ДОНИШГОҲИ ДАВЛАТИИ ҲУҚУҚ, БИЗНЕС ВА СИЁСАТИ ТОҶИКИСТОН

Бо ҳуқуқи дастнавис

УДК: 338:656
ББК: 88

СОҲИБНАЗАРЗОДА ЗИКРИДДИН ТОҶИДДИН

ФАЪОЛНОКИИ САРМОЯГУЗОРӢ ДАР НИЗОМИ ОМИЛҲОИ РУШДИ ИҚТИСОДИЁТИ ВИЛОЯТИ СУҒД

АВТОРЕФЕРАТИ

диссертатсия барои дарёфти дараҷаи илмии доктори фалсафа (Phd) аз рӯи ихтисоси 6D050600 – Иқтисодиёт (6D050606 - Иқтисодиёти минтақавӣ ва ҳудудӣ)

ХУҶАНД – 2025

Диссертатсия дар кафедраи иқтисодиёти корхонаҳо ва минтақаи Донишгоҳи давлатии ҳуқуқ, бизнес ва сиёсати Тоҷикистон иҷро шудааст

Роҳбари илмӣ: **Дадоматов Далерҷон Нишонбоевич**, доктори илмҳои иқтисодӣ, профессор, мудири кафедраи баҳисобгирии бухгалтерии Донишгоҳи давлатии ҳуқуқ, бизнес ва сиёсати Тоҷикистон

Муқарризони расмӣ: **Маҳмадалӣ Бахтиёр Набӣ,** доктори илмҳои иқтисодӣ, профессор, ректори Донишкадаи кӯҳию металлургии Тоҷикистон

Игамназаров Нурбек Имомназарович, номзади илмҳои иқтисодӣ, мудири кафедраи молшиносӣ ва фаъолияти гумрукии МДТ «Донишкадаи иқтисод ва савдои Донишгоҳи давлатии тиҷорати Тоҷикистон дар шаҳри Хуҷанд»

Муассисаи пешбар: Донишгоҳи молия ва иқтисодӣ Тоҷикистон

Ҳимояи диссертатсия санаи «07» феврали соли 2026 соати 09:00 дар маҷлиси Шурои диссертатсионии 6D.KOA-013 назди Донишгоҳи давлатии ҳуқуқ, бизнес ва сиёсати Тоҷикистон баргузор мегардад. Суроға: 735700, Ҷумҳурии Тоҷикистон, ш. Хуҷанд, маҳаллаи 17, хонаи 1, бинои таълимии №5, e-mail: ds.tsulbp@mail.ru, телефони котиби илмӣ: (+992) 928582212

Ба диссертатсия ва автореферат дар китобхонаи илмии Донишгоҳи давлатии ҳуқуқ, бизнес ва сиёсати Тоҷикистон ва тавассути сомонаи http://ds.tsulbp.tj шинос шудан мумкин аст.

Автореферат “____” ___________________ соли 2025 тавзеъ шудааст.

Котиби илмии
шурои диссертатсиони
номзади илмҳои иқтисодӣ, дотсент **Саиджонов С.Ш.**

МУҚАДДИМА

Мубрамии мавзуи таҳқиқот. Яке аз самти стратегияи баланд бардоштани иқтидори истеҳсолии минтақа ва давлати соҳибистиқлол ҷалби бештари сармоягузорӣ ба иқтисодиёт мебошад. Аз ин лиҳоз, афзоиш додани ҳаҷми сармоягузорӣ, баланд бардоштани фаъолнокии инвеститсионии субъектҳои хоҷагидорӣ дар маркази сиёсати иқтисодӣ бояд бошад, зеро дар ҳамаи соҳаҳои иқтисодиёти минтақа ва ҷумҳурӣ сармоягузорӣ заминаи асосӣ дар таъмини рушди нишондиҳандаҳои иҷтимоӣ - иқтисодӣ мебошад. Асоси рушди фаъолнокии инвеститсионӣ, таъмини муътадилии сиёсӣ, макроиқтисодӣ ва иҷтимоӣ аст. Боиси таъкид аст, ки пас аз расидан ба ваҳдати миллӣ (соли 1997) дар ҷумҳурӣ ва минтақаҳои он, амалигардонии ҳадафҳои созандагию ободкорӣ бо маром идома дорад, дар иқтисодиёти минтақаҳои ҷумҳурӣ унсури асосии муҳити сармоягузорӣ, яъне муътадилии сиёсии иқтисодӣ таъмин гашта истодааст. Бинобар ин, дар Тоҷикистон ва минтақаҳои он баланд бардоштани фаъолнокии инвеститсионӣ, ҷалби сармояи хориҷию дохилӣ ба иқтисодиёт дар маркази таваҷҷуҳи мақомотҳои иҷроияи ҳокимияти давлатӣ қарор дорад. Алалхусус масъалаи фаъолнокии инвеститсионӣ дар Паёмҳою гузоришҳои Асосгузори сулҳу ваҳдати миллӣ - Пешвои муаззами миллат Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон муҳтарам Эмомалӣ Раҳмон борҳо таъкид карда шудааст. Дар яке аз Паёмҳои Пешвои миллат ба Маҷлиси Олии Ҷумҳурии Тоҷикистон “Дар бораи самтҳои асосии дурнамои рушди иҷтимоӣ-иқтисодии Ҷумҳурии Тоҷикистон” чунин иброз карда шудааст: “Тибқи «Стратегияи миллии рушди кишвар барои давраи то соли 2030» ҳаҷми сармояи мустақим то соли 2026 нисбат ба маҷмуи маҳсулоти дохилӣ то 10 фоиз расонида шуда, солҳои 2022 – 2026, яъне дар панҷ сол, бояд ба иқтисоди миллӣ беш аз 60 миллиард сомонӣ сармояи мустақим ҷалб карда шавад.”[1] Вале новобаста аз он, ки дар самти сармоягузорӣ ба натиҷаҳои назаррас ноил шуда бошем ҳам, дар иқтисодиёти минтақаҳо ва ҷумҳурӣ

монеаҳое мавҷуд аст, ки ба раванди сармоягузорӣ таъсири манфӣ зиёд мерасонад.

Бояд зикр намуд, ки дар “Стратегрияи миллии рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон барои давраи то соли 2030”, се сенарияи рушди иқтисодиёти миллӣ ба нақша гирифта шудааст, ки тибқи он аз соли 2026 то соли 2030 гузариш ба давраи инвеститсионии инноватсионӣ пешбинӣ карда шудааст. Инчунин, дар стратегияи мазкур мушкилотҳои самти инкишофи сармоягузорӣ аниқу саҳеҳ нишон дода шудааст. Дар ин ҷо мехостем баъзеи онҳоро зикр созем:

“ ...- монеаҳои маъмурӣ дар роҳи пешрафти соҳибкорӣ ва мавҷуд набудани механизми худмаблағгузорӣ (иттиҳодҳои қарзӣ, ҷамъиятҳои суғуртаи мутақобила ва ғайра); - вусъатдиҳии нокифояи инфрасохтори сармоягузорӣ (инфрасохтори бонкӣ, иттилоотию таҳлилӣ, машваратӣ ва ғ.) ва камбудиҳо дар механизмҳои таъмини ҳуқуқҳои молумулкӣ, инкишофи заифи муносибатҳои шартномавӣ; - сатҳи пасти таъсирбахшии механизмҳои дастгирии давлатӣ ва танзими соҳибкорӣ дар сатҳи миллӣ ва минтақавӣ; - нокифоя будани алоқамандии лоиҳаҳои кумакҳои беруна бо афзалиятҳои чорабиниҳои миллӣ, стратегияҳои соҳавии барномаҳои рушди минтақавӣ...”[51]

Норасоиҳо дар ташаккули муҳити мусоиди инвеститсионӣ дар шаҳру ноҳияҳои минтақа зеринҳоро дар бар мегирад: сатҳи нокифояи дастрасии захираҳои инвеститсонӣ, маҳдудияти имкониятҳои молиявии молистеҳсолкунандагони ватанӣ, рақобатпазир набудани субъектҳои хоҷагидорӣ ва сатҳи баланди захирағунҷоиши истеҳсоли маҳсулотҳо. Ҳамаи ин зарурати таҳияи стратегияи баланд бардоштани фаъолнокии инноватсиониро дар иқтисодиёти минтақа ба миён меорад. Умуман, таъмини фаъолнокии инвеститсионӣ раванди мураккаб ва бисёрҷанба мебошад, ки дар рафти он таъсири омилҳо ва манфиатҳои гуногунро бояд ба инобат гирифт. Аз ин лиҳоз, таҳқиқи фаъолнокии инвеститсионии вилояти Суғд ҳамчун минтақаи пешқадам ва дорои иқтидори бузурги

истеҳсолӣ масъалаи муҳим ва шавқовар мебошад. Аз ин лиҳоз аз нуқтаи назария ва амалияи илми иқтисодӣ таҳқиқи масъалаҳои танзими фаъолнокии инвеститсионӣ чун механизми асосии баланд бардоштани сатҳи рақобатпазирии иқтисодиёти минтақа масъалаи мубрам мебошад.

Дараҷаи таҳқиқи мавзуи илмӣ. Муаммоҳои баланд бардоштани фаъолнокии инвеститсионӣ ва танзими ҷараёни сармоягузорӣ ҳам дар адабиёти хориҷа ва ҳам дар адабиёти ватанӣ мавриди таҳқиқ қарор дода шудааст. Асосҳои назариявии ҷараёни сармоягузорӣ ва танзими он дар асарҳои илмии олимони маъруфу машҳур ба мисли Ҷ.М.Кейнс [22], А.Лаффер [27], Р.Лукас [42], У. Шарп [59], П.Самуэлсон [8], Ҷ.К. Гелбрейт [15] ва дигарон таваҷҷуҳи хоса дода шудааст. Онҳо дар таҳқиқоти худ ба масъалаи сармоягузорӣ аз нуқтаи назари ғояҳои илмии мактабҳое, ки намояндагӣ доштанд, андешаҳои худро баён намудаанд. Масалан, Кейнс аз нуқтаи назари танзими давлатии сармоягузорӣ, Ҷ.К. Гелбрейт бошад, аз нуқтаи назарияи институтсионализм ва Лаффер тибқи назарияи таклифот дар асарҳояшон ба масъалаи мазкур равшани андохтаанд. Дар рисола асарҳои олимонӣ рус низ дар ҷарёни омӯзиши мавзуъ мавриди истифода қарор гирифтааст. Дар солҳои соҳибистиқлолӣ масъалаҳои танзими сармоягузорӣ, ташаккули муҳити мусоиди инвеститсионӣ дар чаҳорчӯбаи макро ва микроиқтисод аз ҷониби олимони ватанӣ низ таҳқиқ шудааст. Инчунин, асарҳои олимони ватанӣ, ки ба масъалаҳои назария, методологӣ ҷараёни институтсионалӣ дар шароити иқтисодиёти Тоҷикистон бахшида шудааст ба монанди академикон Т.Н. Назаров [31], Р.К. Рахимов [45], Х. Саидмуродов [50], Н.К. Каюмов [23], докторони илм Х.У. Умаров [55], Ш. Раҳимзода [41], Р. Саидмуродзода [52], А.Абдуғаффоров ва дигарон мебошад.

Масъалаҳои танзими фаъолияти инвеститсионӣ дар чаҳорчӯбаи макроиқтисодиёт, омилҳои таъсиррасон ба фаъолияти он дар асарҳои олимон Х.Р. Исайнов [21], Т.Р. Ризозода [37], Х.Х. Хошимзода [57], М.М. Исмоилова [20] мавриди таҳқиқ қарор дода шудааст. Ҷанбаҳои гуногуни

муаммоҳои сармоягузорӣ дар соҳаҳои иқтисодиёт дар асарҳои илмии олимони ватанӣ М.М. Шарифзода [60], А.А. Бойматов [6], С.А. Ғозибеков [13], М.М. Исмоилов [19] ва дигарон низ пажуҳиш ёфтааст. Масъалаҳои ташаккули муҳити мусоиди инвеститсионӣ дар ҷараёни ислоҳоти иқтисодӣ аз ҷониби олимон Х. Нуруллоев [33], Б. Шарипов., Д. Дадоматов [18] ва дигарон таҳқиқ гардидааст.

Дар умум, муаммои танзими сармоягузорӣ, баланд бардоштани фаъолнокии инвеститсионӣ дар адабиётҳои илмӣ асосан дар чаҳорчӯбаи иқтисодиёти миллӣ таҳлил карда шуда, вале таҳқиқи масъалаҳои фаъолнокии инвеститсионӣ дар асоси ба инобат гирифтани манфиатҳои минтақаҳо таҳқиқи ҷадид мехоҳад. Зарурати таҳқиқоти механизмҳои баланд бардоштани фаъолнокии инвеститсионӣ бо тавассути самаранок истифодабарии имкониятҳои мавҷудаи минтақа масъалаи мубрам ва саривақтӣ мебошад, ки меҳвари таҳқиқоти моро ташкил медиҳад.

Робитаи таҳқиқот бо барномаҳо ва мавзуъҳои илмӣ. Диссертатсияи мазкур пеш аз ҳама бо бандҳои 3. “Таҳкими нерӯи инситутсионалии кишвар” зербанди 3.2. “Рушди минтақаҳо”., 5. Сифати рушди иқтисодӣ ва самаранокии бахши воқеии иқтисодиёт, зербанди 5.4 Фазои сармоягузории Стратегияи миллии рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон вобаста аст. Инчунин, бо Страртегияи рушди инноватсионии Ҷумхурии Тоҷикистон барои давраи то соли 2025, Барномаи рушди иҷтимоии вилояти Суғд барои соли 2021-2025 мутобиқат дорад.

Рисолаи илмии мазкур мутобиқи нақшаи КИТ-и кафедраи иқтисодиёти корхона ва минтақаи Донишгоҳи давлатии ҳуқуқ, бизнес ва сиёсати Тоҷикистон мебошад.

Тавсифи умумии таҳқиқот

Мақсади таҳқиқот. Ғанӣ гардонидани асосҳои назариявии фаъолнокии инвеститсионӣ дар минтақа, коркарди тавсияҳои илмӣ – амалӣ, бахри баланд бардоштани фаъолнокии сармоягузории субъектҳои хоҷагидорӣ дар шароити модернизатсияи иқтисодиёти минтақа.

Барои амалӣ намудани мақсади мазкур, ҳалли вазифаҳои зерин дар таҳқиқот ба асос гирифта шудааст:

- таҳқиқи асосҳои назариявии сармоягузорӣ дар илми иқтисодиёти муосир.

- омӯзиши равияҳои методии таҳкими ҷалби сармоягузорӣ дар иқтисодиёти минтақа ва низомбандӣ намудани таҷрибаи хориҷии идоракунии сармоягузорӣ дар минтақа.

- арзёбии вазъи муосири сармоягузорӣ, дар асоси он муайян намудани тамоили рушди сармоягузорӣ дар вилояти Суғд.

- асоснок намудани таъсири ҳолат ва муаммоҳои сармоягузорӣ ба рушди иқтисодию иҷтимоии минтақа:

- коркарди амсилаи математикӣ-иқтисодӣ оид ба моделиронии омилҳои таъсиррасон ба афзоиши сармоягузорӣ дар минтақа.

- муайян намудани самтҳои афзалиятноки ҷалби сармоягузорӣ ва коркарди чораҳо оид ба такмили стратегияи ҷалби сармоягузорӣ дар иқтисодиёти минтақа.

Объекти таҳқиқот. Ташаккули муносибатҳои иқтисодӣ, ки бо ҷараёнҳои ҷалби сармоягузорӣ, истифодабарии он, танзими фаъолияти сармоягузорӣ бахри баланд бардоштани самаранокии иқтисодиёт алоқаманд аст.

Предмети таҳқиқот самтҳои баланд бардоштани фаъолнокии инвеститсионӣ дар иқтисодиёти вилояти Суғдро фаро мегирад.

Фарзияи таҳқиқот. Баланд бардоштани сатҳи фаъолнокии инвеститсионӣ, иқтидори истеҳсолиро афзоиш додан таъмин намудани рақобатпазирии иқтисодиёти минтақа, мусоидат бахри баланд бардоштани некуаҳволии аҳолӣ.

Асосҳои назарияи таҳқиқот. Асосҳои назарияи таҳқиқотро асарҳои фундаменталии олимони хориҷию ватанӣ оид ба сармоягузорӣ, муҳит ва ҷаззобияти инвеститсионӣ ташкил мекунад. Ҳамзамон Паёмҳои ҳамасолаи Асосгузори сулҳу ваҳдати миллӣ - Пешвои муаззами миллат, Президенти

Ҷумҳурии Тоҷикистон муҳтарам Эмомалӣ Раҳмон, стратегияю барномаҳои давлатӣ оид ба ташкил ва идоракунӣ, равандҳои инвеститсионӣ дар иқтисодиёти ватанӣ, таъмини самаранокии иқтисодӣ сармоягузорӣ, бохтҳои инвеститсионӣ, лоиҳаҳои инвеститсионӣ ба ҳайси асосҳои назариявии таҳқиқот истифода шудаанд. Илова бар ин, дар раванди таҳқиқот маводҳои конференсияҳои байналмилалӣ ва ҷумҳуриявӣ, монографияҳо мавриди истифода қарор гирифтаанд.

Асосҳои методологии таҳқиқот. Ба сифати асосҳои методологӣ усулҳои зерини таҳқиқот истифода шудааст: услуби таҳлили мантиқӣ, оморӣ ва низомӣ. Илова бар он, дар рисола усулҳои эътирофгардидаи тахқиқот, яъне таҳлили омилӣ, индуксия, дедуксия, муқоисавӣ, интегралӣ, арзёбии экспертӣ, тамоилӣ, пешгӯикунӣ ва усулҳои кореллятсионӣ, регрессионӣ ва математикӣ истифода шудаанд.

Сарчашмаи маълумотро маводҳои Сарраёсати Агентии омори назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон дар вилояти Суғд, маводҳои нашргардидаи иттилоотии Вазорати рушди иқтисод ва савдои Ҷумҳурии Тоҷикистон, Бонки миллии Ҷумҳурии Тоҷикистон, ҳисоботи Кумитаи андози назди Ҳукумати Ҷумҳурии Тоҷикистон ташкил намудааст. Заминаи иттилоотиро маводҳои нашргардидаи расмии Мақомоти иҷроияи ҳокимияти давлатӣ дар вилояти Суғд, мақомотҳои иҷроияи шаҳру ноҳияҳои он, санадҳои ҳуқуқии меъёрӣ оид ба татбиқи сиёсати инвеститсионии давлатӣ дар минтақаҳо ба вуҷуд овардааст. Асарҳои илмии олимони ватанӣ дар соҳаи сармоягузорӣ низ чун манбаи таҳқиқ хидмат кардаанд. Инчунин, дар раванди таҳқиқот маводҳои низомбандишудаи муаллиф, натиҷаҳои озмоиш ва арзёбии экспертӣ, манбаъҳои шабакаи интернет ва ғайра, истифода шудааст.

Пойгоҳи таҳқиқот. Рисола дар кафедраи иқтисодиёти корхона ва минтақаи Донишгоҳи давлатии ҳуқуқ, бизнес ва сиёсати Тоҷикистон омода карда шудааст.

Навгонии илмии таҳқиқот. Дар ғанӣ гардонидани назарияву консепсияҳои сармоягузорӣ, коркарди тавсияҳои илмӣ-амалӣ оид ба баланд бардоштани фаъолнокии инвеститсионӣ дар иқтисодиёти минтақа равона карда шудааст.

Ба унсурҳои асосие, ки моҳияти навгониро инъикос мекунад инҳо мебошад:

- консепсияву назарияҳои сармоягузорӣ низомбандӣ карда шуда, дар асоси он ба мундариҷаи мафҳуми таҳқиқот саҳеҳӣ ворид карда тибқи он "сармоягузории минтақавӣ ин қобилияти умумии имкониятҳои молиявӣ - иқтисодии минтақа, роҳе ба истифодаи маблағгузорӣ, инчунин захираҳои молиявии берунаи ҷалбшуда барои амалӣ намудани ҳадафҳои сиёсати иҷтимоию иқтисодии минтақа дар самти афзоиши фондҳои асосӣ, таҷҳизонидани техникӣ, таъмини такрористеҳолоти васеъ, ҷорӣ намудани ҷараёнҳои инноватсионӣ мебошад."

- услубҳои гуногуни арзёбии фаъолияти сармоягузорӣ дар иқтисодиёти минтақа ба низом даровარда шуда, нишондиҳандаҳои арзёбӣ гурӯҳбандӣ карда шудааст: - гурӯҳи аввал оид ба иқтидор ва теъдоди корхонаҳои истеҳсолӣ, мавҷудияти захираҳо ва инфрасохтори инноватсионӣ, қобилияти харидории аҳолӣ; - гурӯҳи дуюм, хавфҳо (молиявӣ, иқтисодӣ, иҷтимоӣ, иттилоотӣ, ҳуқуқӣ); - гурӯҳи сеюм, фаъолият (афзоиши МММ, даромаднокии аҳолӣ, ҷойҳои холии корӣ, сохтмон, маҳсулотҳои инноватсионӣ ва ғайра). Таъкид гардидааст, ки истифодаи усули маҷмуавии интегралӣ барои арзёбии сатҳи фаъолнокии инвеститсионӣ мувофиқи мақсад аст.

- исбот карда шудааст, ки фаъолнокии сармоягузорӣ ба тавассути меъёри сатҳи маҳсулнокии меҳнат бештар арзёбӣ карда мешавад. Тибқи он минтақаҳои ҷумҳурӣ гурӯҳбанди гардидааст: - гурӯҳи пешқадам (ш. Душанбе, в. Суғд), сатҳи миёна (в. Хатлон), ақибмонда (ВМКБ ва НТҶ) ворид карда шудааст. Аз рӯи меъёри мазкур сатҳи фаъолнокии

сармоягузории шаҳру ноҳияҳои в. Суғд, муайян гардидааст. Сатҳи пешқадам (ш. Гулистон, ш. Бӯстон, ш. Панҷакент, н. Айнӣ, н. Б.Ғафуров); сатҳи миёна (ш. Хуҷанд, ш. Истиқлол ш. Истаравшан, ш. Исфара, н. Ашт, н. Спитамен); ақибмонда (н. Деваштич, н. Зафаробод, ш. Конибодом, н. Кӯҳистони Мастчоҳ, н. Мастчоҳ, н. Ҷ. Расулов, н. Шаҳристон).

- муайян карда шудааст, ки дар иқтисодиёти вилояти Суғд ҷалби сармояи мустақими хориҷӣ (СМХ) тамоили ноустувор дорад. Асоснок гардидааст, ки барои ҷалби СМХ дар ноҳияҳои Ашт, Зафаробод, Кӯҳистони Мастчоҳ, Шаҳристон зарурати ҷиддӣ, ниёз ва иқтидори хуб доранд. Аз рӯи меъёри сармоягузорӣ ба фондҳои асосӣ шаҳру ноҳияҳои вилоят гурӯҳбандӣ карда шудааст. Тибқи он: гурӯҳи пешқадам (н. Б.Ғафуров, ш. Панҷакент, ш. Хуҷанд); сатҳи миёна (ш. Гулистон, Истиқлол, Исфара, Конибодом, н. Ҷ. Расулов, н. Ашт); ақибмонда дигар шаҳру ноҳияҳои вилоят мебошад, ки бояд минбаъд дар сиёсати иқтисодии минтақа сармоягузорӣ ба фонди асосии онҳо афзалият пайдо кунад.

- амсилаҳои таъсири омилҳои иқтисодиву иҷтимоӣ ба ҷараёни фаъолнокии сармоягузорӣ дар в. Суғд тахия ва дар асоси он сатҳи таъсиррасонии омилҳо муайян гардидааст. Муайян карда шудааст, ки дар шароити муосир дар байни омилҳо тамоилот дар соҳаи хизматрасонӣ накши назаррасро дошта, пас аз он МММ ба ҳар сари аҳолӣ мавқеи дуввумро дорад. Амсилаи бисёромилаи ҷалби СМХ низ коркард ва пешниҳод гардидааст, ки тибқи он сатҳи рушди иқтисодиёт омили калидӣ мебошад. Дар ин радиф сатҳи таъсири индекси нархҳои истеъмолӣ низ таҳқиқ карда шудааст, ки он назаррас ва қимати манфиро дорост.

- тавассути истифодаи функсияи Кобба - Дугласа таъсири фаъолияти сармоягузорӣ микдоран ба рушди иқтисодиёти в. Суғд муайян карда шудааст. Исбот гардидааст, ки дар шароити муосир ҳиссаи меҳнат нисбат ба сармоя дар таъмини рушди иқтисодӣ бештар аст, ки эътимоднокии воқеӣ дорад. Зеро ғунҷоиши меҳнат дар истеҳсолоти молҳои минтақа хеле кам ба назар мерасад. Дар ин радиф самаранокии инвеститсияҳо дар шаҳру

ноҳияҳои вилоят муайян гардидааст, ки тибқи он сармоягузорӣ дар шаҳру ноҳияҳои Гулистон, Б. Ғафуров, Айнӣ, Панҷакент, Хуҷанд сатҳи қаноатбахш дошта, дар дигар шаҳру ноҳияҳо беҳбудӣ металабад.

механизмҳои ташкилӣ-идоракунӣ ва иҷтимоӣ-иқтисодӣ оид ба баланд бардоштани фаъолнокии сармоягузорӣ дар самтҳои зерин коркард ва пешниҳод гардидааст: - эҳё намудани муҳити мусоид барои сармоягузорӣ дар шаҳру ноҳияҳои минтақа; - ташаккул ва инкишофи шарикии давлатии хусусӣ дар амалӣ намудани лоиҳаҳои институтсионалӣ; - амалӣ намудани мониторинги доимии давлатӣ оид ба мақсаднок истифода намудани захираҳои инвеститсионӣ; - такмили асосҳои институтсионалӣ оид ба ҷалби сармояи ватаниву хориҷӣ дар иқтисодиёти минтақа.

Нуктаҳои илмие, ки ба ҳимоя пешниҳод шудаанд:

- таҷдиди назар оид ба мундариҷаи мафҳуми “сармоягузории минтақавӣ” ва таҳқиқи консепсияву назарияҳои сармоягузорӣ.

- гуруҳбандӣ ва низомбандии нишондодҳо, инчунин услубҳои гуногуни арзёбии фаъолияти сармоягузорӣ дар иқтисодиёти минтақа .

- исбот намудани натиҷаи асосии фаъолнокии сармоягузорӣ дар шароити муосир, ҳамзамон арзёбии фаъолнокии сармоягузорӣ дар минтақа ва шаҳру ноҳияҳои вилояти Суғд.

- муайян кардани иқтисодиёти минтақаҳо, ваъзи ҷалби сармояи мустақими хориҷӣ (СМХ) ва сармоягузорӣ ба фондҳои асосии шаҳру ноҳияҳои вилояти Суғд.

- коркарди амсилаҳои таъсири омилҳои иқтисодиву иҷтимоии ба ҷараёни фаъолнокии сармоягузорӣ дар в. Суғд, муайян кардани рейтинги таъсиррасонии омилҳо ва коркарди амсилаи бисёромилаи ҷалби СМХ.

- исбот намудани сатҳи таъсири фаъолияти сармоягузорӣ ба рушди иқтисодиёти в. Суғд бо тавассути истифодаи функсияи Кобба - Дугласа ва муайян кардани боздиҳии сармоягузорӣ дар шаҳру ноҳияҳои минтақа.

- коркард ва пешниҳод намудани низоми чорабиниҳои ташкилӣ-идоракунӣ ва иҷтимоӣ-иқтисодӣ оид ба баланд бардоштани фаъолнокии сармоягузорӣ дар иқтисодиёти минтақа.

Аҳаммияти назариявии рисола дар он ифода меёбад, ки муқаррароти назариявӣ, ки дар кори диссертатсионӣ таҳия гардидааст, барои мукаммал намудани асосҳои назариявии сармоягузорӣ, назарияи иқтисодиёти минтақа, ҷанбаҳои илмии таъмини муҳити инвеститсионӣ мусоидат менамояд. Хулоса ва тавсияҳои коркардгардида барои вусъатдиҳии фаъолияти инвеститсионӣ дар самти рушди иҷтимоӣ-иқтисодии минтақа равона гардидааст. Инчунин, пешниҳодҳои таҳияшудаи рисола дар ҷараёни коркарди стратегияҳою барномаҳои давлатӣ оид ба танзими фаъолияти инвеститсионӣ аз ҷониби Вазорати рушди иқтисод ва савдои Ҷумҳурии Тоҷикистон, Вазорати молияи Ҷумҳурии Тоҷикистон метавонад истифода бурда шавад. Аз ҷумла, муқаррароти алоҳидаи кори диссертатсионӣ дар коркарди санадҳои меъёрӣ - ҳуқуқӣ оид ба танзими равандҳои инвеститсионӣ аз ҷониби Мақомоти иҷроияи ҳокимияти давлатии вилояти Суғд барои рушди раванди сармоягузорӣ дар шаҳру ноҳияҳо истифода хоҳад гардид.

Аҳаммияти амалӣ. Дар он аст, ки натиҷаҳои таҳқиқот аз ҷониби Сарраёсати саноати вилояти Суғд, Раёсати рушди иқтисод, савдо ва мониторинги вилояти Суғд, (санади татбиқ аз 18.10.2024, №286). Сарраёсати сармоягузорӣ ва зидди инҳисории вилояти Суғд дар самти вусъат додани фаъолнокии инвеститсионӣ дар миқёси вилояти Суғд истифода карда шудааст.

Илова бар он, маводҳои таҳқиқоти диссертатсионӣ дар ҷараёни такмил додани барномаҳои таълими фанҳои идоракунии лоиҳаҳои инвеститсионӣ, менеҷменти молия, микроиқтисодиёт, макроиқтисодиёт, иқтисодиёти минтақа истифода гардидааст. (санади татбиқ аз 15.02.2025, №48.).

Дараҷаи эътимоднокии натиҷаҳои таҳқиқот дар он зоҳир мегардад, ки хулоса, муқаррароти илмӣ ва тавсияҳое, ки дар рисолаи диссертатсионӣ корокард гардидаанд, ба вазъи иқтисодиёти ватанӣ, ба ақидаҳои илмии олимони ватанӣ мутобиқат доранд. Инчунин, таҳлилҳои анҷомдодашуда дар арзёбии муаллиф бо назардошти истифодабарии омории расмӣ, маводҳои ҳисоботи расмӣ ба даст оварда шудааст, ки эътимоднокии таҳқиқотро инъикос менамояд.

Мутобиқати диссертатсия ба шиносномаи ихтисоси илмӣ. Натиҷаҳои таҳқиқот бо Шиносномаи ихтисосҳои КОА-и назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон аз рӯйи ихтисоси доктори фалсафа (Phd) – доктор аз рӯйи ихтисоси 6D050600 – Иқтисодиёт (6D050606 – Иқтисодиёти минтақавӣ ва ҳудудӣ), алалхусус ба бандҳои зерин: 6. Иқтисодиёти ҳудудӣ. Вижагиҳои ҳудудии таъсисёбии низоми инноватсионии миллӣ. Мушкилотҳои ташаккулёбии зернизомҳои инноватсионии минтақавӣ. Лоиҳаҳои инвеститсионии минтақавӣ: мақсад, объектҳо, захираҳо ва самаранокӣ; Таъминоти инвеститсионии минтақаҳо; Танзими инвеститсияҳо дар минтақаҳо; Лоиҳаҳои инвеститсионии ҳудудӣ; Муҳити сармоягузорӣ бо назардошти воҳидҳои минтақавию ҳудудӣ; Баланд бардоштани ҷолибияти сармоягузорӣ ва самаранокии истифодаи лоиҳаҳои сармоягузорӣ дар минтақаҳо мутобиқат менамояд.

Саҳми шахсии довталаби дараҷаи илмӣ дар ҷамъоварии маводҳои илмӣ, додаҳои оморӣ, интихоби мавзуъ, мураттаб сохтани номгӯи вазифаҳо ва мақсади таҳқиқот, объект ва предмети таҳқиқот, асоснок намудани заминаҳои назариявӣ ва методии таҳқиқот, ҳалли масъалаҳои гузоштащудаи таҳқиқот, нашри мақолаҳо, иштирок дар конфронсҳои илмӣ-амалӣ, гузориш дар семинарҳо, мизи мудаввар ва дигар чорабиниҳое, ки бо иҷрои диссертатсия алоқаманд аст, зоҳир мегардад.

Тавсиб ва амалисозии натиҷаҳои диссертатсия. Нуқтаҳои асосӣ ва хулосаҳои илмии диссертатсия дар конференсияҳои илмӣ-амалии «Ҳамгироии илм ва истеҳсолот бахри татбиқи ҳадафҳои стратегии миллӣ»

(Хуҷанд, 2019); конференсияи илмӣ-назариявии «Саноатикунонии босуръат – асоси ташаккули иқтисодиёти инноватсионӣ» (Хуҷанд, 2021); конференсияи илмӣ-амалии «Рушди фанҳои табиатшиносӣ, дақиқ ва риёзӣ дар низоми ташаккулёбии иқтисодиёти рақамӣ» (Хуҷанд, 2020); форуми ҷумҳуриявии иқтисодӣ «Таъмини рушди устувор ва рақобатпазирии иқтисодиёти миллӣ дар шароити ҷаҳонишавӣ» (Хуҷанд, 2020); конференсияи илмӣ - назариявии байналмилалӣ «Тағйирёбии иқлим ва таъсири он ба рушди иқтисодию иҷтимоии кишварҳо»; (Хуҷанд, 2024); конференсияи илмӣ-амалии «Илм ва инноватсия баҳри иҷрои ҳадафҳои миллӣ» (Хуҷанд, 2019); мавриди баррасӣ қарор дода шуда, дар маҷмуаи мақолаҳои конференсияҳо интишор гардидаанд.

Интишорот аз рӯйи мавзуи диссертатсия. Доир ба мавзуи кори диссертатсионӣ 9 мақолаи илмӣ, аз ҷумла 5 мақола дар нашрияҳои тақризшавандаи КОА-и назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон нашр шудааст.

Сохтор ва ҳаҷми диссертатсия. Таҳқиқоти диссертатсионӣ аз муқаддима, се боб, хулоса ва рӯйхати адабиёт иборат аст. Рисола 167 саҳифа, аз ҷумла 32 ҷадвал ва 5 расмро дар бар мегирад.

ҚИСМҲОИ АСОСИИ ТАҲҚИҚОТ

Дар боби аввал - "Асосҳои илмӣ - назариявии рушди стратегияи сармоягузорӣ дар минтақаҳо" - асосҳои назариявӣ ва равишҳои методологӣ, инчунин таҷрибаи хориҷии идоракунии сармоягузорӣ дар минтақа баррасӣ гардидааст.

Сармоягузорӣ дар иқтисодиёти муосир нақши муҳим буда, омили муҳимтарини рушди иқтисодӣ мебошад. Зеро сармоягузорӣ маънои зиёдшавии ҷойҳои корӣ, модернизатсияи техникаву технология, афзоиши иқтидорҳои истеҳсолӣ, баланд гардонидани фаъолнокии иқтисодиро инъикос менамояд. Сармоягузории оқилона тамоми масъалаҳои рушдро дар сатҳи давлатӣ, минтақавӣ ба назар мегирад ва ба ин васила барои рушди иқтисодӣ шароити мусоид фароҳам меорад. Муайян кардани

таърифи сармоягузорӣ асоси назариявии ҳар як консепсияи тараққиёфтаи иқтисодиёт мебошад..

Дар амалияи аврупоӣ истилоҳи «сармоягузорӣ» сермаъно шуда, ҳолатҳоеро дар бар мегирад, ки дар онҳо коғазҳои қиматнок бо мақсади ба даст овардани натиҷаи муайяни молиявӣ харида мешаванд ва инчунин ин истилоҳ дороиҳои воқеиро, яъне (сохторҳо, воситаҳои нақлиёт ва ғайра) истеҳсоли мол ва фурӯхтани онро ифода мекунад.

Дар таҷрибаи амрикоӣ вақте, ки сухан оид ба сармоягузорӣ меравад, бештар маблағгузориро ба амволи ғайриманқул маънидод менамояд, илова бар он «сармоягузорӣ»-ро бо «маблағгузорӣ» баробар мешуморад.

Мактаби иқтисодии Австрия сармоягузориро ҳамчун мубодилаи қонеъ кардани ниёзҳои имрӯза, барои қонеъ кардани онҳо дар оянда, вале ба миқдори зиёд тавсиф мекунад. Иқтисоддони фаронсавӣ Массе П. навиштааст, ки тавсифоти умумие, ки ба санади сармоягузории сармоя дода мешавад, чунин аст: "Сармоягузорӣ амали мубодилаи қаноатмандӣ дар оянда бо ёрии молҳои сармоягузорӣ мебошад". Иқтисодшинос Кейнс Ҷ. М. ҳангоми муайян кардани талабот ба сармоягузорӣ, арзёбии ду омилро пешбинӣ менамояд: - самараи ниҳоии сармоя ва мизони фоиз. Умуман олимон ва иқтисоддонҳо то ҳол дар бораи моҳияти сармоягузорӣ ҳамчун категорияи иқтисодӣ ихтилофи назар доранд. Дар адабиёти муосири иқтисодӣ ва санадҳои меъёрии ҳуқуқӣ тафсирҳои гуногуни таърифи сармоягузорӣ аз ҷониби муаллифони ватанӣ ва хориҷӣ мавҷуданд, ки аксаран танҳо як ҷанбаи ин мафҳуми мураккабро тавсиф намуда, тавзеҳи мукаммал намедиҳанд (ҷадвали 1.2.).

Ҷадвали 1.2.

Таҳқиқи мафҳуми сармоягузорӣ

	Сарчашма
Сармоягузорӣ – маблағгузории сармоя дар шакли пулӣ, шаклҳои моддӣ ва ғайримоддӣ дар объектҳои фаъолияти соҳибкорӣ бо мақсади ба даст овардани даромади ҷорӣ ё таъмини афзоиши арзиши он дар давраи оянда мебошад.	Бланк И.А [5, С.203].
Сармоягузорӣ пулро ифода мекунад, ки имрӯз барои ба даст овардани фоидаи оянда сарф менамояд.	Боди З., Кейн А., Маркус А. Дж. [8, С. 25].

Идомаи ҷадвали 1.2.

Сармоягузорӣ маънои онро дорад, ки "имрӯз маблағ ҷудо кардан бо мақсади дар оянда гирифтани маблағи зиёдтар”	Шарп У. Ф., Александр Г. Д., Бейли Дж. [59, С. 1].
Сармоягузорӣ ҳаракати маблағҳо дар ҷамъияти капиталистӣ, умуман мақсади зиёд кардани сармояро дорад.	Маркс К. Г. [29, С. 158].
Сармоягузорӣ на танҳо фоида меорад, инчунин арзиши пулро низ нигоҳ медорад, зеро «арзиши пули нақдро таваррум «хӯрда» метавонад»	Гитман Л. Дж., Джонк М. Д. [14, С. 10].
Сармоягузорӣ шакли фаъолтарини ҷалби маблағи ҷамъшуда ба раванди иқтисодӣ мебошад, дар ҳоле ки сармоя ба ҳама гуна тиҷорат ё дигар фаъолият, дар соҳаҳои гуногуни саноат ва соҳаҳои иқтисодиёт гузошта мешавад	Балабанов В. С., Дмитриева Е. В. [9, С. 103-107].
Сармоягузорӣ пули нақд, амвол ва арзишҳои зеҳнии давлат мебошад, ки шахсони алоҳида барои барпо намудани корхонаҳои нав, васеъ кардан ва аз нав таҷҳизонидан бо техникаю технология, хариди амволи ғайриманкул, саҳмияҳо ва дигар коғазҳои қиматнок ва дороиҳо бо мақсади ба даст овардани фоида (ва) ё дигар таъсири мусбат мерасонад.	Сергеев И.В., Веретенникова И.И. [52, 560 с].
Сармоягузорӣ ин сармоягузории маблағҳо, фондҳо, маблағгузории ба намудҳои гуногуни фаъолияти иқтисодӣ ҳам дар дохили кишвар ва ҳам берун аз он бо мақсади ба даст овардани фоида равона шудааст.	Комилов С.Дж., Гафаров М.М. [24, С. 10 - 17].
Сармоягузорӣ ин маблағгузориест, ки барои корхонаҳои як давлати мушаххас нигоҳ дошта тавозун дар бозор, фоида ба даст оварда ва ба ин васила рушди устувори минбаъдаи худ ва умуман, иқтисодиёти кишварро таъмин менамояд.	Тагоев Дж.Х. [53, С. 50 - 55].
Сармоягузориҳо ин хароҷоти субъектҳои хоҷагидор оид ба моликияти ғайриманқул, моликияти зеҳнӣ ва дороиҳои молиявӣ мебошанд, ки бо мурури замон ба натиҷаҳои мусбат ё манфӣ дар шакли даромад ё зиён оварда мерасонанд.	Узакова, Г.М. [55, 28 с].
Сармоягузорӣ ин селаҳои маблағҳои пулӣ барои дастрас ё ин ки афзоиши амволи манқул ва ғайриманқул, қоғазҳои қиматнок, бо мақсади ба даст овардани фоида мебошад.	Ризокулов Т.Р. [37, С. 208].
Сармоягузорӣ ин - аз ҷониби сармоягузор дар шакли дороиҳои моддӣ ва ғайримоддӣ гузоштани сармоя дар ҳудуди Ҷумҳурии Тоҷикистон бо мақсади гирифтани фоида равона карда шудааст.	Қонуни Ҷумҳурии Тоҷикистон “Дар бораи сармоягузорӣ” [3].

Аз тарафи муаллиф тартиб дода шудааст

Ҳамин тариқ, баъзе муаллифон сармоягузориро ҳамчун хароҷоти сарфшуда ё ҳамчун сармоягузорӣ баррасӣ мекунанд. Камбудии ин равиш тавсифи омории хароҷот ё захираҳо ҷудо карда, ба марҳилаи алоҳидаи ҳаракати сармоягузорӣ афзалият дода мешавад: истеҳсолот ё пулӣ.

Муаллифони дигар категорияҳои «сармоягузорӣ» ва «маблағгузориро» баробарарзиш медонанд. Аммо мафҳуми

«сармоягузорӣ» аз мафҳуми «маблағгузорӣ» аст, зеро сармоягузориро метавонанд на танҳо барои такрористеҳсоли фондҳои асосӣ, балки барои бунёди корхонаҳои нав, афзоиши дороиҳои ғайримоддӣ, ғанӣ гардонидани захираҳои иттилоотӣ, дастрасӣ ба коғазҳои қиматнокро дар назар дорад. Бинобар ин, маблағгузориро ҳамчун яке аз қисми таркибии сармоягузорӣ фаҳмидан мумкин аст. Дар натиҷаи баррасии ақидаи гуногуни олимон дар асоси низомбандии онҳо сармоягузориро нисбат ба иқтисодиёти минтақа мехостем баррасӣ намоем.

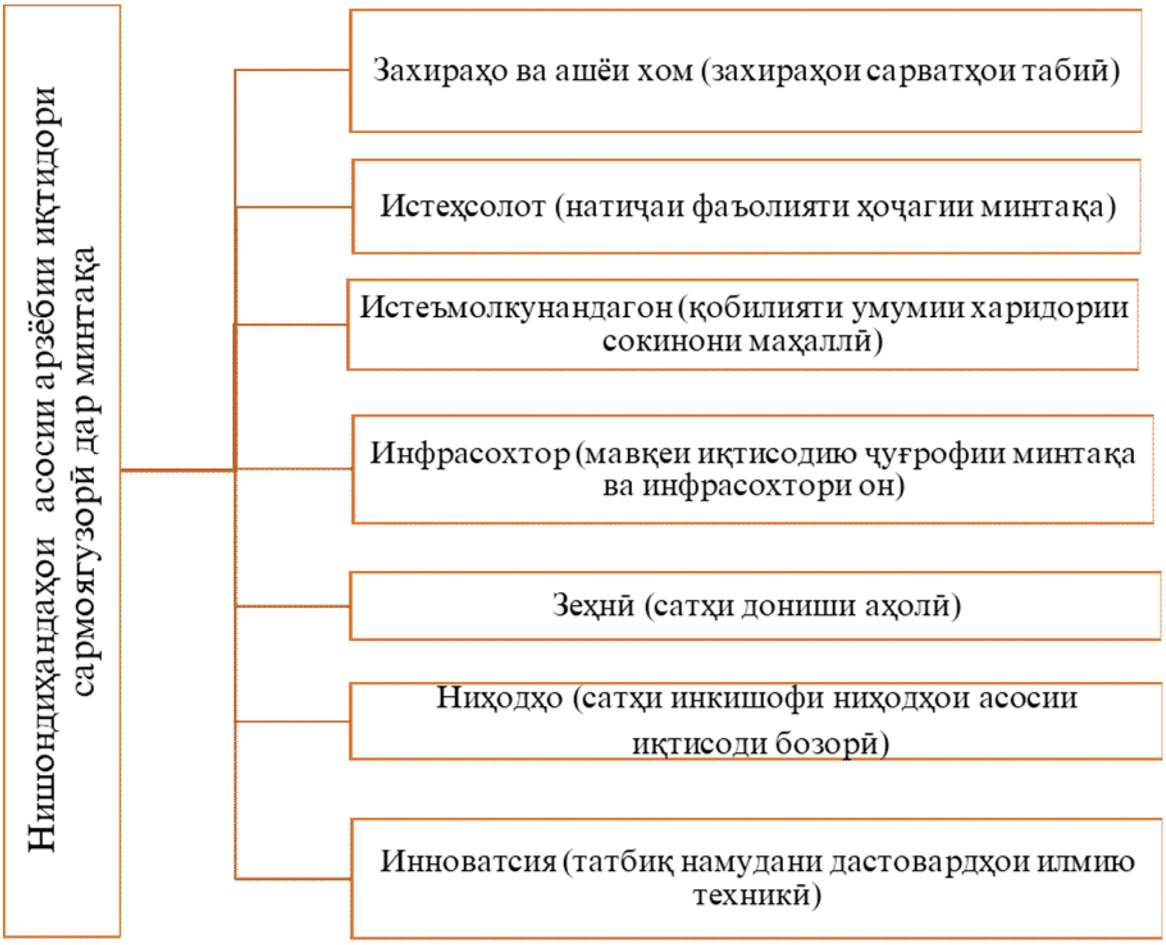
"Сармоягузории минтақавӣ - ин қобилияти умумии имкониятҳои молиявии иқтисодии худӣ ва инчунин захираҳои ҷалбшудаи минтақа мебошад, ки аз рӯи ҳадафҳо ва равишҳо сиёсати иҷтимоию иқтисодӣ, барои афзоиши фондҳои асосӣ, таҷҳизонидан бо техника ва технологияи нав, таъмини такрористеҳоли васеъ, амалӣ намудани ҷараёнҳои инноватсионӣ равона карда мешаванд, мебошад."

Вақтҳои охир таҳлили ҷалби сармоягузорӣ ба мавзуи тадқиқоти фаъоли илмӣ табдил ёфтааст. Масъалаи таъмини методолог таҳлили ҳамаҷонибаи ҷалби сармоягузорӣ на танҳо аз ҷиҳати назариявӣ, балки аз ҷиҳати амалӣ низ ҷолиб аст. Таҳияи методологияи арзёбии самтҳо ва натиҷаҳои имконпазири рушд, пешниҳодҳо оид ба тадбирҳои ҳамоҳангсозӣ ва танзими зарурӣ аҳамияти бештар дорад.

Муҳити сармоягузории минтақа маҷмуи омилҳои гуногуни иҷтимоӣ, иқтисодӣ, табиӣ, экологӣ, сиёсӣ ва ғайра мебошад, ки дар шароити муайян тули солҳои зиёд ба вуҷуд омадаанд ва ба сатҳи сармоягузорӣ дар минтақаи муайян таъсир мерасонанд. Муҳити сармоягузорӣ аз ду унсур иборат аст: ҷ сармоягузории минтақа ва фаъолияти сармоягузорӣ дар ин минтақа.

Фаъолияти сармоягузории дохилиминтақавӣ (фаъолияти сармоягузории минтақавӣ) аз шиддатнокии ҷалби сармоягузорӣ ба фондҳои асосӣ дар минтақа вобаста аст. Фаъолияти сармоягузорӣ бо нишондиҳандаҳои маҷмуӣ андозагирӣ карда мешавад.

Дар умум, нишондиҳандаҳои асосии арзёбии иқтидори сармоягузорӣ дар минтақа нишондиҳандаҳои зерин мебошанд: захираҳо ва ашёи хом (сарватҳои табиӣ); иқтидори истеҳсолот (теъдоди субъектҳои хоҷагидорӣ); истеъмолкунандагон (қобилияти харидории аҳолӣ); инфрасохтори соҳавӣ; мавқеи иқтисодию ҷуғрофии минтақа; иқтидори зеҳнӣ (тавоноии фикрӣ); ниҳодҳои бозорӣ; сатҳи фаъолнокии инноватсионӣ (дастовардҳои илмию техникӣ) ва ғайра, ки дар расми зер инъикос ёфтаанд.



Расми 1.2.2 – Нишондиҳандаҳои асосии арзёбии иқтидори сармоягузорӣ дар минтақа

Барои ҳар як субъекти хоҷагидорӣ дар иқтисодиёти минтақа фаъолияти сармоягузорӣ раванди муҳим ба ҳисоб меравад, зеро ин ҳадаф барои дастрасӣ ва беҳтар намудани мундариҷаи нишондиҳандаҳои зерини минтақавӣ бояд мусоидат намояд:.

Нишондиҳандаҳои натиҷаи ниҳоии сармоягузорӣ

- Муомилоти моли чакана ба ҳар сари аҳолӣ;
- Ҳаҷми хизматрасонӣ ба ҳар сари аҳолӣ;
- Даромади умумӣ ба ҳар сари аҳолӣ;
- Синну соли миёнаи аҳолӣ;
- Шумораи хатмкунандагони муассисаҳои олии касбӣ;
- Шумораи қувваи корӣ;
- Аҳолии аз ҷиҳати иқтисодӣ фаъол;
- Шумораи бақайдгирифташудаи ҷиноятҳо;
- Маҳсулоти умумии минтақавӣ ба ҳар сари аҳолӣ;
- Шумораи корхонаҳо, ташкилотҳо дар минтақа;
- Шумораи субъектҳои соҳибкории хурд дар минтақа;
- Миқдори корхонаю ташкилотҳои барҳамдодашуда;
- Ҳаҷми маҳсулоти саноат ба ҳар сари аҳолӣ;
- Истеҳсоли молҳои сермасриф ба ҳар сари аҳолӣ;
- Истеҳсолоти кишоварзӣ;
- Корҳои сохтмонӣ.

Акнун ба марҳилаи навбатии таҳияи модели сармоягузорӣ мегузарем, ки он аз арзёбии дараҷаи таъсири ҳар як омил, вобастагӣ ва таъсири мутақобилаи эҳтимолии онҳо иборат аст. Нишондиҳандаҳои интихобшударо, ки ба фаъолияти сармоягузорӣ таъсир мерасонанд, таҳлил намуда, номгӯи муҳимтарини онҳоро тартиб додан лозим аст.

Ба инкишофи иқтидори сармоягузорӣ, инчунин дар амал ҷорӣ намудани лоиҳаҳои сармоягузорӣ омилҳои хеле зиёди дохилӣ ва берунӣ таъсири назаррас мерасонанд. Аз ҷумла, иқтидори инноватсионии минтақа; захираҳои зеҳнии аҳолӣ; таъминнокӣ бо инфрасохтор; мавҷудияти захираҳои истеҳсолӣ; муҳити иқтисодӣ - сиёсӣ; ҳолати қонунгузорӣ дар мамлакат ва ғайра.[27]

Инчунин, хавфи сармоягузорӣ яке аз ҷузъҳои муҳимтарини фазои фаъолияти хоҷагидорӣ мебошад. Он эҳтимоли аз даст додани сармоягузорӣ ва даромадро нишон медиҳад.

Хавфи молиявии минтақа ҳам аз рӯи тавозуни умумии қарзи байни минтақа ва буҷети ҷумҳурӣ ва ҳам аз рӯи қарзи дохилии байниҳамдигарии корхонаҳои минтақа тавсиф мешавад. Хавфи иқтисодии минтақа, пеш аз ҳама, бо сохтори иқтисоди минтақа муайян карда мешавад. Хавфи иҷтимоии минтақа имконияти ба вуҷуд овардан ва тараққӣ додани истеҳсолотро бо ҷалб намудани қувваи нави меҳнатӣ муайян мекунад. Хавфҳои иттилоотӣ ҳамаи намудҳои хавфҳои дар боло зикршударо фаро мегиранд ва асосан аз сатҳи рушди низоми иттилоотӣ ва механизми иттилоотии фаъолияти сармоягузорӣ дар минтақа вобастаанд.

Таҳқиқот ва амалия нишон дод, ки байни мақсади сармоягузорӣ, манбаъҳои сармоягузорӣ, усулҳои сармоягузорӣ ва усулҳои чалби сармоягузорӣ алоқаи зич мавҷуд аст. Бо дарназардошти ин вобастагӣ мо имкон дорем, ки сиёсати муассиртари сармоягузориро таҳия кунем. Сармоягузорон на танҳо ба худи объектҳо, балки ба чӣ гуна истифода шудани ин объектҳо, инчунин захираҳои дар минтақа мавҷуда, ки дар тавсифи умумии ҷаззобияти сармоягузории минтақа инъикос ёфтаанд, таваҷҷуҳ зоҳир мекунанд.

Ҳамин тариқ, ҳангоми гурӯҳбандии минтақаҳо аз рӯи фазои мусоиди сармоягузорӣ онҳоро ба категорияҳои зерин тақсим кардан мумкин аст:

1. Шароити ибтидоии ворид шудан ба бозори минтақавӣ, шароити объективӣ ва субъективиеро муайян мекунад, ки дар оғози ислоҳот ба миён меояд, ба раванди табдилдиҳӣ мусоидат мекунад ё монеъ мешавад.

2. Баррасии стратегия ва тактикаи ислоҳоти маҳаллӣ. Дар ҳар минтақа ба самтҳои асосии сармоягузорӣ эътибори ҷиддӣ додан лозим аст.

3. Самаранокии ислоҳот ва мутобиқ будани муносибатҳои тиҷоратии минтақавӣ, мавқеи минтақаро дар истеҳсоли ашёи хом, омодагии он ба

тағйироти минбаъда ва имкони тағйир додани муҳити сармоягузорӣ муайян мекунад.

Таҷрибаи ҷаҳонӣ нишон медиҳад, ки дар кишвар самаранок истифода бурдани сармояи хориҷӣ танҳо дар сурати мавҷуд будани сиёсати мушаххаси давлат, ки ҷалби сармояро барои рушди истеҳсолот дар соҳаҳои афзалиятнок ҳавасманд мекунад, имконпазир аст. Дар он кишварҳое, ки танзими давлатӣ дар ҷалби қарзҳои хориҷӣ пешбинӣ нагардидааст, қисми зиёди даромади аз содирот гирифташударо танҳо барои хизматрасонии солонаи қарзи беруна сарф менамоянд. Масалан, ҳиссаи маблағҳо аз фонди асъорӣ барои баргардонидани қарзи хориҷӣ (бо фоиз) дар содироти умумии Уганда 77%, дар Ал-Ҷазоир 68,1%, Колумбия 49,9%, дар Мексика 39,6%-ро ташкил медиҳад. Дар баробари ин, кишварҳое, ки тибқи барномаи давлатӣ дар таъмини рушди иқтисодӣ бештар сармояи хориҷиро истифода намуданд, барои рӯйпӯши қарзи беруна аз фонди асъориашон ҳиссаи ночизеро ҷудо менамоянд. Масалан, Хитой - 9,8 фоиз, Кореяи Ҷанубӣ - 11,4 фоиз.

Ҳамин тариқ, дар асоси таҷрибаи кишварҳои хориҷӣ Ҷумҳурии Тоҷикистон низоми мукаммал ва самараноки ҷалб ва истифодаи қарзҳои хориҷӣ, интихоби лоиҳаҳои беҳтарини сармоягузорӣ, муайян намудани афзалиятҳои рушд, такмили қонунгузории маъмурӣ, ҳуқуқӣ ва андозиро метавонем ба амал ҷорӣ намоем.

Дар боби дуюм - “Ҳолат ва муаммоҳо дар таҷдиди фаъолияти сармоягузории вилояти Суғд” - вазъи муосир ва тамоили сармоягузорӣ, таъсири он ба рушди иқтисодию иҷтимоӣ, моделиронии омилҳои таъсиррасон ба афзоиши сармоягузорӣ дар вилояти Суғд мавриди таҳқиқ қарор дода шудааст.

Тағйироти сохторӣ дар иқтисодиёти минтақаҳо зарурати баланд бардоштани фаъолнокии сармоягузории субъектони хоҷагидорӣ ва муҳайё намудани шароити мусоиди ҷаззобияти сармоягузориро ба минтақа талаб менамояд. Натиҷаи сармоягузорӣ бошад, дар навбати худ, мазмуну

мундариҷаи бештари нишондиҳандаҳои иқтисодиро инъикос мекунад. Аз ҷумла, дар сатҳи рушди иқтисодии минтақа тағйирот дар ҳаҷми истеҳсолоти молу маҳсулот, афзоиши корхонаҳои ватанӣ, коҳишёбии корхонаҳои зараровар, афзоиши ҷойҳои корӣ, беҳтар намудани сатҳи фоиданокии фаъолияти корхонаҳо ва ғайра. Илова бар нишондиҳандаҳои зикргардида, дар ҷараёни тадқиқи сармоягузорӣ омӯзиш ва таҳқиқи тағйирёбии маҳсулнокии меҳнат дар соҳаҳои гуногуни иқтисодиёти минтақа самараи назаррас медиҳад, зеро баланд бардоштани маҳсулнокии меҳнат яке аз ҳадафҳои асосии фаъолияти субъектони хоҷагидорӣ аст. Чӣ тавре ки иқтисоддонони классикӣ таъкид менамоянд, маҳсулнокии меҳнат то кадом андоза ба сатҳи баланд бардошта шуда бошад, ҳамон қадар индикаторҳои иҷтимоии минтақа беҳтар мегарданд.

Дар шароити имрӯза вазъи маҳсулнокиро дар миқёси шаҳру ноҳияҳои вилоят баррасӣ намудан имконнопазир аст, зеро дар сарчашмаҳои омории минтақавӣ ҳаҷми маҳсулоти истеҳсолшударо дарёфт намудан ғайриимкон аст, яъне дар сомонаҳо ва саҳифаҳои матбуот ба нашр намерасад. Вале иттилоот оид ба истеҳсоли маҳсулоти саноатӣ тибқи шаҳру ноҳияҳои вилоят мавҷуд аст. Бинобар ин, мо аз усули “абстраксияи илмӣ” истифода бурда, тавассути арзёбии маҳсулнокии меҳнат дар саноати шаҳру ноҳияҳо ба вазъи умумии иқтисодиёти онҳо баҳогузорӣ менамоем.

Дар ин раванд нишондиҳандаи маҳсулоти умумӣ дар шаҳру ноҳияҳо ба маҳсулоти саноатии онҳо ва нишондиҳандаи теъдоди умумии одамони машғул дар минтақа, ба теъдоди кормандони соҳаи саноат иваз карда шуд. Факту рақамҳои оморӣ ва ҳисоби нишондиҳандаи маҳсулнокии меҳнат дар соҳаи саноати шаҳру ноҳияҳо дар ҷадвали 2.1.3. оварда шудааст.

Ҷадвали 2.1.3.

Маҳсулнокии истеҳсоли молҳои саноатӣ дар шаҳру ноҳияҳои вилояти Суғд

Шаҳру ноҳияҳои вилояти Суғд	Солҳо						Муқоиса шохиси маҳсул. меҳнат	Рейтинги шаҳру ноҳияҳо тибқи маҳсул. дар саноат
	2016			2023				
	Маҳс. умумии саноат (млн. сомонӣ)	Шуғли аҳолӣ дар саноат (ҳаз.наф)	Маҳсулнокии меҳн. (ҳаз. сомои)	Маҳс. умумии саноат (млн. сомон)	Шуғли аҳолӣ дар саноат ҳаз. наф.)	Маҳсулнокии меҳн. (ҳаз. сомон)		
Айнӣ	956	18,7	51,12	4330,3	20,1	215,4	3,20	2
Ашт	194,7	15,7	12,40	400,4	16,7	24,0	0,362	10
Б.Ғафуров	652,7	31	21,05	5158,3	33,7	153,1	2,27	3
ш. Бӯстон	86,2	5,6	15,39	673,6	6,6	102,1	1,51	4
ш.Гулистон	4082,9	10,4	392,59	4056,9	10,2	397,7	5,90	1
Деваштич	31,2	25,4	1,23	118,9	30,9	3,8	0,06	17
Зафаробод	130,8	16	8,18	415,9	16,9	24,6	0,37	8
ш. Истаравшан	337	49,4	6,82	1090,3	49,9	21,8	0,32	11
ш.Истиқлол	11,6	1,4	8,29	30,9	1,2	25,8	0,38	7
ш.Исфара	323,7	32,2	10,05	630,8	31,5	20,0	0,30	12
Конибодом	136	14,7	9,25	365,3	21,9	16,7	0,25	14
н. Кух. Мастчоҳ	1,5	8,5	0,18	29,8	9,4	3,2	0,05	18
Мастчоҳ	173	34,6	5,00	480,6	37,2	12,9	0,19	15
ш.Панҷакент	2475,1	47,9	51,67	5025,3	51,7	97,2	1,44	5
Спитамен	226,3	19,9	11,37	667,4	27,5	24,3	0,365	9
ш.Хуҷанд	787,9	40,7	19,36	1912	40,8	46,9	0,70	6
Ҷ. Расулов	106	23	4,61	431,9	24,5	17,6	0,26	13
Шаҳристон	21,9	6,8	3,22	47	7,8	6,0	0,09	16
Ба ҳисоби миёна	-	-	26,7			67,4		

Идомаи ҷадвали 2.1.3

Сарчашма: Омори солонаи вилояти Суғд. – Хуҷанд: Сарраёсати Агентии омори назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон дар вилояти Суғд, 2024. – С.11, – С.84, – С.179, – С.187

Чӣ тавре ки аз ҷадвал бармеояд маҳсулнокии меҳнат дар соҳаи саноат дар шаҳру ноҳияҳои вилояти Суғд мухталиф мебошад. Боиси таъкид аст, ки дар 7 соли охир маҳсулнокии меҳнат қариб дар ҳама шаҳру ноҳияҳо миқдоран назаррас афзоиш ёфтааст. Масалан, соли 2016 дар ноҳияи Айнӣ маҳсулнокии меҳнат дар соҳаи саноат ба ҳар як нафар аҳолии машғули кор 51,12 сомониро ташкил карда бошад, ин нишондиҳанда соли 2023 ба 215,4 сомонӣ расида, афзоиши маҳсулнокӣ 4,2 маротиба зиёд шудааст. Умуман, дар ҳама шаҳру ноҳияҳо миқдоран ҳаҷми маҳсулнокии меҳнат нисбат ба соли 2016 афзоиш ёфтааст. Дар натиҷаи муқоисаи шохиси маҳсулнокии меҳнат бо сатҳи миёнаи умумивилоятӣ тавассути ҷадвали

мазкур рейтинги шаҳру ноҳияҳои вилояти Суғд аз рӯи маҳсулнокии меҳнат дар соҳаи саноат муайян карда шуд (ҷадвали 2.1.4).

Ҷадвали 2.1.4.

Гурӯҳбандии шаҳру ноҳияҳои вилояти Суғд аз рӯи махсулнокии меҳнат дар соли 2023

Мавқеъ	Меъёр	2023
Сатҳи баланд	**Аз шохиси 1,0 баланд**	ш.Гулистон,ноҳияҳои Айнӣ ва Б.Ғафуров, ш. Бӯстон ш.Панҷакент
Сатҳи миёна	**Дар худуди шохиси аз 0,3 то 1,0**	ш.Хуҷанд, ш.Истиқлол, н. Ашт, ш. Истаравшан, ш.Исфара, н. Спитамен
Сатҳи паст	**Аз нисфи ҳисоби миёна паст (аз 0,3 кам)**	н. Деваштич, н. Зафаробод, н. Конибодом, н. Куҳ. Мастчоҳ, н. Мастчоҳ, н. Ҷ. Расулов, н. Шаҳристон

Ҳиссаи сармоягузорӣ дар ҳаҷми умумии маҷмӯи маҳсулоти минтақа яке аз нишондиҳандаи асосие ба ҳисоб меравад, ки ба арзёбии вазъи сармоягузорӣ дар минтақа имкон медиҳад. Дар ин самт факту рақамҳои оморие, ки дар иқтисодиёти вилояти Суғд муқоиса бо дигар минтақаҳои ҷумҳурӣ баррасӣ менамоем.

Ҷадвали 2.1.5.

Ҳиссаи сармоягузорӣ дар ММД-и минтақаҳои ҷумҳурӣ (%)

	2019	2020	2021	2022	2023
Ҷумҳурии Тоҷикистон	15,8	14	15	14,4	15,8
ВМКБ	24,2	34,6	39,8	45,6	72,37
в. Суғд	8,5	6,1	6,5	8,1	10,60
в. Хатлон	13,3	10,9	14,2	9,7	8,26
ш. Душанбе	21,4	21	25,1	21,2	20,74
НТҶ	38	32,6	24,5	28,1	30,70

Сарчашма: Омори солонаи Ҷумҳурии Тоҷикистон - Душанбе: Агентии омори назди Прездентии Ҷумҳурии Тоҷикистон, 2024. – С. 214; - С. 291.;

Дар миқёси ҷумҳурӣ, инчунин дар минтақаҳои он низ ҷалби сармоягузорӣ тамоюли гуногун дорад. Масалан, дар сатҳи ҷумҳурӣ дар соли 2023 он 15,8 фоизро ташкил кардааст, ки ин нишондиҳанда нисбат ба

соли 2019 қариб тағйир наёфтааст, вале нисбат ба дигар солҳо тамоюли афзоиш дорад. Дар МММ вилояти Суғд соли 2023 ҳамагӣ 10,6 % ташкил кардааст, ки нисбат ба солҳои қаблӣ тамоюл ба афзоиш дорад. Агар ба тарзи умум арзёбӣ намоем, дар дигар минтақаҳои ҷумҳурӣ низ тақрибан чунин гуна тамоюлотро мушоҳида кардан мумкин аст.

Васеъ намудани ҳаҷми сармоягузорӣ ба бахши воқеии иқтисодиёт, истифодаи ҳам сарчашмаҳои дохилӣ ва ҳам сарчашмаҳои берунии сармоя яке аз заминаҳои муҳим дар барқарор намудани иқтидори истеҳсолии субъектони хоҷагидорӣ мегардад. Дар марҳилаи муосир дар баланд бардоштани сармояи мустақими хориҷӣ (СМХ) ду равия аҳамияти аввалиндараҷа дорад: 1. Сатҳи кушоди иқтисодиёт нисбат ба дигар давлатҳои хориҷӣ; 2. Эҳё намудани муҳити мусоиди сармоягузорӣ дар дохили кишвар.

Дар солҳои охир дар сатҳи ҷумҳурӣ ба ҷалби сармоягузории мустақими хориҷӣ аҳамияти хоса дода мешавад. Вазъи ҷалби СМХ дар миқёси вилояти Суғд дар солҳои охир дар ҷадвали 2.2.1 оварда шудааст.

Ҷадвали 2.2.1.

Маълумот дар бораи сармояи мустақими хориҷӣ дар шаҳру ноҳияҳои вилояти Суғд

Шаҳру ноҳияҳои вилоят	2020		2021		2022		2023	
	ҳаз. доллар	%	млн. доллар	%	млн. доллар	%	млн. доллар	%
Ҳамагӣ	803,4	100	734,6		812		751,3	100
Айнӣ	56,4	7,02	77,8	10,59	106,7	13,14	121,9	16,2
Ашт	-		-		-		-	-
Б.Ғафуров	105,1	13,1	97,3	13,25	75	9,24	71,1	9,5
Бӯстон	9	1,12	9	1,23	9,6	1,18	10,3	1,4
Гулистон	269,7	33,5	189,6	25,81	286,3	35,26	284,4	37,9
Деваштич	0,02	0,00	0,02	0,00	0,02	0,00	0,02	0,0
Ҷ. Расулов	3,8	0,47	3,9	0,53	3,9	0,48	42	5,6
Зафаробод	-	-	-	-	-	-	-	-
Истаравшан	20,2	2,51	21,2	2,89	21,1	0,30	21,1	2,8
Истиқлол	2,4	0,30	1,9	0,26	-	-	-	
Исфара	5,8	0,72	5,8	0,79	6,1	0,75	6,1	0,8
Конибодом	16,6	2,07	16,6	2,26	16,5	2,03	16,5	2,2
Кӯҳ.Мастчоҳ	-	-	-	-	-	-	-	-
Мастчоҳ	0,4	0,05	0,4	0,05		0,00		0,0

Идомаи ҷадвали 2.1.1.

Панҷакент	238,1	29,6	238,1	32,41	208,9	25,73	169,2	22,5
Спитамен	1,6	0,20	1,6	0,22	1,6	0,20	1,6	0,2
Хуҷанд	74,3	9,25	71,3	9,71	76,28	9,39	81,1	10,8
Шаҳристон	-	-	-	-	-	-	-	-

Сарчашма: Омори солонаи вилояти Суғд. – Хуҷанд: Сарраёсати Агентии омори назди Президентӣ Ҷумҳурии Тоҷикистон дар вилояти Суғд, 2024. – С.-395 - 418.

Ҷалби СМХ хусусияти нобаробар ва характери гуногунҷанбагӣ дорад. Дар байни шаҳру ноҳияҳои вилояти Суғд аз рӯи воридшавии СМХ мавқеи пешқадамро дар соли охири мавриди баррасӣ, яъне соли 2023, дар умум, шаҳри Гулистон-37,9 %, шаҳри Панҷакент-22,5 %, ноҳияи Айнӣ-16,2 % ишғол карда, ба сегонаи аввал дохил мешавад. Бо ибораи дигар гӯем, ҳаҷми вориди СМХ дар шаҳру ноҳияҳои вилоят ба ҳисоби миёна зиёда аз 10% ҳаҷми умумии воридшавии СМХ-ро ташкил кардааст. Дар сатҳи миёна нишондодҳои ш.Хуҷанд 10,8%, ноҳияи Бобоҷон Ғафуров 9,5%, ҳаҷми умумии СМХ-ро қайд кардан мумкин аст. Дар дигар шаҳру ноҳияҳо ҷалби СМХ дар сатҳи хеле ночиз қарор дорад, ки оянда бояд дар ин масъала чораҳои зарурӣ андешида шаванд. Боиси таъкид аст, ки дар солҳои баррасишаванда ҷалби СМХ дар ноҳияи Ашт, ноҳияи Зафаробод, ноҳияи Куҳистони Мастчоҳ, ноҳияи Шаҳристон умуман мушоҳида намегардад ва ҳол он, ки дар ин шаҳру ноҳияҳо зарурат ба СМХ низ хеле зиёд аст. Аз ҷумла, ноҳияи Шаҳристон мавзеи хело зебоманзар буда, барои рушди сайёҳӣ имкониятҳои хуб дорад. Бинобар ин тавсия карда мешавад, ки дар сатҳи вилоят қисми муайяни СМХ-ро ба рушди соҳаи сайёҳӣ ба ноҳияи Шаҳристон, Куҳистони Мастчоҳ, ноҳияи Ашт равона созанд.

Сармоягузорӣ ба фондҳои асосӣ, барои рушди минбаъдаи соҳаҳои иқтисодиёт таҳкурсии мустаҳкам ва заминаи мусоид фароҳам меоварад. Баъзе додаҳоро дар бораи сармоягузорӣ бе фоизҳои асосӣ дар шаҳру ноҳияҳои вилоят мавриди баррасӣ қарор медиҳем.

Ҷадвали 2.2.8

Сармоягузорӣ ба фондҳои асосӣ дар шаҳру ноҳияҳои вилояти Суғд

Шаҳру ноҳияҳо	2020		2022		2023		2020	2022	2023
	млн. Сомонӣ	%	млн. сомонӣ	%	млн. сомонӣ	%	Шохис	Шохис	Шохис
Ҳамагӣ в. Суғд	1093,9	100	1028,5	100	1435,2	100	-	-	-

Идомаи ҷадвали 2.2.8.

Айнӣ	6,3	0,6	50,8	4,9	20,4	1,4	0,1	0,89	0,27
Ашт	64,9	5,9	41,5	4,0	77,9	4,1	1,07	0,73	1,04
Б.Ғафуров	123,8	11,3	193,1	18,8	242,8	10,1	2,04	3,38	3,25
ш. Бӯстон	36,9	3,4	16,3	1,6	86,0	2,5	0,61	0,29	1,15
ш.Гулистон	146,2	13,4	23,0	2,2	7,4	4,7	2,41	0,4	0,10
Деваштич	14,8	1,4	55,9	5,4	40,9	2,0	0,24	0,98	0,55
Зафаробод	7,1	0,6	15,6	1,5	57,2	2,0	0,12	0,27	0,77
ш. Истаравшан	41,4	3,8	47,4	4,6	52,9	0,3	0,68	0,83	0,71
ш.Истиқлол	3,5	0,3	4,9	0,5	26,5	4,1	0,06	0,09	0,36
ш.Исфара	146,9	13,4	26,4	2,6	105,6	5,5	2,42	0,46	1,42
Конибодом	55,9	5,1	29,3	2,8	71,8	4,5	0,92	0,51	0,96
н. Кӯҳ. Мастчоҳ	3,5	0,3	8,5	0,8	7,4	1,7	0,06	0,15	0,10
Мастчоҳ	77,2	7,1	35,3	3,4	12,6	1,0	1,27	0,62	0,17
ш.Панҷакент	35,5	3,2	98,2	9,5	109,7	21,8	0,58	1,72	1,47
Спитамен	35,9	3,3	19,6	1,9	30,7	2,1	0,59	0,34	0,41
ш. Хуҷанд	170,3	15,6	260,4	25,3	395,4	25,6	2,81	4,56	5,30
Ҷ. Расулов	115,3	10,5	53,5	5,2	72,2	4,9	1,9	0,94	0,97
Шаҳристон	8,2	0,7	48,6	4,7	18,9	1,5	0,14	0,85	0,25
Ба ҳисоби миёна дар вилоят	60,7	5,5	57,1	5,5	74,6	5,5	-	-	-

Сарчашма: Омори солонаи вилояти Суғд, 2024. – Хуҷанд: Сарраёсати Агентии омори назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон дар вилояти Суғд, 2024. –С. 262

Аз нишондиҳандаҳои ҷадвал бармеояд, ки тамоюли сармоягузорӣ ба фондҳои асосӣ дар шаҳру ноҳияҳои вилояти Суғд хусусияти гуногунҷанба дорад. Тибқи ин меъёр шаҳру ноҳияҳоро ба гурӯҳҳои пешқадам, миёнаҳол ва ақибмонда ворид намудан мумкин аст. Гурӯҳбандии шаҳру ноҳияҳо тибқи ин нишондиҳанда дар ҷадвали поёнӣ инъикос шудааст.

Ҷадвали 2.2.9

Гурӯҳбандии шаҳру ноҳияҳои вилояти Суғд аз рӯи сармоягузорӣ ба фонди асосӣ

	солҳо	**Номгӯи шаҳру ноҳияҳо**
Гурӯҳи пешқадам (аз 1,000 баланд)	**2023**	н. Ашт, н.Б.Ғафуров, ш.Панҷакент, ш.Хуҷанд,ш. Бустон., ш. Исфара
Гурӯҳи миёна (аз 0,600 то 1,000 сатҳи умумии вилоятӣ)	**2023**	н.Зафаробод, ш. Истаравшан, ш.Конибодом н.Ҷ.Расулов
Сатҳи паст (то 0,600 умумии вилоятӣ кам)	**2023**	н.Айнӣ, ш.Гулистон, н.Деваштич, ш.Истиқлол, н. Кӯҳ. Мастчоҳ, н.Мастчоҳ,н. Спитамен, н.Шаҳристон

Чӣ тавре ки аз ҷадвал бармеояд, соли 2023 ба шаҳру ноҳияҳои пешқадам дар масъалаи сармоягузорӣ ба фондҳои асосӣ н.Ашт, н.Б.Ғафуров, ш.Панҷакент, ш.Хуҷанд, ш. Бустон., ш. Исфара ворид шудаанд. Ба гурӯҳи дуюм шаҳру ноҳияҳои Зафаробод, Истаравшан,

Конибодом, Ҷ.Расулов дохил мешаванд. Ба гурӯҳи сеюм шаҳру ноҳияҳои Айнӣ, Гулистон, Деваштич, Истиқлол, Кух. Мастчоҳ, Мастчоҳ, Спитамен, Шаҳристон дохил шудаанд. Аз ин бармеояд, ки Мақомоти иҷроияи ҳокимияти давлатӣ дар шаҳру ноҳияҳое, ки ба гурӯҳи сеюм воридан, дар сиёсати иқтисодии минтақа бояд ба ҷалби сармоягузорӣ ба фондҳои асосӣ аҳамияти хос диҳанд.

Дар шароити муосир фаъолнокии сармоягузорӣ барои ҳар як иқтисодиёти минтақа самти хеле муҳим ва асосӣ мебошад. Дар ин ҷода мо фаъолнокии инвеститсиониро ҳамчун нишондиҳандаи интизорӣ ба инобат гирифта, онро дар пайвастагӣ бо дигар омилҳои иҷтимоӣ-иқтисодӣ мавриди омӯзиш қарор додем.

Ҷадвали 2.3.1.

Нишондиҳандаҳои омилии таъсиррасон ба сармоягузорӣ дар иқтисодиёти вилояти Суғд

Солҳо	Сармоягузорӣ ба хар сари ахолӣ (сомонӣ)	МММ ба хар сари аҳолӣ (сомонӣ)	Аҳолии аз ҷиҳати иқтисодӣ фаъол (ҳаз.нафар)	Ҳаҷми фурӯши чакана ба хар сари аҳолӣ (сомонӣ)	Даромад ба хар сари аҳолӣ (сомонӣ)	Ҳаҷми хизматрасонӣ ба хар сари аҳолӣ (сомонӣ)	Ҳаҷми махсулоти саноатӣ ба хар сари аҳолӣ (сомонӣ)	Теъдоди корхонаҳо (адад)	Ҳаҷми махсулотҳои кишоварзӣ ба ҳа сари аҳолӣ (сомонӣ)
2010	271,67	2543,2	771,1	1533,3	277,90	815,2	947,7	1833	2023,0
2011	392,68	3123,1	774,7	1534,1	308,34	1008,5	1098,0	2011	2030,8
2012	445,98	3814,9	774,5	1696,9	369,42	1120,2	1262,6	2239	2174,4
2013	512,37	4348,9	791,5	2120,5	425,62	1168,4	1335,5	2922	2252,6
2014	562,37	4695,8	804,8	2233,1	396,35	1176,6	1693,4	2623	2299,4
2015	660,63	4618,4	801,2	2242,4	380,01	1195,4	1949,0	965	2322,3
2016	751,76	5722,7	802,0	3862,0	418,52	1561,2	3558,7	792	4311,5
2017	769,94	6712,9	797,5	4161,7	500,60	1534,1	4594,1	803	4490,3
2018	569,78	6900,3	807,7	4399,4	496,15	1518,1	4773,8	1077	4576,6
2019	641,23	7585,8	820,1	4447,7	543,11	1503,7	5212,6	2531	4823,7
2020	474,85	7769,3	845,0	4128,0	671,05	1299,7	5887,2	2987	5085,3
2021	635,15	9726,1	882,8	4665,7	854,22	1316,3	7536,7	3176	4940,3
2022	903,87	11128,6	885,1	4662,5	1014,63	1433,6	8476,1	3202	5441,8
2023	1278,0	12058,2	902,7	5353,3	1134,8	1477,8	8976,8	3401	6339,9

Сарчашма: Омори солонаи вилояти Суғд, 2016. – Хуҷанд: Сарраёсати Агентии омори назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон дар вилояти Суғд, 2016. – С.8-13; - С.118-119; - С.191; - С.568-569; - С.591.; Омори солонаи вилояти Суғд, 2023. – Хуҷанд; Сарраёсати Агентӣи омори назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон дар вилояти Суғд, 2024. – С.8-12; - С.24; - С.79; - С.122-123; - С.179; - С.192; - С.263; - С.360-362.;

Дар асоси ҳисобу китоб муайян гардид, ки дар байни омилҳое, ки ба фаъолнокии инвеститсионӣ таъсир мерасонанд, зичии робита хеле гуногун аст. Дар байни омилҳои мазкур ҳаҷми зичии робитаи омилҳои хизматрасонӣ ба ҳар сари аҳолӣ ва МММ ба ҳар сари ахолӣ дар сатҳи баланд қарор дорад, зеро қимати онҳо аз 0,7 баланд аст. Дар асоси ҳисобу китоби факту рақамҳои оморӣ мундариҷаи амсилаи фаъолнокии инвеститсионӣ муайян карда шудааст, ки дар ҷадвали 2.3.4 гирд оварда шудааст.

Ҷадвали 2.3.4.

Амсилаҳои фаъолнокии сармоягузорӣ дар иқтисодиёти вилояти Суғд

№	Номгӯи омилҳои таъсиррасон	Y	R^2	$F_{амали}$	$F_{назария}$
1.	МММ ба ҳар сари аҳолӣ (сомонӣ)	y= 293,09 + 0,048x	0,5216	11,993	0,0052
2.	Аҳолии аз ҷиҳати иқтисодӣ фаъол (ҳаз.нафар)	y= -1599,6+2,688x	0,3513	5,957	0,0327
3.	Ҳаҷми фурӯши чакана ба ҳар сари аҳолӣ (сомонӣ)	y= 291,14+0,091x	0,4878	10,476	0,0079
4.	Даромад ба ҳар сари аҳолӣ (сомонӣ)	y= 332,1+0,4918x	0,3896	7,021	0,0225
5.	Ҳаҷми хизматрасонӣ ба ҳар сари аҳолӣ (сомонӣ)	y= -190,34+0,604x	0,6530	20,700	0,0008
6.	Ҳаҷми маҳсулоти саноатӣ ба сари аҳолӣ (сомонӣ)	y= 421,78+0,0436x	0,4357	8,493	0,0140
7.	Теъдоди корхонаҳо (адад)	y= 622,54-0,018x	0,0098	0,109	0,0746
8.	Ҳаҷми маҳсулоти кишоварзӣ ба ҳар сари аҳолӣ (сомонӣ)	y=297,49+0,079x	0,4243	8,107	0,0158

Бо мақсади дар иқтисодиёти минтақа муайян намудани таъсири омилҳо ба раванди ҷалби СМХ амсилаи регрессионии бисёромиларо таҳия намудем. Дар таҳияи модел ҳамчун нишондиҳандаи интизорӣ ба ҳисоби миёна сармоягузорӣ ба ҳар сари аҳолӣ (сомонӣ) ба ҳисоб гирифта мешавад. Ба сифати нишондиҳандаҳои омилӣ бошад, инҳоро ба инобат мегирем: - сатҳи рушди МММ (% нисбат ба соли қаблӣ) (X1); - индекси содирот нисбат ба соли гузашта (%) (X2); - индекси нархҳои истеъмолӣ (X3); - даромад ба ҳар сари аҳолӣ (X4); - аҳолии машғул (X5); - Индекси ҷиноятҳои бақайдгирифташуда нисбат ба соли гузашта (%) (X6).

Нишондиҳандаҳое, ки ба амсила ворид карда шудаанд, дар модели регрессионии зерин инъикос гардидаанд:

$$Y= 1780,67 + 34,85\ x_1 + 1,237\ x_2 – 28,16\ x_3 + 0,102\ x_4 + 2,627\ x_5 – 3,875\ x_6$$

Дар асоси муодилаи мазкур метавон хулоса кард, ки дар байни омилҳои таҳқиқшуда сатҳи таъсирнокӣ ба натиҷаи интизорӣ, яъне СМХ ба ҳар сари аҳолӣ дар шароити иқтисодиёти муосири вилояти Суғд таъсири бештарро тағйирёбандаи сатҳи рушди МММ дорад. Пас аз он, тағйири индекси нархҳои истеъмолӣ нисбат ба соли гузашта низ назаррас аст.

Дар умум, дар байни нишондиҳандаҳои омилӣ ҳиссаи тағйирёбандаҳои иқтисодӣ назаррас мебошад. Бинобар ин, дар ҳар як минтақа ба ин масъала эътибори ҷиддӣ додан зарур аст.

Дар боби сеюм - “Авлавиятҳо дар дурнамои стратегияи сармоягузории иқтисодиёти вилояти Суғд”- самтҳои афзалиятноки ҷалби сармоягузорӣ, такмили стратегияи он дар иқтисодиёти минтақа баррасӣ гардидаанд.

Сармояи мустақим дар бештари кишварҳои ҷаҳон, аз ҷумла, дар Ҷумҳурии Тоҷикистон бештари ҳолатҳо бахри ҳал намудани муаммоҳои коркарди захираҳои табиӣ, баланд бардоштани иқтидори истеҳсолӣ, модернизатсияи техника ва технология, ворид намудани инноватсияҳо равона мегардад.

Таъсири инвеститсияро ба рушди иқтисодиёт бо воситаи формулаҳои функсияҳои истеҳсолӣ, ки дар назария ва амалия истифода бурда мешаванд, микдоран арзёбӣ кардан мумкин аст. Яке аз чунин функсияҳо функсияи Кобба-Дуглас мебошад. Чӣ тавре ки маълум аст дар назария ва амалия функсияи истеҳсолии Кобба - Дугласро чунин ифода менамоянд:

$$У=АК^{\alpha} L^{1-\alpha}$$

Дар асоси истифодаи формулаи мазкур таъсири сармояро ба рушди иқтисодиёти минтақа дар мисоли саноати вилояти Суғд ҳисоб мекунем, ки соҳаи саноат дар он яке аз соҳаҳои асосӣ ба ҳисоб меравад. Дар ин ҷода

маҳсулоти саноатии вилоят ба ҳар сари аҳолӣ ҳамчун натиҷаи интизорӣ интихоб шудааст. Дар масъалаи иттилоот оид ба сармоягузорӣ факту рақамҳои зеринро ба асос мегирем: - маблағгузорӣ ба фонди асосӣ, ки хариди техникаву технологияҳо, бинову иншоот, таҷҳизот, инчунин таъмири онҳо, сохтмони навро пешбинӣ мекунад; -маблағе, ки аз субъектҳои хориҷӣ (корхонаҳо, фирмаҳои хориҷӣ, ташкилотҳои байналхалқӣ ва ғайра) ворид мегардад; - маблағгузории тадқиқоти илмӣ, таҷрибавӣ ва технологӣ.

Омили меҳнат дар амсилаи мазкур шуғли аҳолӣ дар соҳаи саноати вилоят мебошад. Факту рақамҳои оморӣ дар ҷадвали поён оварда шудаанд.

Ҷадвали 3.1.1. Нишондиҳандаҳо барои ҳисоб намудани таъсири сармоя ба ваъзи рушди соҳаи саноат дар вилояти Суғд

Солҳо	Ҳаҷми ҳар маҳсулоти саноатӣ ба сари аҳолӣ (сомонӣ)	Маблағгузории таъиноти истеҳсолидошта (млн. сомонӣ)	Шумораи кормандон дар саноат (ҳаз.нафар)
2010	947,7	464,9	18,9
2011	1098,0	618,9	20,1
2012	1262,6	702,6	21,3
2013	1335,5	842,5	20,3
2014	1693,4	967,6	22,5
2015	1949,0	1199,7	28,7
2016	3558,7	1363,2	30,1
2017	4594,1	1549,7	32,1
2018	4773,8	8316,3	28,3
2019	5212,6	9872,6	35,1
2020	5887,2	531,8	33,2
2021	7536,7	806,4	32,5
2022	8476,1	1083,4	32,7
2023	8976,8	2061,4	33,3

Сарчашма: Омори солонаи вилояти Суғд, 2016. – Хуҷанд: Сарраёсати Агентии омори назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон дар вилояти Суғд, 2016. – С.308; -С.386-387.; Омори солонаи вилояти Суғд, 2024. – Хуҷанд: Сарраёсати Агентӣи омори назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон дар вилояти Суғд, 2024. – С. 179; - С.265;

Нахуст бахри ҳисоб намудани нишондиҳандаҳо формулаи $У=АК^{\alpha} L^{1-\alpha}$ -ро ба функсияи логарифмӣ табдил додан лозим аст:

$$LnY = LnA + \alpha LnK + (1 - \alpha)LnL$$

Дар ин ҷо: LnY баробар аст ба $У$, LnA бошад баробар аст ба A; LnK – баробар аст ба K; LnL – баробар аст ба L.

Амалиётҳои компютерӣ шаҳодат медиҳад,ки функсияи истеҳсолии бар асоси маҳсулоти саноатӣ гирифташуда, намуди зеринро дорад:

$$Y = 2{,}6498 + 0{,}2371LnK + 0{,}7598LnL$$

Аз ин ҷо бар меояд, ки:

$LnA = 2{,}6498$

$$A = 446{,}47$$

Дар асоси ин ҳисобҳо метавон натиҷагирӣ ва таъсири сармоя ва захираҳои меҳнатиро ба рушди соҳаи саноатӣ дар иқтисодиёти вилояти Суғд тавассути модели Кобба-Дуглас, чунин инъикос намудан мумкин аст:

$$Y = 446{,}47\ K^{0{,}2371}L^{0{,}7598}$$

Натиҷаи ҳисобҳои омилҳои баррасигардида пайвастагии тарзи зичи мусбатро нишон дода истодааст, яъне коэффисиенти коррелятсия ба 0,9345 баробар аст (аз қимати 0,7 калон аст). Сатҳи вобастагӣ аз омилҳои мазкур низ баланд аст. Қимати коэффисиенти детерминантсия ба 0,8734 ва пайвастагӣ ба 87,34% рост омадааст.

Аз мундариҷаи ҳисобкардашудаи муодилаи Кобба-Дуглас бармеояд, ки дар шароити муосир дар таъмини рушди соҳаи саноати вилояти Суғд саҳми омили меҳнат нисбат ба омили сармоя баланд аст. Аз ҳисобу китобҳо бармеояд, ки коэффисиенти таъсири захираи меҳнатӣ дар муодилаи баррасишаванда ба 0,7598 баробар аст, ва ҳол он ки нишондиҳандаи коэффисиенти таъсири ҳиссаи сармоя 0,2371 аст. Яъне, қимати ҳиссаи захираҳои меҳнатӣ дар истеҳсоли маҳсулоти саноатии вилояти Суғд нисбат ба қимати ҳиссаи сармоя бештар аст. Дар ҳақиқат, мундариҷаи миқдории муодилаи Кобб - Дуглас дар иқтисодиёти вилояти Суғд нисбат ба соҳаи саноат дар чунин шакл дарҷ мегардад, ки ба ҳақиқат мутобиқатӣ дорад. Зеро сатҳи меҳнатталабии истеҳсоли молҳои саноатӣ

дар минтақа баланд аст, сатҳи механиконӣ, автоматиконӣ паст мебошад,сатҳи истифода кам аст. Сабаб дар он аст технологияҳои нав,ки саноати иқтисодиёти вилояти Суғдро асосан соҳаҳои анъанавии саноатӣ (хӯрокворӣ, коркард, сабук) ташаккул додаанд, ки дар бештари онҳо технологияҳои сатҳи пастро истифода мебаранд. Соҳаҳои ба технологияҳои сатҳи баланд асосёфтаи саноат қариб дар иқтисодиёти вилояти Суғд ташаккул наёфтааст. Дар ҳақиқат, мавҷудияти корхонаҳо дар соҳаҳои зерини саноати баландтехнологӣ яъне фарматсевтика, саноати кайҳонӣ, технологияи иттилоотӣ,компютерӣ дар иқтисодиёти вилоят мушоҳида намегардад. Тавассути истифодабарии амсилаи математикӣ тибқи муқаррароти назарияи Кобб - Дуглас гуфтан мумкин аст, ки оянда сармоягузорӣ бештар ба аз нав таҷҳизонидани фондҳои асосӣ равона гардида, дар ин самт нахуст масъалаҳои дастрас намудани техника ва технологияҳои каммасраф, ҳифзи захираҳои табиӣ ба амал оварда шавад, мувофиқи мақсад мегардад.

Дар шароити муосир тавассути муқоистабииа намудани гирдгардиши молу маҳсулот бо ҳаҷми инвеститсияҳо метавонем боздеҳи ҳар як воҳиди ченаки сармоягузориро дар чорчӯбаи соҳаҳои иқтисодиёт мавриди омӯзиш қарор диҳем. Барои ин мақсад ба факту рақамҳои оморӣ такя намуда, ҳисобу китоби боздиҳии маблағҳои сармоягузориро бо формулаи зерин ҳисоб менамоем, ки натиҷаи он дар ҷадвали 3.1.5 инъикос гардидааст:

$$\text{Боздеҳии маблағ}_{\text{инв}} = \frac{\text{Ҳаҷми гирдгардиши маҳсулот}}{\text{Ҳаҷми инвеститсия}}$$

Ҷадвали 3.1.5.

Самаранокии инвеститсияҳо дар шаҳру ноҳияҳои в. Суғд

Шаҳру ноҳияҳои вилоят	2023		
	Ҳаҷми маҳсулоти саноатӣ (ҳаз.сомонӣ)	Ҳаҷми сармоягузорӣ (ҳаз.сомонӣ)	Самаранокии инвеститсия (сомонӣ)
Айнӣ	4330329,5	814402,5	14,72
Ашт	400404,6	89576,1	4,73
Б.Ғафуров	5158301,4	367155,4	16,00
ш. Бӯстон	673644,2	101259,3	12,64
ш.Гулистон	4056981,8	52734,5	18,96

Идомаи ҷадвали 3.1.5.

Деваштич	118989,3	70435,0	1,50
Зафаробод	415961,8	32467,4	12,11
ш. Истаравшан	1090358,5	28595,2	9,02
ш. Истиқлол	30968,1	110693,7	3,96
ш.Исфара	630874,8	158780,0	3,65
Конибодом	365376	81981,6	5,05
н. Кух.Мастчох	29808	12339,2	0,91
Мастчоҳ	480655,7	19917,3	12,27
ш.Панҷакент	5025394,2	848900,8	13,28
Спитамен	667438,5	34775,8	16,30
ш.Хуҷанд	1912056,9	797447,1	2,30
Ҷ. Расулов	431942,9	83226,6	4,27
Шаҳристон	47001,4	23930,6	1,88

Сарчашма: Омори солонаи вилояти Суғд, 2024. – Хуҷанд: Сарраёсати Агентии омори назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон дар вилояти Суғд, 2024. – С.188, – С.265.

Аз ҷадвал бармеояд, ки боздеҳи инвеститсияҳо дар соҳаи саноат соли 2023 дар байни шаҳру ноҳияҳои вилояти Суғд хеле гуногун мебошад. Масалан, дар ноҳияи Айнӣ ба ҳар як сомонӣ сармоягузорӣ ба маҳсулоти саноатӣ ба ҳисоби миёна 14,72 сомонӣ боздеҳ рост меояд, дар ноҳияи Ашт бошад, ин нишондиҳанда 4,73 сомониро ташкил мекунад. Боздеҳи сармоягузорӣ дар шаҳри Гулистон, н. Б. Ғафуров, н. Айнӣ, ш. Панҷакент, н. Спитамен, ш. Бӯстон, н. Мастчоҳ баланд аст, зеро нишондиҳандаи онҳо аз 10 сомонӣ зиёд мебошад. Боздеҳи инвеститсияҳо дар ноҳияи Кӯҳистони Мастчоҳ (0,91сомонӣ), н. Шаҳристон (1,88сомонӣ), н. Деваштич (1,5 сомонӣ) мебошад, ки нишондиҳандаи нисбатан пасттар аст. Лозим ба таъкид аст, ки ин ҳисобу китобҳо нисбат ба ҳаҷми маҳсулоти саноатӣ гирифта шудааст, бинобар ин вазъияти корро на он қадар пурра инъикос менамояд, зеро дар байни шаҳру ноҳияҳо рушди соҳаи саноат гуногун буда, баъзе аз онҳо саноатӣ ҳисобида мешавад, баъзе аз онҳо ба кишоварзӣ дохил мешавад, ин омилро низ ба инобат гирифтан зарур аст.

Хурсандиовар аст, ки дар шароити муосир Тоҷикистон дар байни ҷомеаи ҷаҳонӣ ҳамчун минтақаи аз ҷиҳати сиёсӣ устувор, давлати ҳуқуқбунёд, дунявӣ, ягона эътироф гардидааст,ки дар иқтисоди он созандагию ободкорӣ бо маром пеш меравад. Илова бар он, нишондиҳандаҳои захираҳои табиӣ, демографӣ, иқлимии минтақаҳои

Тоҷикистон хеле мусоид буда, барои рушди соҳаҳои гуногуни иқтисодӣ дар ҷалби сармоягузорӣ имконияти хубро доро аст.

Барои минтақаҳои Тоҷикистон дар шароити муосир дар қатори ҷалби сармояҳои хориҷӣ, масъалаи сармоягузорӣ аз сарчашмаҳои ватанӣ аҳаммияти аввалиндараҷа дорад. Имрӯз дар натиҷаи баланд бардоштани сатҳи некӯаҳволӣ ва фароҳам овардани шароити мусоид барои соҳибкорони ватанӣ, теъдоди одамоне,ки соҳиби сармоя мебошанд,рӯз аз рӯз меафзояд. Иттилоот оид ба пасандозҳои аҳолӣ дар ҷадвали 3.2.1 гирд оварда шудааст.

Ҷадвали 3.2.1.

Сохтори бақияи пасандоз (амонат) дар ташкилотҳои қарзии молиявӣ (млн.сомонӣ)

Нишондиҳандаҳо	2021		2022		2023	
	Январ	Декабр	Январ	Декабр	Январ	Декабр
Ҳамаи амонатҳо	10984,1	10159,3	10252,9	15507,8	14952,8	19462,6
Бо фоиз аз ММД	13,2	10,3	10,3	13,4	12,8	14,9
Амонатҳои шахсони ҳуқуқӣ	5898,0	4792,3	5014,7	7426,8	7146,8	8917,1
Бо фоиз ММД	7,1	4,8	5,2	6,4	6,1	6,8

Сарчашма: Бюллетени омори бонкӣ. – Душанбе: Бонки миллии Тоҷикистон, - 2021, № 12 (316). –С.30; Бюллетени омори бонкӣ. – Душанбе: Бонки миллии Тоҷикистон, - 2022, № 12 (329). –С. 31; Бюллетени омори бонкӣ. – Душанбе: Бонки миллии Тоҷикистон, - 2023, № 12 (341). –С. 33.;

Чӣ тавре ки аз ҷадвал бармеояд, ҳаҷми пасандоз дар иқтисодиёти ватанӣ рӯ ба рушд дорад. Агар дар моҳи декабри соли 2021 ҳаҷми ҳамаи пасандозҳо дар низоми ташкилотҳои қарзии молиявӣ 10159,3 млн сомонӣ ё нисбат ба ММД 10,3 ташкил карда бошад, моҳи декабри соли 2023 бақияи пасандоз ба 19462,6 млн сомонӣ расидааст, ки нисбат ба соли 2021 дар ҳаҷми 1,92 маротиба зиёд мебошад. Инчунин нишондоди мазкур нисбат ба ММД 14,9 фоизро ташкил кардааст,ки тамоюли хуби мусбӣ аст,вале пасандози шахсони ҳуқуқӣ нисбат ба соли 2021 тамоюли пастравиро дорад, ки он имконияти ҳамчун сарчашмаи сармоягузорӣ истифода бурдани пасандозҳои шахсони ҳуқуқиро коста мегардонад.

Ташаккули иқтидори инвеститсионӣ ва истифодаи самараноки он дар бештар ҳолат аз сиёсати иқтисодии давлат вобаста аст. Зеро дар натиҷаи механизмҳои фискалӣ ва монитарӣ давлат бевосита ба истеъмолот ва

пасандоз таъсири худро мерасонад. Вазъи рушди иқтисодӣ, ки ҳоло дар Ҷумҳурии Тоҷикистон ба вуқуъ омадааст, дар навбати аввал талаб менамояд, ки иқтидори инвеститсионӣ боз ҳам зиёд карда шавад. Дар шароити ободкорию созандагӣ дар кулли соҳаҳои иқтисодиёт ҷалби сармоя зарур аст. Дар ин самт қадами нахуст ташаккул додани муҳити мусоиди сармоягузорӣ мебошад. Қадами навбатӣ бошад, таҳияи чораҳо барои ҳавасманд намудани ҷалби сармояи хусусӣ аз ҳисоби сарчашмаҳои ватанӣ ва сарчашмаҳои хориҷист. Дар навбати сеюм бошад, муайян намудани соҳаҳои авлавиятдоштаи сармоягузорӣ аз нуқтаи назари манфиатҳои давлатӣ ва манфиатҳои хусусӣ мебошад. Боиси таъкид аст, ки фароҳам овардани шароити мусоиди сармоягузорӣ барои баланд бардоштани фаъолнокии инвеститсионии аҳолӣ ва дигар субъектҳои хоҷагидорӣ мусоидат менамояд.

Дар умум, аз рӯи стандартҳои байналхалқӣ дар вақти арзёбии муҳити инвеститсионӣ ба меъёрҳои зерин диққати махсус додан лозим аст: эътидоли сиёсӣ, сатҳи либераликунонии фаъолияти берунаи иқтисодӣ, муътадилии иҷтимоӣ, сатҳи рушди иқтисодӣ, рушди инфрасохтор, низоми бонк, низоми иттилоот, иҷозатдиҳӣ, дастрасӣ ба захираҳо, сатҳи маъмурикунонии иҷозатдиҳӣ ва танзимӣ, низоми андоз, мавҷудияти қувваи корӣ, ҳалли муаммоҳои муфлисшавӣ. Боиси таъкид, аст, ки аз рӯи бештари он Тоҷикистон мавқеи беҳтари худро дорад, вале аз рӯи нишондиҳандаҳои танзимӣ, иҷозатдиҳӣ, маъмурӣ, андозӣ аз бисёр давлатҳои ҷаҳон қафомонӣ дорад, ки ба муҳити сармоягузорӣ таъсири манфӣ мерасонад. Новобаста аз он, ҳоло Тоҷикистон ва минтақаҳои он аз нуқтаи назари стандартҳои ҷаҳонӣ иқтидори хеле хуби инвеститсионӣ дорад.Чунин вазъияти Тоҷикистон дар оянда барои инкишофи фаъолнокии инвеститсионӣ имконияти хуб фароҳам меорад. Дар ҳақиқат, беҳтар намудани муҳити инвеститсионӣ дар таъмини фаъолнокии инвеститсионӣ қадами аввалин мебошад. Марҳилаи дигар таҳия ва амалӣ намудани чораҳои махсус оид ба ҳавасманд намудани сармоягузорон

ҷиҳати маблағгузорӣ ба соҳаҳои иқтисодиёт дар фаъолияти минбаъда ба шумор меравад. Илова бар он, барои баланд бардоштани фаъолнокии сармоягузорӣ дар сатҳи микроиқтисодӣ чораҳои зерин таҳия ва ба амал татбиқ карда шавад:

- марҳила ба марҳила гузаштан дар корхонаҳои ватанӣ ба стандарти байналмилалии муҳосибӣ, имкон медиҳад, ки менеҷменти корхона такмил ёбад;

- Дар корхонаҳои ватанӣ ташаккул додани фаъолияти маркетингӣ дар асоси қонунҳои бозорӣ;

- суғуртакунии амволи корхона аз хавфҳои гуногун;

- истифодаи самараноки механизми барқароршавӣ ва муфлисшавии корхонаҳои ғайрирақобатнок тавассути баланд бардоштани масъулияти менеҷерон ва соҳибони корхона;

- таҳияи механизмҳои ҷалби пасандозҳои аҳолӣ ба самти инвеститсионӣ тавассути низоми фондҳои инвеститсионии ҳиссавӣ, фондҳои ғайридавлатии нафақавӣ ва ғайра;

- истифодаи механизми қарзҳои ипотекӣ бо мақсади истифодаи қарзҳои дарозмуҳлат.

Боиси зикр аст, ки фаъолнокии инвеститсионӣ дар минтақаҳои Ҷумҳурии Тоҷикистон, аз ҷумла дар вилояти Суғд назаррас рушд ёфтааст. Вале дар ин самт ҳоло натиҷаҳои интизорӣ дастрас карда нашудааст, бинобар ин, барои беҳтар намудани муҳити инвеститсионӣ, коркарди низоми ҳавасмандӣ барои рушди фаъолнокии инвеститсионӣ боз чораҳои иловагӣ андешидан зарур аст. Аз ҷумла:

- ҳамоҳанг сохтани манфиатҳои бахши хусусӣ, бахши давлатӣ ва аҳолӣ бо якдигар, то дар амалишавии лоиҳаҳои инвеститсионӣ ҳаматарафа саҳмгузор бошанд;

- аз байн бурдани ҳолатҳои коррупсионӣ, тамаъҷӯйӣ ва дигар ҳодисаҳои номатлуб дар амалишавии лоиҳаҳои сармоягузорӣ дар минтақаҳо;

- ҷалби воситаҳои озоди пулии аҳолӣ, корхонаҳо ба ниёзҳои инвеститсионӣ тавассути баланд бардоштани фоизҳои депозитӣ (пасандозӣ);

- равона намудан ва ҷалби сармояи хориҷӣ ба он шаҳру ноҳияҳое, ки дар рушди иқтисодӣ ақибмонӣ дорад;

- таҳия ва қабули барнома оид ба баланд бардоштани қурби пули миллӣ, танзими таваррум ва таъмини муътадилии молиявӣ;

- таҳияи низоми мониторинги муҳити инвеститсионӣ дар минтақаҳои ҷумҳурӣ бахри таъмини назорат дар самти ҷалби сармояи ватаниву хориҷӣ.

Он чораҳое, ки дар боло зикр гардидаанд, дар маҷмуъ бояд ба ҷалби инвеститсияҳои хориҷию ватанӣ мусоидат намоянд ва қисми таркибии стратегияи инвеститсионӣ дар минтақаҳо бошанд.

ХУЛОСА

1) Натиҷаҳои асосии илмии диссертатсия

Сармоягузорӣ дар асоси таҳқиқот хулосаҳои назариявӣ ва тавсияҳои амалии зерин пешниҳод карда шудааст:

1. Муҳимтарин омили рушди иқтисод амалишавии ҳадафҳои ободкориву созандагӣ, муваффақияти корхонаю ташкилотҳо, шаҳрвандони алоҳида - ин баланд бардоштани фаъолнокии сармоягузории онҳо мебошад, ки натиҷаи вопасинаш дар баланд бардоштани некӯаҳволии аҳолӣ инъикос мегардад. Дар илми муосири иқтисодӣ назарияҳои гуногун оид ба сармоягузорӣ, аз ҷумла консепсияҳои классикӣ, институтсионалӣ, кейнсгароӣ, неоклассикӣ, неокейнсгароӣ ва ғайра вуҷуд доранд ва дар асоси онҳо моҳияти сармоягузорӣ ҳамчун хароҷоти истеҳсол ва ҷамъоварии воситаҳои истеҳсолот ва афзоиши боигарии моддӣ тавсиф карда мешавад. [4М]

2. Моҳияти ҳар як категорияи иқтисодӣ тавассути вазифаҳои иҷрошаванда ифода карда мешавад. Мундариҷаи функсияҳои сармоягузорӣ аз инҳо иборат аст: функсияи такрористеҳсол, тақсимот ва

ҳавасмандии сармоягузорӣ. Масъалаҳои функсионалии сармоягузорро аз се нуқтаи назар баррасӣ мекунанд: дар сатҳи макроиқтисодӣ, микроиқтисодӣ ва мезоиқтисодӣ. Дар ҳамаи сатҳҳо ҳадафи сармоягузорӣ барои мустаҳкам намудани иқтидори истеҳсолӣ мебошад. Аз ҷумла, дар самти макроиқтисодиёт ба баланд бардоштани сатҳи некӯаҳволии аҳолӣ дар сатҳи давлат пешбинӣ мешавад, дар сатҳи мезоиқтисодиёт таъмини рушди соҳаҳои хоҷагии халқ дар назар аст, дар сатҳи микроиқтисодиёт ба баланд бардоштани қобилияти рақобатпазирии корхонаҳо мусоидат менамояд.[7М]

3. Дар мавриди самаранок амалӣ гардидани сармоягузорӣ дар ҳар як ҳудуди муайян, яъне минтақа, он ба ноил гардидан ба натиҷаҳои мусбати зерин мусоидат менамояд: ташаккули ҷойҳои корӣ, баланд бардоштани фаъолнокии иқтисодӣ, афзоиши даромади аҳолӣ; васеъшавии шуғли аҳолӣ; зиёдшавии теъдоди корхонаҳо, ташкилотҳо дар минтақа; васеъшавии бахши соҳибкорӣ; афзоиши ҳаҷми маҳсулоти саноатӣ, кишоварзӣ, сохтмон ва ғайра; инкишофи гардиши савдо дар минтақа ва ғайра.[3М]

4. Иқтидори сармоягузории минтақа мафҳуми васеъ аст ва он аз маҷмуаи якчанд намуди иқтидорҳо иборат аст. Аз ҷумла, иқтидори захиравӣ (ашёи хом, сарватҳои табиӣ), иқтидори меҳнатӣ (қувваи корӣ, кадрҳо), иқтидори истеҳсолот (теъдоди корхонаҳо, ташкилотҳо ва ғайра). Қобилияти умумии харидории сокинони маҳаллӣ; инфрасохтори соҳавӣ; мавқеи иқтисодию ҷуғрофии минтақа; иқтидори зеҳнӣ (сатҳи дониши аҳолӣ); ниҳодҳои бозорӣ (сатҳи инкишофи ниҳодҳои асосии иқтисодии бозорӣ); сатҳи фаъолнокии инноватсионӣ (сатҳи дар минтақа татбиқ намудани дастовардҳои илмию техникӣ) ва ғайра.[1М]

5. Кишварҳои ҷаҳонӣ дар танзими фаъолияти сармоягузорӣ хеле фаъоланд. Ҷолибтарин муҳити сармоягузорӣ дар ҷаҳон дар Британияи Кабир фароҳам оварда шудааст, зеро сармоягузорони хориҷӣ объекти сармоягузориро озодона интихоб мекунанд. Дар Канада озодии ҳуқуқи

сармоягузорони хориҷӣ кафолат дода, қабули қонунҳоеро, ки ҳуқуқ ва ухдадориҳои шаҳрвандони хориҷиро поймол мекунад, манъ карда шудааст. Олмон дар шакли грантҳо ва қарзҳои давлатӣ ба сармоягузорӣ бо шартҳои имтиёзнок дастгирии мустақими молиявӣ мерасонад. ИМА барои мусоидат ба сармоягузорӣ дар шаҳрҳо ҳам марказҳои соҳибкорӣ ва марказҳои инноватсионӣ дорад,ки таъсири ҳукумат ба онҳо хеле кам аст.[5М]

6. Ҳиссаи сармоягузорӣ ба МММ - дар минтақаҳо дар муқоиса бо нишондиҳандаи умумиҷумҳуриявӣ арзёбӣ менамоем. Дар байни минтақаҳо аз ҳама нишондиҳандаи баланди ҳиссаи сармоягузориро вилояти ВМКБ дорад, дар мавқеи дуюм НТҶ, сеюм ш. Душанбе, в. Суғд дар сатҳи чорум ва в. Хатлон дар мавқеи охирон қарор дорад. Солҳои охир ба минтақаҳои ВМКБ, НТҶ, шаҳри Душанбе сармоягузорӣ бештар равона гаштааст. Вале мутаассифона, ҳоло ин маблағгузориҳо натиҷаҳои интизориро надодаанд, зеро нишондиҳандаи боздеҳи сармоягузорӣ нисбатан кам аст. Тибқи меъёри боздеҳи сармоягузорӣ дар миқёси ҷумҳурӣ вилояти Суғд пешқадам аст ҷойҳои дуюм, сеюмро мутаносибан в. Хатлон ва ш.Душанбе ишғол мекунанд. НТҶ ва ВМКБ дар ҷойҳои чоруму панҷуманд.[8М]

7. Сарчашмаҳои сармоягузорӣ ба фондҳои асосӣ дар в. Суғд гардишҳои сохториро тасдиқ менамояд. Масалан, сармоягузории давлатӣ дар натиҷаи мустаҳкам гардидани пояи молиявии давлатӣ, нисбат ба солҳои қаблӣ назаррас зиёд гардида, рӯ ба афзоиш дорад. Чунин тамоюлро сармоягузорӣ аз ҷониби аҳолӣ низ инъикос менамояд. Аҳолии вилояти Суғд ғайр аз хароҷоти истеъмолӣ ба масъалаи сармоягузорӣ аҳаммият дода истодааст. Аз ҷумла, сармоягузорӣ аз ҷониби соҳибкорону корхонаҳои ватанӣ рӯ ба афзоиш дорад, ки ин тамоюли хуб аст, зеро аз афзоиши иқтидорӣ молиявии корхонаҳои ватанӣ шаҳодат медиҳад. Вале сарчашмаи сармояи хориҷӣ дар солҳои охир коҳиш ёфтааст. Сабаби якум, норосоиҳо дар муҳити сармоягузорӣ аст. Сабаби дуюм дар натиҷаи мустаҳкам

гардидани пояи икт молиявии иқтисодиёт, кам шудани ниёзи субъектҳои хоҷагидорӣ, ба сармояи хориҷӣ мебошад.[2М]

8. Дар сохтори такрористеҳсоли сармоягузорӣ дар бахши воқеии в. Суғд ҳиссаи зиёдро маблағгузории объектҳои корхонаҳои амалкунанда нисбат ба дигар самтҳо зиёдтар ишғол менамояд. Самти дигар, маблағгузорӣ барои азнавтаҷҳизонии техникӣ ва азнавсозии корхонаҳои амалкунанда он қадар назаррас нест. Сармоягузорӣ ба сохтмони нав дар фаъолияти корхонаҳо ба самти асосӣ мубаддал гаштааст. Самтҳое, ки дар боло зикр кардем, асосан таҷҳизонӣ, такмили фаъолият, сохмони навро дарбар мегирад, ки ба афзоиши корхона таъсири ғайримустақим дорад. Он самти асосии сармоягузорӣ, ки бояд барои васеъкунии корхонаҳои амалкунанда равона гардад, ҳиссаи ночизро ташкил кардааст. Бинобар ин, хеле хуб мешуд, агар дар оянда сармоягузорӣ ба мақсади васеъкунии истеҳсолот равона гардад.[6М]

9. Фаъолнокии инвеститсионӣ дар ҳар як минтақаи алоҳида аз ҷаззобияти инвеститсионӣ вобаста буда, бо нишондоди суръати рушди сармоягузорӣ ба фонди асосӣ арзёбӣ мегардад. Байни фаъолнокии инвеститсионӣ дар минтақа ва вазъи нишондиҳандаҳои иҷтимоӣ-иқтисодӣ робитаи сабабию оқибатӣ мавҷуд аст. Дар байни тағйирёбандахое, ки ба фаъолнокии инвеститсионӣ таъсир мерасонанд, зичии робитаи омили ҳаҷми хизматрасонӣ ба ҳар сари аҳолӣ ва МММ ба ҳар сари аҳолӣ дар сатҳи баланд қарор дорад. Таъсири омилҳои дигар,аз ҷумла: ҳаҷми фурӯши чакана; ҳаҷми маҳсулоти саноатӣ; кишоварзӣ; даромад; аҳолии аз ҷиҳати иқтисодӣ фаъол зичии робитаро дар сатҳи миёна нишон додаанд.[3М]

2) Тавсияҳо оид ба истифодаи амалии натиҷаҳо

Равишҳои ҷалби сармоя бояд инҳоро дарбар гирад:[1М]

1. Дар соҳаи саноат:

- сармоягузорӣ барои рушди соҳаҳои саноатии баландтехнология ва ҷалби инвеститсия барои ташаккули паркҳои индустриалӣ;

- ташаккул додани корхонаҳои азими саноатӣ дар шаҳру ноҳияи минтақаҳо, ки қувваи корӣ зиёдатӣ дорад;

- таҷдиди механизми шарикии давлатию хусусӣ ва беҳтар намудани фаъолияти инфрасохтори истеҳсолӣ;

- инвеститсияҳо барои истеҳсоли молу маҳсулоти нав дар соҳаи саноат.

2. Дар соҳаи кишоварзӣ:

- сармоягузорӣ ба ташаккули кластерҳои агросаноатӣ дар шаҳру ноҳияҳои минтақа ва баланд бардоштани рақобатнокии онҳо;

- сармоягузорӣ дар амалиётҳои лизингӣ барои сармоягузории фондҳои асосии корхонаҳои кишоварзӣ;

- сармоягузорӣ барои таъминот бо маводҳои сӯзишворӣ, техника ва технологияи кишоварзии хоҷагиҳои деҳқонӣ;

- ҷалби инвеститсияҳо барои ҷорӣ намудани технологияи иттилоотии коммуникатсионӣ дар соҳаи кишоварзӣ;

3. Дар соҳаи иҷтимоиёт:

- сармоягузорӣ барои модернизатсияи базаи моддӣ - техникии муассисаҳои иҷтимоӣ бо технологияи муосири пешқадам;

- такмили ихтисос ва тайёрии кадрҳо барои соҳаҳои гуногуни хоҷагии халқ тавассути таҷрибаомӯзӣ дар мамлакатҳои хориҷа ва мутахассисони варзидаи истеҳсолот;

- ҷалби инвеститсияҳо ба рушди дорусозӣ (фармосевтика) дар асоси истифодаи захираҳои табии Тоҷикистон;

- ҷалби инвеститсияҳо ба рушди инфрасохтори сайёҳӣ, нақлиёт, роҳ ва варзиш.

4. Дар самти фаъол намудани равандҳои сармоягузорӣ ба нуктаҳои зерин таваҷҷуҳ дода шавад:[3М]

- ҳамоҳанг сохтану ҳамгироии манфиатҳои давлатӣ, бахши хусусӣ ва аҳолӣ дар ҷалб ва натиҷагирии лоиҳаҳои сармоягузорӣ;

- аз байн бардоштани ҳолатҳои коррупсионӣ, тамаъҷӯйӣ ва дигар ҳодисаҳои номатлуб дар амалишавии лоиҳаҳои сармоягузорӣ дар минтақаҳо;

- ҷалби воситаҳои озоди пулии аҳолӣ ва дигар субъектҳои хоҷагидорӣ ба бонкҳо тавассути беҳтар намудани меъёрҳои пасандоз (депозитӣ);

- бо ҳар гуна имтиёзҳои мавҷуда ҳавасманд намудани сармоягузорони ватаниву хориҷӣ барои сармоягузории дарозмуҳлат;

- равона намудан ва ҷалби сармояи хориҷӣ ба он шаҳру ноҳияҳое, ки дар рушди иқтисодӣ қафо мондаанд;

- таҳия намудани низоми мониторинги муҳити инвеститсионӣ дар минтақаҳои ҷумҳурӣ баҳри таъмини назорат дар самти ҷалби сармояи ватаниву хориҷӣ.

ФЕҲРИСТИ

ИНТИШОРОТИ ИЛМИИ ДОВТАЛАБИ ДАРАҶАИ ИЛМӢ

I.Мақолаҳое, ки дар маҷаллаҳои тақризшаванда ва тавсиякардаи Комиссияи олии аттестатсионии назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон ба табъ расидаанд:

[1-М]. Соҳибназаров З.Т. Омилҳои ҷолибияти сармоягузории минтақаи Ҷумҳурии Тоҷикистон [Матн] / З.Т. Соҳибназаров // Паёми Донишгоҳи миллии Тоҷикистон. - 2021. - №2. - С. 203 – 213.

[2-М]. Соҳибназаров З.Т. Равишҳои методологӣ оид ба арзёбии ҷолибияти сармоягузории минтақа [Матн] / З.Т. Соҳибназаров // Паёми Донишгоҳи технологии Тоҷикистон. – 2023. - №4/II. (167). – С. 146 – 155.

[3-М]. Сохибназаров З.Т. Инвестиционная активность в Согдийской области Таджикистана: состояние и перспектива [Текст] / З.Т. Сохибназаров // Известия национальной Академии наук Таджикистана. – 2023. - №4. (273). – С. 104 – 110.

[4-М]. Сохибназаров З.Т. Инвестиции в науку и инновации как фактор экономического развития Таджикистана [Текст] / З.Т. Сохибназаров // Известия национальной Академии наук Таджикистана. – 2024. - №4. (273). – С. 120 – 124.

[5-М]. Сохибназаров З.Т. Управление инвестициями в региональной экономической системе: опыт зарубежных стран [Текст] / Д.Н. Дадоматов, З.Т. Соҳибназаров // Вестник технологического университета Таджикистана. – 2024. - №3. – С. 210 – 216.

II.Мақолаҳои илмие, ки дар маҷмуаҳо ва дигар нашрияҳои илмӣ-амалӣ чоп шудаанд:

[6-М]. Соҳибназаров З.Т. Сармоягузорӣ ба инноватсия ҳамчун омили рушди иқтисодиёт дар Ҷумҳурии Тоҷикистон [Матн] / З.Т. Соҳибназаров // Конференсияи анъанавии илмӣ – амалии ДДҲБСТ. – 2020. – С. 161 – 166.

[7-М]. Соҳибназаров З.Т. Таъмини сармоягузории саноатикунонии босуръат ва рушди инноватсионӣ дар иқтисодиёти Ҷумҳурии

Тоҷикистон [Матн] / З.Т. Соҳибназаров // Маводи конференсияи ҷумҳуриявии илмӣ – назариявӣ, Хуҷанд, “Дабир” – 2021. – С. 246 – 251.

[8-М]. Соҳибназаров З.Т. Муаммоҳои ҷалби сармоягузорӣ дар шароити ҳозираи иқтисодиёти Тоҷикистон [Матн] / З.Т. Соҳибназаров // Конференсияи илмӣ – байналмилалӣ, Хуҷанд “Дабир”. – 2024. – С. 515 – 519.

[9-М]. Соҳибназарзода З.Т. Рақамикунонии истеҳсолот дар иқтисодиёти Ҷумҳурии Тоҷикистон: Таҳлили назариявӣ ва тамоюлҳои рушд [Матн] / З.Т. Соҳибназарзода // Маводи конференсияи илмӣ-амалии ҷумҳуриявӣ бахшида, ба “Бистсолаи омӯзиши фанҳои дақиқ, табиатшиносӣ ва риёзӣ дар соҳаи илму маориф” ва Ҳафтаи илм (24 апрели соли 2025), Душанбе – 2025. – С. 223 – 227.

ФЕҲРИСТИ АДАБИЁТИ ИСТИФОДАШУДА:

[1]. Паёми Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон «Дар бораи самтҳои асосии сиёсати дохилӣ ва хориҷии ҷумҳурӣ”, 28 декабри соли 2023. – Душанбе: “Шарқи озод”, 2023. – С. 12, 13, 16.

[2]. Қарори Ҳукумати Ҷумҳурии Тоҷикистон “Консепсияи сиёсати давлатии ҷалб ва ҳимояи сармоягузории Ҷумҳурии Тоҷикистон”. 29. 12. 2012, - № 755.

[3]. Қонуни Ҷумҳурии Тоҷикистон “Дар бораи сармоягузорӣ”. 15. 03. 2016, - №1299.

[4]. Акилджанова Ш.Ю. Сущность и типы стратегического планирования инвестиционного развития региона [Текст] / Ш.Ю. Акилджанова // Вестник Таджикского национального университета. – 2018. – №3 – С.108-115.

[5]. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. - Москва: Омега-Л, 2011. – С. 203.

[6]. Бойматов А.А., Формирование стратегии устойчивого развития

региональной экономики. Коллективная монография / А.А. Бойматов, А.Х.Авезов, Т.Р. Ризокулов, и др. – Душанбе: Ирфон, 2014. – 279 с.

[7]. Барномаи миёнамуҳлати рушди иҷтимоию иқтисодии вилояти Суғд барои солҳои 2021 – 2025. – Хуҷанд; МИҲД дар вилояти Суғд, 2021. – С.39 - 41; 17, 28.

[8]. Боди З., Кейн А., Маркус А. Дж. Принципы инвестиций. М., 2002. С. 25;

[9]. Балабанов В. С., Дмитриева Е. В. Основные понятия и сущность инвестиционной деятельности предприятия // Научно-практический журнал Октябрь-декабрь 2012. – С 103–107.

[10]. Бобоев, А.А. Вопросы повышения инвестиционной привлекательности сельского хозяйства в регионах Республики Таджикистан / А.А. Бобоев // Доклады ТАСХН. – 2009. – № 4. – С. 54-59.

[11]. Безруков, В. Оценка инвестиционной деятельности в федеральных округах в 2002 году [Текст] / В. Безруков, В. Новосельский // Инвестиции в России. – 2002. – №12. – С. 115-127.

[12]. Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов / Пер. с англ. / Под ред. Л.П. Белых. М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1997.

[13]. Газибеков С.А. Управление процессами обеспечения устойчивого развития в новых условиях [Текст] / С.А. Газибеков // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – 2016. – № 2/9 (218). – С. 43-47.

[14]. Гитман Л. Дж., Джонк М. Д. Основы инвестирования. С. 10

[15]. Гэлбрейт Дж. Экономические теории и цели общества. — Москва: Прогресс - 1976. С. 294.

[16]. Денисенко, И. С. Экономическое учение Джона Мейнарда Кейнса: его вклад в экономическую науку / И. С. Денисенко, Д. В. Кривенков, С. С. Лагутин // РОЛЬ ИННОВАЦИЙ в

ТРАНСФОРМАЦИИ СОВРЕМЕННОЙ НАУКИ : сборник статей по итогам Международной научно-практической конференции, (Магнитогорск, 03 мая 2019 года). – Магнитогорск: Общество с ограниченной ответственностью "Агентство международных исследований", 2019. – С. 97-99. – EDN QZNRJV.

[17]. Долан Э. Д. Рынок: микроэкономическая модель / Эдвин Дж. Долан, Дэйвид Е. Линдсей; [пер. с англ. В. Лукашевича и др.]. — Бишкек : Туран, 1996. — 496 с. ил.; 27. — ISBN 5-7261-0062-X.

[18]. Дадоматов, Д. Н. Инвестиции в сельскохозяйственный сектор: сущность, содержание и классификация / Д. Н. Дадоматов, Б. М. Кузибаева, Я. Д. Касымов // Ученые записки Худжандского государственного университета им. академика Б. Гафурова. Серия: Естественные и экономические науки. – 2023. – Т. 67, № 4. – С. 93-100. – EDN RWRHXQ.

[19]. Исмоилов, М. Потенциал развития экономики Таджикистана в условиях рынка / М. Исмоилов, Р. О. Рахимова // Ученые записки Худжандского государственного университета им. академика Б. Гафурова. Серия: Естественные и экономические науки. – 2018. – № 3(46). – С. 118-123. – EDN JPJQHV.

[20]. Исмаилова М.М. Рушди иқтисодӣ – асоси бартараф намудани оқибатҳои бухрони трансформатсионӣ / М.М. Исмаилова // Ахбори донишгоҳи давлатии ҳуқуқ, бизнес ва сиёсати Тоҷикистон, Силсилаи илмҳои ҷомеашиносӣ. – 2021. - №3 (88). – С. 14 – 20.

[21]. Исайнов Х.Р., Ходиев Д.А., Хофизов Х.А. Приоритетные направления привлечения прямых инвестиций в освоение природно-ресурсного потенциала региона / Исайнов Х.Р., Ходиев Д.А., Хофизов Х.А. // Аудит и финансовый анализ. – 2018.- №2. – С. 270 - 274.

[22]. Кейнс Дж.М. Избранные произведения. М.: Экономика, 1993. 543 с.

[23]. Каюмов, Н.К. Приоритеты и меры по стимулированию экономического развития Республики Таджикистан в переходный

период / Н.К.Каюмов // Экономика Таджикистана: стратегия развития. – 2001. – № 3. – С. 117-118.
[24]. Комилов С.Дж., Гафаров М.М. Теоретические подходы к определению сущности инвестиций и инвестиционного потенциала региона [Текст] / С.Д. Комилов, М.М. Гафаров // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук - 2014. – № 2/1-127. – С. 10-17.
[25]. Комилов С.Дж., Гафаров М.М. Теоретические подходы к определению сущности инвестиций и инвестиционного потенциала региона [Текст] / С.Д. Комилов, М.М. Гафаров // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. 2014. – № 2/1-127. – С. 10-17.
[26]. Лебедев В.М. Привлечение иностранных инвестиций: фактология, проблемы, подходы к решению // РЭЖ.- 2008.- №5-6.- с.69-79.
[27]. Лаффер А. Кривая Лаффера: прошлое, настоящее и будущее // Laffer Associates, 6 января 2004 г.
[28]. Марупов Д.М. Оценка инвестиционного климата и условий привлечения инвестиций организациями Республики Таджикистан // Современные проблемы науки и образования. – 2013. – № 6. – С.4.
[29]. Маркс К. Г. Капитал. Критика политической экономии. Т. 1. Кн. I: Процесс производства капитала.-Москва, 1949. С. 158.
[30]. Макконнелл К. Р., Брю С. Л. Экономикс. -Москва, 1992. С. 388.
[31]. Назаров Т.Н. Некоторые проблемы экономики новой реальности / Т.Н. Назаров // Известия Академии наук Республики Таджикистан. Отделение общественных наук. – 2022. - №1 (266). – С. 7 – 16.
[32]. Назаров Т.Н. Экономика развития, эффективности и спроса / Т.Н. Назаров // Известия Академии наук Республики Таджикистан. Отделение общественных наук. – 2023. - №1 (270). – С. 7 – 15.
[33]. Нуриллоев, Х.Р. На пути к развитию инвестиционного климата в Республике Таджикистан [Текст] / Х.Р. Нуриллоев // Вестник Таджикского национального университета (научный журнал). Серия

экономических наук (часть 1). – Душанбе: Сино, 2013. - № 2/7 (123). – С. 203-207.

[34]. Нуриллоев Х.Р. Формирование благоприятного инвестиционного климата в экономике Согдийской области Республики Таджикистан. – Худжанд, 2020. – С.68.

[35]. Омаров, М.М. Перспективные направления привлечения инвестиции в экономику региона / М.М. Омаров // Экономическое возрождение России. 2016.- №1(47). – С.154-159.

[36]. Самуэльсон Пол Э., Нордхаус Вильям Д. Экономика, исправленное издание; Диалектика - Вильямс, 2020. - 1325 с.

[37]. Ризокулов Т.Р. Проблемы макроэкономической нестабильности и их регулирование в экономике Таджикистана. – Худжанд: Технопарк ТГУПБП, 2021. – С. 208.

[38]. Ризокулов Т.Р. Проблемы инфляции в экономике Республики Таджикистан. - Душанбе: Ирфон, 2006. – 217 с.

[39]. Розенберг Дж. М. Инвестиции. Терминологический словарь. - Москва: ИНФРА-М, 1997. С. 41.

[40]. Рахимов, Т.Р. Механизм формирования благоприятного инвестиционного климата в регионе: автореф. дис. … канд. экон. наук:
08.00.05 / Т.Р. Рахимов. – Томск, 2007. – 24 с.

[41]. Раҳимов Ш. М. Хусусиятҳои хоси пешбурди сиёсати иқтисодӣ дар кишварҳои хориҷӣ / Ш. М. Раҳимов // Иқтисодиёти Тоҷикистон. - 2024. - №2. - С. 9 - 15. EDN: UNJFGF

[42]. Роберт Э. Лукас. Лекции по по экономическому росту. Издательство Института Гайдара, 2013. – 288 с.

[43]. Ризокулов, Т.Р. Проблемы инвестиционного климата в РТ [Текст] / Т.Р. Ризокулов, Б.Б. Пулатов // Вестник Таджикского государственного университета права, бизнеса и политики. Серия общественных наук. – Худжанд 2012. – № 3. – С. 64-71.

[44]. Ризоқулов Т.Р. Ҷанбаҳои назариявию амалии баланд бардоштани рақобатнокии иқтисодиёти миллӣ. // Иқтисодиёти Тоҷикистон: Стратегияи рушд. 2021. - № 4. - С.45-57.

[45]. Рахимов, Р. К. Соотношение сбережений и инвестиций в экономике Таджикистана [Текст] / Р.К. Рахимов // Экономика Таджикистана: стратегия развития. – Душанбе, 2007. – С. 38–58.

[46]. Рахимов, Р. К. Некоторые вопросы инвестирования экономического роста [Текст] / Р.К. Рахимов // Экономика Таджикистана: стратегия развития. Душанбе, 2003. – №1. – С. 24–38.

[47]. Сафаров, С.Г. Инвестиционная политика в промышленности Республики Таджикистан и проблемы ее эффективности: автереф. дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05 / С.Г. Сафаров. – Душанбе, 1999. – 25с.

[48]. Сафаров Б.Г. Стратегия управления инвестиционными процессами в Таджикистане в современных условиях [Текст] / Б.Г. Сафаров // Мат. Межд. научно-практ. конф. на тему «Государственные инвестиции, налогообложение и их влияние на экономический рост». – Душанбе: ФЭИТ, 2014. - С. 240.

[49]. Солиев, А.А. Теоретические и практические проблемы привлечения иностранных инвестиций в развитие малой открытой экономики: на примере РТ. / А.А. Солиев: автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук - Душанбе, 2004.-28с.

[50]. Саидмуродзода Л.Х., Ишматов Д.А. Инвестиции в основной капитал как фактор экономического роста: использование моделей Кобба-Дугласа и многофакторной регрессии / Л.Х. Саидмуродзода, Д.А. Ишматов // Вестник ПИТТУ имена академика М.С. Осими. – 2024. - №2 (31). – С. 65 – 76.

[51]. Стратегияи миллии рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон барои давраи то соли 2030. – Душанбе; 2016. – с. 86.

[52]. Сергеев И.В., Веретенникова И.И. Экономика организаций: учебник. -Москва, 2007. – 560 с

[53]. Тагоев Дж.Х. Структура инвестиций в основной капитал: оценка, состояние и тенденции развития [Текст] / Дж.Х. Тагоев // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально–экономических и общественных наук - 2013. – № 2/4 (114). – С. 50-55.

[54]. Урунов, А.А. Экономическая оценка инвестиций. Учебное пособие / А.А. Урунов, Р.М. Дошаев. – Москва: Издательский дом «Синергия», 2008. – 316с.

[55]. Умаров, Х.У. Региональные различия и проблемы их смягчения / Х.У. Умаров // Экономика Таджикистана: стратегия развития. 2004. – № 1. – С. 77-92.

[56]. Узакова, Г.М. Формирование источников инвестиций в национальной экономике Таджикистана в переходный период: автореф. дис. … канд. экон. наук: 08.00.01 / Г.М. Узакова. – Худжанд, 2011. – 28 с.

[57]. Хошимов Х.Х. Зарубежный опыт регулирования развития экономики и условия его применения в регионах Республики Таджикистан [Текст] / Х.Х. Хошимов, З.А. Самадова // Вестник ТГУПБП. Серия общественных наук (научно-теоретический журнал). – Худжанд, 2019. - № 4 (81). – С. 47-53.

[58]. Чекалкин В.И. Местное самоуправление в зарубежных странах. Информационный обзор / Сост.: Чекалкин В.И., Черник И.Д.; под общ. ред.: Бенкевич В.В., Жупанов С.И., Медведева Н.П., Ракитов А.И., Федорова А.Ю. – Москва, Юрид. лит., 1994. - 80 с.

[59]. Шарп У. Ф., Александр Г. Д., Бейли Дж. В. Инвестиции. - Москва., 1999. С. 1.

[60]. Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции. – Москва, 2001. - 1028 с.

[61]. Шарифзода М.М. Хусусиятҳои рушди иқтисодиёти миллӣ дар замони муосир [Матн] / М.М.Шарифзода // «Ахбори ДДҲБСТ». Силсилаи илмҳои ҷомеашиносӣ. – Хуҷанд, 2023. - №4 (97). - С. 90-98.

[62]. Шарипов, Б. М. Тенденции формирования и развития финансового рынка в современном Таджикистане / Б. М. Шарипов. – Душанбе : Институт экономики и демографии, 2022. – 482 с. – ISBN 978-99985—7052-8. – EDN MZFJRD.

ТАДЖИКСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРАВА, БИЗНЕСА И ПОЛИТИКИ

УДК: 338:656
ББК: 88

на правах рукописи

СОХИБНАЗАРЗОДА ЗИКРИДДИН ТОДЖИДДИН

АКТИВИЗАЦИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В СИСТЕМЕ ФАКТОРОВ РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ СОГДИЙСКОЙ ОБЛАСТИ

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание ученой степени
доктора философии (Phd) по специальности
6Д050606 – Региональная и территориальная экономика

Худжанд - 2025

Диссертация выполнена на кафедре экономика предприятий и региона Таджикского государственного университета права, бизнеса и политики

Научный руководитель:	**Дадоматов Далержон Нишонбоевич**, доктор экономических наук, заведующей кафедрой бухгалтерского учета, Таджикского государственного университета права, бизнеса и политики
Официальные оппоненты:	**Махмадали Бахтиёр Наби**, доктор экономических наук, профессор, ректор Горно – металлургический институт Таджикистана
	Игамназаров Нурбек Имомназарович, кандидат экономических наук, заведующей кафедрой товароведение и таможенное дело ГОУ «Институт экономики и торговли Таджикского государственного университета коммерции
Ведущая организация:	Таджикский государственный финансого – экономический университет

Защита диссертации состоится «07» февраля 2026 года, 09:00 часов на заседании диссертационного совета 6D.КОА-013 при Таджикском государственном университете права, бизнеса и политики по адресу: 735700, г. Худжанд, 17-й микрорайон, д.1, учебный корпус №5, e-mail: ds.tsulbp@mail.ru, телефон учёного секретаря: +992 92-858-22-12

С диссертацией и авторефератом можно ознакомиться в научной библиотеке и на официальном сайте Таджикского государственного университета права, бизнеса и политики (htpp://ds.tsulbp.tj)

Автореферат разослан «___» ____________________ 2025 года.

Учёный секретарь
диссертационного совета,
кандидат экономических наук, доцент **Саиджонов С.Ш.**

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. Одним из направлений Стратегии повышения производственного потенциала региона и независимого государства является большее привлечение инвестиций в его экономику. Поэтому проблема увеличения объема инвестиций, повышения инвестиционной активности субъектов хозяйствования должна находиться в центре экономической политики, так как во всех отраслях региональной и республиканской экономики инвестиции являются основной предпосылкой обеспечения роста социально-экономических показателей. Основой роста инвестиционной активности является обеспечение политической, макроэкономической и социальной стабильности. Необходимо отметить, что после достижения национального единства (1997 год) в республике и ее регионах последовательно реализуются созидательные и благоустроительные цели, а в экономике регионов республики обеспечивается основной элемент инвестиционной среды, то есть политико-экономическая стабильность. Поэтому в Таджикистане и его регионах в центре внимания исполнительных органов государственной власти находится проблема повышения инвестиционной активности и привлечения зарубежных и внутренних инвестиций. Проблема инвестиционной активности неоднократно затронута в посланиях и выступлениях Основоположника мира и национального единства – Лидера нации, Президента Республики Таджикистан уважаемого Эмомали Рахмона. В одном из посланий Лидера нации Маджлиси Оли Республики Таджикистан «Об основных направлениях перспектив социально-экономического развития Республики Таджикистан» отмечается, что на основании «Национальной стратегии развития страны на период до 2030 года», объем прямых инвестиций до 2026 года был увеличен на 10 процентов по сравнению с валовым внутренним продуктом, а в 2022-2026 годах, то есть за пять лет, в национальную экономику должно быть привлечено более 60 млрд сомони прямых инвестиций.» [1]

Несмотря на то, что в инвестициях в экономику регионов и республики мы достигли значительных результатов, в экономике регионов и республики существуют препятствия, оказывающие ощутимое отрицательное влияние на инвестиционные процессы.

Необходимо отметить, что в Национальной стратегии развития Республики Таджикистан на период до 2030 года предусмотрены три сценария развития национальной экономики, в соответствии с которыми с 2026 по 2030 годы запланирован переход к инвестиционно-инновационному периоду. Также в этой стратегии точно указаны трудности в развитии инвестиций. Отметим некоторые из них:

«… административные препятствия на пути развития предпринимательства и отсутствие механизма самофинансирования (кредитные объединения, взаимные страховые общества и т.д.); недостаточное расширение инвестиционной инфраструктуры (банковской, информационно-аналитической, консультационной инфраструктуры) и недостатки в механизме обеспечения имущественных прав, слабое развитие договорных отношений; низкий уровень воздействия механизмов государственной поддержки и регулирования предпринимательства на национальном и региональном уровне; недостаточность связи проектов внешней помощи с прерогативами национальных мероприятий, отраслевыми стратегиями программ регионального развития…». [51]

Недостатки в формировании благоприятной инвестиционной среды в городах и районах региона, недостаточная доступность инвестиционных ресурсов субъектам хозяйствования, ограниченность финансовых резервов отечественных товаропроизводителей, недостаточный уровень конкурентоспособности субъектов хозяйствования, высокий уровень резервоемкости производства продукции и т.д. обуславливают необходимость повышения инновационной активности в региональной экономике. В целом обеспечение инвестиционной активности является сложным и многоаспектным процессом, в котором нужно учитывать влияние разных факторов и интересов.

Исследование инвестиционной активности в Согдийской области как в передовом регионе, обладающем большим производственным потенциалом, является важной и интересной проблемой. Поэтому изучение проблемы регулирования инвестиционной активности как основного механизма повышения конкурентоспособности региональной экономики и в теоретическом и в практическом плане является актуальной темой.

Степень изученности научной темы. Проблемы повышения инвестиционной активности и регулирования процесса инвестирования рассмотрены как в зарубежной, так и в отечественной экономической литературе. В трудах известных ученых, в том числе Дж.М.Кейнса [22], А.Лаффера [27], Р.Лукаса [42],У.Шарпа [59], П.Самуэльсона [8], Дж.К.Гелбрейта [15] и других, уделено большое внимание теоретическим основам процесса инвестирования и его регулирования. Учёные изложили свои соображения о проблемах инвестиций с точки зрения научных школ, представителями которых являлись. Так, Дж.М. Кейнс освещает рассматриваемую проблему с точки зрения регулирования государственных инвестиций, Дж.К.Гелбрейт - с позиций институционализма, Лаффер - с точки зрения теории предложений. В диссертации в процессе исследования данной проблемы также использованы труды российских ученых. В годы независимости проблемы регулирования инвестиций, формирования благоприятной инвестиционной среды были подвергнуты анализу также отечественными учеными в рамках макро- и микроэкономики. Кроме того, в трудах отечественных ученых, академиков Т.Н. Назарова [31], Р.К.Рахимова [45], Х. Саидмурадова [50], Н.К.Каюмова [23], докторов наук Х.У.Умарова [55], Ш.Рахимзода [41], Р.Саидмуродзода [52], А.Абдугаффарова и других - исследованы проблемы теории и методологии институционального процесса в экономике Таджикистана.

Проблемы регулирования инвестиционной деятельности в макроэкономике, факторов, влияющих на ее функционирование, рассмотрены в трудах ученых Х.Р.Исайнова [21], Т.Р.Ризозода [37], Х.Х.Хошимзода [57],

М.М.Исмаиловой [20]. Разные аспекты проблемы инвестирования отраслей экономики также исследованы в трудах отечественных ученых М.М.Шарифзода [60], А.А.Бойматова [6], С.А.Гозибекова [13], М.М.Исмаилова [19] и других. Вопросам формирования благоприятной инвестиционной среды в процессе экономических реформ посвящены труды Х.Нуруллаева [33], Б.Шарипова, Д.Дадоматова [18] и др.

В целом в научной литературе проблема регулирования инвестиций, повышения инвестиционной активности рассмотрена в национальной экономике, однако проблема инвестиционной активности на основе учета региональных интересов требует дополнительного исследования. Необходимость анализа механизмов повышения инвестиционной активности посредством рационального использования существующих возможностей региона является актуальной и своевременной проблемой и поэтому составляет стержень нашей диссертационной работы.

Связь исследования с программами (проектами) и научными темами. Настоящая диссертация прежде всего связана с разделом 3 «Усиление институционального потенциала страны», параграфом 3.2. «Развитие регионов», разделом 5 «Качество экономического роста и эффективность реального сектора экономики», параграфом 5.4 «Инвестиционный климат» Национальной стратегии развития Республики Таджикистан на период до 2030 года. Работа также соответствует Стратегии инновационного развития Республики Таджикистан на период до 2025 года, Программе социального развития Согдийской области на 2021-2025 годы.

Диссертационная работа соответствует плану научно-исследовательских работ кафедры экономики предприятий и региона Таджикского государственного университета права, бизнеса и политики.

Общая характеристика работы

Цель исследования состоит в обогащении теоретических основ инвестиционной активности в регионе, в разработке научно-практических

рекомендаций по повышению инвестиционной активности хозяйствующих субъектов в условиях модернизации региональной экономики.

Для достижения поставленной цели намечено выполнение следующих задач:

-изучение теоретических основ вложения инвестиций в современной экономической науке;

-исследование методических подходов к усилению привлечения инвестиций в региональную экономику и систематизация зарубежного опыта управления инвестициями в регионе;

-оценка современного состояния инвестиций и определение на этой основе тенденций роста инвестирования в Согдийскую область;

-обоснование влияния состояния и проблем инвестиций на социально-экономическое развитие региона;

- разработка математическо-экономической модели по моделированию факторов, влияющих на увеличение притока инвестиций в регион;

- определение прерогативных направлений привлечения инвестиций и разработка мер по совершенствованию стратегии привлечения инвестиций в экономику региона.

Объектом исследования является формирование экономических отношений, связанных с процессами привлечения инвестиций, их использования, регулирования инвестиционной деятельности для повышения эффективности экономики.

Предметом исследования являются направления повышения инвестиционной активности в экономике Согдийской области.

Гипотеза исследования заключается в повышении уровня инвестиционной активности, увеличении производственного потенциала, обеспечении конкурентоспособности региональной экономики, содействии повышению благосостояния населения.

Теоретические основы исследования. Теоретическую основу исследования составляют фундаментальные труды зарубежных и

отечественных ученых по инвестициям, инвестиционному климату (среде) и инвестиционной привлекательности. Также использованы ежегодные послания Основоположника мира и национального единства – Лидера нации, Президента Республики Таджикистан уважаемого Эмомали Рахмона, государственные стратегии и программы по организации и управлению инвестиционными потоками в отечественной экономике, программы обеспечения экономической эффективности инвестиций, исследование инвестиционных проигрышей, инвестиционных проектов в регионах. Кроме того, в процессе исследования использованы материалы международных и республиканских конференций, монографии.

Методологические основы исследования. В качестве методологических основ использованы следующие методы: метод логического анализа, статистический метод, системный метод. Кроме того, в диссертации использованы общепризнанные методы исследования, в том числе факторного анализа, индукции, дедукции, сопоставительный метод, интегральный метод, метод экспертной оценки, прогнозирование, корреляционно-регрессионный математический метод.

Источниками информации послужили материалы Главного управления Статистического агентства при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, опубликованные информационные материалы Министерства экономического развития и торговли Республики Таджикистан, Национального банка Республики Таджикистан, отчеты Налогового комитета при Правительстве Республики Таджикистан. Информационную базу составили опубликованные официальные материалы исполнительного органа государственной власти Согдийской области, исполнительных органов городов и районов области, нормативно-правовые документы по реализации государственной инновационной политики в регионах. Также в качестве источников исследования использованы научные труды отечественных ученых в области инвестиций. В процессе исследования также использованы

систематизированные материалы автора, результаты экспериментов и экспертная оценка, источники из сети Интернет и т.д.

Исследовательская база. Работа выполнена на кафедре экономики предприятий и региона Таджикского государственного университета права, бизнеса и политики.

Научная новизна исследования заключается в обогащении теории и концепции инвестиций, разработке научно-прикладных рекомендаций по повышению инвестиционной активности в экономике региона.

К основным элементам, отражающим сущность научной новизны, относятся следующие положения:

-систематизированы концепции и теории по инвестициям и на этой основе внесены уточнения в содержание понятия исследования, согласно которому «региональное инвестирование - это общая способность финансово-экономических возможностей региона, путь для использования капиталовложений, а также привлеченных извне финансовых ресурсов для реализации целей социально-экономической политики региона в направлении увеличения основных фондов, технического оснащения, обеспечения расширенного воспроизводства, внедрения инвестиционных потоков»;

-систематизированы разные методы оценки инвестиционной деятельности в экономике региона, сгруппированы показатели оценки: первая группа включает показатели по потенциалу и численности производственных предприятий, наличию ресурсов и инновационной инфраструктуре, покупательской способности населения; вторая группа показывает риски (финансовые, экономические, социальные, информационные, правовые); третья группа включает деятельность (увеличение МММ, доходности населения, свободных рабочих мест, строительство, выпуск инновационной продукции и т.д.). Подчеркнуто, что для оценки уровня инвестиционной активности целесообразно использовать комплексный интегральный метод;

- доказана целесообразность проведения оценки инвестиционной активности посредством нормы уровня продуктивности труда. Регионы

республики группированы в соответствии с этим принципом: передовая группа (г.Душанбе, Согдийская область), средняя группа (Хатлонская область), отстающая группа (ГБАО, РРП). Определен уровень инвестиционной активности городов и районов Согдийской области в соответствии с указанной нормой:

-передовой уровень (гг. Гулистон, Бустон, Пенджикент, Айнинский и Бабаджан - Гафуровский районы); средний уровень (гг.Худжанд, Истиклол, Истаравшан, Исфара, Аштский и Спитаменский районы); отстающий уровень (Деваштичский район, Зафарабадский район, г.Канибадам, Горноматчиниский, Матчинский, Джаббор - Расуловский, Шахристанский районы);

-определено, что привлечение прямых зарубежных инвестиций (ПЗИ) в экономику Согдийской области имеет неустойчивую тенденцию. Обосновано, что имеется серьезная необходимость привлечении ПЗИ в экономику Аштском, Зафарабадского, Горноматчиниского, Шахристанского районов так как на них есть спрос и хороший потенциал. Города и районы области сгруппированы в соответствии с нормой инвестиций в основные фонды: передовая группа (Бабаджан - Гафуровский район, гг.Пенджикент, Худжанд); средняя группа (гг.Гулистон, Истиклол, Исфара, Канибадам, Джаббор - Расуловский и Аштский районы); отстающая группа включает остальные города и районы области. В экономической политике региона необходимо уделить особое внимание инвестициям в основные фонды;

- разработана модель влияния социально-экономических факторов на активность вливания инвестиций в экономику Согдийской области и на ее основе определен уровень воздействия главных факторов. Определено, что в современных условиях значительную роль среди факторов играют тенденции в сфере обслуживания. Вторую позицию занимает ВРП на душу населения. Также разработана и предложена многофакторная модель привлечения ПЗИ, согласно которой уровень развития экономики является ключевым фактором. В этой связи также исследован уровень влияния потребительских цен, который является значительным и имеет отрицательное значение;

- с использованием функции Кобба - Дугласа определено количественное влияние инвестиционной деятельности на рост экономики Согдийской области. Доказано, что в современных условиях в обеспечении экономического роста доля труда является более высокой чем доля капитала, что имеет фактическую достоверность, ибо в регионе наблюдается низкая трудоемкость производства товаров. В связи с этим определена эффективность инвестиций в городах и районах области. Эффективность инвестиций в городах Гулистоне, Пенджикенте, Худжанде, Бабаджан - Гафуровском и Айнинском районах имеет удовлетворительный уровень, а в других городах и районах требует улучшения;

- разработаны и предложены организационно-управленческие и социально-экономические механизмы улучшения следующих направлений: возрождение благоприятного климата для инвестиций в городах и районах региона; формирование и развитие государственно-частного партнерства в реализации институциональных проектов; реализация постоянного государственного мониторинга по целевому использованию инвестиционных ресурсов; совершенствование институциональных основ привлечения отечественных и зарубежных инвестиций в экономику региона.

Положения, выносимые на защиту:

-пересмотрено содержание понятия «региональные инвестиции» и исследованы инвестиционные концепции и теории;

-с группированы и систематизированы показатели, а также разные методы оценки инвестиционной деятельности в экономике региона;

-доказаны основные результаты инвестиционной активности в современных условиях, одновременно оценена инвестиционная активность в регионе и в городах и районах Согдийской области;

- определено состояние экономики регионов, степен привлечения прямых зарубежных инвестиций (ПЗИ) и инвестиций в основные фонды городов и районов Согдийской области;

-разработана модель влияния социально-экономических факторов на процесс инвестиционной активности в Согдийской области, определен рейтинг влияния факторов и разработана многофакторная модель привлечения ПЗИ;

-доказан уровень влияния инвестиционной деятельности на развитие экономики Согдийской области путем использования функции Кобба- Дугласа и определена отдача от инвестиций в городах и районах региона;

-разработана и предложена система организационно-управленческих и социально-экономических мер по повышению инвестиционной активности в региональной экономике.

Теоретическая значимость диссертации заключается в том, что теоретические положения, разработанные в ней, содействуют совершенствованию теоретических основ вложения инвестиций, теории региональной экономики, научных аспектов обеспечения инвестиционной среды. Выводы и предложения диссертационной работы направлены на расширение инвестиционной деятельности в социально-экономическом развитии региона. Также разработанные предложения можно использовать в процессе составления государственных стратегий и программ по регулированию инвестиционной деятельности Министерством экономического развития и торговли Республики Таджикистан, Министерством финансов Республики Таджикистан. В частности, отдельные положения диссертационной работы будут использованы исполнительным органом государственной власти Согдийской области при разработке нормативно - правовых документов по регулированию инвестиционных процессов в городах и районах.

Практическая значимость исследования состоит в том, что результаты исследования использованы Главным управлением по развитию экономики и торговли в Согдийской области, Главным управлением по промышленности Согдийской области, Главным управлением по инвестициям и антимонопольной деятельности Согдийской области в расширении инвестиционной активности в масштабах Согдийской области (справка №286 от 18.10.2025).

Кроме того, материалы диссертационного исследования использованы в процессе совершенствования учебных программ по дисциплинам «Управление инвестиционными проектами», «Финансовый менеджмент», «Микроэкономика», «Макроэкономика», «Региональная экономика (справка от 15.02.2025, №48).

Степень достоверности результатов исследования. Выводы, научные положения и рекомендации, разработанные в диссертации, соответствуют состоянию отечественной экономики и научным воззрениям отечественных ученых, что доказывает достоверность результатов исследования. Также проведенный анализ, по оценке состояния инвестирования достигнут с учетом использования официальной статистики и материалов официальных отчетов, что подчеркивает достоверность исследования.

Соответствие диссертации Паспорту научной специальности. Результаты исследования соответствует Паспорту специальностей ВАК при Президенте Республики Таджикистан по специальности доктора философии (Phd) – доктора по специальности 6Д050600- Экономика (6Д050600 -Региональная и территориальная экономика).

В частности п.6: Территориальная экономика. Территориальные особенности организации национальной инновационной системы. Проблемы формирования региональных инновационных подсистем. Региональные и инвестиционные проекты: цель, объекты, ресурсы и эффективность; 25: Региональная инвестиционная обеспеченность; регулирование инвестиций в регионах; территориальные инвестиционные проекты; инвестиционная среда с учетом регионально-территориальных единиц; повышение инвестиционной привлекательности и эффективность использования инвестиционных проектов в регионах.

Личный вклад соискателя ученой степени проявляется в сборе научного материала, статистических данных, в выборе темы, составлении перечня задач и цели исследования, в определении объекта и предмета исследования, обосновании теоретических и методических предпосылок исследования, в решении поставленных задач публикации статей, участии в научно-практических

конференциях, в выступлениях на семинарах, круглых столах и на других мероприятиях, связанных с выполнением диссертации.

Апробация и внедрение результатов диссертации. Основные положения и научные выводы диссертации были представлены на научно-практической конференции «Интеграция науки и производства для реализации целей национальной стратегии» (Худжанд, 2019); научно-теоретической конференции «Ускоренная индустриализация-основа формирования инновационной экономики» (Худжанд, 2021); научно-практической конференции «Развитие естественных, точных и математических наук в системе формирования цифровой экономики» (Худжанд, 2020); на Республиканском экономическом форуме «Обеспечение устойчивого развития и конкурентоспособности национальной экономики в условиях глобализации» (Худжанд, 2020); Международной научно-теоретической конференции «Изменение климата и его влияние на социально-экономическое развитие стран» (Худжанд, 2024); научно-практической конференции «Наука и инновация в реализации национальных целей; (Худжанд, 2019) и опубликованы в сборниках материалов конференций.

Публикации по теме диссертации. По теме диссертационной работы опубликовано 11 научных статей, в том числе 5 статей в рецензируемых изданиях из Перечня изданий ВАК при Президенте Республики Таджикистан.

Структура и объем диссертации. Диссертационное исследование состоит из введения, трех глав, выводов и списка литературы. Общий объем диссертации включает 168 стр., в том числе 29 таблиц, семь рисунков.

Основная часть исследования

В первой главе - «Научно-теоретические основы развития инвестиционной стратегии в регионах» - рассматриваются теоретические основы и методологические подходы, а также зарубежный опыт управления инвестициями в регионе.

Инвестиции в современной экономике играют важную роль как один из ключевых факторов развития экономики. Ведь, согласно экономической

теории, результаты вливания инвестиций отражаются в увеличении рабочих мест, модернизации техники и технологий, увеличении производственного потенциала, повышении экономической активности. Инвестиции определяют большинство проблем развития как на государственном, так и на региональном уровнях, поэтому являются основным механизмом благоустройства и созидания. Именно поэтому рассмотрение классификации инвестиций в каждой концепции развитой экономики превращается в актуальную проблему.

В американской практике, когда речь идёт об инвестициях, в основном подразумевают капиталовложения в недвижимое имущество, кроме того, ставится знак равенства между понятиями «инвестиция» и «капиталовложение» (финансирование).

Австрийская экономическая школа рассматривает инвестицию как механизм удовлетворения сегодняшних и завтрашних нужд. Французский экономист П.Массе подчеркивает: «Инвестиция есть удовлетворение спроса в будущем при помощи товаров и продукции, от инвестиции». Дж.М.Кейнс при определении спроса на инвестиции предусматривает оценку двух факторов: конечный эффект от капитала и процентную ставку. В целом у ученых - экономистов до сих пор нет единого мнения о сущности инвестиций как экономической категории. В современной экономической литературе и нормативно-правовых документах приводятся разные определения инвестиций, предложенные отечественными и зарубежными авторами. Но в них в большинстве случаев характеризуются отдельные аспекты этого сложного понятия и отсутствует всестороннее раскрытие содержания понятия (таблица 1.2).

Таблица 1.2.

Исследование понятия «инвестиции»

	Источник
Инвестиции – вложение капитала в денежной, материальной и нематериальной формах в объекты предпринимательской деятельности с целью получения текущего дохода или обеспечения возрастания его стоимости в будущем периоде	Бланк И.А. [5, С.203]
Инвестиции – это расходование в настоящем денежных или других средств в ожидании получения будущих выгод.	Боди З., Кейн А., Маркус А.Дж. [8, С.25]

Продолжение таблицы 1.2.

В наиболее широком смысле слово «инвестировать» означает: «расстаться с деньгами сегодня, чтобы получить большую их сумму в будущем»	Шарп У.Ф., Александр Г.Д., Бейли Дж. [59, С.1]
Инвестиции – это движение денег в капиталистическом обществе с целью увеличение капитала. Инвестиции – это форма и способ воспроизводства общественных отношений в целом.	Маркс К.Г. [29, С.156]
Инвестиции – это любой инструмент, в который можно поместить деньги, рассчитывая сохранить или приумножить их стоимость, и/или обеспечить положительную величину дохода.	Гитман Л.Дж., Джонк М.Д. [14, С.10]
Инвестиции – это целостный процесс, в ходе которого происходит последовательная смена форм стоимости, реализуется динамическая связь элементов инвестиций, достигается конечный результат инвестиционной деятельности.	Балабанов В.С., Дмитриева Е.В. [9, С.103-107]
Инвестиции – это денежные средства, имущественные и интеллектуальные ценности государства, физических лиц, направляемые на создание новых предприятий, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих, приобретение недвижимости, акций, облигаций и других ценных бумаг и активов с целью получения прибыли (и) или иного положительного эффекта.	Сергеев И.В., Веретенникова И.И. [52, С.560]
Инвестиции – это инвестирование денег, фондов, вложения в любые сферы деятельности, как внутри страны, так и за ее пределами с целью достижения выгоды.	Комилов С.Дж., Гафаров М.М. [24, С.10-17]
Инвестиции – это вложение капитала в предпринимательскую или любую другую деятельность с целью получения дохода (прибыли), или социального, экологического эффекта.	Тагоев Дж.Х. [53, С.50-55]
Инвестиции – это затраты субъектов экономики на реальное имущество, интеллектуальную собственность и финансовые активы, приводящие к положительным или отрицательным результатам с течением времени в форме дохода или убытка	Узакова Г.М. [55, С.28]
Инвестиции – это потоки денежных средств для приобретения или прироста движимого и недвижимого имущества, ценных бумаг с целью получения прибыли.	Ризокулов Т.Р. [37, С.208]
Инвестиции – вложение капитала инвестором в форме материальных и нематериальных активов на территории Республики Таджикистан в целях получения прибыли.	Закон Республики Таджикистан «Об инвестициях» [3]

Аз тарафи муаллиф тартиб дода шудааст

Таким образом, некоторые авторы рассматривают инвестиции как затраченные расходы. Недостаток указанного подхода заключается в статистическом описании объекта анализа, где выделяется один из элементов инвестиций (расходы или резерв) и преимущество отдается отдельному этапу движения инвестиций; - производственному или денежному.

Другие авторы ставят знак равенства между «инвестицией» и «капиталовложением» (финансированием). Однако понятие «инвестиции» шире, чем понятие «капиталовложение», ибо «инвестиции» могут быть направлены не только на воспроизводство основных фондов, но и в создание новых предприятий, увеличение нематериальных активов, обогащение информационных запасов, приобретение ценных бумаг и т.д. Поэтому, когда речь идет о капиталовложении, его нужно понимать как составную часть инвестиций.

Систематизируя точки зрения ученых, рассмотрим инвестиции в связи с региональной экономикой.

Региональное инвестирование – это общая способность собственных финансовых экономических возможностей региона и привлеченных резервов, которые в соответствии с целями и подходами социально-экономической политики направляются в увеличение основных фондов, оснащение новой техникой и технологиями, обеспечение расширенного воспроизводства, реализацию инновационных потоков .

В последнее время анализ привлечения инвестиций приобретает особую актуальность. Проблема методологического обеспечения всестороннего анализа привлекательности инвестиций вызывает интерес не только с точки зрения теории, но и практики. Особое значение приобретает разработка методологии оценки направлений и возможных результатов развития, предложение мер по координации и необходимому регулированию.

Инвестиционный климат региона охватывает разные социальные, экономические, естественные, экологические, политические и другие факторы, возникшие в определенных условиях в течение многих лет и оказывающие определённое влияние на привлекательность вложения инвестиций в регион. Инвестиционный климат состоит из двух элементов: инвестиционной привлекательности региона и инвестиционной деятельности в этом регионе.

Внутрирегиональная инвестиционная деятельность (региональная инвестиционная деятельность) зависит от интенсивности привлечения

инвестиций в основные фонды региона. Инвестиционная деятельность измеряется комплексными показателями.

В целом основными показателями оценки инвестиционного потенциала региона являются следующие: запасы и сырье (естественные богатства); потенциал производства (количество хозяйствующих субъектов); потребители (потребительская способность населения); отраслевая инфраструктура; экономико-географическое расположение региона; интеллектуальный потенциал (мыслительный потенциал); рыночные институты; уровень инновационной активности (реализация научно-технических достижений) и другие. (см. рис.1.2.2)

Рисунок 1.2.2. - Основные показатели оценки инвестиционного потенциала региона

В экономике региона инвестиционная деятельность считается важным процессом для каждого хозяйствующего субъекта, так как эта цель содействует улучшению содержания региональных показателей.

Показатели конечных результатов инвестиций:

-оборот розничных товаров на душу населения;

-объем оказания услуг на душу населения;

-общий доход на душу населения;

-средний возраст населения;

-численность выпускников высших профессиональных учреждений образования;

-численность рабочей силы;

- экономически активное население;

-количество зарегистрированных преступлений;

-валовой региональный продукт на душу населения;

-количество предприятий и организаций в регионе;

-количество малых предприятий в регионе;

-количество ликвидированных предприятий и организаций;

-объем промышленной продукции на душу населения;

-производство товаров массового потребления на душу населения;

-сельскохозяйственное производство;

-строительные работы.

Теперь переходим к следующему этапу разработки инвестиционной модели, состоящей из оценки влияния каждого фактора, их вероятной взаимозависимости и взаимовлияния. Необходимо проанализировать выбранные показатели, влияющие на инвестиционную деятельность, и составить перечень важнейших показателей.

Значительное влияние на развитие инвестиционного потенциала, а также на реализацию инвестиционных проектов оказывают многочисленные внутренние и внешние факторы. В их числе: инновационный потенциал региона; интеллектуальный потенциал населения; обеспеченность

инфраструктурой; наличие производственных резервов; политико-экономическая среда; состояние законодательства в стране и т.д.

Инвестиционные риски также являются важнейшей составляющей хозяйственного пространства. Они указывают на вероятность потери инвестиций и дохода.

Финансовые риски в регионе характеризуются как по общему балансу обязательства между регионом и республиканским бюджетом, так и по внутренним взаимным обязательствам предприятий региона. Экономический риск региона определяется, прежде всего структурой экономики региона. Социальный риск региона определяет возможность создания и развития в регионе производства с привлечением новых трудовых сил. Информационные риски включают все указанные выше риски и в основном зависят от уровня развития информационной системы и информационного механизма региональной инвестиционной деятельности.

Исследование и практика показали, что существует тесная связь между целью инвестиций, источниками инвестиций, методикой инвестирования и способами привлечения инвестиций. С учетом данной зависимости мы имеем возможность разработать более эффективную политику инвестиций. Инвесторы проявляют интерес не только к самим объектам, но и к способам эксплуатации этих объектов, а также к существующим в регионе запасам, отражающимся в общей характеристике инвестиционной привлекательности региона.

Таким образом, при группировании регионов по благоприятному инвестиционному пространству их можно разделить на следующие категории:

1. Начальные условия вхождения в региональный рынок определяют объективные и субъективные условия, возникшие в начале реформы, содействующие или препятствующие трансформационному процессу.

2. Рассмотрение стратегии и тактики местных реформ. Необходимо уделить серьезное внимание основным направлениям инвестиций в каждом регионе.

3. Эффективность реформ и соответствие региональных торговых отношений определяет позицию региона в производстве сырья, его готовность к последующим изменениям и возможность к изменению инвестиционной среды.

Мировой опыт показывает, что эффективное использование зарубежных инвестиций в стране возможно только при наличии конкретной государственной политики, поощряющей привлечение капитала в развитие производства в прерогативных отраслях. В странах, где не предусмотрено государственное регулирование привлечения зарубежных кредитов, большая часть доходов от экспорта расходуется на ежегодное обслуживание внешнего долга. Так, доля средств из валютного фонда для возвращения зарубежных долгов (в %) в общем экспорте Уганды составляет 77 %, в Алжире - 68%, Колумбии - 49%, Мексике - 39,6%. Наравне с этим, страны, больше использующие, согласно государственной программе, зарубежный капитал для обеспечения развития экономики, на покрытие внешнего долга тратят не очень большую часть валютной прибыли. Так, этот показатель в Китае составляет 9,8%, в Южной Корее – 11,4%.

Таким образом, на основе опыта зарубежных стран в Республике Таджикистан необходимо создать оптимальную и эффективную систему привлечения и использования зарубежных кредитов, производить выбор лучших инвестиционных проектов, определять прерогативы развития и организации административного, правового и налогового законодательства.

Во второй главе – «Состояние и проблемы процесса реконструкции инвестиционной деятельности в Согдийской области» - рассмотрено современное состояние и инвестиционные тенденции, их влияние на социально-экономическое развитие, моделирование факторов, влияющих на увеличение инвестиций в Согдийскую область.

Структурные изменения в региональной экономике обуславливают необходимость повышения инвестиционной активности хозяйствующих

субъектов и создания благоприятных условий для привлекательности вложения инвестиций в регион. Результаты инвестиций, в свою очередь, отражают содержание большинства экономических показателей в том числе на уровне экономических изменений в объеме производства товаров и продукции, увеличения численности отечественных предприятий, уменьшения убыточных предприятий, увеличения рабочих мест, улучшения прибыльности деятельности предприятий и т.д. Кроме указанных показателей, в процессе исследования инвестиций хороший результат дает изучение изменения продуктивности труда в различных отраслях экономики региона, ибо повышение продуктивности труда является одной из основных целей деятельности хозяйствующих субъектов. Как подчеркивали классики экономической науки, чем выше уровень продуктивности труда, тем лучше социальные индикаторы региона.

В сегодняшних условиях невозможно рассмотреть состояние продуктивности в масштабах городов и районов области, так как невозможно найти в региональных статистических источниках данные об объеме производимой продукции, то есть эти данные не публикуются на сайтах и на страницах периодических изданий. Однако нам доступна информация по производству промышленной продукции по городам и районам области. Поэтому, используя метод научной абстракции через оценку продуктивности труда в промышленности городов и районов можно оценить их общее экономическое положение.

В этом процессе показатель общего производства продукции по городам и районам заменены на показатель их промышленной продукции, а показатель общего количества занятого населения в регионе - на показатель количества работников промышленной отрасли. Статистические данные и расчет показателя продуктивности труда в промышленности городов и районов приведены в таблице 2.1.3.

Таблица 2.1.3

Продуктивность производства промышленных товаров в городах и районах Согдийской области

Города и районы Согдийской области	годы						Сравнение показателя продуктивности труда	Рейтинг городов и районов по продуктивности труда в промышленности
	2016			2023				
	Общая промышленная продукция (млн сомони)	Занятость населения в промышленности (тыс. человек)	Продуктивность труда (тыс. сомони)	Общая промышленная продукция (млн сомони)	Занятость населения в промышленности (тыс. человек)	Продуктивность труда (тыс. сомони)		
Айнийский р-н	956	18,7	51,12	4330,3	20,1	215,4	3,20	2
Аштский р-н	194,7	15,7	12,40	400,4	16,7	24,0	0,362	10
Бабаджан-Гафуровский р-н	652,7	31	21,05	5158,3	33,7	153,1	2,27	3
Бустон	86,2	5,6	15,39	673,6	6,6	102,1	1,51	4
Гулистон	4082,9	10,4	392,59	4056,9	10,2	397,7	5,90	1
Деваштичский р-н	31,2	25,4	1,23	118,9	30,9	3,8	0,06	17
Зафарободский р-н	130,8	16	8,18	415,9	16,9	24,6	0,37	8
Истаравшан	337	49,4	6,82	1090,3	49,9	21,8	0,32	11
Истиклол	11,6	1,4	8,29	30,9	1,2	25,8	0,38	7
Исфара	323,7	32,2	10,05	630,8	31,5	20,0	0,30	12
Конибодом	136	14,7	9,25	365,3	21,9	16,7	0,25	14
Горномачиниский р-н	1,5	8,5	0,18	29,8	9,4	3,2	0,05	18
Матчиниский р-н	173	34,6	5,00	480,6	37,2	12,9	0,19	15
Пенджикент	2475,1	47,9	51,67	5025,3	51,7	97,2	1,44	5
Спитаменский р-н	226,3	19,9	11,37	667,4	27,5	24,3	0,365	9
Худжанд	787,9	40,7	19,36	1912	40,8	46,9	0,70	6
Чаббор – Расуловский р-н	106	23	4,61	431,9	24,5	17,6	0,26	13
Шахристонский р-н	21,9	6,8	3,22	47	7,8	6,0	0,09	16
В среднем	-	-	26,7			67,4		

Источник: Статистический ежегодник Согдийской области. -Худжанд: Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2024.-С.11,-С.84 -С 179- С.187.

Как видно из таблицы, продуктивность промышленного труда в городах и районах Согдийской области отличается разнообразием.

Необходимо подчеркнуть, что в рассматриваемый период, то есть за последние семь лет продуктивность труда количественно увеличилась почти во всех городах и районах. Так, в 2016 году в Айнинском районе продуктивность труда в промышленности на душу занятого населения составила 51,12 сомони. В 2023 году данный показатель составил 215,4 сомони, то есть продуктивность увеличилась в 4,2 раза. В целом увеличение объема продуктивности труда по

сравнению с 2016 годом в количественном плане наблюдается во всех городах и районах. В результате сравнения индекса продуктивности труда со средним областным уровнем при помощи указанной таблицы определен рейтинг городов и районов Согдийской области по продуктивности труда в промышленности (таблица 2.1.4).

Таблица 2.1.4.

Группирование городов и районов Согдийской области по продуктивности труда в 2023 году

Позиця	Норма	2023
Высокий уровень	**Более индекса 1.0**	г.Гулистон, Айнинский р-н, Бабаджан – Гафуровский р-н, г.Бустон, г. Пенджикент
Средний уровень	**В пределах индекса от 0,3 до 1,0**	г.Хджанд, г.Истиклол, Аштский р-н, г.Истаравшан, г.Исфара, Спитаменский р-н
Низкий уровень	**Менее половины среднего показателя (от 0,3)**	Деваштичский, Зафарободский, Конибодомский, Горноматчинский, Матчиниский,Чаббор-Расуловский, Шахристонский р-н

Доля инвестиций в общем объеме ВРП является одним из основных показателей, позволяющих оценить состояние инвестирования в регион. Произведем сравнение статистических данных по экономике Согдийской области с другими регионами республики.

Таблица 2.1.5.

Доля инвестиций в ВВП регионов республики (%)

	2019	2020	2021	2022	2023
Республика Таджикистан	15,8	14	15	14,4	15,8
ГБАО	24,2	34,6	39,8	45,6	72,37
Согдийская обл.	8,5	6,1	6,5	8,1	10,60
Хатлонская обл.	13,3	10,9	14,2	9,7	8,26
г. Душанбе	21,4	21	25,1	21,2	20,74
РРП	38	32,6	24,5	28,1	30,70

Источник: Статистический ежегодник Республики Таджикистан, 2024.- Душанбе: Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан, 2024. - С.24; С.291.

В масштабах республики, также в ее регионах привлечение инвестиций имеет разную тенденцию. Так, этот показатель на республиканском уровне в 2023 году составил 15,8%. Хотя показатель 2023 года практически не

изменился по сравнению с показателем 2019 года, однако по сравнению с другими годами имеет тенденцию к росту. Привлечение инвестиций в ВРП Согдийской области в 2023 году составило всего 10,6%, то есть, по сравнению с прежними годами имеет тенденцию к росту. Если произвести оценку в целом, то в других регионах республики можно наблюдать такую же тенденцию.

Расширение объема инвестиций в реальный сектор экономики, использование и внутренних и внешних источников капитала становится одной из важнейших предпосылок восстановления производственного потенциала хозяйствующего субъекта. На современном этапе первостепенное значение в повышении ПЗИ (прямых зарубежных инвестиций) имеют две тенденции (два подхода): 1. Открытая экономика по сравнению с зарубежными государствами; 2. Возрождение благоприятной инвестиционной среды внутри страны.

В последние годы на республиканском уровне уделяется особое внимание привлечению прямых зарубежных инвестиций. Привлечение ПЗИ в последние годы отражено в таблице 2.2.1.

Таблица 2.2.1.

Сведения о прямых зарубежных инвестициях в городах и районы Согдийской области

Города и районы Согдийской области	2020		2021		2022		2023	
	ҳаз. доллар	%	млн. доллар	%	млн. доллар	%	млн. доллар	%
Всего	803,4	100	734,6		812		751,3	100
Айнинский	56,4	7,02	77,8	10,59	106,7	13,14	121,9	16,2
Аштский	-		-		-		-	-
Бабаджан-Гафуровский	105,1	13,1	97,3	13,25	75	9,24	71,1	9,5
Бустон	9	1,12	9	1,23	9,6	1,18	10,3	1,4
Гулистон	269,7	33,5	189,6	25,81	286,3	35,26	284,4	37,9
Девopen штичский	0,02	0,00	0,02	0,00	0,02	0,00	0,02	0,0
Чаббор-Расуловский	3,8	0,47	3,9	0,53	3,9	0,48	42	5,6
Зафаробод	-	-	-	-	-	-	-	-
Истаравшан	20,2	2,51	21,2	2,89	21,1	0,30	21,1	2,8
Истиклол	2,4	0,30	1,9	0,26	-	-	-	
Исфара	5,8	0,72	5,8	0,79	6,1	0,75	6,1	0,8
Конибодомский	16,6	2,07	16,6	2,26	16,5	2,03	16,5	2,2
Горноматчинский	-	-	-	-	-	-	-	-
Матчиниский	0,4	0,05	0,4	0,05		0,00		0,0
Пенджикент	238,1	29,6	238,1	32,41	208,9	25,73	169,2	22,5

Продолжение таблицы 2.2.1.

Спитаменский	1,6	0,20	1,6	0,22	1,6	0,20	1,6	0,2
Худжанд	74,3	9,25	71,3	9,71	76,28	9,39	81,1	10,8
Шахристонский	-	-	-	-	-	-	-	-

Источник: Статистический ежегодник Согдийской области, 2021. – Худжанд: Главное управление Агентства статистики при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2024.-С.395-418.

Привлечение ПЗИ имеет неравномерные и многоплановые (многогранные) особенности. В последний год рассматриваемого периода, то есть в 2023 году, среди городов и районов Согдийской области по поступлению ПЗИ первое место занимает г.Гулистон – 37,9%, второе место - г.Пенджикент -22,5%, третье место – Айнинский район -16,2%. Другими словами, объем поступления ПЗИ в указанные города и районы области в среднем составляет более 10% от их общего объема. Показатель г.Худжанда составляет 10,8%, Бободжон Гафуровского района - 9,5% от общего объема ПЗИ. В других городах и районах привлечение ПЗИ находится на незначительном уровне, поэтому необходимо в дальнейшем принять адекватные меры. Необходимо подчеркнуть, что в рассматриваемые годы в Аштском, Зафарабадском, Горноматчиниском, Шахристанском районах вообще не наблюдается вложения ПЗИ, хотя в этих районах ощущается большая потребность в них. Поэтому рекомендуется на уровне области определенную часть ПЗИ направить на развитие туризма в Шахристанском, Горноматчиниском, Аштском районах.

Инвестирование в основные фонды создает прочную базу и благоприятные предпосылки для дальнейшего развития основных отраслей экономики. Рассмотрим некоторые данные об инвестициях в основные фонды городов и районов области.

Таблица 2.2.8.

Инвестиции в основные фонды городов и районов Согдийской области

Города и районы	2020		2022		2023		2020	2022	2023
	млн сомони	%	млн сомони	%	млн сомони	%	индекс	индекс	индекс
Всего по Согдийской обл.	1093,9	100	1028,5	100	1435,2	100	-	-	-
Айнинский	6,3	0,6	50,8	4,9	20,4	1,4	0,1	0,89	0,27
Аштский	64,9	5,9	41,5	4,0	77,9	4,1	1,07	0,73	1,04

Продолжение таблицы 2.2.8.

Бабаджан - Гафуровский	123,8	11,3	193,1	18,8	242,8	10,1	2,04	3,38	3,25
Бустон	36,9	3,4	16,3	1,6	86,0	2,5	0,61	0,29	1,15
Гулистон	146,2	13,4	23,0	2,2	7,4	4,7	2,41	0,4	0,10
Деваштичский	14,8	1,4	55,9	5,4	40,9	2,0	0,24	0,98	0,55
Зафарободский	7,1	0,6	15,6	1,5	57,2	2,0	0,12	0,27	0,77
Истаравшан	41,4	3,8	47,4	4,6	52,9	0,3	0,68	0,83	0,71
Истиклол	3,5	0,3	4,9	0,5	26,5	4,1	0,06	0,09	0,36
Исфара	146,9	13,4	26,4	2,6	105,6	5,5	2,42	0,46	1,42
Конибодом	55,9	5,1	29,3	2,8	71,8	4,5	0,92	0,51	0,96
Горномачиниский	3,5	0,3	8,5	0,8	7,4	1,7	0,06	0,15	0,10
Матчиниский	77,2	7,1	35,3	3,4	12,6	1,0	1,27	0,62	0,17
Пенджикент	35,5	3,2	98,2	9,5	109,7	21,8	0,58	1,72	1,47
Спитаменский	35,9	3,3	19,6	1,9	30,7	2,1	0,59	0,34	0,41
Худжанд	170,3	15,6	260,4	25,3	395,4	25,6	2,81	4,56	5,30
Джаббор - Расуловский	115,3	10,5	53,5	5,2	72,2	4,9	1,9	0,94	0,97
Шахристонский	8,2	0,7	48,6	4,7	18,9	1,5	0,14	0,85	0,25
В среднем области	60,7	5,5	57,1	5,5	74,6	5,5	-	-	-

Источник: Статистический ежегодник Согдийской области, 2024. – Худжанд: Главное управление Агентства статистики при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2024.-С.262.

Как показывают данные таблицы, инвестиции в основные фонды городов и районов Согдийской области проявляют разноплановые особенности. По этому показателю города и районы области можно разделить на передовую группу, среднюю группу и отстающую группу. Группирование городов и районов области по инвестициям в основные фонды приведено в таблице 2.2.9.

Таблица 2.2.9.

Группирование городов и районов Согдийской области по инвестициям в основные фонды

	солҳо	**Наименования города и районы**
Передовая группа (более 1,0 в 00)	**2023**	Аштский, Бабаджан-Гафуровский, г. Пенджикент, г.Худжанд, г. Бустон., г. Исфара
Средняя группа (от 0,600 до 1000 от общего областного уровня)	**2023**	Зафарободский, г. Истаравшан, г.Конибодом, Чаббор-Расуловский
Низкий уровень (до 0,600 от обще областного уровня)	**2023**	Айнинский, г.Гулистон, Деваштичский, г.Истиқлол, Горномачиниский, Матчиниский, Спитаменский, Шахристонский

Как следует из таблицы, в 2023 году по инвестициям в основные фонды в передовую группу входили Аштский и Бободжон Гафуровский районы, города Пенджикент, Худжанд, Бустон, Исфара.

Вторая группа охватывала города и Зафарабадский, Истаравшан, Канибадам, Джаббор-Расуловский районы. В отстающую группу входили г.Истиклол, г. Гулистон, Айнинский, Горноматчиниский, Матчинский, Спитаменский, Шахристанский районы и Деваштичиский район. Следовательно, исполнительным органам государственной власти городов и районов, входящих в третью группу, необходимо уделить большое внимание экономической политике региона, касающейся привлечения инвестиций в основные фонды.

В современных условиях инвестиционная активность в региональной экономике является важным направлением. В связи с этим мы учитываем инвестиционную активность по ожидаемым показателям и исследуем их в увязке с другими социально-экономическими факторами.

Таблица 2.3.1.

Факторные показатели, влияющие на инвестиции в экономику Согдийской области

Годы	Инвестиции на душу населения (сомони)	ВРП на душу населения (сомони)	Экономически активное население (тыс. сомони)	Объем розничных продажи на душу населения (сомони)	Доход на душу населения (сомони)	Объем оказания услуг на душу населения (сомони)	Объем выпуска промышленной продукции на душу населения (сомони)	Количество предприятий (ед)	Объем сельхозпродукции на душу населения (сомони).
2010	271,67	2543,2	771,1	1533,3	277,90	815,2	947,7	1833	2023,0
2011	392,68	3123,1	774,7	1534,1	308,34	1008,5	1098,0	2011	2030,8
2012	445,98	3814,9	774,5	1696,9	369,42	1120,2	1262,6	2239	2174,4
2013	512,37	4348,9	791,5	2120,5	425,62	1168,4	1335,5	2922	2252,6
2014	562,37	4695,8	804,8	2233,1	396,35	1176,6	1693,4	2623	2299,4
2015	660,63	4618,4	801,2	2242,4	380,01	1195,4	1949,0	965	2322,3
2016	751,76	5722,7	802,0	3862,0	418,52	1561,2	3558,7	792	4311,5
2017	769,94	6712,9	797,5	4161,7	500,60	1534,1	4594,1	803	4490,3
2018	569,78	6900,3	807,7	4399,4	496,15	1518,1	4773,8	1077	4576,6
2019	641,23	7585,8	820,1	4447,7	543,11	1503,7	5212,6	2531	4823,7
2020	474,85	7769,3	845,0	4128,0	671,05	1299,7	5887,2	2987	5085,3
2021	635,15	9726,1	882,8	4665,7	854,22	1316,3	7536,7	3176	4940,3
2022	903,87	11128,6	885,1	4662,5	1014,63	1433,6	8476,1	3202	5441,8
2023	1278,0	12058,2	902,7	5353,3	1134,8	1477,8	8976,8	3401	6339,9

Источник: Статистический ежегодник Согдийской области, 2016. -Худжанд: Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2016.- С.8-13; С.118-119; С.191; С.568-569; С.591; Статистический ежегодник Согдийской области, 2023.-Худжанд: Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2024.- С.8-12; С.24; С.75; С.122-123; С 179; С.192; С.360-362.

Расчеты показали, что в группе факторов, влияющих на инвестиционную активность, наблюдается разная теснота связи. Среди указанных факторов теснота связи объема оказания услуг на душу населения и ВРП на душу населения находится на высоком уровне, поскольку их значение больше 0,7. На основе расчета факторов и статистических данных определено содержание модели инвестиционной активности, которая приводится в таблице 2.3.4.

Таблица 2.3.4. - Модели инвестиционной активности в экономике Согдийской области

№	Наименование влияющих факторов	Y	R^2	$F_{прак.}$	$F_{теор.}$
9.	ВРП на душу населения (сомони)	y= 293,09 + 0,048x	0,5216	11,993	0,0052
10.	Экономически активное население (тыс. человек)	y= -1599,6+2,688x	0,3513	5,957	0,0327
11.	Объем розничных продаж на душу населения (тыс. человек)	y= 291,14+0,091x	0,4878	10,476	0,0079
12.	Доход на душу населения (сомони)	y= 332,1+0,4918x	0,3896	7,021	0,0225
13.	Обьём оказания услуг на душу населения (сомони)	y= -190,34+0,604x	0,6530	20,700	0,0008
14.	Объем выпуска промышленной продукции на душу населения (смн.)	y= 421,78+0,0436x	0,4357	8,493	0,0140
15.	Количество предприятий (ед.)	y= 622,54-0,018x	0,0098	0,109	0,0746
16.	Объем сельхозпродукции на душу населения (смн.)	y=297,49+0,079x	0,4243	8,107	0,0158

С целью определения влияния выявленных факторов на процесс привлечения ПЗИ в региональную экономику, мы разработали многофакторную регрессионную модель. При разработке модели в качестве ожидаемого показателя рассчитываются средние инвестиции на душу населения (сомони). В качестве факторного показателя учитываются следующие показатели: уровень развития ВРП (в% по сравнению с прошлым годом) (X1); индекс экспорта по сравнению с прошлым годом (%) (X2); индекс потребительских цен (X3); доход на душу населения (X4); занятое население (X5); индекс зарегистрированных преступлений по сравнению с прошлым годом (%) (X6).

Показатели, внесенные в модель, отражены в следующей регрессионной модели:

$$Y= 1780,67 + 34,85\ x_1 + 1,237\ x_2 - 28,16\ x_3 + 0,102\ x_4 + 2,627\ x_5 - 3,875\ x_6$$

На основе данного уравнения можно сделать вывод, что из исследованных факторов влияния на ожидаемый результат, то есть ПЗИ на душу населения в современной экономике Согдийской области, наибольшее влияние оказывает переменная по уровню развития ВРП. Далее следует индекс потребительских цен по сравнению с прошлым годом, который также оказывает большое влияние.

В целом среди факторных показателей значительна доля экономических переменных. Поэтому в каждом регионе необходимо уделять особое внимание этой проблеме.

В третьей главе – «Прерогативы в перспективах инвестиционной стратегии в экономике Согдийской области» - рассмотрены преимущественные направления привлечения инвестиций, улучшения стратегии инвестирования в экономике региона.

В большинстве стран мира, в том числе в Республике Таджикистан, прямые инвестиции чаще всего направляются в решение проблемы переработки (обработки) естественных запасов, повышения производственного потенциала, модернизации техники и технологий, реализации инноваций.

Количественную оценку влияния инвестиций на развитие экономики можно осуществить при помощи формул производственных функций, используемых в теории и практике. Одной из таких функций является функция Кобба - Дугласа. Как известно, в теории и в практике производственная функция Кобба - Дугласа используется следующим образом:

$$У=АК^{\alpha} L^{1-\alpha}$$

Используя эту формулу, рассчитаем влияние капитала на развитие экономики региона на примере промышленности Согдийской области, так как в экономике Согдийской области промышленность является одной из основных отраслей. В связи с этим показатель производства промышленной продукции области на душу населения выбран в качестве результата ожидания. В плане информации об инвестициях принимаем за основу следующие факты и цифры: финансирование основных фондов, предусматривающее приобретение техники

и технологий, зданий и сооружений, а также их ремонти новое строительство; средства, поступающие от зарубежных субъектов (предприятий, зарубежных фирм, международных организаций и т.д.); финансирование научных, экспериментальных и технологических исследований. Трудовым фактором в данной модели является занятость населения в промышленной отрасли области. Факты и статистические данные приведены в следующей ниже таблице.

Таблица 3.1.1.

Показатели для расчета влияния капитала на развитие промышленной отрасли Согдийской области

Годы	Обьем промышленной продукции на душу населения (сомони)	Финансирование производственного назначения (сомони)	Количество работников в промышленности (тыс.чел.)
2010	947,7	464,9	18,9
2011	1098,0	618,9	20,1
2012	1262,6	702,6	21,3
2013	1335,5	842,5	20,3
2014	1693,4	967,6	22,5
2015	1949,0	1199,7	28,7
2016	3558,7	1363,2	30,1
2017	4594,1	1549,7	32,1
2018	4773,8	8316,3	28,3
2019	5212,6	9872,6	35,1
2020	5887,2	531,8	33,2
2021	7536,7	806,4	32,5
2022	8476,1	1083,4	32,7
2023	8976,8	2061,4	33,3

Источник: Статистический ежегодник Согдийской области, 2016. – Худжанд: Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2016. – С.308; С.386-387; Статистический ежегодник Согдийской области, 2024. – Худжанд: Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан. 2024.- С.179; С.265.

Сначала для расчета показателей необходимо преобразовать формулу У=АК$^{\alpha}$ L$^{1-\alpha}$ в логарифмическую функцию:

$$LnY = LnA + \alpha LnK + (1-\alpha)LnL$$

Здесь LnY равен Y, Ln A равен A; L K равен K; L.nL… равен L.

Компьютерные операции свидетельствуют, что производственная функция, взятая на основе промышленной продукции, имеет следующий вид: Y = 2,6498 + 0,2371LnK + 0,7598LnL

Отсюда вытекает, что:

$LnA = 2,6498$

$$A = 446,47$$

На основе проведенных выше расчетов сделан вывод, что влияние капитала и трудовых ресурсов на развитие промышленной отрасли в экономике Согдийской области можно отразить в следующем виде через модель Кобба - Дугласа:

$$Y = 446,47\ K^{0,2371}L^{0,7598}$$

Результаты расчетов анализируемых факторов указывают на их тесную положительную связь, то есть коэффициент корреляции равен 0,9345 (больше, чем 0,7). Также высок уровень зависимости от данных факторов. Значение коэффициента детерминации составляет 0,8734, а связанности (связи) – 87,34%.

Из рассчитанного содержания уравнения Кобба - Дугласа следует, что в современных условиях в обеспечении развития промышленной отрасли Согдийской области фактор труда обладает большим вкладом, чем фактор капитала. Расчеты показывают, что коэффициент влияния трудовых резервов в рассматриваемом уравнении равен 0,7598, тогда как показатель коэффициента влияния доли капитала равен 0,2771. То есть, в производстве промышленной продукции Согдийской области значение доли трудовых ресурсов больше, чем значение доли капитала. Действительно, количественное содержание уравнения Кобба – Дугласа, касающееся экономики Согдийской области в отношении промышленной отрасли, отражается в такой форме, что соответствует реальному состоянию дел, ибо в регионе высок уровень трудоемкости производства промышленных товаров, а уровень механизации и автоматизации низок, как и уровень использования новых технологий. Причина заключается в том, что промышленность Согдийской области в основном формируется за счет традиционных отраслей (продовольственная, обрабатывающая, легкая). В большинстве традиционных отраслей используют технологии низкого уровня.

Отрасли, основывающиеся на технологиях высокого уровня, в Согдийской области почти не сформировались. Действительно, в области не наблюдается

предприятий высокотехнологических отраслей промышленности, в том числе фармацевтики, космической отрасли, информационных технологий.

В современных условиях путем сопоставления оборота товаров и продукции с объемом инвестиций, мы можем исследовать отдачу от каждой единицы инвестиций в ведущих отраслях экономики. Опираясь на статистические данные, рассчитаем отдачу от инвестиционных средств с помощью следующей формулы:

$$\text{Отдача средств от инв.} = \frac{\text{объем оборота продукции}}{\text{объем инвестиций}}$$

Результаты расчетов отражены в таблице 2.

Таблица 3.1.5.

Эффективность инвестиций в городах и районах Согдийской области

Города и районы области	2023		
	Обьём промышленной продукции (тыс.сомони)	Обьём инвестиций (тыс.сомони)	Эффективность инвестиций (сомони)
Айнинский	4330329,5	814402,5	14,72
Аштский	400404,6	89576,1	4,73
Бабаджан-Ғафуровский	5158301,4	367155,4	16,00
Бустон	673644,2	101259,3	12,64
Гулистон	4056981,8	52734,5	18,96
Деваштичский	118989,3	70435,0	1,50
Зафарободский	415961,8	32467,4	12,11
Истаравшан	1090358,5	28595,2	9,02
Истиқлол	30968,1	110693,7	3,96
Исфара	630874,8	158780,0	3,65
Конибодом	365376	81981,6	5,05
Горноматчиниский	29808	12339,2	0,91
Матчиниский	480655,7	19917,3	12,27
Пенжакент	5025394,2	848900,8	13,28
Спитаменский	667438,5	34775,8	16,30
Худжанд	1912056,9	797447,1	2,30
Чаббор - Расуловский	431942,9	83226,6	4,27
Шахристонский	47001,4	23930,6	1,88

Источник: Статистический ежегодник Согдийской области, 2024.-Худжанд: Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2024.-С.188; С.265.

Как исходит из данных таблицы, в 2023 году отдача от инвестиций в промышленной отрасли городов и районов Согдийской области отличалась разнообразием. Так, в Айнинском районе на каждый сомони инвестиций в среднем приходится 4,72 сомони отдачи. В Аштском районе данный показатель составляет 4,73 сомони. Отдача от инвестиций в г.Гулистоне, Бободжон - Гафуровском и Айнинском районах, г.Пенджикенте, Спитаменском районе, г.Бустоне, Матчинском районе выше. Их показатель - более 10-ти сомони. Сравнительно низкая отдача от инвестиций наблюдается в Горноматчиниском районе (0,91 сомони), Шахристанском районе (1,88 сомони), Деваштичском районе (1,5 сомони). Необходимо отметить, что расчеты произведены в отношении объема промышленной продукции, поэтому не полностью отражают реальное состояние дел. Дело в том, что развитие промышленных отраслей в городах и районах отличается друг от друга. Некоторые города и районы считаются промышленными, другие –аграрными, что также необходимо учитывать при расчетах.

Отрадно, что в современных условиях мировой общественностью Таджикистан признан политически устойчивым регионом, правовым, светским, унитарным государством, в экономике которого ритмично воплощаются созидание и благоустройство. Кроме того, регионы Таджикистана обладают благоприятными демографическими и климатическими условиями, богатыми естественными запасами, хорошей возможностью для развития различных отраслей экономики в плане привлечения инвестиций.

В регионах Таджикистана, наравне с привлечением зарубежных инвестиций, первостепенное значение имеет проблема привлечения инвестиций из отечественных источников.

В наши дни благодаря повышению уровня благосостояния населения и создания благоприятных условий для отечественных предпринимателей с каждым днем увеличивается число людей, обладающих капиталом. Информация о сбережениях населения приведена в таблице 3.2.1.

Таблица 3.2.1.

Структура остатков сбережений (вкладов) в кредитно-финансовых организациях (млн сомони)

Показатели	2021		2022		2023	
	Январь	Декабрь	Январь	Декабрь	Январь	Декабрь
Все вклады	10984,1	10159,3	10252,9	15507,8	14952,8	19462,6
В % от ВВП	13,2	10,3	10,3	13,4	12,8	14,9
Вклады юридических лиц	5898,0	4792,3	5014,7	7426,8	7146,8	8917,1
В % к ВВП	7,1	4,8	5,2	6,4	6,1	6,8

Источник: Бюллетень банковской статистики. -Душанбе: Национальный банк Таджикистана, - 2021, №12 (316). – С.30; Бюллетень банковской статистики. – Душанбе: Национальный банк Таджикистана. - 2012, №12 (329). – С.31; Бюллетень банковской статистики. -Душанбе: Национальный банк Таджикистана, -2023, №12 (341)- С.33.

Как следует из таблицы, объем вкладов в отечественную экономику имеет тенденцию к росту. Если в декабре 2021 года объем всех вкладов в системе кредитно-банковских организаций составил 10159,3 млн сомони, или 10 % по отношению к ВВП, то в декабре 2023 года этот показатель достиг 19462,6 млн сомони, что больше, чем в 2021 году, в 1,92 раза. Данный показатель относительно ВВП составил 14,9%, что является положительным соотношением. Однако вклады юридических лиц по сравнению с 2021 годом проявляет тенденцию к снижению, что ограничивает возможности для использования вкладов юридических лиц как источника инвестиций. Формирование инвестиционного потенциала и его эффективное использование в большинстве случаев зависит от экономической политики государства, поскольку государство благодаря фискальным и монетарным механизмам оказывает непосредственное влияние на потребление и сбережения. Состояние экономического развития, сложившееся в наши дни в Таджикистане, в первую очередь требует еще большего увеличения инвестиционного потенциала. В условиях созидания и благоустройства требуется привлечение капитала во все отрасляи экономики. В этом направлении формирование благоприятной инвестиционной среды считается первым шагом. Следующим шагом является разработка мер для поощрения привлечения частного капитала за счет отечественных и зарубежных источников. В третью очередь необходимо определить прерогативные отрасли для инвестирования исходя из

государственных и частных интересов. Необходимо отметить, что установление благоприятных условий для инвестиций содействует повышению инвестиционной активности населения и других хозяйствующих субъектов.

В целом, по международным стандартам, при оценке инвестиционной среды необходимо уделить внимание следующим нормам: политическая стабильность, уровень либерализации внешнеэкономической деятельности, социальная стабильность, уровень экономического развития, развитие инфраструктуры, банковская система, информационная система, лицензирование, доступ к ресурсам, уровень администрирования, лицензирование и регулирование, налоговая система, наличие рабочей силы, решение проблемы банкротства. Необходимо отметить, что по большинству указанных норм Таджикистан имеет хорошие позиции, однако по показателям лицензирования, регулирования, администрирования, налоговой системы отстает от большинства государств мира, и данная ситуация оказывает отрицательное влияние на инвестиционную среду. Независимо от этого, сейчас Таджикистан и его регионы, с точки зрения мировых стандартов, имеют хороший инвестиционный потенциал. Такое положение в Таджикистане позволит создать в будущем хорошие возможности для развития инвестиционной активности. И действительно, улучшение инвестиционной среды считается первым шагом в обеспечении инвестиционной активности. Следующий этап-разработка и реализация особых мер для поощрения инвесторов в финансировании в отрасли экономики. Для повышения инвестиционной активности на микроэкономическом уровне необходимо разработать и реализовать следующие меры:

-поэтапный переход на международные бухгалтерские стандарты в отечественных предприятиях, что позволит улучшить их менеджмент предприятия;

-организация в отечественных предприятиях маркетинговой деятельности на основе рыночных законов;

-страхование имущества предприятий от различных рисков;

-эффективное использование механизма восстановления и банкротства неконкурентоспособных предприятий через повышение ответственности менеджеров и владельцев предприятий;

-разработка механизмов привлечения сбережений населения в инвестиционное направление через систему инвестиционных долевых фондов, негосударственных пенсионных фондов и т.д;

-внедрение механизма ипотечных кредитов с целью использования долгосрочных кредитов.

Необходимо отметить значительный рост инвестиционной активности в регионах Республики Таджикистан, в том числе в Согдийской области. Однако в этом направлении еще не достигнуты ожидаемые результаты. Поэтому для улучшения инвестиционного климата, роста заинтересованности в развитим инвестиционной активности, необходимо принимать дополнительные меры. В том числе:

- координация интересов частного сектора, государственного сектора и населения, чтобы они вносили всесторонний вклад в реализацию инвестиционных проектов;

-устранение коррупционных случаев, мздоимства и других нежелательных явлений в реализации инвестиционных проектов в регионах;

-привлечение свободных денежных средств населениям, предприятий для инвестиционных нужд путем повышения депозитных процентов;

-направление и привлечение зарубежных инвестиций в города и районы, где наблюдается отставание экономического развития;

-разработка и принятие программы повышения курса национальной валюты, регулирование инфляции и обеспечение финансовой стабильности;

-разработка системы мониторинга инвестиционной среды в регионах республики для обеспечения контроля над привлечением отечественного и зарубежного капитала.

Указанные выше меры в целом должны содействовать привлечению зарубежных и отечественных инвестиций и стать составной частью инвестиционной стратегии регионов.

Заключение

1. Основные научные результаты диссертации

На основе исследования предложены следующие научно - теоретические выводы и практические рекомендации:

1. Инвестиции являются важнейшим фактором экономического развития, реализации созидательных целей и благоустройства, успехов предприятий, организаций и отдельных граждан, конечные результаты которых отражаются в повышении благосостояния населения. В современной экономической науке существуют различные теории инвестиций, в том числе классическая, институциональная, кейнсианская, неоклассическая, нео-кейнсианская и т.д.

На их основе сущность инвестирования характеризуется как расходы на производство и накопление средств производства и увеличение материального богатства. [4 М]

2. Сущность каждой экономической теории выражается через выполняемые ею функции. Содержание функций инвестиций включает функцию воспроизводства, распределения и заинтересованности в инвестициях. Функциональные проблемы инвестиций рассматриваются с трех точек зрения: на макроэкономическом, микроэкономическом и мезоэкономическом уровнях. На всех уровнях целью инвестиций является укрепление производственного потенциала. В том числе в плане макроэкономики предусматривается повышение благосостояния населения на уровне государства; на мезоэкономическом уровне–обеспечение развития отраслей народного хозяйства; на микроэкономическом уровне содействует повышению конкурентоспособности предприятий. [7 М]

3. В случае эффективной реализации инвестиций в каждой определенной территории, то есть в регионе, инвестиции содействуют достижению

следующих положительных результатов: созданию рабочих мест; повышению экономической активности населения; увеличению доходов населения; расширению занятости населения; увеличению количества предприятий и организаций в регионе; расширению предпринимательского сектора; увеличению объема производства промышленной, сельскохозяйственной, строительной и других видов продукции, развития торгового оборота и т.д. [3M]

4. Инвестиционный потенциал - региона понятие широкое, и оно состоит из комплекса разновидностей потенциала. В их числе: ресурсный потенциал (сырье, естественные богатства), трудовой потенциал (рабочая сила, кадры), производственный потенциал (количество предприятий, организаций и т.д.), общая покупательная способность местных жителей; отраслевая инфраструктура; экономико-географические позиции региона; интеллектуальный потенциал (уровень знаний населения); рыночные институты (уровень развития основных институтов рыночной экономики); уровень инновационной активности (уровень реализации научно-технических достижений в регионе) и другие. [1M]

5. Государства мира проявляют активность в регулировании инвестиционной деятельности. Самая привлекательная инвестиционная среда в мире создана в Великобритании, так как там иностранные инвесторы свободно выбирают объект инвестирования. В Канаде гарантируется свобода прав зарубежных инвесторов, запрещено принятие законов, ограничивающих права и обязательства зарубежных граждан. В Германии в форме грантов и государственных кредитов на льготных условиях оказывается прямая финансовая поддержка инвестиций. В США с целью содействия инвестициям в городах организованы предпринимательские и инновационные центры, влияние правительства на которые доведено до минимума. [5M]

6. Осуществлено сопоставление доли инвестиций в ВРП в регионах с общереспубликанскими показателями. Среди регионов республики самый высокий показатель доли инвестиций имеет ГБАО. Второе место занимают

РРП, третье место – г.Душанбе. Согдийская область занимает четвертую позицию. На последнем месте – Хатлонская область. В последние годы увеличились инвестиции в ГБАО, РРП, г.Душанбе. Однако, к сожалению, указанные капиталовложения не дали ожидаемых результатов, о чем свидетельствует сравнительно низкий показатель отдачи инвестиций. По нормам отдачи инвестиций первое место в республике занимает Согдийская область. Второе и третье место занимают соответственно Хатлонская область и г.Душанбе, на четвертом и пятом местах расположены РРП и ГБАО. [8М]

7. Источники инвестиций в основные фонды в Согдийской области подтверждает структурный оборот региона. Так, в результате укрепления государственных финансовых основ государственные инвестиции значительно увеличились по сравнению с предыдущими годами и показывают тенденцию к росту. Такую же тенденцию отражают и инвестиции от населения. Население Согдийской области, кроме потребительских расходов, уделяет внимание и проблеме инвестиций. Так, инвестиции от отечественных предпринимателей и предприятий увеличиваются, что является положительной тенденцией. Это свидетельствует об увеличении финансового потенциала отечественных предприятий. Однако источники зарубежных инвестиций в последние годы уменьшаются. Это явление имеет две причины: во-первых, недостатки в инвестиционном климате, и, во-вторых, в результате укрепления финансовых основ экономики уменьшается потребность хозяйствующих субъектов в зарубежных инвестициях. [2М]

8. В структуре воспроизводства инвестиций в реальный сектор экономики Согдийской области большую долю занимают капиталовложения объектов действующих предприятий, чем другие направления. Другое направление - капиталовложения в техническое переоборудование и модернизацию функционирующих предприятий - не очень значительное. Капиталовложения в новое строительство в деятельности предприятий превратились в основное направление. Указанные выше направления в основном охватывают переоборудование, совершенствование деятельности, новое строительство, что

имеет косвенное влияние на увеличение предприятий. Основное направление инвестиций, которые должны быть направлены на расширение действующих предприятий, составляет незначительную долю. Поэтому было бы лучше, если бы в будущем инвестиции направлялись в расширение производства. [6M]

9. Инвестиционная активность в каждом регионе зависит от его инвестиционной привлекательности и оценивается по показателям темпов развития инвестиций в основные фонды. Между инвестиционной активностью в регионе и состоянием социально-экономических показателей существуют причинно-следственные связи. Среди переменных, влияющих на инвестиционную активность, на высоком уровне находятся теснота связи факторов «объем оказания услуг на душу населения» и «ВРП на душу населения». Влияние других факторов, в том числе объема розничной продажи, объема выпуска промышленной продукции, объема производства сельскохозяйственной продукции, доходы экономически активного населения, показали тесноту связи на среднем уровне. [3M]

2. Рекомендации по практическому использованию результатов работы:

Подходы к привлечению капитала должны охватить следующие направления: [1M]

1. В промышленности:

- инвестиции в развитие высокотехнологических отраслей промышленности и привлечение инвестиций в формирование индустриальных парков;
- формирование крупных промышленных предприятий в городах и районах регионов, где существует избыточная рабочая сила;
- модернизация механизма государственно-частного партнерства и улучшение деятельности производственной инфраструктуры;
- инвестиции в производство новых товаров и продукции в промышленной отрасли.

2. В сельскохозяйственной отрасли:

- инвестиции в формирование агропромышленных кластеров в городах и районах области и повышение их конкурентоспособности;

- инвестиции в лизинговые операции для инвестирования в основные фонды сельхозпредприятий;

- инвестиции в обеспечение дехканских хозяйств горючим сельскохозяйственной техникой и новыми технологиями;

- привлечение инвестиций во внедрение информационно-коммуникационных технологий в сельском хозяйстве.

3. В социальной сфере:

- инвестиции в модернизацию материально-технической базы социальных учреждений для внедрения современных передовых технологий;

- усовершенствование специализации и подготовки кадров для различных отраслей народного хозяйства путем изучения опыта зарубежных стран и подготовки высококвалифицированных специалистов для производства;

- привлечение инвестиций в развитие туристической, транспортной, дорожной и спортивной инфраструктуры.

4. В активизации процессов инвестирования необходимо уделить внимание следующим моментам: [З.М.]

- координации и интеграции интересов государства, частного сектора и населения в привлечении и получении результатов от инвестиционных проектов;

- устранению коррупционной составляющей, мздоимства и других нежелательных явлений при реализации инвестиционных проектов в регионах;

- привлечению свободных денежных средств населения и других субъектов хозяйствования в банки путем совершенствования процентов от сбережений (депозитов);

- увеличения заинтересованности отечественных и зарубежных инвесторов в долговременных инвестициях с помощью существующих льгот;

- привлечение и направление зарубежных инвестиций в города и районы, где наблюдается отставание экономического развития;

- разработка системы мониторинга инвестиционной среды в регионах республики для обеспечения контроля за привлечением отечественного и зарубежного капитала.

АННОТАТСИЯ

ба диссертатсияи Соҳибназарзода Зикриддин Тоҷиддин дар мавзуи «Фаъолнокии сармоягузорӣ дар низоми омилҳои рушди иқтисодиёти вилояти Суғд" барои дарёфти дараҷаи илмии доктори фалсафа (Phd) – доктор аз руйи ихтисоси 6D050606 – Иқтисодиёт (6D050606 – Иқтисодиёти минтақавӣ ва ҳудудӣ)

Вожаҳои калидӣ: минтақа, муносибатҳои иқтисодӣ, сармоягузорӣ, захираҳои ҷалбшуда, сиёсати иҷтимоию иқтисодӣ, техника ва технологияи нав, фаъолнокии инвеститсионӣ, захираҳои инвеститсонӣ, рақобатпазирии субъекти хоҷагидорӣ, стратегия.

Мақсади таҳқиқот ғанӣ гардонидани асосҳои назариявии фаъолнокии инвеститсионӣ дар минтақа, коркарди тавсияҳои илмӣ – амалӣ, баҳри баланд бардоштани фаъолнокии сармоягузории субъектҳои хоҷагидорӣ дар шароити модернизатсияи иқтисодиёти минтақа.

Объекти таҳқиқот. Ташаккули муносибатҳои иқтисодӣ, ки бо ҷараёнҳои ҷалби сармоягузорӣ, истифодабарии он, танзими фаъолияти сармоягузорӣ баҳри баланд бардоштани самаранокии иқтисодиёт алоқаманд аст.

Предмети таҳқиқот. Самтҳои баланд бардоштани фаъолнокии инвеститсионӣ дар иқтисодиёти вилояти Суғдро фаро мегирад.

Барои ҳалли вазифаҳои дар диссертатсия гузошташуда, таҳлили омилӣ, индуксия, дедуксия, муқоисавӣ, интегралӣ, арзёбии экспертӣ, тамоилӣ, пешгӯикунӣ ва усулҳои кореллятсионӣ, регрессионӣ ва математикӣ истифода шудаанд.

Дар диссертатсия баррасии ғанӣ гардонидани назарияву консепсияҳои сармоягузорӣ, коркарди тавсияҳои илмӣ-амалӣ оид ба баланд бардоштани фаъолнокии инвеститсионӣ дар иқтисодиёти минтақа равона карда шудааст.

Сармоягузории минтақавӣ - ин қобилияти умумии имкониятҳои молиявии иқтисодии худии минтақа, чунин захираҳои ҷалбшуда мебошад, ки дар минтақа аз рӯи ҳадафҳо ва равияҳое, ки тибқи сиёсати иҷтимоию иқтисодии он, барои афзоиши фондҳои асосӣ, таҷҳизонидан бо техника ва технологияи нав, таъмини такрористеҳолоти васеъ, амалӣ намудани ҷараёнҳои инноватсионӣ равона карда мешаванд, мебошад. Асоси рушди фаъолнокии инвеститсионӣ, таъмини муътадили сиёсӣ, макроиқтисодӣ ва иҷтимоӣ аст. Дар ташаккули муҳити мусоиди инвеститсионӣ дар шаҳру ноҳияҳои минтақа, сатҳи нокифояи дастрасии захираҳои инвеститсонӣ барои субъектҳои хоҷагидорӣ, маҳдудияти захираҳои молиявии молистеҳсолкунандагони ватанӣ, сатҳи нокифояи рақобатпазирии субъекти хоҷагидорӣ, сатҳи баланди захирағунҷоиши истеҳсоли маҳсулотҳо ва ғайра, ки ҳамаи ин зарурати коркарди стратегияи баланд бардоштани фаъолнокии инноватсиониро дар иқтисодиёти минтақа мегузорад.

АННОТАЦИЯ

к диссертации Сохибназарзода Зикриддин Тоджиддин на тему «Активизация инвестици в системе факторов развития экономики Согдийской области» на соискание учёной степени доктора философии (PhD) – доктор по специальности 6D050600 – Экономика (6D050606 – Региональная и территориальная экономика)

Ключевые слова: регион, экономические отношения, инвестиции, привлеченные ресурсы, социально-экономическая политика, новая техника и технологии, инвестиционная активность, инвестиционные ресурсы, конкурентоспособность хозяйствующего субъекта, стратегия.

Цель исследования – обогащение теоретических основ инвестиционной активности в регионе, а также разработка научно-практических рекомендаций по повышению инвестиционной активности хозяйствующих субъектов в условиях модернизации экономики региона.

Объект исследования – формирование экономических отношений, связанных с привлечением инвестиций, их использованием и регулированием инвестиционной деятельности в целях повышения эффективности экономики.

Предмет исследования – направления повышения инвестиционной активности в экономике Согдийской области.

Для решения поставленных задач в диссертации использованы факторный анализ, индукция, дедукция, сравнительный, интегральный, экспертный, трендовый, прогностический методы, а также корреляционные, регрессионные и математические методы.

Диссертация посвящена теоретическому и концептуальному обоснованию инвестиционной активности, а также выработке научно-практических рекомендаций по её повышению в экономике региона.

Региональные инвестиции – это совокупность собственных финансово-экономических возможностей региона и привлекаемых ресурсов, направляемых в соответствии с его социально-экономической политикой на расширение основных фондов, внедрение новой техники и технологий, обеспечение расширенного воспроизводства и реализацию инновационных процессов. Основой повышения инвестиционной активности являются политическая, макроэкономическая и социальная стабильность. Недостаточный уровень доступа субъектов хозяйствования к инвестиционным ресурсам, ограниченность финансовых средств отечественных производителей, низкая конкурентоспособность предприятий, высокая ресурсоемкость производства и другие факторы обуславливают необходимость разработки стратегии повышения инновационной активности в экономике региона.

ANNOTATION

to the dissertation Sokhibnazarzoda Zikriddin Tojiddin on the topic "Investment Activity in the System of Factors for the Economic Development of Sughd Region" submitted for defense for the degree of Doctor of philosophy (PhD) – doctor in the specialty 6D050606 – Economics (6D050606 –Regional and territorial economics)

Keywords: region, economic relations, investment, attracted resources, socio-economic policy, new equipment and technologies, investment activity, investment resources, competitiveness of business entities, strategy.

The aim of the study is to enrich the theoretical foundations of investment activity in the region and to develop scientific and practical recommendations for increasing the investment activity of economic entities under conditions of economic modernization.

Object of research – the formation of economic relations related to the attraction and use of investments, and the regulation of investment activity to increase economic efficiency.

Subject of research – directions for increasing investment activity in the economy of Sughd region.

To solve the research tasks, the dissertation uses factor analysis, induction, deduction, comparative, integral, expert, trend, forecasting methods, as well as correlation, regression, and mathematical tools.

The dissertation is focused on enriching the theory and concepts of investment activity, as well as developing practical recommendations for enhancing investment activity in the region's economy.

Regional investment is defined as the overall capacity of the region's own financial-economic capabilities and attracted resources, which are allocated according to the region's socio-economic policy for the expansion of fixed capital, the implementation of new equipment and technologies, support for extended reproduction, and the realization of innovation processes. Political, macroeconomic, and social stability form the basis for improving investment activity. Insufficient access to investment resources by business entities, limited financial capacities of domestic producers, low competitiveness, high resource-intensity in production, among other factors, determine the need to develop a strategy to increase innovation activity in the region's economy.

Сдано в набор 26.10.2025 г.
Подписано в печать 26.11.2025 г.
Формат 60х84 1/16. Бумага офсетная
Усл. п.л. 6,25. Заказ №63. Тираж 100 экз.

Отпечатано в типографии Технологоческого парка ТГУПБП
г. Худжанд, 17 мкр., дом 1.

Ба матбаа 26.10.2025 с. супорида шуд.
Ба чопаш 26.11.2025 с. имзо шуд. Қоғази офсет
Андозаи 60х84 1/16. Ҷузъи ч.ш. 6,25
Супориши №63. Адади нашр 100 нусха

Матбаии Парки технологии ДДҲБСТ
ш.Хуҷанд, маҳаллаи 17-ум, хонаи 1.