация затрат в областях, стимулирующих «зеленую» экономику);
- использование экологических налогов и других рыночных инструментов, минимизирующих внешнее воздействие на окружающую среду и компенсирующих слабость рынка;
- реформирование экологически вредных бюджетных субсидий (ограничение государственной поддержки отраслей, истощающих природный капитал);
- улучшение законодательного регулирования;
- развитие международного сотрудничества в сфере экологии и ресурсопользования.

3. Для совершенствования финансирования индустриализации в условиях формирования зеленой экономики предлагаются следующие меры:

- необходимо ориентировать ускоренную индустриализацию страны на принципы устойчивого развития и зеленой экономики. Конечно, сегодня невозможно отказаться от традиционной модели промышленности, но поэтапное внедрение «зеленых» технологий даст возможность сформировать зеленую экономику;

- усиление «зеленых» инициатив внутри хозяйствующих субъектов является ключевым фактором перехода к модели зеленой экономики, поскольку финансовые ресурсы, направляемые в эту область, исходят именно от этих инициатив;

- развитие альтернативной энергетики, к примеру использование солнечной и ветровой энергии, соответствует климату и природе Согдийской области Республики Таджикистан, а в современных условиях целесообразно широко стимулировать хозяйствующие субъекты и население к самостоятельному обеспечению альтернативной энергией;

- необходимо использовать дополнительные меры стимулирования внедрения «зеленых» технологий в сельское хозяйство и перерабатывающую промышленность. В связи с этим необходимо внести изменения в Налоговый кодекс Республики Таджикистан по данному вопросу.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Нормативно-правовые акты:

[1]. Послание Президента Республики Таджикистан, Лидера нации Эмомали Рахмона Маджлиси Оли Республики Таджикистан от 24.04.2010 [электронный ресурс]. URL: <http://prezident.tj/ru/node/865> (дата обращения: 10.11.2022).

[2]. Послание Президента Республики Таджикистан, Лидера нации Эмомали Рахмона Маджлиси Оли Республики Таджикистан от 26.12.2018 [электронный ресурс]. URL: <http://prezident.tj/ru/node/19089> (дата обращения: 03.12.2022).

[3]. Послание Президента Республики Таджикистан, Лидера нации Эмомали Рахмона Маджлиси Оли Республики Таджикистан от 23.12.2022 [электронный ресурс]. URL: <https://prezident.tj/event/missives/27245> (дата обращения: 12.02.2023).

[4]. Послание Президента Республики Таджикистан, Лидера нации Эмомали Рахмона Маджлиси Оли Республики Таджикистан от 28.12.2023 [электронный ресурс]. URL: <https://prezident.tj/event/missives/36370> (дата обращения: 11.08.2024).

[5]. Зеленые финансы в России – 2020 [Электронный ресурс]: годовой доклад. – Москва, 2020. – Режим доступа: example.com. – (дата обращения: 12.08.2024).

[6]. Годовые отчеты Главного управления Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2000-2024 гг.

[7]. Годовые отчеты дорожно-транспортного отдела Исполнительного органа государственной власти Согдийской области РТ 2000-2024 гг.

[8]. Годовые отчеты управления по инвестициям и управлению государственным имуществом Согдийской области РТ за 2000-2024 гг.

[9]. Годовые отчеты Налогового комитета при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2000 – 2024 гг.

[10]. Государственно-частное партнерство в странах Евразийского экономического союза. Практическое руководство для инвесторов. II издание. Евразийская экономическая комиссия, 2018. – 48 с. [электронный ресурс] URL: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/finpol/dobd/ppp/Documents/EvrazesBook-2018_A4.pdf (дата обращения 15.03.2023).

[11]. Закон Республики Таджикистан «Об инвестициях». Действующий закон. Дата принятия: 31.03.2016, № 1299. - [электронный ресурс] URL: <http://mmk.tj> (дата обращения 12.01.2022).

[12]. Национальная стратегия развития Республики Таджикистан на период до 2015 года. – Душанбе, 2007. – 57с.

[13]. Национальная стратегия развития Республики Таджикистан на период до 2030 года. – Душанбе, 2016. – 104 с.

[14]. Постановление Правительства Российской Федерации от 21.09.2021, № 1587 // Собрание законодательства Российской Федерации от 04.10.2021, ст. 6818.

[15]. Практический опыт поддержки «зеленого» финансирования (на примере стран «Группы двадцати»): отчет по НИР. – Москва: Федеральное государственное бюджетное учреждение «Научно-исследовательский финансовый институт» (НИФИ), 2017. – 246 с.

[16]. Программа среднесрочного развития Республики Таджикистан на 2022 – 2026 годы. Режим доступа: https://nbt.tj/files/program/programm_ru.pdf

[17]. Распоряжение Правительства Российской Федерации от 14.07.2021 за № 1912-р // Собрание законодательства Российской Федерации от 26.07.2021, № 30, ст. 5814.

[18]. Статистический ежегодник Согдийской области: Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2004. – 253 с.

[19]. Статистический ежегодник Согдийской области: Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2005. – 285 с.

[20]. Статистический ежегодник Согдийской области: Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2009. – 535 с.

[21]. Статистический ежегодник Согдийской области: Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2013. – 314 с.

[22]. Статистический ежегодник Согдийской области: Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2014. – 319 с.

[23]. Статистический ежегодник Согдийской области: Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2015. – 567 с.

[24]. Статистический ежегодник Согдийской области: Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2016. – 693 с.

[25]. Статистический ежегодник Согдийской области: Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2017. – 358 с.

[26]. Статистический ежегодник Согдийской области: Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2018. – 366 с.

[27]. Статистический ежегодник Согдийской области: Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2023. – 418 с.

[28]. Статистический ежегодник Согдийской области: Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2025. – 445 с.

[29]. Таджикистан: 20 лет государственной независимости / Статистический ежегодник Согдийской области: Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2011. – 504 с.

[30]. Таджикистан: 30 лет государственной независимости / Статистический ежегодник Согдийской области: Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2021. – 746 с.

Монографии и учебники:

[31]. Абакумов В.В., Голубев А.А., Кустарев В.П., Подлесных В.И., Прохоров Ю.К., Тюленев Л.В. / Под редакцией Подлесных В.И., Электронный учебник по дисциплине: «Менеджмент», 2007.

[32]. Аврущенко Д.С. К вопросу о правовых гарантиях иностранных инвесторов // Деньги и кредит. 2001. № 12. С.45.

[33]. Азрилиян, А.Н. Большой экономический словарь / А.Н. Азрилиян; под редакцией А.Н. Азрилияна. – Москва, 2002. – 1280 с.

[34]. Аньшин, В.М. Инвестиционный анализ: учебное пособие / В.М. Аньшин. – Москва: Дело, 2004. – 280 с.

[35]. Беляева Г.В. Концептуальные основы системы инвестиционной деятельности предприятий с учетом накопленного научного потенциала / Г.В. Беляева, Т.И. Овчинникова. - Воронеж: Воронеж. гос. технол. акад., 2008. – 156 с.

[36]. Бирман, Г. Экономический анализ инвестиционных проектов / Г. Бирман, С. Шмидт; перевод с английского под редакцией Л.П. Белых. – Москва: Банки и биржи: ЮНИТИ, 1997. – 631 с.

[37]. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент: Учебный курс. Киев, 2001. – 448 с.

[38]. Бланк И.А. Управление финансовыми ресурсами / И.А. Бланк. – М.: Издательство «Омега-Л»: ООО «Эльга», 2017. – 768 с.

[39]. Бланк И.А. Управление финансовыми рисками. / И.А. Бланк. – Киев: НИКА – ЦЕНТР, 2005. – 600 с.

[40]. Блех, Ю. Инвестиционные расчеты: модели и методы оценки инвестиционных проектов / Ю. Блех, У. Гетце; перевод с немецкого. – Калининград: Янтарный сказ, 1997. – 437 с.

[41]. Бочаров, В. В. Инвестиционный менеджмент: [учебное пособие] / В.В. Бочаров. – Санкт-Петербург: Питер, 2000. – 152 с. – (Краткий курс). – ISBN 5-272-00147-3.

- [42]. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: Полный курс в 2-х т. / Пер. с англ. / Под ред. В.В. Ковалева. – Санкт-Петербург: Экономическая школа, 1997. Т 1 ХХХ+497 с. – ISBN 5-900428-30-3.
- [43]. Бурдонов, А.Е. Комплексная переработка технологического и техногенного сырья / А.Е. Бурдонов, Т.Е. Самсоненко, П.К. Федотов. – Иркутск: Иркут. нац. исслед. техн. университет, 2017. – 177 с.
- [44]. Валдайцев, С.В. Управление инновационным бизнесом: учебное пособие для вузов / С.В. Валдайцев. – Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2001. – 343 с.
- [45]. Владимиров, С.А. Экономическая эффективность инвестиционной деятельности в строительстве: теория и практика / С.А. Владимиров. – Санкт-Петербург: СПбГУЭФ, 2006. – 170 с.
- [46]. Власова М.А. Оценка инвестиционной привлекательности промышленных отраслей и регионов / М.А. Власова. - Москва: Экономика, 2006. – 152 с.
- [47]. Власова М.А. Формирование и реализация стратегии инвестирования промышленности в регионах России: теория и методология. / М.А. Власова. - Москва: «Машиностроение-1», 2005. – 251 с.
- [48]. Воронцовский, А.В. Инвестиции и финансирование: методы оценки и обоснования: учебное пособие / А.В. Воронцовский; Санкт-Петербургский государственный университет. – Санкт-Петербург: Изд-во С.-Петербургского университета, 1998. – 528 с.
- [49]. Идрисов, А.Б. Планирование и анализ эффективности инвестиций / А.Б. Идрисов. – Москва: Pro-Invest Consulting, 1995. – 268 с.
- [50]. Иншаков, О.В. О стратегии развития Южного макрорегиона России: (Методологические и методические проблемы формирования): научный доклад / О.В. Иншаков. – Волгоград: Изд-во ВолГУ, 2003. – 96 с.
- [51]. Киргуев, А.Т. Социально-экономическая политика субъекта Российской Федерации в условиях дезинтеграции хозяйственного пространства / А.Т. Киргуев. – Ростов-на-Дону: Издательство СКНЦ ВШ, 2006. – 174 с.
- [52]. Ковалев, В.В. Введение в финансовый менеджмент / В.В. Ковалев. – Москва: Финансы и статистика, 2004. – 768 с.: ил. – ISBN 5-279-01907-0.
- [53]. Колмыкова Т.С. Структурно-инвестиционные преобразования в экономике / Т.С. Колмыкова, Н.И. Брагин, А.П. Щербаков – Москва: Информационно-внедренческий центр «Маркетинг», 2008. – 136 с.
- [54]. Коркина Т.А. Инвестиции в человеческий капитал предприятия: теория и практика управления / Т.А. Коркина – Екатеринбург: Изд-во УрО РАН, 2009. – 275 с.
- [55]. Крушвиц, Л. Инвестиционные расчеты: учебник для вузов / Л. Крушвиц; перевод с немецкого под общей редакцией В.В. Ковалева, З.А. Сабова. – Санкт-Петербург: Питер, 2001. – 432 с.
- [56]. Крушвиц, Л. Финансирование и инвестиции: Неоклассические основы теории финансов: учебник для вузов / Л. Крушвиц; перевод с немецкого под общей редакцией В.В. Ковалева, З.А. Сабова. – Санкт-Петербург: Питер, 2000. – 381 с.

[57]. Лисиченок Е.П. Региональная экономика: учеб.-метод. комплекс для студентов специальности 1-25 01 07 «Экономика и управление на предприятии» / Е.П. Лисичёнок. – Новополюцк: ПГУ, 2016. – 200 с. ISBN 978-985-531-521-7.

[58]. Мескон, М.Х. Основы менеджмента: учебник / М.Х. Мескон, М. Альберт, Ф. Хедоури; перевод с английского М.А. Майоровой, Э.В. Шустера; под общей редакцией Л.И. Евенко. – Москва: Дело, 1997. – 704 с.

[59]. Медведев, В.А. Политическая экономия: учебник для вузов / В.А. Медведев, Л.И. Абалкин, О.И. Ожерельев. – Москва: Политиздат, 1988. – 735 с.

[60]. Мишулин, Г.М. Экономический рост: факторы, источники, механизмы: монография / Г.М. Мишулин, А.В. Стягун. – Москва: ЗАО «Издательство современная экономика и право»; Краснодар: Издательство ФГБОУ ВПО «КубГТУ», 2012. – 212 с.

[61]. Москвин, А.Ю. Большой словарь иностранных слов: более 24 000 слов / составитель А.Ю. Москвин. – Москва: Центрполиграф, 2005. – 816 с.

[62]. Нарышкин С.Е. Привлечение иностранных инвестиций: экономическая стратегия и развитие регионов России / С.Е. Нарышкин. – Москва: Контракт, 2009. – 384 с.

[63]. Нешиной, А.С. Финансы: учебник / А.С. Нешиной, Я.М. Воскобойников. — 10-е изд. — Москва: Издательство торговая корпорация «Дашков и Ко», 2018. — 528 с.

[64]. Нешиной, А.С. Инвестиции: учебник / А.С. Нешиной. – 5-е издание, переработанное и исправленное. – Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2007. – 372 с.

[65]. Николова Л.В. Модели инвестирования в инновационное развитие регионов / Л.В. Николова // К вопросу инвестирования инновационных проектов (глава 5, п.5.2). – Санкт-Петербург: ЦНИТ «АСТЕРИОН», 2005. – 193 с.

[66]. Овчинников, В.Н. Силуэты региональной экономической политики на Юге России: монография / В.Н. Овчинников, Ю.С. Колесников. – Ростов-на-Дону: Издательство Южного федерального университета, 2008. – 176 с.

[67]. Перар, Ж. Управление финансами: с упражнениями / Ж. Перар; перевод с французского. – Москва: Финансы и статистика, 1999. – 360 с.

[68]. Побережников И.В. Переход от традиционного к индустриальному обществу: теоретико-методологические проблемы модернизации. – Москва: РОССПЭН, 2006. – 240 с.

[69]. Политика привлечения прямых иностранных инвестиций в российскую экономику / под редакцией А.З. Астаповича, С.А. Афонцева, Л.М. Григорьева, Е.Л. Яковлевой; Бюро экономического анализа. – Москва: ТЭИС, 2001. – 479 с.

[70]. Рождественский, А.В. Формирование механизма инвестирования социальной сферы региона в современных условиях / А.В. Рождественский. – Чебоксары: Изд-во Чуваш. ун-та, 2008. – 276 с.

[71]. Розиков, В.А. Инвестиционная политика Республики Таджикистан и основные направления её активизации. / В.А. Розиков, Ш.М. Рахимов, С.Г. Сафаров. – Душанбе: Сарпараст, 2001. – 175 с.

[72]. Смирницкий Е.К. Экономические показатели промышленности: Справочник. – 3-е изд., перераб. и доб. – Москва: Экономика, 1989. – 335 с. – ISBN 5-282-00701-0

[73]. Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов. /А. Смит. – Москва: Эксмо, 2007.- 960 с.

[74]. Фишер, П. Прямые иностранные инвестиции для России: стратегия возрождения промышленности / П. Фишер; перевод с немецкого. – Москва: Финансы и статистика, 1999. – 510 с.

[75]. Фюкс, Р. Зеленая революция: Экономический рост без ущерба для экологии / Р. Фюкс; перевод с немецкого [Е. В. Шукшиной]. – Москва: Альпина нон-фикшн, 2017. – 330 с.

[76]. Хашева, З.М. Антикризисный компонент региональной социально-экономической политики: факторы, принципы, стратегии и инструменты: монография / З.М. Хашева. – Краснодар: Южный институт менеджмента, 2009. – 286 с.

[77]. Экономика Таджикистана: стратегия развития. Меры по стимулированию экономического роста / Н.К. Каюмов // Экономика Таджикистана: стратегия развития. – 2000. – № 1. – С. 47–59.

[78]. Экономика Таджикистана: стратегия развития. О некоторых методологических аспектах стратегии развития национальной экономики / Р.К. Рахимов // Экономика Таджикистана: стратегия развития. – Душанбе, 2007. – № 3. – С. 27–49.

Диссертации и авторефераты:

[79]. Аблязов, Т.Х. Развитие государственно-частного партнерства как фактора улучшения инвестиционного климата: автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук: специальность 08.00.05 / Аблязов Тимур Хикматуллоевич; [Место защиты: Санкт-Петербургский государственный экономический университет]. – Санкт-Петербург, 2013. – 22 с.

[80]. Акбергенова, Д.А. Роль иностранного капитала в социально-экономическом развитии Республики Казахстан: состояние и перспективы: автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук: специальность 08.00.14 / Акбергенова Диляра Абылкеримовна; [Место защиты: Российский университет дружбы народов]. – Москва, 2013. – 24 с.

[81]. Арабов, З.У. Инвестиционные и инновационные ресурсы устойчивого экономического роста (на материалах Республики Таджикистан): автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. / З.У. Арабов. - Душанбе, 2013. – 26 с.

[82]. Белокопытов И.А. Управление инвестиционным процессом в регионе: технология, методика, инструментарий: автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. / И.А. Белокопытов. – Москва, 2010. – 23 с.

[83]. Владимиров С.А. Методология оценки и анализа экономической эффективности инвестиционных проектов в строительстве: автореферат диссертации на соискание ученой степени доктора экономических наук.- Санкт-Петербург, 2007. – 38 с.

[84]. Горецкий, В.В. Инвестиционная стратегия ТНК на глобальном рынке инноваций: автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук: специальность 08.00.14 / Горецкий Владислав Валерьевич; [Место защиты: Кубанский государственный университет]. – Краснодар, 2013. – 23 с.

[85]. Дзарасов, Р.С. Механизм накопления капитала и инвестиционные стратегии российских корпораций: автореферат диссертации на соискание ученой степени доктора экономических наук. /Р. Дзарасов. – Москва, 2009. – 49 с.

[86]. Исвалиев, С.Д. Формирование аграрных кластеров как основа активизации инвестиционной деятельности региона (на материалах Республики Таджикистан): автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук: специальность 08.00.05 / Исвалиев Сулаймон Джурахонович; [Место защиты: Таджикский национальный университет]. – Душанбе, 2017. – 24 с.

[87]. Косухина М.А. Управление инвестиционной привлекательностью инновационной деятельности в Северо-Западном регионе России: автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. / М.А. Косухина. - Санкт-Петербург, 2013. – 28 с.

[88]. Кувшинов М.С. Формирование инвестиционного климата промышленных предприятий: автореферат диссертации на соискание ученой степени доктора экономических наук. / М.С. Кувшинов. – Челябинск, 2009. – 38 с.

[89]. Мукаддасзода Ф.М. Развитие государственно-частного партнерства в сфере рыночных услуг: теория, методология, практика: дисс. д-ра. экон. наук: 08.00.05 / Ф.М. Мукаддасзода. – Душанбе, 2018. – 347 с.

[90]. Нуримухаметов Р.М. Закономерности развития инвестиционных отношений в трансформационной экономике: автореферат диссертации на соискание ученой степени доктора экономических наук. / Р.М. Нуримухаметов - Казань, 2009.- 39 с.

[91]. Сафоев, А.К. Развитие механизма управления региональными инвестиционными проектами (на материалах Хатлонской области Республики Таджикистан): диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук: специальность 08.00.05 / Сафоев Абдумаджид Каримович; [Место защиты: Институт предпринимательства и сервиса]. – Душанбе, 2015. – 175 с.

[92]. Успенский Е.Э. Инвестиционный климат в арабских странах в конце XX – в начале XXI века: автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. / Е.Э. Успенский. – Москва, 2013. – 22 с.

[93]. Шамкеев, С.А. Особенности прямых иностранных инвестиций в современной экономике Кыргызской Республики: автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук: специальность 08.00.14 / Шамкеев Санжарбек Анарбекович; [Место защиты: Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова]. – Москва, 2013. – 24 с.

[94]. Юнусов, Л.А. Прямые иностранные инвестиции в условиях глобализации мировой экономики: автореферат диссертации на соискание ученой степени доктора экономических наук: специальность 08.00.14 / Юнусов Ленар Альбертович; [Место защиты: Российский государственный торгово-экономический университет]. – Москва, 2009. – 42 с.

[95]. Якушкина, Н.П. Новые источники инвестиций в условиях модернизации экономики России: автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук: специальность 08.00.01 / Якушкина Надежда Петровна; [Место защиты: Московский государственный университет имени М. В. Ломоносова]. – Москва, 2013. – 26 с.

Научные статьи:

[96]. Агентство США по международному развитию, USAID, [Электронный ресурс] // URL: <https://www.usaid.gov/tajikistan/> [Дата обращения: 08.05.2025]

[97]. Айгубов С.З. К вопросу о методологических проблемах определения сущности понятий «регион» и «региональная экономика» [Текст] // Научное обозрение. Серия 1: Экономика и право. 2013. № 5. С. 25-30.

[98]. Акмаммедова, О.А. Основные направления регулирования «зеленого» налогообложения: опыт зарубежных стран [Текст] / О.А. Акмаммедова, М. Аллабергенов // Символ науки: международный научный журнал. – 2024. – Т. 1, № 11-1. – С. 127-128. – EDN XGXVZH.

[99]. Алиджанова, С.А. Таҷрибаи хоричии идоракунии партов ҳамчун самти рушди иқтисодиёти сабз дар Тоҷикистон [Матн] / С.А. Алиджанова // Ахбори Донишгоҳи давлатии ҳуқуқ, бизнес ва сиёсати Тоҷикистон. Силсилаи илмҳои ҷомеашиносӣ. – 2024. – №. 2(99). – Р. 71-78. – DOI 10.24412/3005-8023-2024-2-71-78. – EDN ZRTFDS.

[100]. Андреева Л.Ю., Вовченко Н.Г., Епифанова Т.В., Полуботко А.А. Институты и инструменты «зеленого финансирования»: риски и возможности устойчивого развития российской экономики [Текст] / Л.Ю. Андреева, Н.Г. Вовченко, Т.В. Епифанова, А.А. Полуботко // Лесотехнический журнал. – 2017. – Т. 7. – № 2. – С. 205-214. – DOI: 10.12737/article_5967eb0ccff307.47958130

[101]. Аркадьева О.Г. Влияние парадигмы безопасности на функции управления финансами [Текст] // Проблемы обеспечения безопасности

(Безопасность-2021). Материалы III Международной научно-практической конференции. В 2-х томах. Уфа, 2021. С. 239-242.

[102]. Бабаджанов, Д.Д. Инвестиции и экономический рост [Текст] / Д.Д. Бабаджанов, Ф.Т. Шокиров // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – 2022. – № 2. – С. 96-105. – EDN SVMRED.

[103]. Бердичевская В.О. Особенности финансирования современных инновационных кластеров [Текст] // Экономика и управление. 2012. № 1 (75). С. 98-103.

[104]. Бескоровайная Н.С. Интерпретация функций управления финансовыми потоками региона [Текст] // Финансы и кредит. 2006. № 4 (208). С. 12-14.

[105]. Бобоев, Ф.Ҷ. Таҷрибаи байналмиллалӣ татбиқи маблағгузори сабз [Матн] / Ф.Ҷ. Бобоев // Политехнический вестник. Серия: Интеллект. Инновации. Инвестиции. – 2022. – №. 4(60). – Р. 80-84. – EDN RGKBEN.

[106]. Бойматов, А.А. Сиёсати идоракунии давлати дар низоми иқтисоди бозори минтақа [Матн] / А.А. Бойматов, М.Х. Хайдарова // Ахбори Донишгоҳи давлатии ҳуқуқ, бизнес ва сиёсати Тоҷикистон. Силсилаи илмҳои ҷомеашиносӣ. – 2020. – №. 4(85). – Р. 37-44. – EDN HCXFAJ.

[107]. Боркова, Е.А. “Зеленые” инвестиции как фактор устойчивого развития экономики стран мира [Текст] / Е.А. Боркова, М.Р. Изусова, К.А. Гематдинова // Креативная экономика. – 2019. – Т. 13, № 12. – С. 2315-2326. – DOI 10.18334/ce.13.12.41522. – EDN WKGVRM.

[108]. Бурлакова, Е.В. Влияние социальной рекламы на восприятие экологических проблем подрастающим поколением [Текст] / Е.В. Бурлакова, С.М. Качалова // Вестн. Липец. гос. техн. университета. – 2017. – № 1 (31). – С. 51 – 54.

[109]. «Визуальный капиталист» (Visual Capitalist), [Электронный ресурс] // URL: <https://www.visualcapitalist.com/investment-risk-by-country-map/> [дата обращения: 08.07.2025].

[110]. Волошков И. Что такое мультипликатор инвестиций и чему он равен. [Электронный ресурс] // URL: <https://finswin.com/vlozheniya/osnovy/multiplikator-investicij.html> [дата обращения: 13.07.2025].

[111]. Гавриленков, Е.Е. Жизнь после «мыльных пузырей» [Текст] / Е.Е. Гавриленков, А.А. Струченевский // Эффективное антикризисное управление. – 2011. – № 2. – С. 40–47.

[112]. Гаврилова Э.Н. «Зеленое» финансирование в России: специфика, основные инструменты, проблемы развития / Э.Н. Гаврилова. – Текст: электронный // Вестник Московского университета имени С.Ю. Витте. Серия 1: Экономика и управление. – 2020. – №2 (33). – С. 24–30.

[113]. Газибеков, С.А. Генезис теории управления [Текст] / С.А. Газибеков // Вестник Таджикского государственного университета права, бизнеса и политики. – 2013. – № 1(53). – С. 52-59. – EDN QZDSTN.

[114]. Глисин, Ф.В. Инвестиционная активность промышленных организаций [Текст] / Ф.В. Глисин, Л.Н. Китрар // Инвестиции в России. – 2011. – № 4. – С. 16 – 22.

[115]. Григорьева, Е.М. Развитие Инструментов “зеленого” финансирования в условиях формирования устойчивой энергетической системы [Текст] / Е.М. Григорьева, А.Я. Ауслендер, М.А. Селиверстова // Вестник Адыгейского государственного университета. Серия 5: Экономика. – 2018. – № 4(230). – С. 240-250. – EDN FNMIWE.

[116]. Группа Всемирного банка [Электронный ресурс] // URL: <https://www.vsemirnyjbank.org> [Дата обращения: 14.05.2025]

[117]. Губанов, С.С. Новая индустриализация. Прогресс или регресс [Текст] / С.С. Губанов, М.М. Мусин // Сверхновая реальность. – 2013. – № 6. – С. 20–27.

[118]. Дадоматов, Д.Н. Управление инвестициями в региональной экономической системе: опыт зарубежных стран [Текст] / Д.Н. Дадоматов, З.Т. Сохибназаров // Вестник Технологического университета Таджикистана. – 2024. – № 3(58). – С. 210-218. – EDN ОТРУРВ.

[119]. Довбий, И.П. «Новая индустриализация» в России как фактор перехода к «зеленой» экономике [Текст] / И.П. Довбий, А.Н. Дегтеренко, В.В. Кобылякова // Финансовый журнал. – 2020. – Т. 12, № 4. – С. 85-100. – DOI 10.31107/2075-1990-2020-4-85-100. – EDN GDTKZP.

[120]. Дроздов, Б.В. Перспективные направления новой индустриализации России [Текст] / Б.В. Дроздов // Экономическая и философская газета. – 2014. – № 7–8 (февраль). – С. 4–5.

[121]. Еремина, О.И. Международный опыт развития «зеленого» кредита как инструмента «зеленого» финансирования [Текст] / О.И. Еремина, Г.В. Морозова, Ю.Ю. Филичкина // Контентус. – 2021. – № 1(102). – С. 18-24. – DOI 10.24411/2658-6932-2021-10125. – EDN PTEOSF.

[122]. Ермакова Е.П. Развитие правовых основ «зеленого» финансирования в России, ЕС и Китае: сравнительно-правовой анализ / Е.П. Ермакова – Текст: непосредственный // Вестник РУДН. Серия: Юридические науки. – 2020. – Т. 24. – № 2. – С. 335–352.

[123]. Золотарева, О.А. Инструменты зеленого финансирования: международный опыт и развитие в Республике Беларусь [Текст] / О.А. Золотарева // Экономика и банки. – 2024. – № 1. – С. 30-41. – EDN CDFGSG.

[124]. Зотов В.М., Абдикеев Н.М. Новые технологии управления финансированием инноваций в промышленности [Текст] // Журнал: Финансы: теория и практика. 2021. Т. 25. № 6. С. 112-127.

[125]. Исмаилов, М.М. Моделирование повышения конкурентоспособности промышленных предприятий [Текст] / М.М. Исмаилов, М. Саидов // Ученые записки Худжандского государственного университета им. академика Б. Гафурова. Серия: Естественные и экономические науки. – 2017. – № 2(41). – С. 270-277. – EDN YVGBYW.

[126]. Исмаилова, М.М. Институциональные преобразования в развитии факторов конкурентоспособности малого и среднего бизнеса. (методологические вопросы) [Текст] / М.М. Исмаилова, М.И. Исмаилова // Ученые записки Худжандского государственного университета им. академика Б. Гафурова. Серия: Естественные и экономические науки. – 2022. – Т. 63, № 4. – С. 112-119. – EDN GGSBJD.

[127]. Калина, Е.С. К вопросу о понятии «государственное управление» [Текст] / Е.С. Калина, А.И. Меркурьева // Проблемы права. — 2015. — № 6 (54). — С. 53–57.

[128]. Ковнир, В.Н. Актуальность теории Кейнса в XXI веке [Текст] / В.Н. Ковнир, Е.А. Погребинская // Социально-экономические явления и процессы. – 2016. – Т. 11, № 4. – С. 34–44.

[129]. Козлов, А.И. Развитие механизма зеленого финансирования как фактор устойчивого развития [Текст] / А.И. Козлов // Экономика и управление: проблемы, решения. – 2024. – Т. 2, № 11(152). – С. 114-119. – DOI 10.36871/ek.ur.p.r.2024.11.02.011. – EDN UXTZVO.

[130]. Колбачев Е.Б., Ефимов А.В. Эффективное управление корпоративными знаниями в промышленности - условие успеха «Новой индустриализации» [Текст] // Вестник Южно-Российского государственного технического университета (НПИ). Серия: Социально-экономические науки. 2014. № 5. С. 12-22.

[131]. Колесов Р.В., Бурькин А.Д. Разработка методики планирования и привлечения финансовых ресурсов промышленными предприятиями [Текст] // Вестник БИСТ (Башкирского института социальных технологий). 2016. № 1-1 (30). С. 49-59.

[132]. Кондаков, И.А. Модернизация российской экономики как императив инновационного развития страны в будущем [Текст] / И.А. Кондаков // Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз. — 2011. — № 4 (16). — С. 43–57.

[133]. Конорева, Т.В. Практические аспекты управления стоимостью и финансированием проекта [Текст] / Т.В. Конорева, В.И. Ковалев // Современные проблемы науки и образования. — 2014. — № 4. — С. 359–367.

[134]. Королев М.А. Развитие городской промышленности в регионах СССР в период индустриализации 1920-1930-х гг. (на примере города Глазова Вотской автономной области) [Текст] // Вестник Московского государственного областного университета. Серия: История и политические науки. 2020. № 1. С. 165-173.

[135]. Красникова А.В. Совершенствование системы управления финансированием инновационной деятельности предприятия [Текст] // Журнал: Экономика. Инновации. Управление качеством. 2015. № 4 (13). С. 80-81.

[136]. Круглова, И.А. «Зеленое» финансирование как инструмент обеспечения экономической безопасности для достижения целей устойчивого развития [Текст] / И.А. Круглова // Ученые записки Международного банковского института. – 2021. – № 4(38). – С. 53-65. – EDN QPYKBL.

[137]. Кузьмина Н.А. ВИАМ – От индустриализации XX века к индустриализации XXI века [Текст] // Новости материаловедения. Наука и техника. 2015. № 1 (13). С. 9.

[138]. Кулагина, А.Г. Интегральная оценка инвестиционной привлекательности региона [Текст] / А.Г. Кулагина, Т.В. Каргузова // Вестник Чувашского университета. — 2013. — № 2. — С. 270–275.

[139]. Кульков В.М. Новая индустриализация в контексте экономического развития России [Текст] // Экономика. Налоги. Право. 2015. № 2. С. 81–85.

[140]. Левашенко, А.Д. Проблемы гармонизации российских и зарубежных стандартов зеленого финансирования [Текст] / А.Д. Левашенко, И.С. Ермохин, К.А. Черновол // Экономическая политика. – 2023. – Т. 18, № 1. – С. 54-77. – DOI 10.18288/1994-5124-2023-1-54-77. – EDN OPRMNU.

[141]. Международный фонд сельскохозяйственного развития // Организация Объединенных Наций: [официальный сайт]. — URL: <https://www.un.org/ru/ecosoc/ifad/> [дата обращения: 14.05.2025]. — Текст: электронный.

[142]. Мелешко Ю.В. Новая индустриализация и тенденции модернизации Белорусской промышленности [Текст] // Наука и техника. 2021. Т. 20. № 4. С. 357-364.

[143]. Московцев, В.В. Комплексный подход к формированию региональной инновационной системы [Текст] / В.В. Московцев, Л.В. Московцева // Региональная инновационная система: состояние, проблемы, направления формирования: сб. науч. тр. по итогам науч.-практ. конф. по проблемам развития инновац. деятельности в Липец. обл., 14–15 нояб. 2013 г. / Елец. гос. университет им. И.А. Бунина. – Елец, 2013. – С. 13 – 19.

[144]. Мусостова, Д.Ш. Финансирование инновационной деятельности предприятий в современных условиях [Текст] / Д.Ш. Мусостова, Т.А. Дудаев // Вестник Алтайской академии экономики и права. 2019. № 4-1. С. 106-112.

[145]. Назаретян, К.А. На пути к «зеленой» экономике и «зеленому» финансированию: опыт ведущих зарубежных стран, меры для развития «зеленого» финансирования [Текст] / К.А. Назаретян, Н.В. Климовских // Аллея науки. – 2018. – Т. 3, № 10(26). – С. 179-185. – EDN YRVNQL.

[146]. Назаров, А.А. Региональные особенности формирования и развития предпринимательства [Текст] / А.А. Назаров // Вестник Таджикского государственного университета права, бизнеса и политики. 2012. № 1 (49). С. 56-67.

[147]. Назаров, Т.Н. Экономика Таджикистана: Новое качество [Текст] / Т.Н. Назаров // Известия Академии наук Республики Таджикистан. Отделение общественных наук. – 2020. – № 1(259). – С. 7-21. – EDN WSJXBQ.

[148]. Низомова, Т.Д. Саноатикунонии босуръат ва таъмини рушди инноватсионии саноати миллӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон [Матн] / Т.Д. Низомова, Ҷ.Р. Раҳмонов // Тоҷикистон ва ҷаҳони имрӯз. 2022. № 2 (78). С. 134-149.

[149]. Николенко, Д.С. Механизм функционирования системы управления финансированием на промышленных предприятиях [Текст] // Журнал: Актуальные проблемы экономики и управления. 2017. № 1 (13). С. 24-29.

[150]. Никонец, О.Е. «Зеленое» финансирование и ESG трансформация экономики [Текст] / О.Е. Никонец, К.А. Попова // Управленческий учет. – 2022. – № 2-3. – С. 528-538. – DOI 10.25806/uu2-32022528-538. – EDN LVEMTS.

[151]. Никоноров, С.М. Применение элементов зеленого финансирования экопроектов в регионах АЗРФ [Текст] / С.М. Никоноров // Арктика 2035: актуальные вопросы, проблемы, решения. – 2021. – № 4(8). – С. 74-79. – DOI 10.51823/74670_2021_4_74. – EDN DDNAYD.

[152]. Никоноров, С.М. Стратегическое развитие «зеленого» финансирования в Китае [Текст] / С.М. Никоноров, К.В. Папенков, И. Цзя // Стратегирование: теория и практика. – 2024. – Т. 4, № 2(12). – С. 149-160. – DOI 10.21603/2782-2435-2024-4-2-149-160. – EDN OVYDTJ.

[153]. Олейникова, И.Н. «зеленые» финансы: сущность и опыт «Зеленого» финансирования различных стран [Текст] / И.Н. Олейникова, Н.Н. Роменский // Вестник Таганрогского института управления и экономики. – 2023. – № 3(39). – С. 31-38. – EDN FLZGUT.

[154]. Официальный сайт Министерства энергетики и водных ресурсов Республики Таджикистан, URL: <https://www.mewr.tj> [Дата обращения: 14.05.2025].

[155]. Пащенко О.А. Производственные функции экономического роста. Функция Кобба-Дугласа [Текст] // Моя профессиональная карьера. 2020. Т. 2. № 11. С. 7-12.

[156]. Понкратов В.М. Модель управления инвестиционными проектами с венчурным финансированием на предприятии [Текст] // Труды международного симпозиума «Надежность и качество». 2009. Т. 2. С. 324-326.

[157]. Пономарева, Н.В. Зарубежный опыт экологического налогообложения на пути к "зеленой" экономике [Текст] / Н.В. Пономарева, Е.В. Голубцова // Вестник Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова. – 2012. – № 6(48). – С. 41-46. – EDN OZOSTT.

[158]. Пыльнева, Т.Г. «Зеленая металлургия»: экономические аспекты совершенствования природопользования [Текст] / Т.Г. Пыльнева, Г.И. Александров, С.О. Качалов // Вопросы современной науки и практики. Университет им. В.И. Вернадского. – 2018. – № 1(67). – С. 37-47. – DOI 10.17277/voprosy.2018.01.pp.037-047. – EDN ХОВХВН.

[159]. Рахимов, А.М. Эффективность использования факторов производства в промышленности Республики Таджикистан [Текст] / А.М. Рахимов // Вестник науки. – 2022. – Т. 1, № 12(57). – С. 71-78. – EDN DLMJVL.

[160]. Реншоу, Джефф. Математика для экономики (англ.). — Нью-Йорк: Издательство Оксфордского университета, 2005. — С. 516—526. - ISBN 0-19-926746-4.

[161]. Ризокулов, Т.Р. Зарубежный опыт формирования режимов денежно-кредитной политики и их использование в экономике Таджикистана [Текст] /

Т.Р. Ризокулов, Р.А. Азизбоев // Вестник Таджикского государственного университета права, бизнеса и политики. Серия общественных наук. – 2024. – № 4(101). – С. 128-138. – DOI 10.24412/3005-8023-2024-4-128-138. – EDN FXCFZQ.

[162]. Руднева, Н.И., Шпаковская В.С., Гусева С.Ю. Индекс инвестиционной привлекательности регионов в контексте обеспечения экономической безопасности территорий: краткая методология [Текст] // Наука и образование. 2022. №4.

[163]. Рукосуев, Е.Ю., Шумкин Г.Н. Процессы индустриализации в золотоплатиновой промышленности Урала в конце XIX - начала XX века (по материалам статистических обзоров горного ученого комитета) [Текст] // Экономическая история: ежегодник. 2021. Т. 2020. С. 150-169.

[164]. Румянцева, Е.Е. О новых подходах к управлению финансами предприятий [Текст] // Финансы и кредит. 2004. № 24 (162). С. 11-15.

[165]. Руцкий, В.Н. «Зеленая» экономика как фактор производительности труда в обрабатывающей промышленности стран Европейского союза [Текст] / В.Н. Руцкий, М.В. Осипенко // Финансовый журнал. – 2020. – Т. 12, № 4. – С. 69-84. – DOI 10.31107/2075-1990-2020-4-69-84. – EDN YESTEC.

[166]. Рыбаков, А.М. Новая индустриализация России / А.М. Рыбаков // Вятская торгово-промышленная палата: [официальный сайт]. — Киров, 2026. — URL: <http://www.vcci.ru> [дата обращения: 25.01.2026]. — Текст: электронный.

[167]. Салтыкова, Я.А. К вопросу о трансформации мирового рынка стали под влиянием всеобщей индустриализации и цифровизации промышленности [Текст] // Russian Economic Bulletin. 2019. Т. 2. № 6. С. 138-143.

[168]. Сальникова, Ю.К. Новая индустриализация как базовая парадигма комплексной модернизации российской экономики [Текст] / Ю.К. Сальникова // Вестник Южно-Российского государственного технического университета (НПИ). Серия: Социально-экономические науки. – 2015. – № 6. – С. 128-135. – EDN VDLTAZ.

[169]. Санникова, Л. Проблемы правового обеспечения «зеленого» финансирования в ЕС и России [Текст] // Финансовый журнал. 2021. Т. 13. № 5. С. 29–43.

[170]. Сериков, С.Г. Выявление специфики общественного воспроизводства Амурской области с помощью производственной функции Кобба – Дугласа [Текст] // Вестник университета. 2019. № 12. С. 144-153.

[171]. Стоимость производства возобновляемой энергии в 2019 году / Международное агентство по возобновляемым источникам энергии, 2020. [Электронный ресурс] // URL: <https://irena.org/publications/2020/Jun/Renewable-Power-Costs-in-2019> [дата обращения: 20.05.2025].

[172]. Татаркин, А.И. Новая индустриализация экономики России: потребность развития и/или вызовы времени [Текст] / А.И. Татаркин // Экономическое возрождение России. – 2015. – № 2(44). – С. 20-31. – EDN UAEMSF.

[173]. Тутеева, В.М. Рынок «зеленых» облигаций: зарубежный и российский опыт [Текст] / В.М. Тутеева // Экономика: вчера, сегодня, завтра. – 2020. – Т. 10, № 2-1. – С. 274-280. – DOI 10.34670/AR.2020.58.20.026. – EDN UQVMOL.

[174]. Урунов, А.А. Методологические и практические аспекты выявления полюсов развития и точек роста в региональной экономике [Текст] / А.А. Урунов, М.М. Авезова, М.А. Насимова // Вестник университета. 2020. № 5. С. 161-168.

[175]. Филиппова, Л. Зеленое финансирование как фактор устойчивого развития: мировые тенденции и перспективы в Республике Беларусь [Текст] / Л. Филиппова // Журнал международного права и международных отношений. – 2021. – № 1(96). – С. 53-68. – EDN AVQRAY.

[176]. Ходиев, Д.А. Совершенствование организационно-экономического механизма взаимодействия предпринимательских структур и научно-образовательных учреждений в контексте инновационного развития [Текст] / Д.А. Ходиев, Н.М. Ахмадбекова // Экономика Таджикистана. – 2020. – № 1. – С. 131-141. – EDN WSCKVV.

[177]. Холбобоев, Ф.С. Сармоягузорӣ - ҳамчун омили асосии рушди устувори иқтисоди миллӣ [Матн] / Ф.С. Холбобоев // Иқтисодиёти Тоҷикистон. 2023. № 4. С. 23-31.

[178]. Ҳошимзода, Ҳ.Ҳ. Таъмини захиравии рушди соҳаи саноат ва дурнамои он [Матн] / Ҳ.Ҳ. Ҳошимзода // Аҳбори Донишгоҳи давлатии ҳуқуқ, бизнес ва сиёсати Тоҷикистон. Силсилаи илмҳои ҷомеашиносӣ. – 2024. – №. 3(100). – Р. 130-139. – DOI 10.24412/3005-8023-2024-3-130-139. – EDN GSFCXJ.

[179]. Чернышева, Т.К. Влияние политики устойчивого развития Европейского союза на рынок зеленого финансирования [Текст] / Т.К. Чернышева, Д.С. Лозовский // Вестник Академии знаний. – 2024. – № 2(61). – С. 551-553. – EDN EHBWAW.

[180]. Ширапов, Ц.Д. Понятие, сущность и содержание отрасли и отраслевой структуры экономики региона [Текст] / Ц.Д. Ширапов // Вестник Бурятского государственного университета. Экономика и менеджмент. – 2015. – № 1. – С. 59-67. – EDN WAGHDV.

[181]. Шкиотов, С.В. Расчет мультипликатора инвестиций для субъектов Южного федерального округа: продолжение исследования [Текст] / С.В. Шкиотов, М.И. Маркин // Теоретическая экономика. 2020. № 12 (72). С. 87-95.

[182]. Шокиров, Р.С. Зеленое финансирование в поддержку предпринимательства в Республике Таджикистан [Текст] / Р.С. Шокиров, Ш. Икромӣ // Доклады Национальной академии наук Таджикистана, серия общественных наук, №2(018), 2022 – С. 152 – 157.

[183]. Шумкин Г.Н. Вектор равных затрат как метод изучения процесса индустриализации (по данным производительности труда в железодельной и сталелитейной промышленности Урала конца XIX - начала XX в.) [Текст] // Экономическая история. 2021. Т. 17. № 2 (53). С. 144-160.

[184]. Яковлев, И.А. Финансирование «зеленого» экономического роста: концепции, проблемы, подходы [Текст] / И.А. Яковлев, Л.С. Кабир, С.И. Никулина [и др.] // Финансовый журнал / Научно-исследовательский финансовый институт. — 2017. — № 3 (37). — С. 9–21.

Источники на английском языке:

[185]. Developing Sustainable Finance Definitions and Taxonomies. Paris: OECD Publishing, 2020

[186]. EU Green Bond Standard. Usability Guidelines. EU Technical Expert Group on Sustainable Finance, 2018.

[187]. Green Bond Endorsed Projects Catalogue. People's Bank of China, 2021

[188]. Green Credit Guidelines. SBFN, 2021

[189]. Guidelines for Establishing the Green Financial System. People's Bank of China, 2016

[190]. Pack H., Saggi K. Is There a Case for Industrial Policy? A Critical Survey. The World Bank Research Observer, Volume 21, Issue 2, Fall 2006, Pages 267–297

[191]. Proposal for Regulation of the European Parliament and of the Council on the Establishment of a Framework to Facilitate Sustainable Investment, and Amending Regulation 2019/2088 on Sustainability Related Disclosures in the Financial Services Sector. Brussels: Council of the European Union, 2019.

[192]. Pulatov J. The role of innovative industrialization in the development of the national economy // Актуальные научные исследования в современном мире. 2020. № 3-3 (59). С. 28-31.

[193]. Regulation (EU) 2020/852 on the Establishment of a Framework to Facilitate Sustainable Investment, and Amending Regulation (EU) 2019/2088 // Official Journal of the European Union. 2020.

[194]. Sa Xu International comparison of green credit and its enlightenment to China // Green Finance. – 2020. – Vol. 2. – Issue 1. – Pp. 75-99. – DOI: 10.3934/GF.2020005.

[195]. Совместный отчет Международной финансовой корпорации (International Finance Corporation (IFC)) и Amundi, май 2024г.

СПИСОК ПУБЛИКАЦИЙ СОИСКАТЕЛЯ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Статьи в рецензируемых изданиях:

[1-А] Сатторов, Ш.А. Теоретические аспекты факторов реализации успешной индустриализации национальной экономики [Текст] / Ш.А. Сатторов // Вестник Таджикского государственного университета коммерции. – 2023. – № 4-1(49). – EDN FHEBJW.

[2-А] Сатторов, Ш.А. Управление финансированием и инструменты стимулирования экспорта в современных условиях Республики Таджикистан [Текст] / Ш.А. Сатторов, Р.С. Шокиров // Таджикистан и современный мир. – 2023. – № 4(84). – С. 204-217. – EDN RIEGKX.

[3-А] Сатторов, Ш.А. О методах оценки развития промышленности экономики региона [Текст] / Ш.А. Сатторов, Р.С. Шокиров, А.А. Назарматов // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – 2025. – № 4. – С. 39-48. – EDN FIVKFP.

[4-А] Сатторов, Ш.А. Факторы, влияющие на управление финансированием индустриализации региональной экономики [Текст] / Ш.А. Сатторов, Р.С. Шокиров // Вестник Таджикского государственного университета права, бизнеса и политики. Серия общественных наук. – 2025. – № 1(102). – С. 135-145. – DOI 10.24412/3005-8023-2025-1-135-145. – EDN JHUZYQ.

[5-А] Сатторов, Ш.А. Управление финансированием индустриализации в условиях становления зеленой экономики [Текст] / Ш.А. Сатторов, Д.И. Ибрагимова // Ученые записки Худжандского государственного университета им. академика Б. Гафурова. Серия: Естественные и экономические науки. – 2025. – № 4(75). – С. 173-179. – EDN ASGYCG.

В других изданиях:

[6-А] Сатторов, Ш.А. Перспективные источники финансирования индустриализации Республики Таджикистан [Текст] / Ш.А. Сатторов // Актуальные вопросы современной экономики. – 2022. – № 7. – С. 165-182. – EDN AUAYDF.

[7-А] Сатторов, Ш.А. Сущность, значение и роль индустриализации государства в экономике Республики Таджикистан [Текст] / Ш.А. Сатторов // Актуальные вопросы современной экономики. – 2022. – № 6. – С. 662-673. – EDN ATQXAO.

[8-А] Сатторов, Ш.А. Реализация индустриальной политики государства (на примере Республики Таджикистан) [Текст] / Ш.А. Сатторов // Наука, исследования, образование: новые вызовы современности: Сборник научных трудов по материалам Международной научно-практической конференции, Москва, 31 мая 2022 года – С. 193-196. – EDN AURUGJ.

[9-А] Сатторов, Ш.А. Омилҳои рушди соҳаи саноат дар вилояти Суғди Ҷумҳурии Тоҷикистон [Матн] / Ш.А. Сатторов, Р.С. Шокиров // Вестник ПИТТУ имени академика М.С. Осими. – 2023. – No. 1(26). – P. 81-91. – EDN BIGSGQ.

[10-А] Сатторов, Ш.А. Моҳият ва зарурати идоракунии маблағгузори ба саноаткунонии иқтисодиёти минтақа [Матн] / Ш.А. Сатторов, Р.С. Шокиров // Актуальные вопросы финансовой системы в условиях перехода к цифровой экономике // Материалы республиканской научно-практической конференции (г. Худжанд, 3 мая 2023 года). – Худжанд: ИП Файзибаев М.М. «Меъроч», 2023 – С. 164-168.

[11-А] Сатторов, Ш.А. Институциональные факторы управления финансированием предпринимателей промышленного сектора экономики региона [Текст] / Ш.А. Сатторов, Р.С. Шокиров // Финансово-экономические аспекты развития туризма и предпринимательства в Республике Таджикистан // Материалы международной научно-практической конференции, г. Худжанд, 6-7 декабря 2023г. – С. 49-55.

[12-А] Сатторов, Ш.А. Меры повышения эффективности управления финансированием промышленной сферы экономики региона (на примере Согдийской области Республики Таджикистан) [Текст] / Ш.А. Сатторов, Р.С. Шокиров // Эффективное развитие региональных социально-экономических систем в современных реалиях: инновации, устойчивость и безопасность: материалы международной научно-практической конференции, Владимир, 21 декабря 2023 года. – Владимир: Владимирский государственный университет им. Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых, 2023. – С. 485-490. – EDN DMCUSV.