

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ ТАДЖИКИСТАН
ГУ «ХУДЖАНДСКИЙ МЕЖДУНАРОДНЫЙ ИНСТИТУТ» ГУ
«МЕЖДУНАРОДНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ТУРИЗМА И
ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА ТАДЖИКИСТАНА»

УДК 332.122:330.322

ББК 65.049

Ш-25

На правах рукописи



КАРИМЗОДА ШАХЛО КАРИМ

ОСОБЕННОСТИ РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНА
(на материалах Согдийской области Республики Таджикистан)

АВТОРЕФЕРАТ

Диссертации на соискание учёной степени

кандидата экономических наук

Специальность: 5.2.4. Территориальная экономика

Худжанд - 2026

Диссертация выполнена на кафедре экономической теории и менеджмента ГУ «Худжандский международный институт» ГУ «Международный университет туризма и предпринимательства Таджикистана»

Научный руководитель:

Махмадали Бахтиёр Наби,
доктор экономических наук, доцент
Ректор ГУ «Худжандский международный институт» ГУ Международного университета туризма и предпринимательства Таджикистана

Официальные оппоненты:

Саидмуродзода Лутфулло Хабибулло
член-корреспондент Национальной академии наук Таджикистана, доктор экономических наук, профессор, ведущий научный сотрудник отдела цифровой экономики и инноваций Института экономики и демографии Национальной академии наук Таджикистана

Насимова Машхурахон Абдучалиловна,
к.э.н., доцент кафедры экономической теории Таджикского государственного университета права, бизнеса и политики

Ведущая организация:

Таджикский государственный финансово-экономический университет

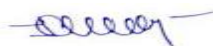
Защита диссертации состоится «19» декабря года в 09⁰⁰ часов на заседании диссертационного совета 6D.KOA-013 при Таджикском государственном университете права, бизнеса и политики по адресу: 735700, г. Худжанд, 17-й микрорайон, д.1, e-mail: dstsubp@mail.ru, телефон учёного секретаря: (+992) 92-858-22-12.

С диссертацией и авторефератом можно ознакомиться в научной библиотеке и на официальном сайте Таджикского государственного университета права, бизнеса и политики (<http://www.tsulpb.tj>).

Автореферат разослан « ____ » _____ 2026 года.

**Учёный секретарь
диссертационного совета,**

кандидат экономических наук, доцент



Саиджонов С. Ш.

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. В современных условиях экономика Республики Таджикистан и его регионов находится в фазе роста, которая характеризуется высоким спросом на инвестиции, и одновременно с этим, с недостаточностью финансовых ресурсов у экономических агентов при активной реализации инвестиционной деятельности. Такой характер экономики, её зависимость от внешних инвестиций определили главные институциональные особенности инвестиционной деятельности регионов страны, где большая часть инвестиционного фонда формируется за счёт государственных средств и внешних инвестиционных ресурсов. Доля частного сектора остаётся на более низком уровне и на начало 2024 года она составляла около 25% всех инвестиционных ресурсов экономики региона. Но, следует отметить, что инвестиционная деятельность частного сектора в последние годы демонстрирует наиболее прогрессивный рост и она по сравнению с 2000 годом увеличилась более чем в два раза и в ближайшей перспективе ожидается ускоренная активизация данного направления инвестиционной деятельности в регионе.

Несмотря на недостаточность финансовых ресурсов в национальной экономике и в отдельно взятых регионах, главным фактором дальнейшего обеспечения ускоренного экономического роста, а также для эффективной реализации определённых государством стратегий социально-экономического развития отводится инвестиционной деятельности экономических агентов. От их направленности, ожидаемых результатов во многом зависит будущее экономики, так как многие из направлений инвестиционной деятельности носят долгосрочный характер. Исходя из этого, государственное регулирование инвестиционной деятельности экономических агентов в регионах становится одним из главных ветвей экономической политики, которая непосредственно будет иметь направленность на эффективное использование финансовых ресурсов в социально-экономической системе регионов.

Отмечая неотъемлемую роль инвестиций в экономическом развитии страны, Основатель мира и национального единства – Лидер нации, Президент Республики Таджикистан уважаемый Эмомали Рахмон в своём очередном Послании поручил Государственному комитету по инвестициям и управлению государственным имуществом в сотрудничестве с отраслевыми министерствами и ведомствами с конкретным указанием имеющихся ресурсов и возможностей, приоритетных сфер и основных направлений улучшения инвестирования в стране в течение 3-х месяцев разработать Стратегию привлечения капитала на период до 2040 года [2]. А в Послании 2025 года, многоуважаемый Лидер Нации отметил, что «Правительству страны необходимо принять эффективные меры для облегчения доступа частного сектора к ресурсам, государственному обслуживанию, информации, недорогим финансовым средствам, технологиям и знаниям с целью повышения конкурентоспособности, разработки и реализации инвестиционных проектов и укрепления места на отечественных и зарубежных рынках» [1]. Реализация этих мер требует проведения фундаментальных исследований в сфере

активизации инвестиционной деятельности субъектов хозяйствования и населения, что непосредственно связано с нахождением инвестиций, которые будут диверсифицировать экономику благодаря созданию товаров с высокой добавленной стоимостью.

Кроме того, в достижении и реализации стратегии ускоренной индустриализации, к которому усердно стремятся регионы Республики Таджикистан, важным фактором является активизация инвестиционной деятельности. В условиях ограниченности внутренних финансовых ресурсов, большое значение для роста производственного потенциала региона имеет ещё большее привлечение прямых инвестиций в производственные отрасли. Без инвестиций очень трудно решать вопросы роста производственного и экспортного потенциала, загрузки работой полностью или частично простаивающих предприятий, создания предприятий и новых рабочих мест, переработки сырья до стадии конечной продукции, а также другие социально-экономические проблемы. Исходя из вышесказанного, регулирование инвестиционной деятельности, разработка инструментов, формирующих эффективное её направление в экономике региона и обеспечивающих достижение стабильного и устойчивого роста региона, выступает одной из актуальных проблем современной экономической науки и практики.

Степень разработанности проблемы. Вопросы инвестиций, инвестиционной деятельности и направления её регулирования исследовались во всех этапах становления экономической науки – от классиков до современных течений экономических школ. Первичные, концептуальные течения формировались в работах классиков экономической мысли – А. Смитом [24] и Д. Рикардо [23], которые особое внимание отводили эффективности производственной деятельности как ключевого и результативного фактора инвестиционной деятельности. Значительный вклад в концептуальное развитие теории инвестиций внесли такие зарубежные учёные, как Дж.М. Кейнс [16], Э.Дж.Долан [14], К.Р. Макконнел, С.Л. Брю [18], Ж. Перар [21] и др. Работы этих учёных определили формирования модели инвестиционной деятельности регионов в условиях рыночной экономики и до сих пор составляют теоретическую базу данного направления экономической деятельности.

Исследования различных аспектов инвестиций нашли отражение в работах российских ученых: Л. Крушвица [17], А.В. Воронцовского [13], В.В.Ивановой [46], Н.В.Игошина [19], Б.И. Алехина [11], Т. С. Хачатурова [26], Бланка И.А. [12] и др. Основными направлениями их исследований явились изучение основных этапов инвестиционного процесса, методы финансирования и оценки инвестиционных проектов, инвестиционный климат, финансовые рынки и институты.

Исследования инвестиций в условиях экономики Республики Таджикистан и его регионах нашли отражение в трудах таких ученых как: Р.К. Рахимова [22], Н.К. Каюмова [50], Я.П. Довгялло [50], А.А. Бойматова [41], М.М. Исмаиловой [47], К.К. Давлатзода [42], М.М. Сатторова [42], М.М. Шарифзода [68], Т.Р. Ризозода [63], С.Д. Комилова [15], Д.Д. Бабаджаниён [39],

А.Б. Мирсаидова [56], Султонова З.С. [25], С.Д. Исвализода [31] и др. В отечественной экономической литературе встречаются отдельные работы, конкретно посвященные рассматриваемой проблеме. В работах Кошеновой М.Р. [52], Зияевой М.Д. [29], Сафоева А.К. [36], Джураева Д.М. [44] исследованы вопросы инвестиционной политики государства в условиях перехода к рыночным отношениям. Институциональные основы совершенствования инвестиционной обеспеченности национальной экономики исследованы со стороны Джонмамадова Ш.Б. [43], Акилджановой Ш.Ю. [27], Шокирова Р.С. [69], Каюмова Ф.Г. [70], Сафарзода С.С. [65], Нозимова Б.Р. [58] и др. Вопросы обеспечения благоприятного инвестиционного климата обоснованы отечественными учеными Бабаджановым Р.М. [40], Мирзоевой Е.Ш. [54], Кодирзода Ф.А. [51], Нурилловым Х.Р. [33] и др. Роль иностранных инвестиций в обеспечении экономического роста исследована в работах Мирпочоева Д.А. [55], Самадзода Ф.Х. [34], Шариповой Ш.М. [38], Рахимзода М.И. [62], Бахроновой Х.А. [62], Насимовой М.А. [32] и др.

Кроме того, в последние годы наблюдаются новые исследования, посвященные инвестиционной обеспеченности экономики. Данное направление исследуется М.Х. Саидовой [64], Сафаровым С.Г. [35], С.С. Мазбудовым [53], Арабовым З.У. [28] и др.

Несмотря на большой объем исследований по указанной проблематике, во многих представленных работах недостаточно проработаны системное изучение инвестиционной политики, его социально-экономические характеристики в трансформационной экономике, а также ряд методологических проблем, анализ тенденции развития инвестиционной деятельности, что предопределило выбор темы данного исследования.

Связь исследования с научными программами (проектами) и (или) научной тематикой. Диссертационное исследование выполнено в рамках решения задач, установленных Национальной стратегией развития Республики Таджикистан на период до 2030 года: в частности, в главе 3. Усиление институционального потенциала страны; 3.2. Развитие регионов; гл. 5. Качество экономического роста и эффективность реального сектора экономики; 5.1. Реальный сектор. 5.4. Инвестиционный климат; а также в принятой правительством Республики Таджикистан Программе ускоренной индустриализации Республики Таджикистан, утвержденной 27 мая 2020 года, № 293. Концепция работы также соответствует директивам, содержащимся в Посланиях Президента Республики Таджикистан, Лидера нации Эмомали Рахмона и задачам, которые необходимо решить в 2022-2026 годах, объявленные «Годами развития промышленности».

Важным инструментом государственной инвестиционной политики является Программа государственных инвестиций Республики Таджикистан, которая была принята в двух этапах: 2021-2025 гг. и 2026-2030 гг. Данная программа предусматривает реализацию крупных инфраструктурных и социально-экономических инвестиционных проектов и направлена на развитие транспортной, энергетической и производственной инфраструктуры, что способствует также активизации и регулированию инвестиционной

деятельности в Согдийской области. На региональном уровне принята Программа социально-экономического развития Согдийской области, в рамках которой формируются приоритетные направления инвестирования, включая промышленность, сельское хозяйство, транспорт и туризм. Реализация данной программы способствует концентрации инвестиционных ресурсов и повышению эффективности их использования.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ИССЛЕДОВАНИЯ

Настоящее диссертационное исследование посвящено изучению теоретико-методологических и прикладных аспектов государственного регулирования инвестиционной деятельности и обоснованию модели её развития в регионе в условиях ограниченности финансовых ресурсов на примере Согдийской области. В работе на основе систематизации современных научных подходов уточнено содержание инвестиционной деятельности и региональной инвестиционной политики, исследованы особенности формирования инвестиционных ресурсов и механизм государственного регулирования инвестиционной деятельности региона. Проведена комплексная оценка современного состояния инвестиционной деятельности Согдийской области, выявлены основные тенденции, закономерности и факторы, определяющие эффективность использования инвестиционного потенциала региона. Разработаны методические подходы к оценке эффективности административно-правовых инструментов государственного регулирования инвестиционной деятельности, предложен интегральный показатель их взаимодействия, а также научно обоснован организационно-экономический механизм совершенствования регулирования инвестиционной деятельности региона в условиях ограниченности финансовых ресурсов. Разработан комплекс научно-практических рекомендаций, направленных на совершенствование региональной инвестиционной политики, расширение внутренних источников финансирования инвестиций, повышение инвестиционной привлекательности региона и эффективности использования инвестиционных ресурсов. Результаты исследования имеют теоретическое и практическое значение и могут быть использованы при разработке государственной и региональной инвестиционной политики, подготовке программ социально-экономического развития, а также в деятельности органов государственного управления, регулирующих инвестиционную деятельность в Республике Таджикистан.

Целью диссертационной работы является оценка современного состояния инвестиционной деятельности в Согдийской области и научное обоснование модели её регулирования в условиях ограниченности финансовых ресурсов у экономических агентов.

Для достижения указанной цели в диссертационной работе предпринята попытка решения следующих задач:

- изучение концептуальных основ инвестиционной деятельности и эволюции региональной инвестиционной политики в экономической науке;

- на основе анализа современного состояния инвестиционной обеспеченности экономики Согдийской области выявление её региональных особенностей;

- особенностей формирования механизма реализации региональной инвестиционной политики в Согдийской области;

- разработка научных предложений и рекомендаций по совершенствованию регулирования инвестиционной деятельности в регионе.

Объектом исследования являются экономические отношения, возникающие при регулировании инвестиционной деятельности и реализации региональной инвестиционной политики в условиях ограниченности финансовых ресурсов.

Предметом исследования является инвестиционная деятельность региона в условиях ограниченности финансовых ресурсов.

Гипотеза исследования заключается в обосновании необходимости совершенствования механизма регулирования инвестиционной деятельности в регионе, который непосредственно приведёт к обеспечению экономического роста в условиях финансовой ограниченности экономики региона. В работе выдвигается идея, основанная на совершенствовании механизма управления инвестиционной деятельностью и её государственного регулирования. Задача выполнена на основе применения методологии представителей классической, неоклассической и институциональной экономической теории, которые позволили выявить изменения и тенденции в современном инвестиционном процессе национальной экономики.

Этапы исследования. Период выполнения научной работы охватывает 2022-2026 годы.

Теоретической основой исследования послужили работы отечественных и зарубежных исследователей, посвящённые проблемам экономического роста, материалы научных и научно-практических конференций, а также результаты прикладных исследований отечественных и зарубежных учёных в области экономической теории. В работе использованы фундаментальные труды ученых-экономистов по инвестициям, инвестиционному ресурсу и климату, а также теории переходной экономики, концепции неоинституционального течения, законодательные акты Республики Таджикистан в сфере регулирования инвестиционной деятельности. В ходе выполнения работы сделана попытка обоснования главной роли инвестиционных ресурсов в обеспечении экономического роста в стране, что позволило формировать научный принцип исследователя и выявить тенденции и закономерности инвестиционного процесса в национальной экономике.

Методологической основой исследования являются различные подходы к ведению экономического анализа, в частности экономико-статистические, диалектические, монографические, конструктивные, математико-экономические модели и методы.

Источники информации. Основной информацией для данной диссертации послужили международные и национальные статистические материалы и публикации официальных органов Республики Таджикистан,

результаты исследования научных учреждений, монографические и периодические издания по исследуемой проблеме.

Базой исследования выступают фундаментальные труды зарубежных и отечественных учёных, посвящённые исследованию роли инвестиционных ресурсов в обеспечении экономического роста, ежегодные Послания Президента Республики Таджикистан, уважаемого Эмомали Рахмона, нормативно-правовые акты, государственные стратегии и программы, регулирующие и поддерживающие инвестиционную деятельность.

Научная новизна исследования заключается в обосновании теоретических положений о роли инвестиций, инвестиционной деятельности в обеспечении экономического роста региона и в разработке конкретных предложений и рекомендаций по совершенствованию механизма привлечения инвестиций в экономику региона в условиях ограниченности финансовых ресурсов.

Наиболее существенными результатами, носящими элементы научной новизны, является следующее:

- рассмотрены особенности инвестиционной деятельности в региональной социально-экономической системе и уточнено содержание этой экономической категории, которая отражается не только в финансовом вложении, но и в виде любой экономической деятельности, направленной на достижение перспективного благосостояния и экономического роста; раскрыты региональные особенности инвестиционной деятельности, обоснован механизм её государственного регулирования в этих условиях, выявлены институциональные черты этого вида региональной экономической политики в современных условиях, которая объясняется особенностью экономического поведения населения и хозяйствующих субъектов в инвестиционном процессе, высокий уровень коррупции, отрицательно влияющий на эффективность реализации инвестиционной деятельности региона, а также наличие олигополии в наиболее доходных сегментах регионального рынка;

- разработана авторская концептуальная модель инвестиционной деятельности региональной социально-экономической системы, которая раскрывает взаимосвязь финансовых, производственных, инфраструктурных и социальных компонентов инвестиционного процесса; доказано, что эффективная региональная инвестиционная политика должна одновременно обеспечивать ускорение экономического роста и снижение пространственной дифференциации посредством сочетания стимулирующих и выравнивающих механизмов государственного регулирования; выявлено, что в современных условиях экономики региона наиболее экономичным путём активизации инвестиционной деятельности является не новое строительство, а техническое перевооружение и реконструкция действующих предприятий на базе использования простаивающей пассивной части основных производственных фондов;

- выявлены важнейшие пути активизации инвестиционной деятельности экономики региона и вместе с тем раскрыты негативные факторы, тормозящие их развитие; анализировано современное состояние инвестиционной

деятельности в регионе и раскрыты региональные особенности её развития; определены наиболее прогрессивные направления развития инвестиционного процесса в экономике Согдийской области;

- выявлены и обоснованы приоритетные направления инвестиционной политики для экономики Согдийской области, включающие развитие человеческого капитала, стимулирование инновационных и венчурных инвестиций, а также формирование системы региональных инвестиционных индексов для оценки эффективности инвестиционной среды; введено понятие «комбинированного инвестиционного подхода», предполагающего одновременное использование инструментов дирижистского и рыночного характера, что позволяет повысить устойчивость инвестиционных процессов и эффективность распределения капитала на региональном уровне; разработаны практические рекомендации и предложения по совершенствованию привлечения иностранных инвестиций в экономику Республики Таджикистан, а также эффективного их использования в целях обеспечения устойчивого экономического роста республики.

Научные положения, выносимые на защиту. На основе полученных в ходе исследования результатов на защиту выдвигаются следующие основные положения:

- составлена авторская трактовка экономической категории «региональная инвестиционная деятельность» и обоснована необходимость дополнения классической концепции трансформации сбережений в инвестиции современными институциональными и региональными факторами, такими как трудовая миграция, денежные переводы трудовых мигрантов, особенности регионального рынка труда и качество институтов;

- предложен методический подход к комплексной оценке эффективности регулирования инвестиционной деятельности региона и разработана авторская методика комплексной оценки взаимодействия административно-правовых инструментов регулирования инвестиционной деятельности региона;

- выявлены региональные особенности инвестиционной деятельности и институциональные аспекты её регулирования в условиях финансовой ограниченности;

- разработан механизм государственного регулирования инвестиционной деятельности в условиях ограниченности финансовых ресурсов и обоснованы приоритетные направления развития инвестиционной деятельности в регионе, направленные на развитие внутренних источников инвестирования.

Теоретическая и практическая значимость исследования. Теоретическая значимость исследования заключается в том, что выводы и предложения, сформулированные в работе, могут найти применение при разработке учебных курсов по региональной экономике, экономической теории, экономике промышленности, макроэкономике и экономике инвестиций. Результаты исследования позволяют углубить теоретические представления об институциональной природе инвестиционного регулирования и служат методологической основой для выработки практических рекомендаций по

формированию эффективной инвестиционной стратегии Республики Таджикистан и её регионов.

Практическая значимость работы обусловливается тем, что в ней обоснована сущность инвестиционной деятельности, проведена классификация её форм и источников, установлены основные элементы инвестиционного климата в экономике региона, определены эффективные направления развития инвестиционной деятельности, обоснованы роль, значение и последствия использования иностранных инвестиций в социально-экономическом развитии региона, установлены основные параметры эффективности использования инвестиций, и они могут применяться государственными органами для разработки основных направлений региональной инвестиционной политики. Основные положения и выводы данного исследования могут представлять интерес для исполнительных органов власти Республики Таджикистан, ответственных за формирование макроэкономической политики и использование прямых иностранных инвестиций (ПИИ) и других инвестиций.

Степень достоверности результатов исследования выражается в целесообразности использованных в нём подходов, методов и сведений из официальных источников, в том числе данных Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан, Национального банка Таджикистана, Министерства промышленности и новых технологий Республики Таджикистан, Министерства экономического развития и торговли Республики Таджикистан, Министерства финансов Республики Таджикистан, Налогового комитета при Правительстве Республики Таджикистан, а также подтверждаются документами соответствующих уполномоченных организаций о внедрении в практику выводов и предложений, разработанных в данном исследовании.

Соответствие диссертации паспорту научной специальности. Область исследования, научная новизна и полученные результаты диссертационного исследования соответствуют следующим пунктам паспорта номенклатуры специальностей ВАК При Президенте Республики Таджикистан по специальности 5.2.4. – территориальная экономика: 25. Инвестиционная обеспеченность регионов. Регулирование инвестиций в регионах. Пространственные инвестиционные проекты. Инвестиционный климат в разрезе территориально–пространственных единиц. Повышение инвестиционной привлекательности и эффективности реализации инвестиционных проектов в регионах.

Личный вклад соискателя учёной степени. Автором внесён весомый вклад в объяснение теоретической стыковки концепций инвестиционной деятельности и региональной экономики, развито понятие инвестиционной деятельности как одного из важных факторов обеспечения экономического роста в регионе. На основе исследования специфических основ и факторов региона, исходящих из особенностей развития экономики и исторически сложившихся в регионе, обоснованы основные механизмы и пути совершенствования регулирования инвестиционной деятельности. Кроме того, личное участие соискателя в получении результатов состоит в непосредственном участии в сборе данных, их обработке, структурировании,

интерпретации, анализе и систематизации на всех этапах исследования; в выработке практических рекомендаций по использованию материалов данного научного исследования в контексте задействования наиболее зарекомендовавших себя в практике зарубежных стран, а также в подготовке 6 статей, опубликованных в изданиях, рецензируемых ВАК при Президенте Республики Таджикистан.

Апробация и реализация результатов диссертации. Основные положения и результаты диссертационного исследования обсуждены и одобрены в ходе республиканских и международных научно-практических конференций, в частности на Одиннадцатой заочной международной научно-практической конференции «Актуальные проблемы науки, практики и вероисповеданий на современном этапе» (Красноярск, 2013); республиканской научно-практической конференции «Ускоренная индустриализация страны – основа развития национальной экономики» (Худжанд, 2023); международной научно-практической конференции «Финансово-экономические аспекты развития туризма и предпринимательства в Республике Таджикистан» (Худжанд, 2023); международной научно-практической конференции на тему «Актуальные вопросы развития текстильной промышленности Республики Таджикистан в период ускоренной индустриализации» (Душанбе, 2024); в международной научно-практической конференции на тему «Стратегические вопросы обеспечения устойчивого развития предпринимательства в Таджикистане: факторы, тенденции и инвестиции» (Худжанд, 2024); международной научно-практической конференции на тему «Важные вопросы финансов, бухгалтерского учета, аудита и точных наук в условиях цифровизации» (Худжанд, 2025); международной научно-практической конференции «Зелёная экономика: проблемы экологии и природопользования в условиях многополярной экономики» (Бухара, 2025) и др.

Публикации по теме диссертации. По результатам исследования опубликованы 16 научных работ общим объёмом 7,2 п.л., в том числе 8 научных статей с объёмом 4,0 п.л. в рецензируемых журналах ВАК при Президенте Республики Таджикистан.

Структура и объём диссертации. Диссертация состоит из введения, трёх глав, включающих девять параграфов, заключения и списка использованной литературы, состоящего из 150 наименований. Диссертация представлена в 180 страницах основного машинописного текста.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Во введении обоснована актуальность темы диссертационного исследования, определена степень её разработанности в современной экономической науке, сформулированы цель, задачи, объект и предмет исследования, а также представлены основные положения, выносимые на защиту, доказана их научная новизна, теоретическая и практическая значимость сформулированных выводов.

В первой главе - «Теоретические основы регулирования инвестиционной деятельности в региональном хозяйстве» - исследуется

концептуальные основы реализации инвестиционной деятельности и особенности её регулирования в экономике региона, методические подходы к оценке результатов регулирования инвестиционной деятельности в экономике региона, также международный опыт регулирования инвестиционной деятельности в процессе социально-экономического развития региона.

Главная задача государственной поддержки инвестиционной деятельности заключается в создании благоприятного инвестиционного климата и ускорении развития производства товаров и услуг в приоритетных отраслях экономики, определяемых Правительством Республики Таджикистан. Для достижения этой цели государственная политика направлена на реализацию мер по стимулированию инвестиционной деятельности через создание благоприятной институциональной среды.

В диссертации отмечается, что инвестиции, являясь важнейшей экономической категорией, прежде всего создают базу для развития сырьевых отраслей, и это во многом способствует решению системных проблем в национальной экономике. Как отмечает отечественный учёный Кодирзода Ф.А. «приток иностранных инвестиций способствует созданию новых рабочих мест в экономике, модернизации производства, повышению прибыли предприятий» [51]. Именно через инвестиции создаются рабочие места в регионах, повышается уровень создания добавочной стоимости и уровень дохода экономических агентов.

Сущность инвестиционной деятельности в региональном хозяйстве возникает в условиях вложения капитала со стороны экономических агентов на финансовом рынке, или в производственном секторе. По мнению российского исследователя Ермакова С.С. «инвестиционная деятельность – это деятельность государства, юридических или физических лиц, цель которой разместить капитал для получения прибыли или иного полезного эффекта» [45, с.19]. Со стороны Попондопулов В.Ф. сущность инвестиционной деятельности рассматривается как «совокупность правомерных волевых действий (бездействия) инвестора, осуществляемых им на свой риск и направленных на получение прибыли или иного полезного эффекта посредством использования имеющихся в его распоряжении инвестиционных средств» [60].

В совокупности рассмотренные концепции позволяют сделать вывод о том, что инвестиционная деятельность в региональной экономике представляет собой многоуровневый и комплексный процесс, интегрирующий пространственные, структурные, инновационные и институциональные аспекты развития. Она выступает не просто источником финансирования, а системным механизмом реализации стратегических целей территориального развития. Следовательно, эффективность региональной инвестиционной политики во многом определяется способностью учитывать теоретические положения региона и её адаптации к современным тенденциям мировой экономики. В целом данный процесс можно назвать управлением инвестиционной деятельностью в регионе.

Виды инвестиционной деятельности экономических агентов региона также зависят от состояния экономики и её стратегической направленности.

Именно такие условия социально-экономического развития общества, предполагает существование механизмов регулирования инвестиционной деятельности экономических агентов в регионе. Механизм регулирования инвестиционной деятельности в регионе представлен в рисунке 1.

Представленный на рисунке 1 механизм отражает структурно-функциональную взаимосвязь основных элементов инвестиционной деятельности, определяющих её значение для развития региональной социально-экономической системы.



Рисунок - 1. Инвестиционная деятельность региональной социально-экономической системы

Значимым направлением инвестиционной деятельности выступает справедливая инвестиционная стратегия региона, которая прежде всего направляется на обеспечение социального благосостояния населения. Инвестиции в социальную сферу – здравоохранение, образование, культуру, жилищное строительство формируют человеческий капитал, создавая условия для повышения уровня жизни и социальной стабильности. В этом контексте отечественные учёные Комилов С.Д. и Гафаров Ф.М. определяя инвестиционного потенциала как «совокупная возможность собственных и привлеченных в регион экономических ресурсов обеспечивать при наличии благоприятного инвестиционного климата инвестиционную деятельность в целях и масштабах, определенных экономической политикой региона» [15, с.22]. По утверждениям этих авторов «инвестиционный потенциал региона является главным условием инвестиционной привлекательности региона и

основной проблемой инвестиционной политики регионов страны стал поиск путей рационального использования формирующегося инвестиционного потенциала» [15, с.17]. С данным утверждением вполне можно согласиться, поскольку авторы обоснованно связывают инвестиционный потенциал с экономической политикой региона, подчеркивая его зависимость от управленческих решений и институциональной среды и это является ключевым фактором развития инвестиционной деятельности в регионе.

Оценка эффективности регулирования инвестиционной деятельности в экономике региона требует применения ряда методических подходов, включающие в себя как количественные, так и качественные показатели. Эти методические инструменты направляются на анализ влияния регулирующих мер на ключевые социально-экономические результаты, включая объемы инвестиций, уровень занятости, развитие инфраструктуры и конкурентоспособность региона. Системная оценка, как правило, включает статистический анализ динамики инвестиций, проведение анализа «затраты-выгоды», а также сопоставление показателей с аналогичными регионами. Кроме того, важную роль играет учет институциональных факторов, таких как эффективность государственного управления, прозрачность регуляторных процедур и инвестиционный климат. Современные методики также предполагают использование эконометрических моделей и интегральных показателей, позволяющих учитывать многомерный характер инвестиционной деятельности. Применение данных подходов способствует выявлению сильных и слабых сторон регулирования и повышению эффективности инвестиционной политики на региональном уровне.

Наиболее распространенным методом является расчет интегрального показателя на основе системы социально-экономических, финансовых, институциональных, инфраструктурных и инвестиционных индикаторов. Данный индекс позволяет сравнивать регионы между собой и отслеживать динамику эффективности инвестиционной политики [66]. Расчет этой методики имеет следующий вид:

$$ИП_t = \sum_{i=1}^n F_i \times a_i, \quad (1)$$

Здесь: ИП_t — интегральный показатель эффективности (или уровня) инвестиционной политики региона; F_i — значение i -го показателя (фактора), характеризующего эффективность инвестиционной политики; a_i — весовой коэффициент i -го показателя, отражающий степень его значимости; n — количество показателей, включенных в интегральную оценку; i — порядковый номер показателя ($i = 1, 2, \dots, n$).

В условиях модернизации экономики макроэкономическое регулирование инвестиционной деятельности может быть представлено через систему взаимосвязанных показателей и факторов, среди которых выделяются следующие:

$$Y = (X_1, X_2, X_3, X_4, X_5) \quad (2)$$

Здесь:

Y — регулирование инвестиционных процессов на макроуровне;

- X_1 – налогово-бюджетная политика;
- X_2 – валютная политика;
- X_3 – ценовая политика;
- X_4 – политика спроса и предложения;
- X_5 – политика занятости.

Такая система позволяет комплексно оценить влияние различных направлений государственной политики на динамику инвестиционных процессов.

Дополнительно применяется функция плавного перехода, которая позволяет учитывать различия между странами или уровни эффективности государственных инвестиций, обеспечивая более точное моделирование их влияния на макроэкономические процессы.

$$Y_{i,t+k} - Y_{i,t} = \alpha_k + \gamma_k + \beta_{1k} \times G(z_{i,t}) \times FE_k + \beta_{2k} \times (1 - G(z_{i,t})) \quad (3)$$

Здесь переменная Z выступает индикатором состояния экономики и $G(z_{i,t})$ уровень эффективности государственных инвестиций и нормируется таким образом, чтобы её среднее значение было равно нулю, а дисперсия – единице. Соответствующая функция плавного перехода отражает различия между странами либо уровни эффективности государственных инвестиций.

Данный подход применяется для анализа экономической динамики как в периоды спада, так и в фазах роста, при этом в модель включаются временные эффекты, позволяющие учитывать глобальные факторы, такие как изменения цен или колебания мировых экономических циклов. Это обеспечивает более точную оценку эффективности государственных инвестиций.

Для определения причинно-следственного влияния государственных инвестиций на объём регионального производства и соотношение долга к валовому региональному продукту в Согдийской области применяется эмпирический подход, основанный на разделении неожиданных изменений инвестиционных расходов и ошибок их прогнозирования. Математическую основу данной методики можно описать следующим образом:

$$GI_t = E_t(GI_t) + FE_t, \quad (4)$$

Здесь:

GI_t – государственные инвестиции

$E_t(GI_t)$ – прогнозируемое значение

FE_t – ошибка прогноза (неожиданный шок)

Использование данной методики позволяет устранить два ключевых фактора, искажающих оценку воздействия бюджетной политики на экономические показатели. Во-первых, минимизируется проблема неточности фискальных прогнозов, а во-вторых, снижается вероятность того, что результаты анализа будут отражать обратную зависимость между бюджетной политикой и текущим состоянием экономики.

Структурную модель государственного регулирования инвестиционной деятельности, можно представить в форме взаимосвязанных компонентов,

обеспечивающих эффективное управление инвестиционными процессами на национальном и региональном уровнях. Механизм государственного регулирования является комплексной системой, где каждый его элемент выполняет специфические функции, но при этом тесно взаимодействует с остальными элементами (рисунок 2).

Центральное место в схеме занимает нормативно-правовой блок, формирующий основу инвестиционной политики государства. Именно этот блок задаёт правовую рамку, определяющую стабильность и предсказуемость инвестиционной среды, что является ключевым фактором доверия инвесторов.

Наряду с этим, институциональный блок отражает организационную составляющую механизма регулирования. Их деятельность направлена на координацию инвестиционных потоков, реализацию государственных программ и обеспечение взаимодействия между частным и государственным секторами.

Международная практика показывает, что успешные модели инвестиционного регулирования формируются на основе стратегического сочетания государственного участия и рыночных механизмов. В странах с развитой экономикой государство, как правило, выступает координатором и гарантом стабильности инвестиционного климата, обеспечивая предсказуемость правил игры, защиту прав инвесторов и развитие инфраструктуры. В государствах с переходной экономикой основное внимание уделяется созданию институциональных предпосылок для активизации частного капитала и привлечению иностранных инвестиций как источника модернизации производственной базы и повышения конкурентоспособности регионов.

Сравнительный анализ трёх моделей зарубежных стран позволяет выявить несколько закономерностей государственного регулирования инвестиционной деятельности в регионах:

1. Институциональная предсказуемость и правовая стабильность – основной фактор инвестиционного доверия. Во всех успешных странах механизм привлечения инвестиций базируется на чётких и устойчивых правилах, исключающих произвольные административные решения.

2. Наличие долгосрочной стратегии и приоритетных направлений – необходимое условие концентрации ресурсов. Как показывает практика Японии и Южной Кореи, именно стратегическое планирование стало катализатором технологического обновления.

3. Инфраструктурная обеспеченность и пространственная связанность – фундаментальная основа инвестиционной активности. Регионы с развитой транспортной, энергетической и цифровой инфраструктурой автоматически приобретают конкурентные преимущества.



Рисунок 2. - Структура механизма государственного регулирования региональной инвестиционной деятельности

4. Эффективность механизмов партнёрства между государством, бизнесом и местными сообществами. Применение принципов государственно-частного взаимодействия (ГЧП) и кластерного подхода обеспечивает устойчивость инвестиционных процессов и повышает их социальную отдачу.

5. Развитие человеческого капитала как базового условия инвестиционной привлекательности. Без квалифицированных кадров и инновационной культуры инвестиции теряют долгосрочный эффект, что подтверждает опыт стран ЕС и Сингапура.

Для Республики Таджикистан и её регионов данный опыт имеет особое значение. Как страна с развивающейся экономикой и значительным территориальным разнообразием, Республика Таджикистан сталкивается с задачей не только увеличения объёма инвестиций, но и повышения их эффективности. Применение элементов азиатской модели может способствовать концентрации ресурсов в приоритетных секторах – энергетике, агропромышленном комплексе, переработке сырья и инфраструктурных проектах. Вместе с тем, либеральные инструменты – налоговые стимулы, защита прав инвесторов, развитие цифровых сервисов для бизнеса позволят повысить прозрачность инвестиционной среды и укрепить доверие частного капитала.

Во второй главе - «Оценка современного состояние инвестиционной деятельности в регионе и особенности её регулирования» - анализируется современное состояние инвестиционной обеспеченности экономики региона, рассматривается взаимодействие административно-правовых инструментов регулирования инвестиционной деятельности в регионе, а также экономические рычаги регулирования инвестиционной деятельности в регионе.

Капитальные вложения являются основным инструментом экономического роста региона, формируя основу для накопления капитала. Модернизация производственной базы и повышения конкурентоспособности экономики региона во многом связаны с этим фактором. В условиях рыночной трансформации и институциональной перестройки экономики Таджикистана источники финансирования инвестиций в Согдийской области претерпели заметные изменения. Роль государства постепенно сокращается, активность частного сектора усиливается, а сбережения населения становятся значимым элементом инвестиционного процесса (таблица 1).

В 2013-2024 гг. общий объём капитальных вложений увеличился с 1 230 005,6 тыс. смн. до 3 230 308,1 тыс. смн., то есть почти в 2,6 раза. Среднегодовой темп прироста составил около 9,2%, что свидетельствует о позитивной динамике инвестиционной активности в регионе. Однако этот рост носил неравномерный и циклический характер. Высокий рост происходил в период 2013-2017 гг., когда наблюдается устойчивая положительная тенденция. В этот период рост составил с 1,23 млн до 2,01 млн тыс. смн. (+63%). Из этого следует, что этот период характеризуется

активным развитием строительного сектора, реализацией государственных и частных инфраструктурных проектов.

Таблица 1. - Источники формирования капитальных вложений в экономике Согдийской области в 2013-2024 гг. (тыс. смн.)

Показатели	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Капитальные вложения, в том числе:	1230 005,6	1380 862,7	1658 924,8	192504 3,1	2008 398,0	1514 773,8	173602 0,3	132153 4,6	1793 586,7	259408 8,9	372861 8,1	32303 08,1
Государственные капитальные вложения	3284 33,6	2515 40,2	3349 68,3	381071 1	307813 4	436457 2	465706,9	424933,0	589179 8	663384,6	605415,0	525977,1
Сбережения населения	7633 6,6	1003 64,4	1013 80,5	117384 5	139100 6	154627 5	204249,1	189469,7	253676 6	232540,7	563865,6	578094,4
Другие организации	8248 68,7	1027 087,6	1222 430,2	142658 7,5	156148 4	923689 1	1066064 3	707131,9	950730 3	1698163 6	2559337 5	21262 36,6

Источник: [9, 266]

По нашему мнению, это также связано с повышением уровня деловой активности после мирового финансового кризиса 2008-2011 гг. Период 2018-2020 гг. является фазой спада, в течение которой происходит заметное сокращение объёмов инвестиций. В 2018 г. общий объём капитальных вложений снизился до 1,51 млн тыс. смн. (-24,6%), а в 2020 г. – до 1,32 млн тыс. смн. (-23,9%).

Анализ показывает, что рост капитальных вложений в ряде лет рассматриваемого периода опережает показатель ввода в действие основных фондов. Это означает неосвоение значительной части капитальных вложений в этих территориях. В период 2013-2024 гг. в экономике региона наблюдалось нестабильная, но в целом положительная тенденция капитальных вложений. Объём инвестиций увеличился с 1 230 005,6 тыс. сомони в 2013 г. до 3 230 308,1 тыс. сомони в 2024 г., то есть вырос более чем в 2,6 раза. Однако характер роста был неравномерным, что отражает волнообразность инвестиционного процесса, зависящего от бюджетных приоритетов, макроэкономических колебаний и институциональной среды.

Ввод в действие основных фондов за этот период варьировал от 621,8 млн сомони в 2014 г. до 2,34 млрд сомони в 2024 г., что свидетельствует о росте физического ввода активов почти в 3,8 раза. Однако, динамика ввода существенно отстаёт от темпов роста капитальных вложений. Особенно низкое соотношение капитальных вложений и ввода фондов наблюдается в 2019-2023 гг. (рисунок 3).

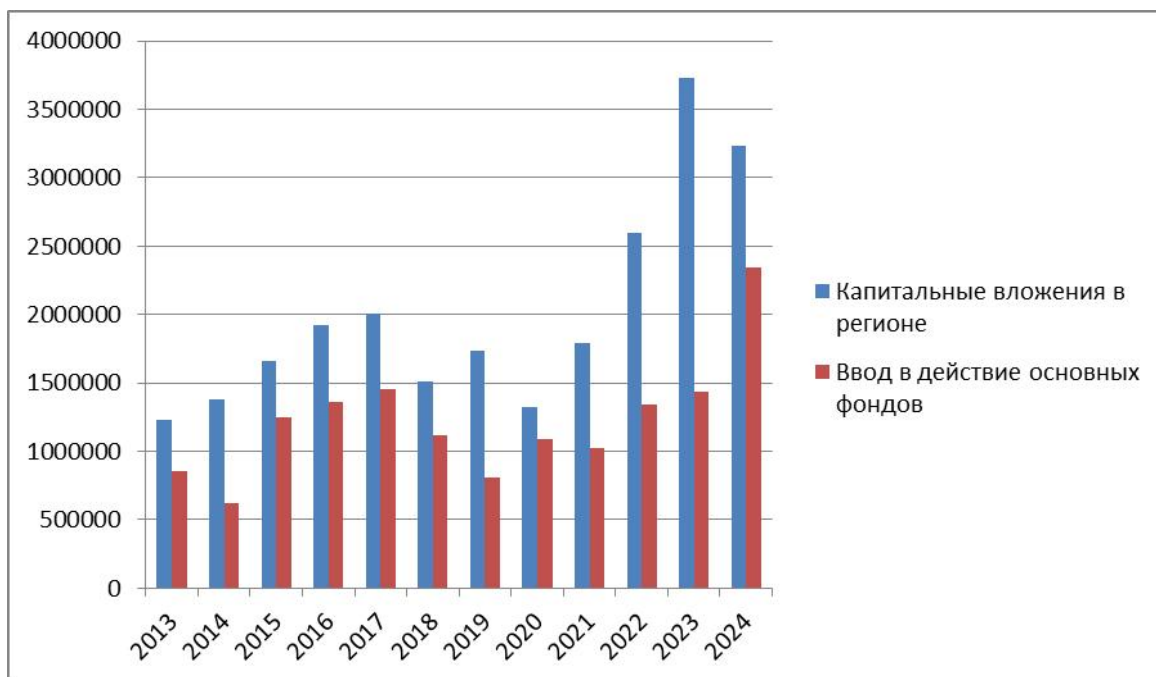


Рисунок 3 .- Разница капитальных вложений и вводом в действие основных фондов в экономике Согдийской области

Из рисунка видно, что эффективность освоения капитальных вложений (отношение ввода к инвестициям) колебалась от 38% (2023 г.) до 83% (2020 г.). Средний коэффициент освоения за весь период составляет около 65%, что означает, что треть инвестиций остаётся в незавершённом строительстве или долгосрочных проектах.

Следует отметить, что разрыв между капитальными вложениями и вводом фондов является ключевым показателем инвестиционной инерционности. Наиболее критичными периодами выступают 2014, 2019, 2022-2023 гг., когда объём неосвоенных вложений превышал 700 млн сомони, а в 2023 г. – более 2,2 млрд сомони. Это указывает на институциональные и организационные диспропорции в регионе, которые связаны с недостаточной проектной готовностью инвестиций, длительными бюрократическими согласованиями и слабой координацией между инвестором и подрядчиком. Кроме того, дисбаланс отражает структурное несоответствие инвестиционных приоритетов. Капитальные вложения часто направляются в крупные долгосрочные инфраструктурные проекты, где возврат активов растянут на годы.

Анализ показывает, что наибольшая эффективность освоения инвестиций наблюдается в годы, когда преобладают частные и корпоративные источники финансирования, а наименьшая при доминировании государственных вложений. Так, в 2020 г., когда доля “других организаций” составила более 70%, коэффициент освоения достиг 82,8%. Напротив, в 2023 г. рост государственных расходов сопровождался падением эффективности до 38,5%. Это подтверждает тезис институциональной экономики: эффективность капитальных вложений

напрямую зависит не только от объёма, но и от механизма их распределения и характера собственности. Частные инвестиции ориентированы на результат и окупаемость, тогда как государственные на инфраструктурный и социальный эффект, менее чувствительный к срокам и издержкам.

В исследовании отечественных учёных Султонова З.С. и Шарипова Ш.Р. отмечается, что «инвестиционная деятельность регулируется со стороны государства, при этом формы и методы регулирования устанавливаются согласно действующего законодательства страны. Существующие установленные в Таджикистане формы и методы госрегулирования инвестиционной деятельности включают формирование подходящих условий для формирования информационной жизнедеятельности посредством организации и расширения сети информационно-аналитических организаций, которые на регулярной основе осуществляют оценку субъектам инвестиционной деятельности. Вне зависимости от того, что предприятие является национальным или иностранным, им оказывается всевозможная информационная поддержка, формируется база данных о национальных компаниях, подлежащих приватизации» [25, с.87].

В научной литературе такого взаимодействия называют «инвестиционной лояльностью». По оценкам российского исследователя «в условиях высокой степени конкуренции на региональных инвестиционных рынках весьма важным видится оценка реальной готовности органов власти содействовать инвесторам в продвижении их проектов на территории региона (инвестиционная лояльность)» [30, 7].

Во временных условиях государственное регулирование инвестиционной деятельности представляет собой сложную систему взаимосвязанных административно-правовых инструментов. Анализ научной литературы в этом направлении показывает, что большинство существующих исследований посвящено в основном к вопросам инвестиционной привлекательности и оценки эффективности отдельных мер государственной поддержки инвестиционной деятельности. При этом методики, позволяющие комплексной оценки инвестиционной деятельности практически отсутствуют. В этой связи мы в рамках диссертации предлагаем использование комплексную систему анализа взаимодействия административно-правовых инструментов регулирования инвестиционной деятельности. Данная система основывается на совокупности организационных, институциональных и результативных показателей. В целом параметр анализа в этом параграфе отражена в рисунке 4.



Рисунок 4. - Механизм оценки взаимодействия инструментов административно-государственного регулирования инвестиционной деятельности

Система критериев, показанное в рисунке позволяет оценить административно-правовое регулирование с позиции качества правового обеспечения и с точки зрения достижения конечного результата — повышения инвестиционной активности в регионе

Как уже отмечалось выше, использование только отдельных статистических показателей не позволяет получить объективную оценку функционирования административно-правового механизма. Поэтому мы для адекватной оценки этого процесса используем интегральный показатель взаимодействия административно-правовых инструментов, которое имеет следующий вид:

$$I_{\text{взаим}} = \sum_{i=1}^n K_i \times W_i, (5)$$

где:

$I_{\text{взаим}}$ — интегральный показатель оценки взаимодействия административно-правовых инструментов регулирования инвестиционной деятельности;

- K_i — значение i -го частного показателя;
- W_i — весовой коэффициент соответствующего показателя;
- n — количество критериев оценки.

Административно-правовые инструменты, приведённые в рисунке 2.2 оказывают неодинаковое влияние на эффективность государственного регулирования инвестиционной деятельности в регионе. Поэтому при построении интегрального показателя в этом направлении возникает необходимость определения относительной значимости каждого критерия. Для этого мы можем использовать метод анализа иерархий, разработанный американским ученым Томасом Саати. Как отмечают исследователи в этом направлении «метод анализа иерархий (МАИ) – один из наиболее известных инструментов системного подхода к сложным иерархическим многокритериальным и многоальтернативным проблемам принятия экспертных решений» [49, 97]. Поэтому данный метод анализа широко применяется при выборе управленческих решений, распределении ресурсов и оценке эффективности сложных социально-экономических систем. Кроме того данная методика также позволяет проверить экспертные знания и согласованности полученных результатов.

Результаты расчёта показали, что наиболее значимым элементом административно-правового механизма является нормативно-правовое обеспечение. Доля этого показателя составляет 23,2 % и объясняется тем, что законодательная база определяет содержание и механизм реализации остальных инструментов государственного регулирования инвестиционной деятельности в регионе. Существенное значение имеют также организационная эффективность органов государственной власти и административные процедуры, значения которых соответственно равна 15,9 % и 15,1 %. При этом результативность государственного регулирования инвестиционной деятельности составляет 14,3 %.

В диссертации на основе экспертных оценок нами рассчитана интегральный индекс взаимодействия административно-правового

регулирования инвестиционной деятельности в регионе, которого можно проследить из таблицы 2.

Таблица 2. - Результаты расчета интегрального показателя взаимодействия административно-правовых инструментов регулирования инвестиционной деятельности в Согдийской области

Критерий	Балл	Вес	Балл × Вес
K1. Нормативно-правовое обеспечение	8,5	0,232	1,972
K2. Организация государственного управления	7,8	0,159	1,240
K3. Административные процедуры	7,2	0,151	1,087
K4. Государственная поддержка инвестиционной деятельности	8,1	0,130	1,053
K5. Защита прав инвесторов	7,5	0,107	0,803
K6. Цифровизация государственных услуг	6,8	0,078	0,530
K7. Результативность административно-правового регулирования	8,3	0,143	1,187
Итого	—	1,000	7,872

Источник: расчёты автора

Полученное значение интегрального показателя 7,872 балла даёт основания о том, что в регионе административно-правовые инструменты регулирования инвестиционной деятельности взаимодействуют на высоком уровне. При этом, наиболее сильными элементами данного механизма являются нормативно-правовое обеспечение и государственная поддержка инвестиционной деятельности. А наиболее низкими элементами выступают критерия административные процедуры и цифровизация государственных услуг. Поэтому в дальнейшем возникает необходимость совершенствования административно-правового регулирования исходя именно из этих двух инструментов административно-правового регулирования инвестиционной деятельности.

В диссертации для выявления корреляции между инвестиционной активностью и вводом фондов нами был проведён анализ темпов роста обоих показателей. В целом за 2013-2024 гг. среднегодовой темп роста капитальных вложений составил около 113 %, а среднегодовой темп роста ввода фондов – 114 %, что показывает об относительной синхронности изменений. Однако коэффициент корреляции между этими двумя рядами (рассчитанный по Пирсону) составляет $r = 0,68$, что свидетельствует о средней положительной зависимости (таблица 3).

Иными словами, рост капитальных вложений в большинстве случаев сопровождается ростом ввода фондов, но зависимость не является прямой. Здесь имеют место временные лаги между моментом инвестирования и фактическим вводом объектов в эксплуатацию. Это объясняет ситуацию, когда в 2019 г. при росте инвестиций на 14,6 % ввод фондов, напротив, снизился на 28,1 %, а в 2020 г. При снижении капитальных вложений на 23,9 %, произошло значительное увеличение ввода фондов на 36 %. Подобные лаговые эффекты

характерны для капиталоемких проектов в промышленности и инфраструктуре, требующих 2-3 лет на реализацию.

Таблица 3 .- Сравнение темпов роста капитальных вложений и ввода в действие основных фондов в экономике Согдийской области

Год	Капвложени я, тыс. смн.	Ввод фондов, тыс. смн.	Темп роста капвложений, %	Темп роста фондов, %	Соотношение ввода к вложениям, %
2013	1230006	855628,7	100	100	69,5
2014	1380863	621812,3	112,2	72,6	45,0
2015	1658925	1247331	120,1	200,5	75,2
2016	1925043	1360522	116,0	109,0	70,7
2017	2008398	1457604	104,3	107,1	72,6
2018	1514774	1118639	75,4	76,7	73,8
2019	1736020	804433,5	114,6	71,9	46,3
2020	1321535	1093930	76,1	136,0	82,7
2021	1793587	1028493	135,7	94,0	57,3
2022	2594089	1340086	144,6	130,3	51,6
2023	3728618	1435192	143,7	107,1	38,5
2024	3230308	2341168	86,6	163,1	72,5

Источник: [9, 264-266]

Анализ показывает, что рост инвестиций обеспечил ускорение темпов роста валового регионального продукта (ВРП). По оценочным данным Агентства по статистике Республики Таджикистан, за тот же период ВРП Согдийской области увеличился примерно в 2,3 раза, а промышленное производство – почти в 3 раза. Корреляционный анализ указывает на наличие устойчивой положительной зависимости между объемами инвестиций и ростом ВРП, с коэффициентом корреляции, приближающимся к 0,8.

Анализ данных показывает, что инвестиционная деятельность оказывает комплексное влияние на макроэкономические параметры Согдийской области. Такое влияние проявляется в следующих направлениях региональной хозяйственной системы:

1. Инвестиции в промышленность и инфраструктуру способствуют созданию новых рабочих мест, стимулированию развития сферы услуг и строительного сектора, что приведёт к росту занятости и снижению уровня бедности.

2. Введение новых производственных фондов, обновление оборудования и внедрение технологий повышают эффективность производства, что отражается в росте производительности в отраслей промышленности.

3. Инвестиции способствуют технологическому обновлению предприятий. Внедрение автоматизированных систем, энергосберегающих технологий и цифровых решений во многом влияют на снижение транзакционных издержек и повышению эффективности функционирования хозяйственного механизма.

4. Рост инвестиционной активности приведёт к увеличению налоговых поступлений в республиканский и местный бюджет, что укрепляет её

финансовую устойчивость и позволяет расширению объёма государственных программ.

В Согдийской области рост экономики наряду официальным созданием добавочной стоимости, также опирается ряд другие источники к которым можно отнести:

1. Переводы от трудовых мигрантов. Хотя точные данные по области сложно выделить, известно, что для региона они являются значительным источником доходов и определённая часть экономического роста обеспечивается через этот источник.

2. Неформальные доходы населения. Часть доходов населения, особенно в сельских территориях формируется за счёт неформальных доходов. Эти доходы в основном привлекаются введением личного подсобного хозяйства, ремесленная дело и неформальная занятость. Они повышают покупательную способность, но не создают устойчивой формальной базы экономики и не укрепляют институты.

3. Сектора с низкой добавленной стоимостью – переработка сырья, низкоэффективное производство, где рост объёмов не обязательно приводит к росту продуктивности.

Следуя подходам Н. Дугласа, слабая институциональная среда (отсутствие стимулов, неясные права собственности, повышенные налоговые риски) снижает инвестиционную привлекательность региона. Как он отмечает «Развитие институтов, создающих благоприятную среду для совместного решения сложных проблем обмена, обеспечивает экономический рост» [20, 12]. В Согдийской области объем инвестиций в основной капитал в 2024 году составил 3230,3 млн сомони, или 13,2 % общего объема инвестиций по Республике Таджикистан [8]. Это говорит о том, что регион пока не является лидером по привлечению инвестиций, механизм модернизации в этих условиях остаётся на низком уровне.

Результатам адаптированных расчетов, основанных на линейной регрессионной зависимости, удельный вес инвестиций в формировании ВРП Согдийской области можно выразить следующим образом:

$$Y = 0,0312 + 0,52 \times X_1, (2.2)$$

Где,

Y – доля ВРП области, произведенная за счет роста инвестиций;

X_1 – рост инвестиций в экономику Согдийской области по сравнению с предыдущим годом.

Если принять, что в 2024 году объем ввода в действие основных фондов вырос на 163,1% по сравнению с 2023 годом, то $Y = 0,0312 + 0,52 \times 1,631 = 0,8793$ или 87,9%. Это означает, что около 88% роста ВРП Согдийской области обеспечено инвестиционной активностью. При этом расчеты показывают, что 1% прироста инвестиций вызывает 0,88% прироста ВРП региона.

Вторым по значимости фактором роста выступают трудозатраты, включающие официальную занятость, самозанятость и занятость в неформальном секторе.

В этих условиях для устойчивого развития региона необходим диверсифицированный поток инвестиций, направляемых в агробизнес, переработку сельхозпродукции, текстильную промышленность и сферы туризма. Анализы показали, что потенциал для этого значителен, однако его реализация требует создания институциональных стимулов. Речь идёт прежде всего о формировании эффективных инструментов защиты инвесторов и ускорение цифровой трансформации экономики региона.

Развитие частного сектора и активизация инвестиционной деятельности остаются приоритетами региональной политики, что соответствует задачам, поставленным в Национальной стратегии развития Республики Таджикистан в период до 2030 года. В условиях экономики Согдийской области это означает необходимость перехода от количественного роста к качественному развитию, основанному на инновациях, технологическом обновлении и формировании современной промышленной инфраструктуры.

В третьей главе - «Совершенствование государственного регулирования инвестиционной деятельности региона в условиях финансовой ограниченности» - рассматриваются механизм государственного регулирования инвестиционной деятельности региона в условиях недостаточности финансовых ресурсов и ориентиры региональной инвестиционной политики на развитие внутренних источников инвестиционных вложений. А также в этой части диссертации обоснованы перспективные направления развития инвестиционной деятельности Согдийской области.

Механизм государственного регулирования инвестиционной деятельности в регионе представляет собой совокупность экономических, правовых, организационных и институциональных инструментов, посредством которых органы власти воздействуют на процесс привлечения, распределения и использования инвестиционных ресурсов. В научной литературе данная категория трактуется как «комплекс организационных, институциональных и правовых мер органов государственной власти, осуществляемых ими для обеспечения условий активизации инвестиционной деятельности субъектов хозяйствования» [67, 137]. В Согдийской области данный механизм должен учитывать специфику региональной экономики – значительную долю аграрного производства и растущую роль промышленности перерабатывающего и горнодобывающего профиля.

Одной из главных проблем функционирования этого механизма остаётся ограниченность внутренних источников финансирования и слабое развитие финансового рынка. По оценкам директора Союза предпринимателей и экспортёров Республики Таджикистан Джураева Д.М. «ситуация осложняется ослаблением в результате мирового кризиса инвестиционных возможностей государства и крупных компаний, которые могли бы вкладывать средства в развитие производства» [44, с.7]. В этих условиях ключевая роль государства заключается в создании стимулов для притока инвестиций в приоритетные отрасли. Этого можно достигать путём формирования институциональных

условий для реализации инвестиционных проектов, а также обеспечения прозрачности регулирующих процедур.

Особое значение для Согдийской области имеет развитие инструментов государственно-частного партнёрства. Этот институт позволяет компенсировать недостаток бюджетных средств за счёт привлечения частного капитала. Как отмечают отечественные учёные Ш.Б. Джонмамадова и М.Г. Баёнова, ГЧП является одним из наиболее эффективных механизмов привлечения частных инвестиций в развитие производственной и социальной инфраструктуры в условиях ограниченности бюджетных ресурсов государства. Мы согласны с ними о том, что «в условиях недостаточной доходной базы для финансирования, реализации полномочий органов государственной власти и необходимости повышения эффективности государственных расходов возникает объективная потребность в негосударственных источниках финансирования и использовании управленческого опыта бизнес-структур» [43, с.123]. В таких направлениях, как строительство транспортной и энергетической инфраструктуры, переработка сельскохозяйственной продукции, развитие индустриальных зон и логистических центров, государство может выступать не только регулятором, но и инициатором инвестиционных проектов. По мнению отечественного исследователя Мирпочоева Д.А. в этих условиях «одним из инструментов стимулирования экономического роста является налоговая политика, которая, являясь косвенным инструментом воздействия на инвестиционную и предпринимательскую активность, может оказывать большое влияние на темпы экономического роста посредством налоговых инструментов» [55, с. 122].

Ещё одним важным фактором является институциональное укрепление механизмов инвестиционного регулирования – повышение эффективности деятельности региональных органов власти. В Согдийской области уже функционируют структуры, призванные содействовать привлечению инвестиций, однако их деятельность ограничивается административными и кадровыми барьерами. В Концепции цифровой экономики в Республике Таджикистан отмечается, что «цифровизация экономики позволит создать новую модель экономического роста, привлечь международные инвестиции, дать толчок трансформации существующих и развитию новых видов производства» [10, с.1]. Действительно, совершенствование системы межведомственного взаимодействия, внедрение цифровых платформ для сопровождения инвестиционных проектов и обеспечение доступности информации для инвесторов способствуют повышению эффективности государственного регулирования.

По мнению отечественных учёных Шокирова Р.С. и Исвалиева С.Д. в условиях ограниченности финансовых ресурсов механизм государственного регулирования должен быть ориентирован также на формирование устойчивых стимулов к накоплению капитала внутри региона. Это предполагает стимулирование малого и среднего бизнеса, развитие кооперации и кластерных форм организации производства. Как они отмечают «имеющиеся возможности для проведения эффективной инвестиционной деятельности раздроблены. Это

объясняется следующими факторами. Во-первых, необходимо организовать финансово-кредитный институт, который функционировал бы только в рамках кластера. Это, несомненно, приведет к активизации инвестиционной деятельности в региональных кластерных системах. ... Во-вторых, необходимо создать единую сеть привлечения грантов и иностранных инвестиций. Важность этой задачи определяется тем, что в республике осуществление даже частичной дотации из республиканского бюджета невозможно, так как наблюдается постоянная нехватка бюджетных средств» [69]. Исходя из этого, эти авторы предлагают создания стимулирующей модели аграрного кластера – как инструмент государственного регулирования инвестиционной деятельности в регионах. По их мнению «государственное регулирование инвестиционной деятельности должно осуществляться в рамках конкретной программы. При разработке этой программы необходимо учесть возможность ее реализации на практике и конкретно ее оценить» [69].

Мировой опыт доказывает, что улучшение инвестиционной среды и развитие рыночной экономики зависит от развития предпринимательства. Как видно, в последние годы в нашей стране предпринимательство развивается более быстрыми темпами. Как отмечают Б.Р. Нозимов и Р.С. Шокиров, «поддержка развития малого и среднего предпринимательства является важнейшей составляющей экономических реформ и одним из приоритетных направлений деятельности правительства республики» [58, с.80]. Развивая данную мысль, авторы подчеркивают, что «развитие малого предпринимательства имеет место при углублении экономических реформ. В современных условиях уже наблюдаются некоторые моменты, связанные с ролью предпринимательства в экономическом развитии» [58, с.81].

Одним из ключевых направлений государственного регулирования в регионе является совершенствование инвестиционной инфраструктуры. Как отмечается в исследовании С.В. Радыгина, «инвестиционная инфраструктура – это совокупность обособленных элементов (организаций различных форм собственности), деятельность которых направлена на активизацию инвестиционной деятельности. ... в результате взаимодополняющего воздействия на инвестиционный процесс на каждом из этапов его реализации достигается положительный результат создания благоприятной для реализации инвестиционных проектов экономической среды в регионе» [61]. В этой связи приоритетом государственной политики должно стать комплексное развитие инфраструктуры – строительство логистических центров, обеспечение стабильного энергоснабжения и улучшение транспортных связей с другими регионами и странами Центральной Азии.

Важным направлением совершенствования регулирования инвестиционной деятельности в регионе является пересмотр инструментов бюджетно-финансовой поддержки инвестиционной деятельности. В условиях дефицита регионального бюджета государственная поддержка носит преимущественно адресный характер и направлена на реализацию отдельных приоритетных проектов в инфраструктурных отраслях. Как отмечает отечественный исследователь Кодирзода Ф.А. «основными функциями

государственной поддержки являются страхование капиталовложений, субсидирование отдельных отраслей промышленности, финансовая поддержка научно-исследовательских работ, предоставление льготных условий и информационное обеспечение инвесторов» [51, с.14]. По мнению этого автора особую роль в активизации инвестиционной деятельности играют механизмы государственно-частного партнёрства (ГЧП). В Согдийской области постепенно формируются правовые и институциональные основы для реализации таких проектов, но их масштаб пока является недостаточным. По мнению отечественного исследователя Шариповой Ш.М. ГСП в направление реализации инфраструктурных проектов выступает наиболее эффективной формой вложения на это объекты. Исходя из этого с её стороны «предложены сценарные варианты эффективного использования местных ресурсов региона, направленные на повышение эффективности использования местных ресурсов на базе развития государственно-частного партнерства с учетом инвестирования в освоение возобновляемых источников энергии и принципов "зеленой экономики» [38, с.9].

Отдельного внимания заслуживает совершенствование институциональной среды регионального хозяйства. Как отмечает С.В. Овсянников, «в процессе планирования инвестиционной деятельности возникает необходимость в анализе институциональной и правовой среды, влияющей на результат инвестиций» [59, с.157]. При этом «обеспечение эффективности инвестиционной деятельности предприятий требует использования не только внутренних возможностей саморегулирования, мобилизации ресурсов, но и вовлечения ресурсов коммерческих банков, институциональных инвесторов, частно-государственных структур в процесс развития различных сфер деятельности предприятия» [59, с.158].

Как и во многих развивающихся экономиках, в Республике Таджикистан инвестиционный процесс сталкивается институциональным ограничениям. Дефицит финансовых ресурсов представляет собой одно из главных препятствий для роста производственного потенциала и модернизации предприятий. Как отмечают В.В. Казаков и О.Д. Имонов, «в Таджикистане существует минимальное финансовое посредничество, и финансовая система не способна сделать многое, чтобы поддержать экономический рост» [48]. В связи с этим правительство страны уделяет особое внимание стимулированию внутренних источников инвестиций и расширению их роли в национальной экономике. Предпринимаются меры по активизацию инвестиционной деятельности путём привлечения средств частного сектора и населения, но пока они не даёт должного эффекта. На наш взгляд, для достижения этой цели необходим комплексный подход, включающий меры по улучшению делового климата, совершенствованию финансово-кредитных механизмов и повышению доверия к банковской системе.

Исследование показывает, что ключевыми направлениями развития инвестиционной деятельности выступают совершенствование региональной инвестиционной политики, развитие инфраструктуры, а также повышение эффективности государственного управления. Реализация данных направлений

предусматривает снижение административных барьеров, внедрение региональных инвестиционных стандартов, создание индустриальных и логистических парков, модернизацию транспортной и инженерной инфраструктуры, а также цифровую трансформацию государственного управления. Эти факторы непосредственно приводят к дальнейшему активизации инвестиционной деятельности региона и соответственно способствуют формированию положительных условий инвестиционной активности. К этим условиям относятся развитие человеческого капитала посредством подготовки квалифицированных кадров, укрепления взаимодействия высших учебных заведений с бизнесом и создания научно-образовательных центров, а также совершенствование механизмов привлечения инвестиций.

В свою очередь, комплексная реализация указанных мер обеспечивает диверсификацию инвестиционных потоков и их перераспределение в наиболее перспективные отрасли региональной экономики, включая промышленность, сельское хозяйство, туризм и развитие «зелёной» инфраструктуры. Такой подход способствует снижению отраслевых рисков, повышению эффективности использования инвестиционных ресурсов и формированию устойчивой модели социально-экономического развития региона.

В стратегической перспективе приоритетными направлениями повышения эффективности инвестиционной деятельности должны стать повышение производительности капитала, развитие инновационного сектора, совершенствование институциональной среды и повышение эффективности инвестиционного управления. В целом стратегическими направлениями эффективного использования инвестиционных ресурсов региона можно предвидеть следующим образом:

1. В современных условиях в повышении конкурентоспособности региональной экономики особое значение приобретает не только привлечение дополнительных инвестиционных ресурсов, но и их стратегическое перераспределение.

2. В современных условиях на уровне регионов возникает необходимость формирования механизма стратегического использования инвестиционных ресурсов. .

3. Одним из важных направлений эффективного использования внутренних источников инвестирования является привлечение сбережений населения.

4. Создание стимулов для развития перерабатывающих отраслей, которые способствуют активизацию инвестиционной деятельности в регионе.

5. Развитие государственно-частного предпринимательства и усиление целевого контроля использование бюджетных средств в регионе.

6. Совершенствование инвестиционной инфраструктуры и цифровизация инвестиционных процессов.

Совершенствование инвестиционного маркетинга и расширение международного инвестиционного сотрудничества.

Подводя итог, необходимо подчеркнуть, что региональные органы власти должны прилагать комплексные усилия для формирования и эффективного распределения всех видов инвестиционных ресурсов. Только системный подход к управлению инвестициями позволит ускорить модернизацию ключевых отраслей Согдийской области, повысить экономический потенциал региона и обеспечить устойчивый рост уровня жизни населения.

Выводы и предложения

Проведённое исследование в рамках данной диссертации позволило сделать следующие выводы:

1. По результатам проведённого исследования выявлено, что инвестиционная деятельность в региональной экономике представляет собой сложную многоуровневую систему, объединяющую пространственные, институциональные, инновационные и социально-экономические процессы развития территории. С позиции концептуальных основ региональной экономики уточнено содержание категории «инвестиционные ресурсы», которые рассматриваются как совокупность активов государства, населения, предприятий и институциональных инвесторов, предназначенных для обеспечения расширенного воспроизводства и устойчивого экономического роста экономики региона. Исследование теоретических основ инвестиционной деятельности показало, что классические теории инвестиций и сбережений требуют адаптации к современным условиям регионального развития. В диссертации нами обосновано дополнение этой концепции с учётом влияния институциональной среды, трудовой миграции, денежных переводов и особенностей регионального рынка труда.

Развитие инвестиционной деятельности в регионе требует существования своей модели, исходящей из особенностей и специфики регионального хозяйства. В связи с этим в рамках диссертации разработана и предложена концептуальная модель инвестиционной деятельности региональной социально-экономической системы, которая раскрывает взаимосвязь финансовых, производственных, инфраструктурных и социальных компонентов инвестиционного процесса. Реализация именно такой модели позволяет повысить эффективность региональной инвестиционной политики, которая сочетает стимулирующую и выравнивающую функции регионального развития. [1-А], [6-А]

2. Для анализа инвестиционной деятельности в регионе возникает необходимость наличия соответствующей методологии. В связи с этим в диссертации разработаны методические основы оценки и совершенствования государственного регулирования инвестиционной деятельности в экономике региона. Данный методический подход основывается на системном подходе к оценке эффективности регулирования, который сочетает экономические, институциональные, инфраструктурные и социальные показатели. Также в диссертации применяются структурная модель механизма государственного регулирования инвестиционной деятельности и схема взаимодействия её объектов и субъектов, раскрывающие взаимосвязь нормативно-правовых,

институциональных, финансово-экономических, административных и информационно-аналитических компонентов. Обоснована и рассчитана функциональная модель инвестиционного процесса, отражающая влияние внутренних и внешних источников инвестиционных ресурсов на конечные результаты социально-экономического развития региона. В методической части работы также предложена система макроэкономических факторов, определяющих эффективность государственного регулирования инвестиционной деятельности. На основе сравнительного анализа международного опыта доказана целесообразность формирования комбинированной модели инвестиционной политики, сочетающей стратегическую роль государства, рыночные механизмы, государственно-частное партнёрство, развитие человеческого капитала и диверсификацию источников финансирования как основу повышения инвестиционной привлекательности и устойчивого развития регионов. [5-А]

3. В современных условиях инвестиционная стратегия в региональной экономике направлена на решение ряда важнейших задач, к числу которых относятся создание благоприятного инвестиционного климата; стимулирование инвестиционной деятельности через административные и налоговые инструменты, обеспечение защиты интересов и прав инвесторов при создании совместных предприятий; усиление социальной направленности инвестиционной и инновационной деятельности; увеличение вложений в фундаментальную и прикладную науку; привлечение прямых иностранных инвестиций в реальный сектор экономики; целевое и эффективное использование внутренних источников инвестирования и др. Эти меры, на наш взгляд, могут дать стимул экономическому росту на основе эффективного распределения и использования инвестиционных ресурсов. [4-А], [8-А]

4. Исследование показывает, что в регионе основными источниками финансирования являются средства государственного бюджета и внешние источники. Средств населения и предприятий до сих пор недостаточно для обеспечения больших капиталовложений. Текущее финансовое состояние многих предприятий региона ограничивает возможности в инвестировании и привлечении заемных ресурсов финансового рынка. Поэтому инвестиционные ресурсы за счет средств предприятий до сих пор составляют меньшую их часть. [7-А], [14-А]

5. В Согдийской области наблюдаются сложности и недостатки в механизме государственно-частного партнерства, в системе налогообложения и в процессе проверок хозяйствующих субъектов. Частный сектор имеет ограниченный доступ к долгосрочным кредитным ресурсам по низким процентам. В отдельных секторах, к сожалению, наблюдаются элементы нездоровой конкуренции. Некоторые законодательные акты, связанные с осуществлением предпринимательской деятельности и защитой прав инвестора, не реализуются на должном уровне. В этих условиях для ускорения экономического роста необходимо предусмотреть механизм инвестиционной деятельности в регионе. Важнейшими задачами регулирования инвестиционной деятельности в регионе должны стать предоставление налоговых льгот по

приоритетным направлениям производства; концентрация средств на приоритетных направлениях; реализация регулирующих мер с учетом интересов банков и хозяйственных субъектов, осуществляющих долгосрочные капитальные вложения. Проценты по долгосрочным ссудам должны быть намного ниже процентов по краткосрочному кредиту. Требуется комплекс мер, защищающих интересы коммерческих банков, предоставляющих долгосрочные кредиты. [4-А]

6. В современных условиях открытого рынка важным фактором, определяющим динамику и структуру международных потоков прямых инвестиций, является степень развитости фондового рынка, через каналы которого проходит их значительная часть. На сегодняшний день организованный фондовый рынок в регионе и в целом по всей республике практически отсутствует. А инвестиционная активность хозяйствующих субъектов могла бы значительно оживиться, если бы они активно работали на фондовом рынке. Привлечение иностранных инвестиций, тем более прямых, возможно только путем продажи иностранному инвестору акций акционерных обществ. Поэтому в ближайшее время следует особое внимание уделить развитию фондового рынка. [2-А]

7. Анализ динамики инвестиций по основным отраслям экономики Согдийской области за 2013-2024 гг. показывает, что регион стремится к концентрации ресурсов на стратегически значимых секторах: промышленности, транспорте и инфраструктуре. При этом сельское хозяйство и жилищное строительство требуют целенаправленной поддержки и привлечения внешних инвестиций для повышения их доли в общем объеме капитальных вложений. [5-А]

Рост инвестиций в 2024 году в сельское хозяйство, транспорт и жилищное строительство свидетельствует о начале активного этапа модернизации и реализации государственных программ развития региона. Для устойчивого экономического роста необходимо сочетание внутренних и внешних источников финансирования, целевых налоговых льгот, льготного кредитования и развития институциональной инфраструктуры, что обеспечит эффективное использование инвестиционных ресурсов, стимулирует инновации и повысит конкурентоспособность Согдийской области. [5-А], [9-А]

Период 2013-2024 гг. для Согдийской области характеризуется общим ростом инвестиционной активности при существенных структурных изменениях. Главными тенденциями в направлении инвестиционной деятельности являются следующие:

- сокращение роли государства;
- укрепление частного капитала и сбережений населения;
- цикличность и волатильность инвестиционных потоков;
- постепенное формирование смешанной модели финансирования.

8. В условиях ограниченности финансовых ресурсов механизм государственного регулирования инвестиционной деятельности региона должен быть направлен на повышение эффективности использования имеющихся средств и мобилизацию внутренних источников капитала.

Ключевым направлением становится переход от прямого бюджетного финансирования к созданию стимулирующей институционально-правовой среды, обеспечивающей приток частных и иностранных инвестиций. Государство должно концентрироваться на формировании благоприятного инвестиционного климата, способствующего развитию механизмов государственно-частного партнёрства и малого и среднего бизнеса. При этом стратегическая цель регулирования заключается не только в преодолении дефицита капитала, но и в обеспечении устойчивого экономического роста в регионе. [4-А], [11-А]

9. Ориентиры инвестиционной политики региона, направленные на развитие внутренних источников инвестиционных вложений, предполагают формирование устойчивой финансовой базы за счёт активизации национального капитала, накоплений населения и собственных средств предприятий. Главная задача заключается в создании таких институционально-экономических условий, при которых внутренние ресурсы становятся основным фактором инвестиционного процесса. Важное значение имеет укрепление доверия между государством, бизнесом и населением, что способствует росту долгосрочных сбережений и их трансформации в инвестиционный капитал.

Особое внимание должно уделяться развитию человеческого капитала, улучшению инвестиционного климата и совершенствованию механизмов государственно-частного партнёрства. Комплексная реализация данных направлений позволит Согдийской области не только укрепить свою экономическую устойчивость, но и стать одним из центров промышленного, энергетического и инновационного развития Республики Таджикистан. [12-А], [13-А], [14-А].

Предложения по практическому использованию результатов:

1. Для эффективного освоения инвестиций проектным организациям необходимо разработать научно обоснованные нормативы экономической эффективности капитальных вложений с учетом отраслевых особенностей инвестиций. Параллельно с этим следует широко привлекать к решению этой проблемы НИИ и вузы Республики Таджикистан.

2. Для улучшения инвестиционного климата необходимо создать иностранным инвесторам систему гарантий и страхования на уровне региона и строго следить за их соблюдением. В этом аспекте очень интересным является опыт соседних стран, и думается, что нам необходимо использовать его в наших условиях.

3. При привлечении иностранных инвестиций основной упор надо делать на наиболее прогрессивную форму ПИИ, ибо этот вариант иностранных инвестиций позволит нашей экономике использовать технологии, менеджмент, квалифицированные кадры и систему обучения иностранных инвесторов.

4. При освоении новых инвестиций необходимо особое внимание обратить на все стадии инвестиционного процесса: проектирование—строительство—эксплуатацию. На первой стадии необходимо разработать

несколько вариантов решения поставленной задачи, а задачи двух последних этапов - это освоение инвестиций и рост их экономической и фактической эффективности. Если на стадии проектирования будут допущены ошибки, это приведёт к снижению эффективности на двух последних стадиях инвестирования.

Для обеспечения устойчивого экономического роста Согдийской области необходим комплекс мер:

- Стабилизация инвестиций в промышленность – внедрение долгосрочных программ модернизации предприятий, использование льготного кредитования и ускоренной амортизации оборудования;
- Стимулирование сельского хозяйства – развитие переработки продукции, создание агропарков, внедрение современных технологий и методов управления;
- Развитие транспортной инфраструктуры – привлечение внешних инвестиций, модернизация логистических и коммуникационных сетей, улучшение связности региона с национальными и международными рынками.
- Поддержка жилищного строительства – расширение программ доступного жилья, стимулирование индивидуального строительства и создание дополнительных рабочих мест в строительной отрасли;
- Повышение прозрачности и прогнозируемости инвестиционной политики – разработка долгосрочных стратегий с учётом региональной специфики, мониторинг эффективности инвестиций и оптимизация распределения ресурсов.

5. Исполнительному органу государственной власти Согдийской области рекомендуется применять предложенную систему из семи критериев оценки административно-правового регулирования при разработке и реализации региональных программ привлечения инвестиций. Это также важно для выявления эффективности деятельности органов управления в инвестиционной сфере. Также в рамках диссертации имеется ряд предложений, которые рекомендуется реализовать в практической деятельности исполнительного органа государственной власти Согдийской области, к которым относятся:

- создание регионального центра инвестиционного развития Согдийской области, который обеспечивает сопровождение инвестиционных проектов по принципу «единого окна», подготовку инвестиционных предложений и взаимодействие с иностранными инвесторами;
- использование предложенной в диссертации систему экономических стимулов, предусматривающую налоговые льготы при реинвестировании прибыли предприятий, более эффективное использование амортизационных отчислений, развитие региональных финансовых инструментов, повышение финансовой грамотности населения и создание механизмов вовлечения сбережений граждан в инвестиционный процесс;
- создания единого электронного портала «Инвестиции Согда», внедрения электронного документооборота, цифрового сопровождения инвестиционных проектов и современных информационных сервисов для инвесторов;

- реализация государственной поддержки развития перерабатывающей промышленности, особенно текстильного производства, что позволит увеличить добавленную стоимость, расширить занятость населения и укрепить экспортный потенциал Согдийской области.

6. В рамках компетенции государственного органа в лице Главного управления по инвестициям и управлению государственным имуществом Согдийской области целесообразны разработка и реализация матрицы оценки административно-правовых инструментов, целью которой является выявление существующих преград и возможных направлений совершенствования инвестиционного климата региона. Такая система мониторинга и координации инвестиционной деятельности упрощает управление инвестиционным процессом в регионе и обеспечивает справедливое установление очерёдности реализуемых инвестиционных проектов по области. В процессе её разработки рекомендуется учитывать результаты проведённой интегральной оценки в рамках настоящей диссертации, которая непосредственно отражает эффективность региональной инвестиционной политики. При этом следует также учесть современные тенденции в глобальной экономике, особенно цифровую трансформацию отраслей народного хозяйства и механизмов защиты прав инвесторов, которые, безусловно, приводят к повышению инвестиционной привлекательности региона.

СПИСОК ПУБЛИКАЦИЙ СОИСКАТЕЛЯ УЧЕНОЙ СТЕПЕНИ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ (с учетом изменения фамилии заявителя)

Статьи в рецензируемых изданиях:

[1-М]. Каримзода Ш.К. (Каримова Ш.К.) Пути активизации инвестиционных процессов в Республике Таджикистан [Текст] / Каримзода Ш.К. (Каримова Ш.К.) // Вестник Таджикского государственного университета права, бизнеса и политики. — Худжанд, 2013. — №3 (55). — С. 180-186. ISSN 2218-256X.

[2-М]. Каримзода Ш.К. (Каримова Ш.К.) Международные инвестиционные соглашения [Текст] / Каримзода Ш.К. (Каримова Ш.К.) // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. — Душанбе: «Сино», 2015. — № 2/4 (169). — С. 102–106. ISSN 2074-1847.

[3-М]. Каримзода Ш.К. (Каримова Ш.К.) К вопросу привлечения инвестиций в гидроэнергетическую отрасль [Текст] // Каримзода Ш.К. (Каримова Ш.К.) // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. — Душанбе: «Сино», 2018. — № 3. — С. 148–152. ISSN 2413-5151.

[4-М]. Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) Основные направления государственной инвестиционной политики в процессе осуществления экономических реформ и преобразований [Текст] / Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-

экономических и общественных наук. — 2024. — № 1. — С. 27–33. ISSN 2413-5151.

[5-М]. Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) Оценка реализации инвестиционных проектов в условиях перехода к постиндустриальной экономике Республики Таджикистан преобразований [Текст] / Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. — 2024. — № 12. — С. 54–60. ISSN 2413-5151.

[6-М]. Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) Моҳияти таъсиррасонии тағйирёбиҳои давравӣ ба сатҳи рушди иқтисодӣ [Матн] / Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) // Паёми донишгоҳи миллии Тоҷикистон. Бахши илмҳои иҷтимоӣ – иқтисодӣ ва ҷамъиятӣ. — Душанбе: «Сино», 2025. — № 8. — С. 230–235. ISSN 2413-5151.

[7-М]. Каримзода Ш.К. Механизмы регулирования инвестиционной деятельности в системе регионального развития [Текст] / Шокиров Р.С., Каримзода Ш.К. Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. — 2026. — № 6. — С. 69–77. ISSN 2413-5151. — 2026. — № 6. — С. 69–77. ISSN 2413-5151.

[8-М]. Каримзода Ш.К. Роль инвестиций в обеспечении социально-экономического развития Согдийской области [Текст] / Каримзода Ш.К. Учёные записки (Номаи донишгоҳ). Серия естественных и экономических наук. — 2026. — № 3 (78). — С. 161–167. ISSN 2077-4974

В других изданиях:

[9-М]. Каримзода Ш.К. (Каримова Ш.К.) Роль и значение инвестиционных проектов в экономике Республики Таджикистан [Текст] / Каримзода Ш.К. (Каримова Ш.К.) // Одиннадцатая заочная международная научно – практическая конференция «Актуальные проблемы науки, практики и вероисповеданий на современном этапе». — Красноярск, 2013. — С. 94–98.

[10-М]. Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) Оценка реализации инвестиционных проектов в условиях перехода к постиндустриальной экономике Республики Таджикистан [Текст] / Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) // Материалы международной научно-практической конференции «Финансово-экономические аспекты развития туризма и предпринимательства в Республике Таджикистан». — Худжанд, 2023. — С. 229-236.

[11-М]. Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) Привлечения иностранных инвестиций в реальный сектор экономики [Текст] // Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) / Материалы республиканской научно-практической конференции “Ускоренная индустриализация страны – основа развития национальной экономики”. — Худжанд, 2023. — С. 177-182.

[12-М]. Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) Развитие и инвестирование гидроэнергетического сектора в Республике Таджикистан [Текст] / Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) // Материалы международной научно-практической

конференции “Актуальные проблемы развития текстильной промышленности Республики Таджикистан в период ускоренной индустриализации”. – Душанбе, 2024. – С. 261-266.

[13-М]. Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) Развитие предпринимательства в Таджикистане [Текст] / Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) // Международная научно-практическая конференция на тему “Стратегические вопросы обеспечения устойчивого развития предпринимательства в Таджикистане: факторы, тенденции и инвестиции”. — Худжанд, 2024. — С. 110–115.

[14-М]. Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) Влияние цифровых технологий на инвестиционный климат и торговлю [Текст] / Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) // Международная научно-практическая конференция на тему “Актуальные проблемы финансов, учета, аудита и точных наук в условиях цифровизации”. — Худжанд, 2025. — С. 364–370.

[15-М]. Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) Роль инвестиций в цифровизации экономики Республики Таджикистан [Текст] / Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) // Международная научно-практическая конференция на тему “Актуальные проблемы финансов, учета, аудита и точных наук в условиях цифровизации”. — Худжанд, 2025. — С. 359–364.

[16-М]. Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) Роль инвестиций в укреплении предпринимательской среды Таджикистана [Текст] / Самадова З.А., Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) // Материалы международной научно - практической конференции “Зелёная экономика: проблемы экологии и природопользования в условиях многополярной экономики”. — Бухара, 2025. — С. 128–136.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Нормативно-правовые акты:

[1].Послание Президента Республики Таджикистан, Лидера нации Эмомали Рахмона Маджлиси Оли Республики Таджикистан от 16.12.2025 [электронный ресурс]. URL: <http://prezident.tj/ru/node/865> (дата обращения: 10.02.2026)

[2].Послание Президента Республики Таджикистан, Лидера нации Эмомали Рахмона Маджлиси Оли Республики Таджикистан от 28.12.2024 [электронный ресурс]. URL: <http://prezident.tj/ru/node/865> (дата обращения: 10.02.2021)

[3].Постановление Правительства Республики Таджикистан «О Концепции государственной политики привлечения и защиты инвестиций Республики Таджикистан». URL: [Постановление Правительства Республики Таджикистан](#) (дата обращения: 30.07.2025).

[4].Закон Республики Таджикистан «Об инвестициях». Действующий закон. Дата принятия: 315.03.2016, № 1299. - [электронный ресурс] URL: <http://mmk.tj> (дата обращения 12.01.2021).

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

[6]. Статистический ежегодник Республики Таджикистан / Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан. – Душанбе, 2025. – 474 с.

[7]. Таджикистан: 30 лет государственной независимости / Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан. Статистический сборник. - Душанбе, 2021. – 702 с.

[8]. Статистический ежегодник Республики Таджикистан / Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан. – Душанбе, 2020. – 476 с.

[9]. Статистический ежегодник Согдийской области / Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан, Худжанд, 2025. – 416 с.

[10]. Концепция цифровой экономики в Республике Таджикистан: утв. постановлением Правительства Республики Таджикистан от 30 декабря 2019 г. № 642. - 33 с.

Монографии и учебники:

[11]. Алехин Б.И. Рынок ценных бумаг. Введение в фондовые операции. М., 1991. С. 22.

[12]. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент. Киев: Эльга-Н; Ника-Центр, 2001. — 448 с.

[13]. Воронцовский А.В. Инвестиции и финансирование. СПб: изд-во Санкт-Петербургского университета, 1998. С.201.

[14]. Долан Э. Дж., Линдсей Д. Макроэкономика / Пер. с англ. В. Лукашевича / Под общ. ред. Б. Лисовика. СПб, 1994. С.95.

[15]. Инвестиционный потенциал региона: теория формирования и пути развития / С.Дж. Комилов, Ф.М. Гафаров – Душанбе: «Ирфон», 2017. – 215с.

[16]. Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег [Электронный ресурс]. Гл. 6 «Определение дохода, сбережений и инвестиций». Режим доступа: https://www.booksite.ru/localtxt/kei/ns/keins/obshay_teoria/index.htm (дата обращения: 18.03.2026).

[17]. Крушвиц Л. Инвестиционные расчеты / Пер. с нем. / Под общей редакцией В.В. Ковалева и З. А. Сабова. СПб.: издательство «Питер», 2001. С.188.

[18]. Макконнелл К.Р. Экономикс: принципы, проблемы и политика. /К. Р. Макконнел, С. Л. Брю.- Пер. 16-го изд. – Москва: ИНФРА – М, 2007. – 940 с.

[19]. Н. В. Игошин Инвестиции. М: Финансы, Юнити, 2000.С. - 413 с..

[20]. Норт Дуглас Институты, институциональные изменения и функционирование экономики \ Пер. с англ. А.Н. Нестеренко; предисл. и науч. ред. Б.З. Мильнера. — М.: Фонд экономической книги “Начала”, 1997. – 180 с.

[21]. Перар Ж. Управление финансами: с упражнениями. М.: Финансы и статистика, 1999. С. 187

[22]. Рахимов Р.К. Проблемы развития переходной экономики Республики Таджикистан.- Душанбе: ООО «Торус», 2012. – 813 с.

[23]. Рикардо Д. Начала политической экономии и налогового обложения / Д. Рикардо – Москва: Эксмо, 2007.- 960 с.

[24]. Смит А. Исследование природы и причин богатства народов, Лондон, 1776 /А. Смит.- / [https:// www. gumer.info/bibliotek_Buks/ Econom/smit/smit_1.pdf](https://www.gumer.info/bibliotek_Buks/Econom/smit/smit_1.pdf) (дата обращения: 11.05.2022).

[25]. Султонов З.С., Шарипов Ш.Р. Совершенствование процесса привлечения и управления иностранными инвестициями., Монография. – Душанбе: РТСУ, 2021. - С. 87.

[26]. Хачатуров Т. С. Эффективность капиталовложений. М.: Экономика, 1979. С. 45; Политическая экономия. Словарь / Под ред. О.И. Ожерельева и др. М.: Политиздат, 1990.- 279 с.

Диссертации и авторефераты:

[27]. Акилджанова Ш. Ю. Стратегическое планирование инвестиционного развития региональной экономики (на примере Согдийской области Республики Таджикистан): дис. ... канд. экон. наук : 08.00.05. – Худжанд : Таджикский государственный университет права, бизнеса и политики, 2023. – 183 с.

[28]. Арабов З. У. Инвестиционные и инновационные ресурсы устойчивого экономического роста (на материалах Республики Таджикистан): автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. /З. У. Арабов. - Душанбе, 2013. – 26 с.

[29]. Зияева М.Д. Формирование механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности Таджикистана: теория, методология и практика / Дис.доктора экон. наук. - Душанбе, - 2024. - 350 с.

[30]. Исаев Ф.Э. Инструментарий оценки эффективности административного регулирования предпринимательства в регионе : автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук : 08.00.05. – Уфа, 2013. – 24 с.

[31]. Исвалиев С.Д. Формирование аграрных кластеров как основа активизации инвестиционной деятельности региона (на материалах Республики Таджикистан): автореферат дисс. ... канд.экон.наук: 08.00.05 / С.Д. Исвалиев. – Душанбе, 2017. – 24 с.

[32]. Насимова М.А. Повышение инвестиционной привлекательности полюсов и точек роста в региональной экономике (на примере Согдийской области РТ): дис. ... канд. экон. наук. Худжанд, 2019. 159 с.

[33]. Нуриллоев Х.Р. Формирование благоприятного инвестиционного климата в экономике Согдийской области Республики Таджикистан: автореф. дис. ... канд. экон. наук. – Худжанд, 2020. – 53 с.

[34]. Самадзода Ф.Х. Формирование инфраструктурных основ инновационного развития предпринимательских структур в промышленной системе региона (на материалах обрабатывающей промышленности Согдийской области Республики Таджикистан): дис. ... канд. экон. наук. – Душанбе, 2026. – 202 с.

[35]. Сафаров С.Г. Инвестиционная политика промышленности Республики Таджикистан и проблемы её эффективности : дис. ... канд. экон. наук : 08.00.05. – Душанбе, 1999. – 165 с.

[36]. Сафоев А.К. Развития механизма управления региональными инвестиционными проектами (на материалах Хатлонской области Республики Таджикистан)//Дис. канд. экон. наук. - Душанбе, - 2014. - С.19.

[37]. Сафаров Э.Р. Банковский и реальный секторы экономики Таджикистана: состояние и перспективы взаимодействия: дисс. ... канд. экон. наук: 08.00.10 / Э.Р. Сафаров. – Душанбе, 2010. – 180 с.

[38]. Шарипова Ш.М. Формирование и эффективное использование местных ресурсов в территориальных образованиях региона (на материалах Согдийской области Республики Таджикистан): дис. ... канд. экон. наук. Душанбе, 2024. 173 с..

Научные статьи:

[39]. Бабаджанов, Д. Д. Инвестиции и экономический рост / Д. Д. Бабаджанов, Ф. Т. Шокиров // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – 2022. – № 2. – С. 96-105.

[40]. Бабаджанов, Р. М. Механизм организации инвестиционной деятельности в рамках свободных экономических зон РТ / Р. М. Бабаджанов // Известия Академии наук Республики Таджикистан. Отделение общественных наук. – 2019. – № 3(257). – С. 37-45.

[41]. Бойматов, А. А. Сиёсати идоракунии давлати дар низоми иқтисоди бозории минтақа / А. А. Бойматов, М. Х. Хайдарова // Ахбори Донишгоҳи давлатии ҳуқуқ, бизнес ва сиёсати Тоҷикистон. Силсилаи илмҳои ҷомеашиносӣ. – 2020. – №. 4(85). – Р. 37-44.

[42]. Давлатов К.К., Сатторов М.М. Социально-экономическая сущность и особенности инвестиционной привлекательности региона//Вестник Таджикского национального университета. Серия экономических наук. - Душанбе: «СИНО», -2014. - №2/1(127).- С.36-41.

[43]. Джонмамадов Ш.Б., Баёнова М.Г. Современное состояние и развитие государственно-частного партнёрства в Республике Таджикистан // Экономика Таджикистана. 2025. С. 164–171.

[44]. Джураев Д.М. Инвестиционная среда Республики Таджикистан: проблемы и пути их преодоления // Экономика и управление. 2010. № 3 (53). С. 6-10.

[45]. Ермаков, С. С. Инвестиционная деятельность: методика и процесс инвестиционной деятельности на уровне муниципального образования / С. С. Ермаков // Наука через призму времени. – 2020. – № 10(43). – С. 18-21.

[46]. Иванова Н. Н. Внутренние источники финансирования инвестиций в реальный сектор российской экономики // ЭСПР. 2001. №3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vnutrennie-istochniki-finansirovaniya-investitsiy-v-realnyy-sektor-rossiyskoy-ekonomiki> (дата обращения: 30.07.2025).

[47]. Исмаилова, М. М. Институциональные преобразования в развитии факторов конкурентоспособности малого и среднего бизнеса.

(методологические вопросы) / М. М. Исмаилова, М. И. Исмаилова // Ученые записки Худжандского государственного университета им. академика Б. Гафурова. Серия: Естественные и экономические науки. – 2022. – Т. 63, № 4. – С. 112-119.

[48]. Казаков В.В., Имонов О.Д. Проблемы формирования и развития финансового рынка Республики Таджикистан // Вестн. Том. гос. ун-та. 2015. №400. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemny-formirovaniya-i-razvitiya-finansovogo-rynka-respubliki-tadzhikistan> (дата обращения: 30.07.2025).

[49]. Картвелишвили В. М., Лебедюк Э. А. Метод анализа иерархий: критерии и практика // Вестник Российского экономического университета им. Г. В. Плеханова. 2013. № 6. С. 97-112

[50]. Каюмов Н. К., Довгялло Я. П. Роль инноваций в развитии экономики Республики Таджикистан // Евразийская интеграция: экономика, право, политика. 2023. №1 (43). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rol-innovatsiy-v-razviti-ekonomiki-respubliki-tadzhikistan> (дата обращения: 08.02.2025).

[51]. Кодирзода Ф.А. Регулирование инвестиционной деятельности в промышленно развитых странах // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. 2025. № 6. С. 14.

[52]. Кошонова М.Р., Кудратова Ф.Р. Перспектива развития инвестиционного процесса в Республике Таджикистан // ТГФЭУ. 2022. №1 (30). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/perspektiva-razvitiya-investitsionnogo-protsessa-v-respublike-tadzhikistan> (дата обращения: 06.04.2026).

[53]. Мазбуров С.С. Процесс развития инвестиционно-инновационного механизма управления устойчивым развитием региональной экономики Согдийской области Республики Таджикистан // ТГФЭУ. 2021. №3 (27). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/protsess-razvitiya-investitsionno-innovatsionnogo-mehanizma-upravleniya-ustoychivym-razvitiem-regionalnoy-ekonomiki-sogdiyskoy> (дата обращения: 18.08.2025)

[54]. Мирзоева Е.Ш., Фатхуллоева Ш.С. Привлечение иностранных инвестиций в инновационную деятельность промышленных предприятий республики таджикистан // ТГФЭУ. 2023. №2 (36). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/privlechenie-inostrannyh-investitsiy-v-innovatsionnuyu-deyatelnost-promyshlennyh-predpriyatiy-respubliki-tadzhikistan> (дата обращения: 12.08.2025).

[55]. Мирпочоев Д.А. Налоговое стимулирование экономического роста в переходной экономике Таджикистана // Экономика. Налоги. Право. 2016. № 5. С. 122-129.

[56]. Мирсаидов А.Б., Рахимов З.С. Оценка инвестиционной деятельности в отраслях гидроэнергетики Таджикистана // Human Progress. 2022. №1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-investitsionnoy-deyatelnosti-v-otraslyah-gidroenergetiki-tadzhikistana> (дата обращения: 12.04.2025)

[57]. Музаффаров Б.С., Мирсаидов С.А. Роль частных мелких инвестиций в развитии продовольственной системы Республики Таджикистан //

Известия Оренбургского государственного аграрного университета. — 2014. — № 4 (48). — С. 240.

[58]. Нозимов Б. Р., Шокиров Р. С. Современное состояние развития институциональной среды малого предпринимательства в Республике Таджикистан // Вестник Таджикского государственного университета права, бизнеса и политики. Серия общественных наук. — 2015. — № 2 (63). — С. 80.

[59]. Овсянников С.В. Институциональная среда инвестиционной деятельности в условиях посткризисного развития бизнеса // Территория науки. — 2014. — № 6. — С. 156-161.

[60]. Попондопуло В.Ф. Инвестиционная деятельность: идея, правовые формы осуществления и общественная организация // Правоведение. 2017. №4 (333). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnaya-deyatelnost-ponyatie-pravovye-formy-osuschestvleniya-i-publichnaya-organizatsiya> (дата обращения: 04.06.2025).

[61]. Радыгина С.В. Инвестиционная инфраструктура как фактор активизации инновационно-инвестиционной деятельности в регионе // Вестник Удмуртского университета. Серия «Экономика и право». 2013. №1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnaya-infrastruktura-kak-faktor-aktivizatsii-innovatsionno-investitsionnoy-deyatelnosti-v-regione> (дата обращения: 02.07.2025).

[62]. Рахимзода М.И., Бахронова Х.А. Методология оценки эффективности налоговых преференций для малого и среднего предпринимательства в региональном развитии // Вестник Евразийской науки. 2024. Т. 16. № 56. URL: <https://esj.today/PDF/98FAVN624.pdf> (дата обращения 12.05.2025).

[63]. Ризокулов Т.Р. Инвестиционный климат в переходной экономике: сущность, содержание и структура. Вестник Таджикского национального университета: / Т.Р. Ризокулов - Душанбе: ТНУ, 2012. №2/5 (92). - С. 165-172.

[64]. Саидова М.Х., Дусматов Б. М., Холахмади С. Инвестиционное обеспечение как основной фактор, влияющий на развитие инфраструктуры предпринимательства в условиях инновационной экономики // Материалы Международного межвузовского конгресса «Высшая школа: научные исследования». — Москва: Инфинити, 2023. — С. 26–35.

[65]. Сафарзода С.С. Принципы и факторы инвестиционной поддержки социально-экономического развития региона в Республике Таджикистан // ТГФЭУ. 2023. №3 (37). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/printsiipy-i-factory-investitsionnoy-podderzhki-sotsialno-ekonomicheskogo-razvitiya-regiona-v-respublike-tadzhikistan> (дата обращения: 4.08.2025).

[66]. Смирнова Е.В., Жуков М.Ю. Методика оценки инвестиционной привлекательности региона // Сибирский аэрокосмический журнал. 2010. №2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/metodika-otsenki-investitsionnoy-privlekatelnosti-regiona> (дата обращения: 19.07.2025).

[67]. Цугленок О.М. Государственное регулирование инвестиционной деятельности // Эпоха науки. 2016. № 6. С. 137-140.

[68]. Шарифзода М.М., Каюмов Ф.Г. Некоторые вопросы

совершенствования инвестиционной политики региона // Вестник ТГУПБП. 2021. №3 (88). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/nekotorye-voprosy-sovershenstvovaniya-investitsionnoy-politiki-regiona> (дата обращения: 02.08.2025).

[69]. Шокиров Р. С., Исвалиев С. Д. Трансформация государственного регулирования инвестиционной деятельности в условиях формирования аграрных кластеров // Управленец. 2016. №4 (62). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/transformatsiya-gosudarstvennogo-regulirovaniya-investitsionnoy-deyatelnosti-v-usloviyah-formirovaniya-agrarnyh-klasterov> (дата обращения: 18.06.2025).

[70]. Шокиров Р.С., Каюмов Ф.Г. Инвестиционные процессы в региональной экономике: институциональные вызовы и эффективность // Профессорский журнал. Серия: Экономические науки. 2025. №4 (8). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnye-protsessy-v-regionalnoy-ekonomike-institutsionalnye-vyzovy-i-effektivnost> (дата обращения: 02.02.2026).

**МУАССИСАИ ДАВЛАТИИ “ДОНИШКАДАИ БАЙНАЛМИЛАЛИИ
ХУЧАНД”-И МУАССИСАИ ДАВЛАТИИ “ДОНИШГОҲИ
БАЙНАЛМИЛАЛИИ САЙЁҲӢ ВА СОҲИБКОРИИ ТОҶИКИСТОН”**

ТДУ: 332.122:330.322
ТКБ: 65.049
Ш-25

Бо ҳуқуқи дастнавис



КАРИМЗОДА ШАҲЛО КАРИМ

**ХУСУСИЯТҲОИ ТАНЗИМИ ФАЪОЛИЯТИ САРМОЯГУЗОРӢ
ДАР МИНТАҚА**

(дар маводи вилояти Суғди Ҷумҳурии Тоҷикистон)

АВТОРЕФЕРАТИ

**диссертатсия барои дарёфти дараҷаи илмӣ номзади
илмҳои иқтисодӣ аз рӯи ихтисоси**

5.2.4. - Иқтисодиёти ҳудудӣ

Хучанд - 2026

Диссертатсия дар кафедраи назарияи иқтисодӣ ва менеҷменти МД “Донишкадаи байналмилалӣи Хучанд”-и МД “Донишгоҳи байналмилалӣи сайёҳӣ ва соҳибкорӣи Тоҷикистон” иҷро шудааст.

Роҳбари илмӣ:

Маҳмадалӣ Бахтиёр Набӣ,

доктори илмҳои иқтисодӣ, дотсент
Ректори МД “Донишкадаи байналмилалӣи Хучанд”-и МД “Донишгоҳи байналмилалӣи сайёҳӣ ва соҳибкорӣи Тоҷикистон”

Муқарризони расмӣ:

Саидмуродзода Лутфулло Хабибулло

аъзо-корреспондент АМИТ, доктори илмҳои иқтисодӣ, профессор, сарҳодими илмӣи шуъбаи иқтисодиёти рақамӣ ва инноватсияи Институти иқтисод ва демографияи АМИТ

Насимова Машхурахон Абдучалиловна,
н.и.и., дотсенти кафедраи назарияи иқтисодии Донишгоҳи давлатии ҳуқуқ, бизнес ва сиёсати Тоҷикистон

Муассисаи пешбар:

Донишгоҳи давлатии молия ва иқтисоди Тоҷикистон

Ҳимояи диссертатсия санаи «19» декабри соли 2026 соати 9:00 дар маҷлиси шурои диссертатсионӣ 6D.KOA-013 назди Донишгоҳи давлатии ҳуқуқ, бизнес ва сиёсати Тоҷикистон баргузор мегардад. Суроға: 735700, ш. Хучанд, микроноҳияи 17, хонаи 1, e-mail: dstsubp@mail.ru, телефони котиби илмӣ: (+992) 92-858-22-12.

Бо диссертатсия дар китобхонаи илмӣи Донишгоҳи давлатии ҳуқуқ, бизнес ва сиёсати Тоҷикистон ва сомонаи <http://www.tsulpb.tj> шинос шудан мумкин аст.

Автореферат «____» _____ соли 2026 фиристода шудааст.

Котиби илмӣи шурои диссертатсионӣ,

номзади илмҳои иқтисодӣ, дотсент



Саиджонов С. Ш.

МУҚАДДИМА

Мубрамии мавзуи таҳқиқот. Дар марҳилаи муосир иқтисодиёти миллии Ҷумҳурии Тоҷикистон ва ҳудудҳои маъмурии он ба захираҳои молиявии иловагӣ эҳтиёҷ дорад, зеро густариши фаъолияти сармоягузорӣ бо норасоии маблағҳои молиявии агентҳои иқтисодӣ тавсиф мегардад. Ин гуна хусусияти иқтисодиёт ва вобастагии он аз сармоягузорию хориҷӣ вижагиҳои асосии институтсионалии фаъолияти сармоягузорию минтақаҳои кишварро муайян намуд, ки дар он қисми зиёди захираҳои сармоягузорӣ аз ҳисоби маблағҳои давлатӣ ва захираҳои сармоягузорию хориҷӣ ташаккул меёбад. Нақши бахши хусусӣ дар сатҳи нисбатан паст боқӣ монда, дар аввали соли 2024 тақрибан 25%-и ҳамаи захираҳои сармоягузорию иқтисодиёти минтақаро ташкил додааст. Аммо, бояд қайд кард, ки фаъолияти сармоягузорию бахши хусусӣ дар солҳои охир афзоиши нисбатан пешравандаро нишон дода, он нисбат ба соли 2000 беш аз ду баробар афзудааст ва дар дурнамои наздик фаъолшавии суръатбахши ин самти фаъолияти сармоягузорӣ дар минтақа пешбинӣ мегардад.

Сарфи назар аз нокифоя будани захираҳои молиявӣ дар иқтисодиёти миллий ва минтақаҳои алоҳида, фаъолияти сармоягузорию агентҳои иқтисодӣ омили асосии таъмини рушди иқтисодӣ баромад мекунад. Аз самтҳои ва натиҷаҳои интизорию онҳо ояндаи иқтисодиёт вобастагии калон дорад, зеро бисёре аз самтҳои фаъолияти сармоягузорӣ хусусияти дарозмуҳлат доранд. Аз ин рӯ, танзими давлатии фаъолияти сармоягузорию агентҳои иқтисодӣ дар минтақаҳо ба яке аз шохаҳои сиёсати иқтисодӣ асосӣ табдил меёбад, ки бевосита ба истифодаи самараноки захираҳои молиявӣ дар низоми иқтисодиёти иҷтимоии минтақа равона карда мешавад.

Нақши ҷудонопазири сармоягузорию дар рушди иқтисодии мамлакат таъкид намуда, Асосгузори сулҳу ваҳдати миллий - Пешвои миллат, Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон муҳтарам Эмомалӣ Раҳмон дар Паёми навбатии худ ба Кумитаи давлатии сармоягузорӣ ва идораи амволи давлатӣ супориш доданд, ки "... дар ҳамкорӣ бо вазорату идораҳои соҳавӣ бо зикри маълумоти мушаххасу дақиқ оид ба захираву имкониятҳои мавҷуда, соҳаҳои афзалиятнок ва самтҳои асосии беҳтар намудани фазои сармоягузорию кишвар дар муҳлати се моҳ Стратегияи ҷалби сармояро барои давраи то соли 2040 таҳия намояд" [2]. Дар Паёми соли 2025 бошад, Пешвои муаззами миллат қайд намуданд, ки "... Ҳукумати мамлакатро бояд ҷиҳати осон намудани дастрасии бахши хусусӣ ба захираҳо, хизматрасониҳои давлатӣ, иттилоот, воситаҳои арзони молиявӣ, технологияҳо ва донишҳо барои баланд бардоштани рақобатнокӣ, таҳияву татбиқи лоиҳаҳои сармоягузорӣ ва таҳкими мавқеъ дар бозорҳои ватаниву хориҷӣ тадбирҳои муассир анадешад" [1]. Татбиқи ин тадбирҳо гузаронидани таҳқиқоти бунёдиро дар самти фаъолгардонии фаъолияти сармоягузорию субъектҳои хоҷагидорӣ ва аҳоли тақозо менамояд, ки ин бевосита бо дарёфти саомоягузориҳои алоқаманд аст, ки иқтисодиётро тавассути истеҳсоли молҳои дорои арзиши иловашуда диверсификатсия мекунад.

Дар Ҷумҳурии Тоҷикистон дар барномаҳои мақсадноки давлатӣ масъалаи рушди фаъолияти сармоягузорӣ махсусан таъкид гашта, самтҳои тақмили механизми он муайян карда мешавад. Махсусан дар доираи

Стратегияи саноатикунони босуръат дар Ҷумҳурии Тоҷикистон рушди фаъолияти сармоягузорӣ ҳамчун омили асосӣ муайян карда мешавад. Дар ин ҳуҷҷати расмӣ давлатӣ ба захираҳои молиявӣ хусусӣ афзалият дода мешавад, зеро айнан бахши хусусӣ дар оянда ҳамчун сарчашмаи асосӣ баромад мекунад. Бе сармоягузорӣ ҳалли масъалаҳои афзоиши иқтисодӣ ва содиротӣ, ба қор андохтани корхонаҳои қисман ё пурра бекормонда, таъсиси корхонаҳо ва ҷойҳои нави қорӣ, қорқарди ашёи хом то марҳилаи маҳсулотӣ ниҳой ва дигар мушкилоти иқтисодию иҷтимоӣ хеле душвор мебошад. Аз гуфтаҳои боло бармеояд, ки танзими давлатӣ фаъолияти сармоягузорӣ бо мақсади истифодаи самараноки захираҳои молиявӣ минтақаҳо яке аз масъалаҳои мубрам арзёбӣ карда мешавад.

Дарачаи таҳқиқи мавзӯи илмӣ. Таҳқиқи фаъолияти сармоягузорӣ ва ҷанбаҳои танзими давлатӣ он дар ҳама давраи замон масъалаи мубрам баҳисоб мерафт. Ҷараёнҳои ибтидоӣ, концептуалӣ дар асарҳои классикони афкори иқтисодӣ А. Смит [24] ва Д. Рикардо [23] ташаккул ёфтаанд, ки ба самаранокии фаъолияти иқтисодӣ ҳамчун омили қалбӣ ва самарабахши фаъолияти сармоягузорӣ диққати махсус меоданд. Дар рушди концептуалии назарияи сармоягузорӣ олимони хориҷӣ, ба монанди Ҷ.М. Кейнс [16], Э.Ҷ. Долан [14], К.Р. Макконнел, С.Л. Брю [18], Ж. Перар [21] ва дигарон саҳм гузоштаанд. Асарҳои ин олимони ташаккули амсилаи фаъолияти сармоягузори минтақаҳо дар шароити иқтисоди бозорӣ муайян кардаанд ва то ҳол заминаи назариявӣ ин самти фаъолияти иқтисодиро ташкил медиҳанд.

Таҳқиқи ҷанбаҳои гуногуни сармоягузорӣ дар қорҳои олимони рус, ба монанди Л. Крушвиц [17], А.В. Воронцовский [13], В.В. Иванова [46], Н.В. Игошин [19], Б.И. Алёхин [11], Т.С. Хачатуров [26], И.А. Бланк [12] ва дигарон инъикос ёфтаанд. Самтҳои асосии таҳқиқоти онҳо омӯзиши марҳилаҳои асосии раванди сармоягузорӣ, усулҳои маблағгузорӣ ва арзёбии лоиҳаҳои сармоягузорӣ, фазои сармоягузорӣ, бозорҳо ва ниҳодҳои молиявиро ташкил додаанд.

Таҳқиқи масъалаи сармоягузорӣ дар шароити иқтисодиёти Ҷумҳурии Тоҷикистон ва минтақаҳои он дар осори олимони зерин, ба монанди Р.К. Раҳимов [22], Н.Қ. Қайюмов [50], Я.П. Довгялло [50], А.А. Бойматов [41], М.М. Исмаилова [47], Қ.К. Давлатзода [42], М.М. Сатторов [42], М.М. Шарифзода [68], Т.Р. Ризозода [63], С.Ҷ.Қомиллов [15], Д.Д. Бабаджаниён [39], А.Б. Мирсаидов [56], З.С. Султонов [25], С.Д. Исвализода [31] ва дигарон инъикоси ҳудро ёфтааст. Дар адабиёти ватанӣ қорҳои алоҳидае, ки ба масъалаи баррасишаванда баҳшида шудаанд, ба назар мерасанд. Дар осори М.Р. Қошонова [52], Зиёев М.Д. [29], А.К. Сафоев [36], Д.М. Ҷураев [44] масъалаҳои сиёсати сармоягузори давлат дар шароити гузариш ба иқтисоди бозорӣ таҳқиқ карда шудаанд. Асосҳои институтсионалии тақмили таъминоти инвеститсионӣ иқтисоди миллӣ аз ҷониби олимони Ш.Б. Қонмамадов [43], Ш.Ю. Оқилҷонова [27], Р.С. Шоқиров [69], Ф.Ғ. Қайюмов [70], С.С. Сафарзода [65], Б.Р. Нозимов [58] ва дигарон таҳқиқ карда шудаанд. Масъалаҳои таъмини фазои мусоиди сармоягузорӣ аз ҷониби олимони Р.М. Бобоҷонов [40], Е.Ш. Мирзоева [54], Ф.А. Қодирзода [51], Нуриллоев Х.Р. [33] ва дигарон мавриди

таҳқиқи дода шудааст. Нақши сармоягузори хориҷӣ дар таъмини рушди иқтисодӣ дар қорҳои Д.А. Мирпочоев [55], Ф.Х. Самадзода [34], Ш.М. Шарипова [38], М.И. Раҳимзода [62], Х.А. Бахронова [62], М.А. Насимова [32] ва дигарон омӯхта шудаанд.

Илова бар он, дар солҳои охир таҳқиқоти нав дар бораи таъминоти сармоягузори иқтисодиёт ба миён омадаанд, ки дар асарҳои М.Х. Саидова [64], С.Г. Сафаров [35], С.С. Мазбуров [53], З.У. Арабов [28] ва дигарон мушоҳида мешавад.

Бо вучуди он, ки дар самти тақиқшаванда қорҳои илмӣ зиёд ба назар мерасад, масъалаи хусусиятҳои минтақавӣ рушди фаъолияти сармоягузорӣ ва механизми мутобиқи танзими он ҳанӯз яке аз мавзӯи камтаҳқиқ боқӣ мемонад. Бинобар ин гузаронидани тадқиқот дар самти хусусиятҳои танзими фаъолияти сармоягузорӣ дар минтақа ҳамчун мубрам ҳисобида шуда, зарурати интиҳоби мавзӯи мазкурро аз ҷониби мо муайян намудааст.

Робитаи таҳқиқот бо барномаҳо (лоиҳаҳо) ва (ё) мавзӯҳои илмӣ. Таҳқиқоти диссертатсионӣ дар доираи ҳалли вазифаҳо, ки Стратегияи миллии рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон барои давраи то соли 2030, аз ҷумла боби 3. Таҳкими нерӯи институтсионалии кишвар; 3.2. Рушди минтақаҳо; боби 5. Сифати рушди иқтисодӣ ва самаранокии бахши воқеии иқтисодиёт; 5.1. Бахши воқеӣ; 5.4. Фазаи сармоягузорӣ; инчунин дар доираи Барномаи саноатикунории босуръати Ҷумҳурии Тоҷикистон, ки 27 майи соли 2020, №293 тасдиқ шудааст, иҷро гардидааст. Консепсияи рисола ҳамчунин ба Паёмҳои Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон ва он вазифаҳо, ки бояд дар солҳои 2022-2026 бо эълон гардидани “Солҳои рушди саноат” ҳал карда шаванд, мувофиқат мекунад.

Воситаи муҳими сиёсати давлатии сармоягузорӣ Барномаҳои сармоягузори давлатии Ҷумҳурии Тоҷикистон мебошад, ки дар ду марҳила қабул гардидаанд: солҳои 2021-2025 ва 2026-2030. Ин барномаҳо татбиқи лоиҳаҳои бузурги сармоягузори инфрасохторӣ ва иқтисодӣ иҷтимоиро пешбинӣ намуда, ба рушди инфрасохтори нақлиётӣ, энергетикӣ ва истеҳсолӣ равона карда шудаанд, ки ба фаъолгардонӣ ва танзими фаъолияти сармоягузорӣ дар вилояти Суғд низ мусоидат менамояд. Дар сатҳи минтақавӣ Барномаи рушди иқтисодӣ иҷтимоии вилояти Суғд қабул гардидааст, ки дар доираи он самтҳои афзалиятноки сармоягузорӣ, аз ҷумла саноат, кишоварзӣ, нақлиёт ва сайёҳӣ ташаққул меёбанд. Татбиқи ин барнома ба тамаркузи захираҳои сармоягузорӣ ва баланд бардоштани самаранокии истифодаи онҳо мусоидат мекунад.

ТАВСИФИ УМУМИИ ТАҲҚИҚОТ

Диссертатсияи мазкур барои таҳқиқи фаъолияти сармоягузорӣ дар минтақа дар шароити маҳдудияти захираҳои молиявӣ дар мисоли вилояти Суғд бахшида шудааст. Дар рисола дар асоси низомноқгардонии равишҳои муосири илмӣ муҳтавои фаъолияти сармоягузорӣ ва сиёсати минтақавӣ сармоягузорӣ мушаххас карда шуда, хусусиятҳои ташаққули захираҳои сармоягузорӣ ва механизми танзими давлатии фаъолияти сармоягузори минтақа таҳқиқ карда шудаанд. Арзёбии маҷмуавӣ вазъи муосири фаъолияти сармоягузори

вилояти Суғд гузаронида шуда, тамоюлҳои асосӣ, қонуниятҳо ва омилҳои муайянкунандаи самаранокии истифодаи иқтисодии сармоягузори минтақа ошкор карда шудаанд. Равишҳои методӣ барои арзёбии самаранокии воситаҳои маъмурию ҳукукии танзими давлатии фаъолияти сармоягузорӣ таҳия карда шудаанд, нишондиҳандаҳои интегралӣ ҳамкориҳои онҳо пешниҳод гардидаанд ва инчунин механизми ташкилию иқтисодӣ тақмили танзими фаъолияти сармоягузори минтақа дар шароити маҳдудияти захираҳои молиявӣ ба таври илмӣ асоснок карда шудааст. Маҷмуаи тавсияҳои илмӣ амалӣ таҳия карда шудаанд, ки бевосита барои тақмили механизми фаъолияти сармоягузори минтақа мусоидат менамоянд. Натиҷаҳои таҳқиқот аҳамияти назариявӣ ва амалӣ доранд ва метавонанд дар таҳияи сиёсати сармоягузори давлатӣ ва минтақавӣ истифода шаванд.

Мақсади таҳқиқот баҳодиҳии вазъи муосири фаъолияти сармоягузорӣ дар вилояти Суғд ва асосноккунии илмӣ амсилаи танзими он дар шароити маҳуд будани захираҳои минтақа мебошад.

Вазифаҳои таҳқиқот. Барои ноил шудан ба мақсади гузошташуда ҳалли вазифаҳои зерин муайян карда шудааст:

- мавриди омӯзиш қарор додани ҷанбаҳои назариявӣ фаъолияти сармоягузорӣ ва сиёсати минтақавӣ сармоягузорӣ дар илмӣ иқтисодӣ муосир;
- таҳлили вазъи муосири фаъолияти сармоягузори иқтисодиёти вилояти Суғд ошкор кардани хусусиятҳои минтақавӣ он;
- арзёбии хусусиятҳои татбиқи механизми сиёсати минтақавӣ сармоягузорӣ дар вилояти Суғд;
- асосноккунии илмӣ самтҳои тақмили танзими фаъолияти сармоягузорӣ дар вилояти Суғд.

Объекти таҳқиқот муносибатҳои иқтисодӣ мебошанд, ки ҳангоми танзими фаъолияти сармоягузорӣ ва татбиқи сиёсати минтақавӣ сармоягузорӣ дар шароити маҳдудияти захираҳои молиявӣ ба вуҷуд меоянд.

Мавзӯи (предмети) таҳқиқот фаъолияти сармоягузори минтақа дар шароити маҳдудияти захираҳои молиявӣ мебошад.

Фарзияи таҳқиқот дар асоснок кардани зарурати тақмили механизми танзими фаъолияти сармоягузорӣ дар минтақа мебошад, ки бевосита ба таъмини рушди иқтисодӣ дар шароити маҳдудияти молиявӣ иқтисодиёти минтақа оварда мерасонад. Дар таҳқиқот ғояе пешниҳод карда мешавад, ки ба тақмили механизми идоракунии фаъолияти сармоягузорӣ ва танзими давлатӣ он асос ёфтааст. Ин вазифа дар асоси истифодаи методологияи намоёндогони назарияи иқтисодӣ классикӣ, неоклассикӣ ва институтсионалӣ иҷро карда шудааст, ки ба ошкор кардани тағйирот ва тамоюлҳо дар раванди муосири сармоягузори иқтисодӣ имкон дод.

Марҳилаҳои таҳқиқот. Давраи иҷрои кори илмӣ солҳои 2022-2026-ро дар бар мегирад.

Асосҳои назариявӣ таҳқиқотро асарҳои муҳаққиқони ватаниву хориҷӣ, ки ба масъалаҳои рушди иқтисодӣ бахшида шудаанд, маводҳои

конференсияҳои илмӣ ва илмию амалӣ, инчунин натиҷаҳои таҳқиқоти амалии олимони ватанӣ ва хориҷӣ дар соҳаи назарияи иқтисодӣ ташкил доданд. Асарҳои бунёдии олимони иқтисоддон оид ба сармоягузорӣ, захираҳо ва муҳити сармоягузорӣ, ҳамчунин назарияи иқтисоди гузариш, концепсияи чараёни неоинститутсионалӣ, санадҳои қонунгузорию Ҷумҳурии Тоҷикистон дар соҳаи танзими фаъолияти сармоягузорӣ ба таври эҷодӣ истифода шудаанд. Дар рафти иҷрои кор кӯшиш карда шуд, ки нақши асосии захираҳои сармоягузорӣ дар таъмини рушди иқтисодӣ дар кишвар асоснок карда шавад, ки ба ташаккули принципи илмии муҳаққиқ ва муайян кардани тамоюлҳо ва қонуниятҳои раванди сармоягузорӣ дар иқтисоди миллӣ, инчунин ташаккули принципи илмии муаллиф имкон дод.

Асосҳои методологии таҳқиқот равишҳо ва усулҳои гуногуни таҳлили иқтисодӣ, аз ҷумла амсилаҳо ва усулҳои иқтисодию оморӣ, диалектикӣ, монографӣ, конструктивӣ, риёзӣю иқтисодӣ мебошанд.

Сарчашмаи маълумот. Манбаҳои асосии маълумотро барои диссертатсияи мазкур маводҳои оморӣю миллӣ ва байналмилалӣ, нашрияҳои мақомоти расмӣю Ҷумҳурии Тоҷикистон, натиҷаҳои таҳқиқоти муассисаҳои илмӣ, нашрияҳои монографӣ ва даврӣ оид ба масъалаи таҳқиқшаванда ташкил доданд.

Пойгоҳи таҳқиқот. Заминаи таҳқиқот асарҳои бунёдии олимони ватанӣю хориҷӣ, ки ба таҳқиқи нақши захираҳои сармоягузорӣ дар таъмини рушди иқтисодӣ бахшида шудаанд, Паёмҳои солони Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон, муҳтарам Эмомалӣ Раҳмон, санадҳои меъёрию ҳуқуқӣ, стратегияҳо ва барномаҳои давлатӣ, ки фаъолияти сармоягузорию танзим ва дастгирӣ менамоянд, баромад мекунанд.

Навгонию илмӣю таҳқиқот асоснок кардани муқаррароти назариявӣ дар бораи нақши сармоягузорӣ, фаъолияти сармоягузорӣ дар таъмини рушди иқтисодӣю минтақа ва таҳияи пешниҳоду тавсияҳои мушаххас оид ба такмили механизми ҷалби сармоягузорӣ ба иқтисодиёти минтақа дар шароити маҳдудияти захираҳои молиявӣ мебошад.

Натиҷаҳои муҳимтарини унсурҳои навгониҳои илмӣ инҳоянд:

- хусусиятҳои фаъолияти сармоягузорӣ дар низомии иқтисодӣю иҷтимоӣю минтақавӣ баррасӣ гардида, мазмунӣ ин категорияи иқтисодӣ, ки на танҳо дар сармоягузорию молиявӣ, балки дар шакли ҳама гуна фаъолияти иқтисодӣ ба ноил шудан ба неқӯаҳволии ояндадор ва рушди иқтисодӣ нигаронида мешавад, мушаххас карда шудааст; хусусиятҳои минтақавӣю фаъолияти сармоягузорӣ ошкор карда шудаанд, механизми танзими давлатӣю он дар ҷунин шароит асоснок карда шудааст, вижагиҳои институтсионалӣю ин намуди сиёсати иқтисодӣю минтақа дар шароити муосир, ки бо хусусияти рафтори иқтисодӣю аҳоли ва субъектҳои хоҷагидор дар раванди сармоягузорӣ, бахусус сатҳи баланди коррупсия, ки ба самаранокии татбиқи фаъолияти сармоягузорию минтақа таъсири манфӣ мерасонад, инчунин мавҷудияти олигополия дар сегментҳои даромадноки бозори минтақавӣ шарҳ дода мешавад;
- амсилаи концептуалӣю муаллифӣю фаъолияти сармоягузорию низомии иқтисодӣю иҷтимоӣю минтақавӣ таҳия карда шудааст, ки робитаи ҷузъҳои

молиявӣ, истеҳсолӣ, инфрасохторӣ ва иҷтимоии раванди сармоягузорино ошкор мекунад; исбот шудааст, ки сиёсати самараноки сармоягузори минтақавӣ бояд суръат бахшидан ба рушди иқтисодӣ ва ҳамзамон коҳиши тафовути фазоиро тавассути омезиши механизмҳои ҳавасмандгардонӣ ва ҳамоҳангсозии танзими давлатӣ таъмин намояд; муайян карда шудааст, ки дар шароити муносири иқтисодиёти минтақа роҳи аз ҳама сарфакоронаи фаъолсозии фаъолияти сармоягузорӣ на сохтмони наф, балки таҷҳизоти техникӣ ва таҷдиди корхонаҳои амалкунанда дар асоси истифодаи қисми бекоршудаи пасивии фондҳои асосии истеҳсолӣ мебошад;

– самтҳои афзалиятноки рушди фаъолияти сармоягузорӣ дар иқтисодиёти минтақа муайян карда шуда, омилҳои таъсиррасон ва хусусиятҳои минтақавии рушди он ошкор карда шудаанд; самтҳои пешрафтаи рушди раванди сармоягузорӣ дар иқтисодиёти вилояти Суғд муайян карда шудаанд;

– самтҳои афзалиятноки сиёсати сармоягузорӣ барои иқтисодиёти вилояти Суғд, аз ҷумла рушди сармояи инсонӣ, зарурати ҳавасмандкунии молиявии сармоягузориҳои инноватсионӣ, ҳамзамон ташаккули низоми арзёбии самаранокии фаъолияти сармоягузори минтақа асоснок карда мешавад; мафҳуми “ҳамгироии раванди сармоягузорӣ” пешниҳод карда мешавад, ки дар худ воситаҳои бозор ва танзимотро дар бар мегирад ва барои афзоиши устувории равандҳои сармоягузорӣ ва самаранокии фаъолияти сармоягузорӣ мусоидат менамояд; тавсияҳои илмию амалӣ оид ба тақмили механизми ҷалби сармояи хориҷӣ, инчунин истифодаи оқилона ва самараноки захираҳои молиявӣ дар минтақа таҳия гардидаанд.

Нуктаҳои илмӣ ба ҳимоя пешниҳодшаванда. Ба ҳимоя чунин муқарраротҳои асосӣ пешниҳод карда мешаванд:

– таърифи муаллифии моҳияти мафҳуми “фаъолияти минтақавии сармоягузорӣ” таҳия карда шудааст, ки ҳамчун низоми бисёрқабатаи равандҳои фазоӣ, институтсионалӣ, инноватсионӣ ва иҷтимоию иқтисодиро дар минтақа ҳамгиро мекунад; зарурати илова кардани концепсияи классикии трансформатсияи пасандозҳо ба сармоягузорӣ бо омилҳои муносири институтсионалӣ ва минтақавӣ, аз қабили муҳоҷирати меҳнатӣ, интиқоли пулии муҳоҷирони меҳнатӣ, хусусиятҳои бозори меҳнати минтақавӣ ва сифати институтҳо асоснок карда шудааст;

– равиши методӣ ба баҳодиҳии маҷмуавии самаранокии танзими фаъолияти сармоягузори минтақа пешниҳод карда шуд; усули муаллифии баҳодиҳии маҷмуавии ҳамкориҳои воситаҳои маъмурию ҳуқуқии танзими фаъолияти сармоягузори минтақа таҳия карда шуд ва ин усул дар маводи вилояти Суғд санҷида шуд ва дар асоси он самтҳои афзалиятноки тақмили танзими маъмурию ҳуқуқии фаъолияти сармоягузори минтақа ошкор карда шуданд;

– хусусиятҳои минтақавии фаъолияти сармоягузорӣ ва ҷанбаҳои институтсионалии танзими он дар шароити маҳдудияти молиявӣ ошкор гардиданд ва амсилаи нафсозии сиёсати сармоягузори минтақавӣ дар шароити маҳдудияти молиявии минтақа асоснок карда шудааст;

– коркарди муаллифии механизми танзими давлатии фаъолияти сармоягузорӣ, ки афзалиятҳои рушди фаъолияти сармоягузорию дар минтақа муайян менамояд.

Аҳамияти назариявӣ ва амалии таҳқиқот. Аҳамияти назариявии таҳқиқот дар он зоҳир мегардад, ки хулоса ва тавсияҳои дар рисола пешниҳодшуда дар таҳияи курсҳои омӯзишӣ оид ба иқтисоди минтақавӣ, назарияи иқтисодӣ, иқтисодиёти саноат, макроиқтисод ва иқтисоди сармоягузорӣ метавонанд истифода шаванд. Натиҷаҳои таҳқиқот имкон медиҳанд, ки тасаввуроти назариявӣ дар бораи моҳияти институтсионалии танзими сармоягузорӣ амиқтар карда шаванд ва барои таҳияи тавсияҳои амалӣ оид ба ташаккули стратегияи самараноки сармоягузорию Ҷумҳурии Тоҷикистон ва минтақаҳои он ҳамчун асоси методологӣ хизмат кунанд.

Аҳамияти амалии рисола дар он аст, ки моҳияти фаъолияти сармоягузорӣ асоснок карда шуда, шакл ва манбаъҳои он тасниф карда шудааст ва унсурҳои асосии муҳити сармоягузорӣ дар иқтисодиёти минтақа муқаррар карда шудаанд; нақш, аҳамият ва натиҷаҳои истифодаи сармоягузорию хориҷӣ дар рушди иҷтимоию иқтисодии минтақа асоснок карда шудаанд; ченакҳои асосии самаранокии фаъолияти сармоягузорӣ муқаррар карда шудаанд ва онҳо метавонанд аз ҷониби мақомоти давлатӣ ва дигар агентҳои иқтисодӣ барои таҳияи самтҳои асосии сиёсати сармоягузорию минтақавӣ ва муайян намудани самтҳои афзалиятноки он дар минтақа истифода шаванд. Ҳамчунин натиҷаҳои таҳқиқот ҳамчун асоси методӣ барои танзими фаъолияти сармоягузорӣ дар сатҳи минтақа баромад мекунад, ки онро мақомоти маҳаллии идоракунии давлатӣ мавриди истифода қарор дода метавонад.

Дарачаи эътимоднокии натиҷаҳои таҳқиқот бо мақсаднок итиҳоб шудани равишҳо, усулҳо ва маълумоти дар он истифодашуда аз манбаъҳои расмӣ, аз ҷумла маълумоти Агентии омили назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон, Бонки миллии Тоҷикистон, Вазорати саноат ва технологияҳои нави Ҷумҳурии Тоҷикистон, Вазорати рушди иқтисод ва савдои Ҷумҳурии Тоҷикистон, Вазорати молияи Ҷумҳурии Тоҷикистон, Кумитаи андозаи назди Ҳукумати Ҷумҳурии Тоҷикистон ифода меёбад, инчунин бо ҳуҷҷатҳои муассисаҳои ваколатдори дахлдор дар бораи татбиқи хулосаҳо ва пешниҳодҳои дар таҳқиқоти мазкур таҳияшуда тасдиқ карда мешавад.

Мутобиқати диссертатсия ба шиносномаи ихтисоси илмӣ. Соҳаи таҳқиқот, навгониҳои илмӣ ва натиҷаҳои таҳқиқоти диссертатсионӣ ба Шиносномаи ихтисосҳои КОА назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон аз рӯйи ихтисоси 5.2.4. – Иқтисодиёти ҳудудӣ, банди 25. Таъминоти инвеститсионии минтақаҳо. Танзими инвеститсияҳо дар минтақаҳо. Лоихаҳои инвеститсионии ҳудудӣ. Муҳити сармоягузорӣ бо назардошти воҳидҳои минтақавию ҳудудӣ. Баланд бардоштани ҷолибияти сармоягузорӣ ва самаранокии истифодаи лоихаҳои сармоягузорӣ дар минтақаҳо мувофиқат мекунад.

Саҳми шахсии доктараби дарёфти дарачаи илмӣ дар таҳқиқот. Муаллиф дар шарҳи алоқамандии назариявии концепсияҳои фаъолияти сармоягузорӣ ва иқтисодиёти минтақавӣ саҳми назаррас гузоштааст, мафҳуми

фаъолияти сармоягузорино ҳамчун яке аз омилҳои муҳимми таъмини рушди иқтисодӣ дар минтақа инкишоф додааст. Бо таъкиди асосҳои ва омилҳои мушаххаси минтақа, ки аз хусусиятҳои рушди иқтисодӣ ва таърихан дар минтақа ба вуҷуд омадаанд, механизмҳои ва роҳҳои асосии тақмили танзими фаъолияти сармоягузорино асоснок кардааст. Ғайр аз он, соҳиби шахсии доктараб дар ба даст овардани натиҷаҳои аз иштироки муваққат дар ҷамъовариҳои маълумот, коркард, сохторбандӣ, тафсир, таҳлил ва низомибандии онҳо дар ҳама марҳилаҳои таҳқиқот; дар таҳияи тавсияҳои амалӣ оид ба истифодаи маводи ин таҳқиқоти илмӣ дар заминаи истифодаи кишварҳои хориҷӣ, ки худро дар амалия бештар нишон додаанд, инчунин дар таҳияи 6 мақола, ки дар нашрияҳои тақризшавандаи КОА назди Ҷумҳурии Тоҷикистон ҷой шудаанд, иборат аст.

Тасвир ва амалисозии натиҷаҳои диссертатсия. Нуқтаҳои асосӣ ва натиҷаҳои таҳқиқоти диссертатсионӣ дар рафти конференсияҳои ҷумҳуриявӣ ва байналмилалӣ илмӣ амалӣ, аз ҷумла дар конференсияи ХІ байналмилалӣ илмӣ амалии фосолавӣ “Актуальные проблемы науки, практики и вероисповеданий на современном этапе” (Красноярск, 2013); конференсияи ҷумҳуриявӣ илмӣ амалии омӯзгорон, донишҷӯён, аспирантон ва олимони ҷавон таҳти унвони “Саноатикунони босуръати кишвар – асоси рушди иқтисоди миллӣ” (Хучанд, 2023); конференсияи байналмилалӣ илмӣ амалии “Ҷанбаҳои молиявӣ иқтисодии рушди сайёҳӣ ва соҳибкорӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон” (Хучанд, 2023); конференсияи байналмилалӣ илмӣ-амалии “Масъалаҳои муваққат рушди саноати бовандагии Ҷумҳурии Тоҷикистон дар давраи саноатикунони босуръат” (Душанбе, 2024); конференсияи байналмилалӣ илмӣ-амалии “Масъалаҳои стратегии таъмини рушди устувори соҳибкорӣ дар Тоҷикистон: омилҳо, таъвоҷҳо ва сармоягузорӣ” (Хучанд, 2024); конференсияи байналмилалӣ илмӣ амалӣ дар мавзӯи “Масъалаҳои муҳими молия, баҳисобгирӣ, аудит ва илмҳои дақиқ дар шароити рақамикунонӣ” (Хучанд, 2025); конференсияи байналмилалӣ илмӣ-амалии “Зелёная экономика: проблемы экологии и природопользования в условиях многополярной экономики” (Бухоро, 2025) баррасӣ гардидаанд.

Интишорот аз рӯи мавзӯи диссертатсия. Аз рӯи натиҷаҳои таҳқиқот 14 мақолаҳои илмӣ бо ҳаҷми умумӣ 7,2 ҷ.ҷ., аз ҷумла 6 мақолаи илмӣ бо ҳаҷми 4,0 ҷ.ҷ. дар маҷаллаҳои тақризшавандаи КОА назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон нашр шудааст.

Сохтор ва ҳаҷми диссертатсия. Диссертатсия аз муқаддима, се боби иборат аз нуҳ зербоб, хулоса ва рӯҳати адабиёти истифодашуда, ки фарогири 150 номгӯй аст, дар бар мегирад. Диссертатсия дар 180 саҳифаи матни асосии ҷойи пешниҳод шудааст.

ҚИСМИ АСОСИИ ТАҲҚИҚОТ

Дар муқаддима аҳамияти мавзӯи таҳқиқоти диссертатсионӣ асоснок

карда шуда, дараҷаи таҳияи он дар илми муосири иқтисодӣ муайян карда шудааст, мақсад, вазифаҳо, объект ва предмети таҳқиқот таҳия карда шудааст, инчунин нуктаҳои асосии илмӣ барои ҳимоя пешниҳод шудаанд, навгонии илмӣ онҳо, аҳамияти назариявӣ ва амалии хулосаҳои таҳияшуда исбот карда шудааст.

Дар боби якум – “Асосҳои назариявии танзими фаъолияти сармоягузорӣ дар хоҷагии минтақавӣ” – ҷанбаҳои назариявии фаъолияти сармоягузорӣ ва хусусиятҳои танзими давлатии он дар сатҳи минтақа тақиб карда шуда, усулҳои методии арзёбии натиҷаҳои танзими фаъолияти сармоягузорӣ дар иқтисодиёти минтақа ба низом дароварда шудааст. Инчунин дар ин боб таҷрибаи байналмилалӣ танзими фаъолияти сармоягузорӣ дар раванди рушди иқтисодиёти иҷтимоии минтақа мавриди таҳқиқ қарор дода шудаанд.

Вазифаи асосии дастгирии давлатии фаъолияти сармоягузорӣ аз фароҳам овардани фазои мусоиди сармоягузорӣ ва суръат бахшидан ба рушди истеҳсоли молу хизматрасонӣ дар соҳаҳои афзалиятноки иқтисодиёт, ки Ҳукумати Ҷумҳурии Тоҷикистон муайян кардааст, иборат аст. Барои ноил шудан ба ин ҳадаф сиёсати давлатӣ ба табиқи чораҳо оид ба ҳавасмандгардонии фаъолияти сармоягузорӣ тавассути фароҳам овардани муҳити мусоиди институтсионалӣ равона карда шудааст.

Дар диссертатсия қайд мегардад, ки сармоягузорӣ ҳамчун категорияи муҳими иқтисодӣ, пеш аз ҳама барои афзоиши сохтани арзиши илова дар иқтисодиёт мусоидат намуда, барои ҳалли муаммоҳои низомнок дар иқтисодиёт мусоидат менамояд. Тавре ки олими ватанӣ Қодирзода Ф.А. қайд мекунад, “... воридшавии сармоягузориҳои хориҷӣ ба таъсиси ҷойҳои нави корӣ дар иқтисодиёт, навсозии истеҳсолот, баланд бардоштани ғоидаи корхонаҳо мусоидат мекунад” [51]. Маҳз тавассути сармоягузорӣ ҷойҳои корӣ дар минтақаҳо таъсис дода мешаванд, сатҳи таъсиси арзиши иловагӣ ва сатҳи даромади агентҳои иқтисодӣ баланд мешавад.

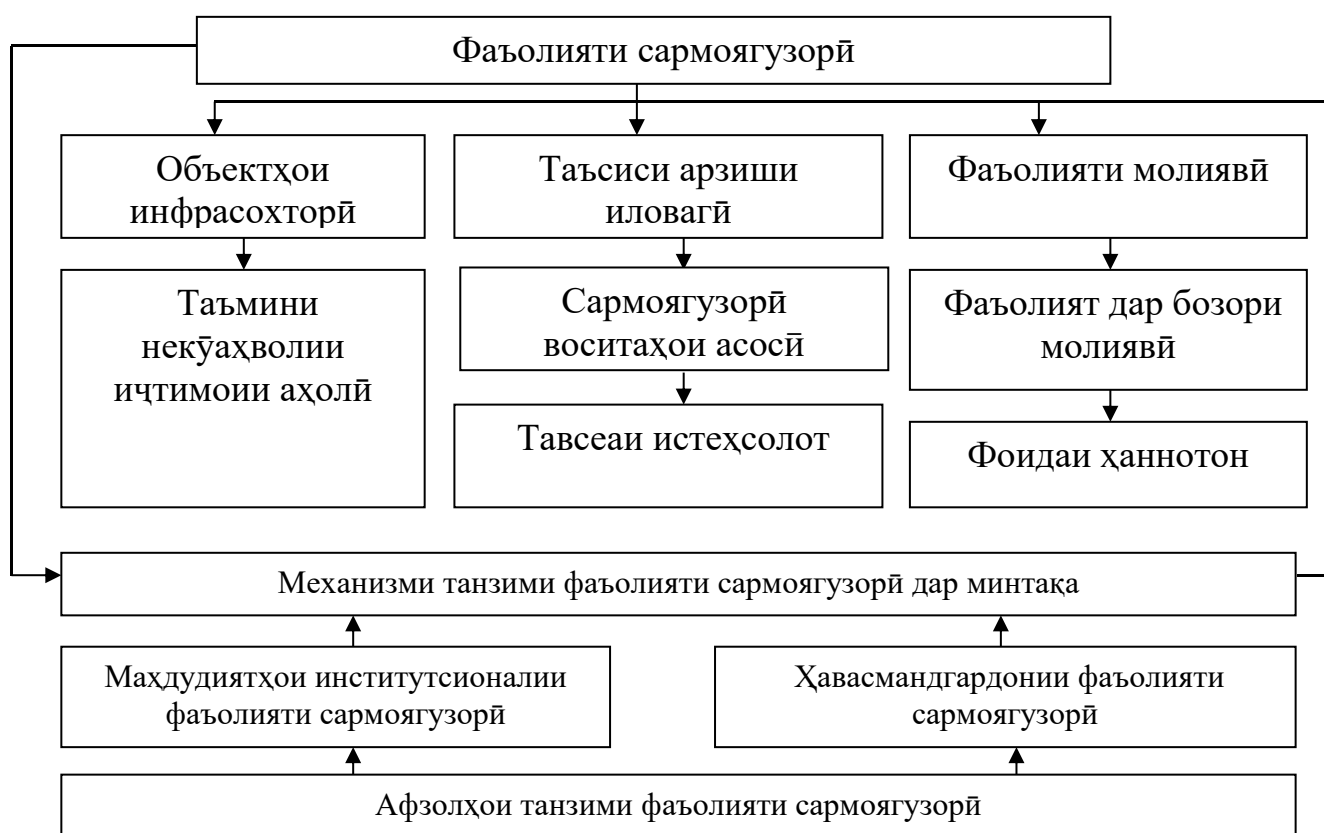
Фаъолияти сармоягузорӣ вобаста ба субъект дар сатҳи давлат, бахши хусусӣ ё аз ҷониби аҳоли ба вуҷуд меояд. Оид ба моҳияти ин масъала олими рус Ермаков С.С. чунин қайд менамояд: “... фаъолияти сармоягузорӣ ин фаъолияти давлат, шахсони ҳуқуқӣ ё воқеӣ мебошад, ки ҳадафи он ҷойгир кардани сармоя барои ба даст овардани ғоида ё дигар самарайи муфид мебошад” [45, с.19]. аз ҷониби Попондопуло В.Ф. моҳияти фаъолияти сармоягузорӣ ҳамчун “...маҷмуи амалҳо (беамалӣ)-и иродавии қонунӣ сармоягузор, ки ӯ бо таваккали худ амал мекунад ва ба гирифтани ғоида ё дигар самарайи муфид тавассути истифодаи маблағҳои сармоягузориӣ дар ихтиёрашон буда равона шудааст” [60], баррасӣ карда мешавад.

Концепсияҳои баррасишуда дар маҷмӯъ ба хулосае меоранд, ки фаъолияти сармоягузорӣ дар иқтисодиёти минтақавӣ як раванди бисёрқабата ва маҷмуавӣ мебошад, ки ҷанбаҳои фазой, сохторӣ, инноватсионӣ ва институтсионалии рушдро муттаҳид мекунад. Он на танҳо манбаи маблағгузорӣ, балки механизми низомноки татбиқи ҳадафҳои стратегияи рушди ҳудудӣ мебошад. Аз ин бармеояд, ки татбиқи сиёсати сармоягузориӣ

минтақавӣ дар он вақт натиҷаовар мегардад, ки агар дар он ҷанбаҳои концептуалии иқтисодиёти ҳудудӣ ва тамоюлҳои муосир дар ҳоҷагии ҷаҳонӣ ба назар гирифта шуда бошад. Дар маҷмӯъ, ин равандро метавон идоракунии фаъолияти сармоягузорӣ дар минтақа номид.

Намудҳои фаъолияти сармоягузори агентҳои иқтисодии минтақа низ аз вазъи иқтисодиёт ва самти стратегии он вобаста аст. Маҳз чунин шароити рушди иқтисодию иҷтимоии ҷомеа мавҷудияти механизмҳои танзими фаъолияти сармоягузори агентҳои иқтисодиро дар минтақа пешбинӣ мекунад. Механизми танзими фаъолияти сармоягузорӣ дар минтақа дар расми 1 оварда шудааст.

Расми пешниҳодгардида муносибати сохторию функционалии унсурҳои асосии фаъолияти сармоягузори, ки аҳамияти онро барои рушди системаи иқтисодию иҷтимоии минтақавӣ муайян мекунад, инъикос мекунад.



Расми 1. - Фаъолияти сармоягузорӣ дар иқтисодиёти ҳудудӣ

Бо баробари ноил шудан ба натиҷаҳои баланди самаранокӣ, фаъолияти сармоягузорӣ дар иқтисодиёти ҳудудӣ таъмини афзоиши некуахволии аҳолиро низ пайгирӣ менамояд. Сармоягузорӣ ба соҳаҳои иҷтимоӣ – тандурустӣ, маориф, фарҳанг, манзил – сармояи инсониро ташаккул дода, барои баланд бардоштани сатҳи зиндагӣ ва суботи иҷтимоӣ шароит фароҳам меорад. Дар ин қарина олимони ватанӣ Комилов С.Ҷ. ва Гафоров Ф.М. иқтидори сармоягузори ҳамаҷун “... имконияти маҷмуавии захираҳои иқтисодии худӣ ва ба минтақа ҷалбшуда дар сурати мавҷуд будани фазои мусоиди сармоягузорӣ таъмини фаъолияти сармоягузорӣ бо мақсадҳо ва миқёси муайяннамудаи

сиёсати иқтисодии минтақа” [15, с. 22] муайян намудаанд. Ба ақидаи ин муаллифон, “ ...иқтидори сармоягузории минтақа шарти асосии ҷолибияти сармоягузории минтақа аст ва мушкilotи асосии сиёсати сармоягузории минтақаҳои кишвар ҷустуҷӯи роҳҳои истифодаи оқилонаи иқтидори сармоягузории ташаккулёбанда гардидааст” [15, с.17]. Бо ин изҳорот комилан розӣ шудан мумкин аст, зеро муаллифон иқтидори сармоягузорию бо сиёсати иқтисодии минтақа асоснок пайваст карда, вобастагии онро аз қарорҳои идоракунӣ ва муҳити институтсионалӣ таъкид мекунанд, ки ин омили асосии рушди фаъолияти сармоягузорӣ дар минтақа мебошад.

Арзёбии самаранокии танзими фаъолияти сармоягузорӣ дар иқтисодиёти ҳудудӣ усулҳои гуногунро дар бар мегирад, ки ҳам нишондиҳандаҳои миқдорӣ ва ҳам сифатиро дар бар мегиранд. Ин воситаҳои методӣ барои таҳлили таъсири чораҳои танзимкунанда ба натиҷаҳои асосии иқтисодиёи иҷтимоӣ, аз ҷумла ҳаҷми сармоягузорӣ, сатҳи шуғл, рушди инфрасохтор ва рақобатпазирии минтақа равона мегарданд. Арзёбии системавӣ, чун қоида, таҳлили омории динамикаи сармоягузорӣ, таҳлили “хароҷот- фоида” ва инчунин муқоисаи нишондиҳандаҳоро бо минтақаҳои шабех дар бар мегирад. Ғайр аз он, баҳисобгирии омилҳои институтсионалӣ, аз қабili самаранокии идоракунӣ давлатӣ, шаффофияти расмиёти танзим ва фазои сармоягузорӣ нақши муҳим мебозад. Усулҳои муосир инчунин истифодаи амсилаҳои эконометрикӣ ва нишондиҳандаҳои интегралро дар бар мегиранд, ки имкон медиҳад, хусусияти бисёрҷонибаи фаъолияти сармоягузорӣ ба назар гирифта шавад. Истифодаи ин равишҳо ба муайян кардани ҷиҳатҳои қавӣ ва заифи танзим ва баланд бардоштани самаранокии сиёсати сармоягузорӣ дар сатҳи минтақавӣ мусоидат мекунад.

Усули маъмултарини ҳисоб кардани нишондиҳандаҳои интегралӣ дар асоси системаи нишондиҳандаҳои иқтисодиёи иҷтимоӣ, молиявӣ, институтсионалӣ, инфрасохторӣ ва сармоягузорӣ мебошад. Ин нишондиҳанда имкон медиҳад, ки минтақаҳо байни худ муқоиса карда шаванд ва динамикаи самаранокии сиёсати сармоягузорӣ пайгирӣ карда шавад [66]. Ҳисобкунӣ бо ин усул шакли зеринро дорад:

$$ИП_T = \sum_{i=1}^n F_i \times a_i, \quad (1)$$

ки дар ин ҷо: $ИП_T$ — нишондиҳандаи интегралӣ самаранокии (ё сатҳи) сиёсати инвеститсионӣ минтақа; F_i — қимати нишондиҳандаи (омили) i , ки хусусияти самаранокии сиёсати инвеститсиониро нишон медиҳад; a_i — коэффитсиенти вазни нишондиҳандаи i , ки сатҳи аҳамиятнокии онро инъикос мекунад; n — миқдори нишондиҳандаҳо, ки ба арзёбии интегралӣ дохил шудаанд; i — рақами тартибии нишондиҳанда ($i = 1, 2, \dots, n$).

Дар шароити модернизатсияи иқтисодиёт танзими макроиқтисодии фаъолияти сармоягузорӣ метавонад тавассути системаи нишондиҳандаҳо ва омилҳои ба ҳам алоқаманд пешниҳод карда шавад, ки дар байнашон инҳоанд:

$$Y = (X_1, X_2, X_3, X_4, X_5) \quad (2)$$

ки ин ҷо:

Y – танзими равандҳои инвестиционӣ дар макросатҳ;

X_1 – сиёсати андозию буҷетӣ;

X_2 – сиёсати асзорӣ;

X_3 – сиёсати нархӣ;

X_4 – сиёсати талабот ва тақлифот;

X_5 – сиёсати шуғл.

Чунин низом имкон медиҳад, ки таъсири самтҳои гуногуни сиёсати давлатӣ ба динамикаи равандҳои сармоягузорӣ ба таври ҳамаҷониба арзёбӣ карда шавад.

Илова бар ин функсияи гузариши ҳамвор истифода мешавад, ки имкон медиҳад, фарқиятҳои байни кишварҳо ё сатҳи самаранокии сармоягузорию давлатӣ ба назар гирифта шавад, то таъсири онҳо ба равандҳои макроиқтисодӣ дақиқтар амсилабандӣ карда шавад.

$$Y_{i,t+k} - Y_{i,t} = \alpha_k + \gamma_k + \beta_{1k} \times G(z_{i,t}) \times FE_k + \beta_{2k} \times (1 - G(z_{i,t})) \quad (3)$$

Дар ин ҷо тағйирёбандаи Z нишондиҳандаи ҳолати иқтисодиёт ва $G(z_{i,t})$ дараҷаи самаранокии фаъолияти сармоягузорию давлат мебошад. Он чунин меёргузурӣ карда мешавад, ки дар он арзиши миёна ба сифр баробар бошад ва дисперсия ба як баробар карда мешавад. Функсияи мувофиқи гузариши ҳамвор фарқияти байни кишварҳо ё сатҳи самаранокии сармоягузорию давлатиро инъикос мекунад.

Ин равиш барои таҳлили динамикаи иқтисодӣ ҳам дар давраи таназзул ва ҳам дар марҳилаҳои рушд истифода мешавад, дар ҳоле ки ба модел таъсири муваққатӣ дохил карда мешавад, ки ба омилҳои глобалӣ, ба монанди тағйирёбии нархҳо ё тағйирёбии давраҳои иқтисодии ҷаҳонӣ имкон медиҳад. Ин баҳодиҳии дақиқтари самаранокии сармоягузорию давлатиро таъмин мекунад.

Барои муайян намудани таъсири сабабу оқибати сармоягузориҳои давлатӣ ба ҳаҷми истеҳсолоти минтақавӣ ва таносуби қарз ба маҷмуи маҳсулоти минтақавӣ дар вилояти Суғд равиши эмпирӣ, ки ба тақсими тағйироти ғайриҷашмдошти хароҷоти сармоягузорӣ ва хатоҳои пешгӯии онҳо асос ёфтааст, татбиқ карда мешавад. Асоси риёзии ин усулро чунин нишон додан мумкин аст:

$$GI_t = E_t(GI_t) + FE_t, \quad (4)$$

ки ин ҷо:

GI_t – сармоягузорию давлатӣ

$E_t(GI_t)$ – қимати пешбинишаванда

FE_t – хатои пешгӯӣ (зарбаи ғайриҷашмдошт)

Истифодаи усули мазкур имкон медиҳад, ки ду омили калидӣ, ки арзёбии таъсири сиёсати буҷетиро ба нишондиҳандаҳои иқтисодӣ таҳриф мекунад, бартараф карда шаванд. Якум, мушкилоти нодурустии пешгӯиҳои фискалӣ кам карда мешавад ва дуюм, эҳтимолияти он, ки натиҷаҳои таҳлил вобастагии баръакси сиёсати буҷетӣ ва вазъи кунунии иқтисодиётро инъикос мекунад, кам карда мешавад.

Амсилаи сохтори танзими давлатии фаъолияти сармоягузорӣ метавонад дар шакли ҷузъҳои ба ҳам алоқаманд, ки идоракунии самараноки равандҳои сармоягузорию дар сатҳи миллӣ ва минтақавӣ таъмин мекунад, пешниҳод карда шавад. Механизми танзими давлатӣ системаи маҷмуавӣ мебошад, ки дар он ҳар як унсури он вазифаҳои мушаххасро иҷро мекунад, аммо дар айни замон бо дигар унсурҳо зич ҳамкорӣ мекунад (расми 2).

Дар схема ҷойгоҳи марказиро блоки меъёрию ҳуқуқӣ дорад, ки асоси сиёсати сармоягузорию давлатиро ташкил медиҳад. Маҳз ин блок ҷаҳорҷӯбаи ҳуқуқиро муайян мекунад, ки субот ва пешгӯии муҳити сармоягузорию муайян мекунад, ки омили асосии эътимоди сармоягузoron мебошад.

Дар баробари ин, блоки институтсионалӣ ҷузъи ташкилии механизми танзими инъикос мекунад. Фаъолияти онҳо ба ҳамоҳангсозии ҷараёни сармоягузорӣ, татбиқи барномаҳои давлатӣ ва таъмини ҳамкорӣ байни бахшҳои хусусӣ ва давлатӣ равона карда шудааст.

Таҷрибаи байналмилалӣ нишон медиҳад, ки амсилаҳои бомуваффақияти танзими сармоягузорӣ дар асоси омезиши стратегии иштироки давлатӣ ва механизмҳои бозор ташаккул меёбанд. Дар мамлакатҳои тараққикардаи саноатӣ бо шакли рушдёфтаи иқтисоди бозорӣ фаъолияти сармоягузорӣ низоми устуворро пайдо намудааст, ки ба ҳамоҳангсозӣ ва кафолатдиҳии фаъолияти сармоягузорӣ асос меёбад. Ҳамчунин дар ин мамлакатҳо рушди инфрасохтори сармоягузорӣ самаранокӣ ба амнияти фаъолияти сармоягузорию таъмин месозад. Мамлакатҳои тараққикардаи стода, мисли Ҷумҳурии Тоҷикистон бошанд, дар давраи табдили институтсионалӣ қарор дошта, дар онҳо механизми фаъолияти сармоягузорӣ дар марҳилаи ташаккулёби ва рушд қарор дорад. Бо ин сабаб хавф ва омилҳои ноустувории институтсионалӣ самаранокии фаъолияти сармоягузорию паст мегардонанд. Таҳлили муқоисавии се амсилаи кишварҳои хориҷӣ имкон дод, ки якҷанд қонуниятҳои танзими давлатии фаъолияти сармоягузорӣ дар минтақаҳо ошкор карда шаванд:



Расми 2. - Сохтори механизми танзими давлатии фаъолияти сармоягузори минтақавӣ

1. Пешгӯии институтсионалӣ ва устувории ҳуқуқӣ омили асосии эътимоди сармоягузорӣ мебошад. Дар ҳамаи кишварҳои муваффақ механизми ҷалби сармоягузорӣ ба қоидаҳои возеҳ ва устувор асос ёфтааст, ки қарорҳои худсаронаи маъмуриро истисно мекунад.

2. Доштани стратегияи дарозмуддат ва самтҳои афзалиятнок шартҳои зарурии тамаркузи захираҳо мебошад. Тавре ки таҷрибаи Ҷопон ва Кореяи Ҷанубӣ нишон медиҳад, маҳз банақшагирии стратегӣ катализатори навосии технологӣ гардидааст.

3. Мавҷудияти шакли инкишофёфтаи инфрасохтор ва мутити мусоид шартҳои асосии фаъолияти сармоягузорӣ дар иқтисодиёти ҳудудӣ мебошанд. Ин омилҳо дар навбати худ бартариҳои рақобатии иқтисодиёти минтақаро муайян менамоянд.

4. Самаранокии механизмҳои шарикӣ байни давлат, соҳибдорӣ ва ҷомеаҳои маҳаллӣ. Рушди механизми ҳамкории давлат ва бахши хусусӣ, ҳамчунин ташаккул ва инкишофи сохторҳои кластерӣ дар иқтисодиёти минтақа натиҷаҳои хуби иҷтимоию иқтисодӣ барои иқтисодиёти минтақа таъмин мекунанд.

5. Рушди сармояи инсонӣ ҳамчун шартҳои асосии ҷолибияти сармоягузорӣ. Бе кадрҳои баландихтисос ва фарҳанги инноватсионӣ сармоягузорӣ таъсири дарозмуддатро аз даст медиҳад, ки таҷрибаи кишварҳои ИА ва Сингапур тасдиқ мекунанд.

Барои Ҷумҳурии Тоҷикистон ва минтақаҳои он чунин таҷриба аҳамияти махсус дорад. Ҳамчун кишваре, ки иқтисодиёти рушдбанда ва гуногунхудудии назаррас дорад, Ҷумҳурии Тоҷикистон на танҳо бо вазифаи зиёд кардани ҳаҷми сармоягузорӣ, балки баланд бардоштани самаранокии онҳо рӯ ба рӯ мешавад. Истифодаи унсурҳои амсилаи осӣёӣ метавонад ба тамаркузи захираҳо дар бахшҳои афзалиятнок, алаҳхусус энергетика, комплекси агросаноатӣ, қорқарди ашёи хом ва лоиҳаҳои инфрасохторӣ мусоидат мекунад. Дар баробари ин, воситаҳои либералӣ, аз ҷумлаи ҳавасмандкунии андоз, ҳимояи ҳуқуқи сармоягузорон, рушди хидматҳои рақамӣ барои тиҷорат имқон медиҳанд, ки шаффофияти муҳити сармоягузорӣ ва эътимоди сармояи хусусиро баланд бардоранд.

Дар боби дуюм - “Арзёбии вазъи муосири фаъолияти сармоягузорӣ дар минтақа ва хусусиятҳои танзими он” - ҳолати муосири рушди фаъолияти сармоягузорӣ дар минтақа таҳлил қарда шуда, омилҳои таъсиррасон ба он муайян қарда мешавад. Ҳамчунин дар ин қисми қор самаранокии танзими давлатии фаъолияти сармоягузорӣ таҳлил қарда шуда, инчунин фишангҳои иқтисодии танзими фаъолияти сармоягузорӣ дар минтақа баррасӣ қарда мешавад.

Сармоягузории асосӣ воситаи асосии рушди иқтисодии минтақа мебошад, ки барои ҷамъоварии сармоя замина ташқил медиҳад. Навосии заминаи истеҳсолӣ ва баланд бардоштани рақобатпазирии иқтисодиёти минтақа асосан бо ин омил алоқаманд аст. Дар шароити диқаргунсозии бозорӣ ва тақдиди институтсионалии иқтисодиёти миллии Ҷумҳурии Тоҷикистон манбаъҳои маблағгузории сармоягузорӣ дар вилояти Суғд

тағйироти назаррасро аз сар гузаронидааст. Таҳлилҳо нишон медиҳад, ки ҳиссаи баҳши хусусӣ дар сохтори фаъолияти сармоягузории минтақа то рафт афзоиш меёбад ва он ба сарчашмаи асосии сармоягузорӣ табдил ёфта истодааст. (ҷадвали 1).

Ҷадвали 1. – Манбаъҳои ташаккули сармоягузории асосӣ дар иқтисодиёти вилояти Суғд дар солҳои 2013-2024 (ҳаз. смн)

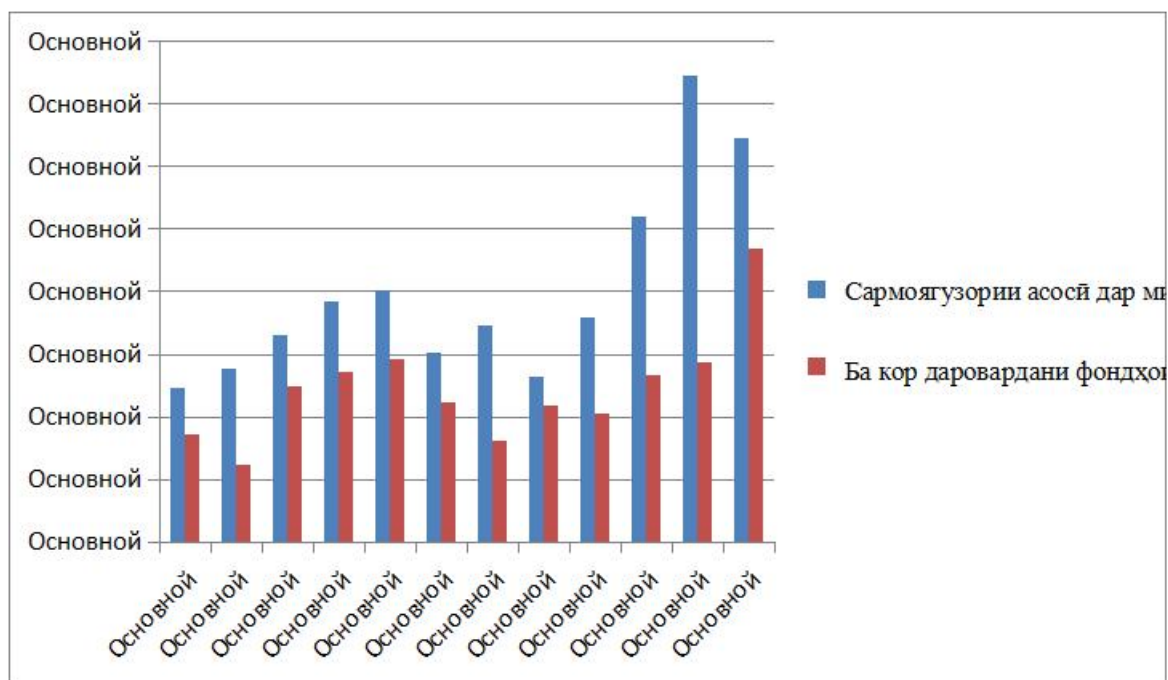
Нишондиҳандаҳо	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Сармоягузориҳои асосӣ, аз ҷумла	1230 005,6	1380 862,7	1658 924,8	1925043 ,1	2008 398,0	1514 773,8	173602 0,3	132153 4,6	1793 586,7	259408 8,9	372861 8,1	32303 08,1
Сармоягузориҳои асосии давлатӣ	3284 33,6	2515 40,2	3349 68,3	381071, 1	307813, 4	436457, 2	465706,9	424933,0	589179, 8	663384,6	605415,0	525977,1
Пасандозҳои аҳолии	7633 6,6	1003 64,4	1013 80,5	117384, 5	139100, 6	154627, 5	204249,1	189469,7	253676, 6	232540,7	563865,6	578094,4
Дигар ташкилотҳо	8248 68,7	1027 087,6	1222 430,2	1426587 ,5	1561484	923689, 1	1066064,3	707131,9	950730, 3	1698163,6	2559337, 5	21262 36,6

Сарчашма: [9, 266]

Дар солҳои 2013-2024 ҳаҷми умумии сармоягузорӣ аз 1 230 005,6 ҳаз. сомонӣ то 3 230 308,1 ҳаз. сомонӣ, яъне қариб 2,6 маротиба афзуд. Суръати миёнаи солонаи афзоиш тақрибан 9,2%-ро ташкил медиҳад, ки ин аз динамикаи мусбати фаъолияти сармоягузорӣ дар минтақа шаҳодат медиҳад. Аммо ин афзоиш нобаробар ва даврӣ ба назар мерасад. Афзоиши баланд дар давраи солҳои 2013-2017 ба амал меояд, ки дар он тамоюли мусбати устувор мушоҳида мешавад. Дар ин давра афзоиш аз 1,23 млрд то 2,01 млрд. сомонино ташкил дод (+63%). Аз ин бармеояд, ки ин давра бо рушди фаъоли баҳши сохтмон, татбиқи лоиҳаҳои инфрасохториҳои давлатӣ ва хусусӣ хос аст. Ба андешаи мо, ин ҳамчунин бо баланд шудани сатҳи фаъолияти соҳибдорӣ пас аз бӯҳрони ҷаҳонии молиявии солҳои 2008-2011 алоқаманд аст. Давраи солҳои 2018-2020 марҳилаи таназзул аст, ки дар он коҳиши назарраси ҳаҷми сармоягузорӣ ба амал меояд. Дар соли 2018 ҳаҷми умумии сармоягузориҳои асосӣ то 1,51 млн ҳаз. сомонӣ (-24,6%) ва дар соли 2020 то 1,32 млн ҳаз. сомонӣ (-23,9%) коҳиш ёфт.

Таҳлил нишон медиҳад, ки афзоиши сармоягузории асосӣ дар як қатор солҳои баррасишаванда аз нишондиҳандаи ба қор даровардани фондҳои асосӣ пеш аст. Ин маънои онро дорад, ки қисми зиёди сармоягузориҳои асосӣ дар ин қаламравҳо азхуд нашудаанд. Дар давраи солҳои 2013-2024 дар иқтисодиёти минтақа тамоюли ноустувор, аммо дар маҷмӯъ мусбати сармоягузории асосӣ мушоҳида карда шуд. Ҳаҷми сармоягузорӣ аз 1 230 005,6 ҳаз. сомони дар соли 2013 то 3 230 308,1 ҳаз. сомони дар соли 2024 афзудааст, яъне беш аз 2,6 баробар афзудааст. Аммо, хусусияти афзоиш нобаробар буд, ки мавҷи раванди сармоягузорино, ки аз афзалиятҳои бучетӣ, тағйирёбии макроиқтисодӣ ва муҳити институтсионалӣ вобаста аст, инъикос мекунад.

Ба кор даровардани фондҳои асосӣ дар ин давра аз 621,8 млн сомони дар соли 2014 то 2,34 млрд сомони дар соли 2024 ташкил дод, ки ин аз афзоиши воридшавии ҷисмонии дороиҳо қариб 3,8 маротиба шаҳодат медиҳад. Аммо, динамикаи воридшавӣ аз суръати афзоиши сармоягузори асосӣ хеле қафо мондааст. Таносуби махсусан пасти сармоягузорӣ ва воридшавии фондҳо дар солҳои 2019-2023 мушоҳида мешавад (расми 3).



Расми 3. - Фарқият дар сармоягузорӣ ба фондҳои асосӣ ва ба кор даровардани онҳо дар иқтисодиёти вилояти Суғд

Аз расми 3 бар меояд, ки дар иқтисодиёти минтақа азҳудкунии сармоягузорӣ ба фондҳои асосӣ (таносуби воридшавӣ ба сармоягузорӣ) аз 38% (соли 2023) то 83% (соли 2020) тағйир меёфт. Коэффитсиенти миёнаи азҳудкунӣ дар тамоми давра тақрибан 65%-ро ташкил медиҳад, ки маънои сеяки сармоягузорӣ дар сохтмони нотаом ё лоиҳаҳои дарозмуддат боқӣ мемонад.

Бояд қайд намуд, ки фарқияти байни сармоягузори асосӣ ва ворид кардани маблағҳо нишондиҳандаи асосии инерсияи сармоягузорӣ мебошад. Давраҳои муҳимтарин солҳои 2014, 2019, 2022-2023 мебошанд, ки ҳаҷми сармоягузориҳои азҳуднашуда аз 700 миллион сомонӣ, дар соли 2023 бошад, зиёда аз 2,2 миллиард сомонӣ зиёд буд. Ин ба номуғаносибии институтсионалӣ ва ташкилӣ дар минтақа ишора мекунад, ки бо нокифоягии омодагии лоиҳавии сармоягузорӣ, мувофиқсозии дарозмуддати бюрократӣ ва ҳамоҳангсозии сусти байни сармоягузор ва пудратчӣ алоқаманд аст. Ғайр аз он, номуғаносибӣ номутобиқатии сохтори афзалиятҳои сармоягузорино инъикос мекунад. Сармоягузори асосӣ аксар вақт ба лоиҳаҳои бузурги

инфрасохтори дарозмуддат равона карда мешавад, ки дар он баргардонидани дороиҳо солҳо тӯл мекашад.

Таҳлило нишон медиҳанд, ки самаранокии баландтарини азхудкунии сармоягузорӣ дар солҳое ба назар мерасад, ки манбаъҳои маблағгузори хусусӣ ва корпоративӣ бартарӣ доранд ва камтарин бошад, дар бартарияти сармоягузори давлатӣ. Ҳамин тавр, дар соли 2020, вақте ки ҳиссаи “ташкilotҳои дигар” зиёда аз 70%-ро ташкил дод, коэффитсиенти азхудкунӣ ба 82,8% расид. Баръакс, дар соли 2023 афзоиши хароҷоти давлатӣ бо коҳиши самаранокӣ то 38,5% ҳамроҳ шуд. Инро тезиси иқтисодиёти институтсионалӣ тасдиқ мекунад: самаранокии сармоягузориҳои асосӣ на танҳо ҳаҷм, балки аз механизми тақсимои онҳо ва хусусияти моликият вобаста аст. Сармоягузори хусусӣ ба натиҷа ва баргардонидан нигаронида шудааст, дар ҳоле ки сармоягузори давлатӣ ба самарои инфрасохторӣ ва иҷтимоӣ, ки ба муҳлат ва хароҷот камтар ҳассос аст, равона карда шудааст.

Дар таҳқиқоти олимони ватанӣ Султонов З.С. ва Шарипов Ш.Р. қайд карда мешавад, ки “...фаъолияти сармоягузорӣ аз ҷониби давлат танзим карда мешавад, дар ҳоле ки шаклҳо ва усулҳои танзим тибқи қонунгузори амалкунандаи кишвар муқаррар карда мешаванд. Шаклҳо ва усулҳои мавҷудаи танзими давлатии фаъолияти сармоягузорӣ, ки дар Тоҷикистон муқаррар шудаанд, ташаккули шароити мувофиқро барои ташаккули фаъолияти иттилоотӣ тавассути ташкил ва тавсеаи шабакаи ташкilotҳои иттилоотӣ таҳлилӣ, ки мунтазам ба субъектҳои фаъолияти сармоягузорӣ арзёбӣ мекунад, дар бар мегиранд. Новобаста аз он ки корхона миллий ё хориҷӣ аст, ба но ҳама гуна дастгирии иттилоотӣ расонида мешавад, пойгоҳи додаҳо дар бораи ширкатҳои миллий, ки бояд ҳукмрон карда шаванд, ташаккул меёбад” [25, с. 87].

Дар адабиёти илмӣ чунин ҳамкориро “вафодории сармоягузорӣ” меноманд. Тибқи арзёбии муҳаққиқи рус “... дар шароити рақобати шадид дар бозорҳои минтақавии сармоягузорӣ, арзёбии омодагии воқеии мақомоти ҳокимият барои мусоидат ба сармоягузoron дар пешбурди лоиҳаҳои онҳо дар минтақа (садоқати сармоягузорӣ) хеле муҳим аст” [30, с. 7].

Дар шароити муайяни вақт танзими давлатии фаъолияти сармоягузорӣ системаи мураккаби воситаҳои маъмурию ҳуқуқии ба ҳам алоқамандро ташкил медиҳад. Бинобар ин дар ин самт арзёбии самаранокии танзими фаъолияти сармоягузорӣ аҳамияти муҳим пайдо менамояд.

Дар айни замон, усулҳое, ки ба арзёбии маҷмуавии фаъолияти сармоягузорӣ имкон медиҳанд, амалан вучуд надоранд. Дар робита ба ин, мо дар доираи рисола истифодаи низомии маҷмуавии таҳлили алоқамандии воситаҳои маъмурию ҳуқуқии танзими фаъолияти сармоягузориро пешниҳод менамоем. Ин система ба маҷмуи нишондиҳандаҳои ташкилӣ, институтсионалӣ ва натиҷавӣ асос меёбад. Дар маҷмуъ параметри таҳлил дар ин зербоб дар расми 4 инъикос ёфтааст.



Расми 4. - Механизми арзёбии алоқамандии воситаҳои танзими маъмурию давлатии фаъолияти сармоягузорӣ

Низоми меъёрхое, ки дар расм нишон дода шудаанд, имкон медиҳад, ки танзими маъмурию ҳуқуқӣ аз нуқтаи назари сифати таъминоти ҳуқуқӣ ва аз нуқтаи назари ба даст овардани натиҷаи ниҳой — баланд бардоштани фаъолияти сармоягузорӣ дар минтақа арзёбӣ карда шавад.

Тавре ки дар боло қайд карда шуд, истифодаи танҳо нишондиҳандаҳои алоҳидаи омӯрӣ имкон намедиҳад, ки фаъолияти механизми маъмурию ҳуқуқӣ ба таври объективӣ арзёбӣ карда шавад. Аз ин рӯ, барои арзёбии муносиби ин раванд нишондиҳандаи интегралӣ ҳамкориҳои воситаҳои маъмурию ҳуқуқӣ истифода бурда шудааст, ки чунин аст:

$$I_{\text{взаим}} = \sum_{i=1}^n K_i \times W_i, (5)$$

ки дар ин ҷо:

$I_{\text{взаим}}$ — нишондиҳандаи интегралӣ арзёбии ҳамкориҳои воситаҳои маъмурию ҳуқуқӣ танзими фаъолияти сармоягузорӣ;

- K_i — қимати нишондиҳандаи хусусии i ;
- W_i — коэффитсиенти вазни нишондиҳандаи дахлдор;
- n — миқдори меъёрҳои арзёбӣ.

Воситаҳои маъмурию ҳуқуқӣ дар расми 2 овардашуда ба самаранокии танзими давлатии фаъолияти сармоягузорӣ дар минтақа таъсири гуногун доранд. Аз ин рӯ, ҳангоми сохтани нишондиҳандаи интегралӣ дар ин самт зарурати муайян кардани аҳамияти нисбии ҳар як меъёр ба миён меояд. Барои ин метавон усули таҳлили иерархияро, ки олими амрикоӣ Томас Саати таҳия кардааст, истифода бурд. Тавре ки муҳаққиқон дар ин самт қайд мекунанд, “... усули таҳлили иерархияҳо (УТИ) яке аз воситаҳои маъруфи равиши низомнок ба мушкilotи мураккаби иерархии бисёрмеъёра ва бисёралтернативии қабули қарорҳои эксперти мебошад” [49, с.97]. Аз ин рӯ, истифодаи ин усул дар доираи арзёбии самаранокии фаъолияти сармоягузорӣ дар иқтисодиёти минтақа ба мақсад мувофиқ аст, зеро механизми сармоягузорӣ дар минтақа низоми мураккабро мебошад. Илова бар ин, усули мазкур инчунин имкон медиҳад, ки дониши қоршиносон ва мувофиқати натиҷаҳои бадастомада санҷида шаванд.

Натиҷаҳои ҳисоб нишон доданд, ки унсури муҳимтарини механизми маъмурию ҳуқуқӣ таъминоти меъёрию ҳуқуқӣ мебошад. Ҳиссаи ин нишондиҳанда 23,2 %-ро ташкил медиҳад ва бо он шарҳ дода мешавад, ки заминаи қонунгузорӣ мундариҷа ва механизми татбиқи дигар воситаҳои танзими давлатии фаъолияти сармоягузориро дар минтақа муайян мекунанд. Самаранокии ташкилии мақомоти ҳокимияти давлатӣ ва расмиёти маъмурӣ низ аҳамияти муҳим доранд, ки арзиши онҳо мутаносибан ба 15,9% ва 15,1% баробар аст. Дар айни замон, самаранокии танзими давлатии фаъолияти сармоягузорӣ 14,3%-ро ташкил медиҳад.

Дар диссертатсия дар асоси арзёбиҳои эксперти индекси интегралӣ ҳамкориҳои танзими маъмурию ҳуқуқӣ фаъолияти сармоягузорӣ дар минтақа ҳисоб карда шудааст, ки онро аз ҷадвали 2 пайгирӣ кардан мумкин аст.

Чадвали 2. – Натиҷаҳои ҳисобкунии нишондиҳандаи интегралӣ ва ҳамкориҳои воситаҳои маъмурию ҳукукӣ танзими фаъолияти сармоягузорӣ дар вилояти Суғд

Меъёрҳо	Ҳол	Вазн	Ҳол × Вазн
К1. Таъминоти меъёрию ҳукукӣ	8,5	0,232	1,972
К2. Ташкили идоракунии давлатӣ	7,8	0,159	1,240
К3. Расмиёти маъмурӣ	7,2	0,151	1,087
К4. Дастгирии давлатии фаъолияти сармоягузорӣ	8,1	0,130	1,053
К5. Ҳифзи ҳукукҳои сармоягузoron	7,5	0,107	0,803
К6. Рақамикунонии хизматрасониҳои давлатӣ	6,8	0,078	0,530
К7. Самаранокии танзими маъмурию ҳукукӣ	8,3	0,143	1,187
Ҷамъ	—	1,000	7,872

Сарчашма: ҳисобҳои муаллиф

Арзиши бадастомадаи нишондиҳандаи интегралӣ 7,872 ҳол асос барои ҳулоса мегардад, ки дар минтақаи воситаҳои маъмурию ҳукукӣ танзими фаъолияти сармоягузорӣ дар сатҳи баланд ҳамкорӣ мекунад. Ҳамзамон унсурҳои пурқувваттарини ин механизм таъминоти меъёрию ҳукукӣ ва дастгирии давлатии фаъолияти сармоягузорӣ мебошад. Унсурҳои пасттарин бошад, меъёрҳои расмиёти маъмурӣ ва рақамикунонии хизматҳои давлатӣ мебошанд. Аз ин рӯ, минбаъд зарурати тақмили танзими маъмурию ҳукукӣ аз ин ду воситаи танзими маъмурию ҳукукӣ фаъолияти сармоягузорӣ ба миён меояд.

Дар диссертатсия барои муайян кардани коррелятсияи байни фаъолияти сармоягузорӣ ва сатҳи фондҳо таҳлили суръати афзоиши ҳарду нишондиҳанда гузаронида шуд. Таҳлилҳо нишон доданд, ки дар марҳилаи 2013-2024 суръати рушди сармоягузорӣ ва суръати рушди даромаднокии онҳо ба ҳисоби миёна мувофиқан 113% ва 114%-ро ташкил дод. Аз ин пешакӣ ҳулоса баровардан мумкин аст, ки байни ин нишондиҳандаҳо ҳамоҳангии нисбии тағйирёбӣ мавҷуд аст. Аммо коэффитсиенти коррелятсия байни ин ду қатор (аз рӯи Пирсон ҳисобшуда) $r = 0,68$ мебошад, ки ин аз вобастагии миёнаи пурра шаҳодат медиҳад (ҷадвали 3).

Бо ибораи дигар, афзоиши сармоягузории асосӣ дар аксари ҳолатҳо бо афзоиши даромади фондҳо ҳамроҳ мешавад, аммо вобастагӣ мустақим нест. Дар ин ҷо байни лаҳзаи сармоягузорӣ ва воқеан ба кор даровардани иншоот фосилаҳои вақт мавҷуданд. Ин чунин вазъиятро шарҳ медиҳад, ки дар соли 2019 бо афзоиши сармоягузорӣ ба 14,6% ба кор даровардани фондҳо мутаносибан 28,1% коҳиш ёфт ва дар соли 2020 ҳангоми аз байн бурдани сармоягузорӣ 23,9% даромади фондҳо 36% зиёд шуд. Чунин самарои ақибмонда ба лоиҳаҳои сармояталаб дар саноат ва инфрасохтор хос аст, ки барои татбиқи онҳо 2-3 сол лозим аст.

Чадвали 3. - Муқоисаи суръати афзоиши сармоя ва ба кор даровардани фондҳои асосӣ дар вилояти Суғд

Солҳо	Сармоягузорӣ, ҳаз. смн.	Ба кор даровардани фондҳо, ҳаз. смн.	Суръати афзоиши сармоягузорӣ, %	Суръати афзоиши фондҳо, %	Таносуби ба кор даровардан ба сармоягузорӣ, %
2013	1230006	855628,7	100	100	69,5
2014	1380863	621812,3	112,2	72,6	45,0
2015	1658925	1247331	120,1	200,5	75,2
2016	1925043	1360522	116,0	109,0	70,7
2017	2008398	1457604	104,3	107,1	72,6
2018	1514774	1118639	75,4	76,7	73,8
2019	1736020	804433,5	114,6	71,9	46,3
2020	1321535	1093930	76,1	136,0	82,7
2021	1793587	1028493	135,7	94,0	57,3
2022	2594089	1340086	144,6	130,3	51,6
2023	3728618	1435192	143,7	107,1	38,5
2024	3230308	2341168	86,6	163,1	72,5

Сарчашма: [9, 264-266]

Таҳлило нишон медиҳанд, ки афзоиши сармоягузорӣ суръати афзоиши маҷмуи маҳсулоти минтақаро (МММ) суръат бахшидааст. Тибқи маълумоти Агентии омили назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон дар ҳамаин давра МММ вилояти Суғд тақрибан 2,3 баробар ва истеҳсоли саноатӣ қариб 3 баробар афзудааст. Таҳлили коррелятсионӣ ба мавҷудияти вобастагии мусбати устувор байни ҳаҷми сармоягузорӣ ва афзоиши МММ бо коэффитсиенти коррелятсия, ки ба 0,8 наздик аст, ишора мекунад.

Таҳлили маълумот нишон медиҳад, ки фаъолияти сармоягузорӣ ба параметрҳои макроиктисодии вилояти Суғд таъсири маҷмуавӣ мерасонад. Чунин таъсир дар самтҳои зерини низоми хоҷагии минтақавӣ зоҳир мегардад:

1. Сармоягузорӣ ба саноат ва инфрасохтор ба таъсиси ҷойҳои нави корӣ, ҳавасмандгардонии рушди соҳаи хизматрасонӣ ва бахши сохтмон мусоидат мекунад, ки боиси афзоиши шуғл ва паст шудани сатҳи камбизоатӣ мегардад;

2. Ба кор даровардани фондҳои нави истеҳсолӣ, навсозии таҷҳизот ва татбиқи технологияҳо самаранокии истеҳсолотро баланд мебардоранд, ки ин дар афзоиши ҳосилнокӣ дар соҳаҳои саноат инъикос меёбад.

3. Сармоягузорӣ ба навсозии технологияи корхонаҳо мусоидат мекунад. Татбиқи системаҳои автоматикунонидашуда, технологияҳои каммасрафи энергия ва қарорҳои рақамӣ ба кам шудани хароҷоти транзаксионӣ ва баланд бардоштани фаъолияти механизми хоҷагидорӣ таъсири калон мерасонад.

4. Агар дар иқтисодиёт ҳаҷми сармоягузорӣ афзоиш ёбад, ин бевосита самарайи мултипликативии худро таъмин менамояд, ки дар афзоиши шуғл, даромади бучети давлатӣ ва маҳаллӣ ва некуаҳволии аҳоли инъикос меёбад.

Дар вилояти Суғд рушди иқтисодиёт дар қатори таъсиси расмий арзиши иловагӣ, ҳамчунин ба як қатор манбаъҳои дигар таъя мекунад, ки ба онҳо дохил мешаванд:

1. Интиқол аз муҳочирони меҳнатӣ. Гарчанде ки маълумоти дақиқи минтақаро ҷудо кардан душвориҳо дорад, маълум аст, барои минтақа онҳо манбаи назарраси даромад мебошанд ва қисми муайяни рушди иқтисодӣ тавассути ин манбаъ таъмин карда мешавад.

2. Даромади ғайрирасмӣ аҳоли. Қисми даромади аҳоли, хусусан дар деҳот, аз ҳисоби даромади ғайрирасмӣ ташкил карда мешавад. Ин даромадҳо асосан бо ҷорӣ намудани хочагии ёрирасони шахсӣ, хунармандӣ ва шуғли ғайрирасмӣ ҷалб карда мешаванд. Онҳо қобилияти харидориро баланд мебардоранд, аммо заминаи устувори расмӣ иқтисодиётро ба вучуд намеоранд ва институтҳоро мустаҳкам намеkunанд.

3. Бахшҳои дорой арзиши иловашудаи паст, масалан коркарди ашёи хом, истеҳсоли камсамар, ки дар он афзоиши ҳаҷм ҳатман ба афзоиши ҳосилнокӣ оварда намерасонад.

Тибқи равишҳои Н. Дуглас, муҳити заифи институтсионалӣ (набудани ҳавасмандкунӣ, ҳуқуқи номуайяни моликият, афзоиши хавфҳои андозӣ) ҷолибияти сармоягузори минтақаро коҳиш медиҳад. Тавре ки ӯ қайд менамояд, "... рушди институтҳое, ки барои ҳалли муштараки мушкилоти мураккаби мубодила муҳити мусоид фароҳам меорад, рушди иқтисодиро таъмин меkunанд" [20, с.12]. Дар вилояти Суғд ҳаҷми сармоягузорӣ ба сармояи асосӣ дар соли 2024 3230,3 миллион сомонӣ ё 13,2 фоизи ҳаҷми умумии сармоягузори Ҷумҳурии Тоҷикистонро ташкил дод [8]. Ин нишон медиҳад, ки минтақа ҳанӯз пешсафи ҷалби сармоягузорӣ нест, механизми навсозӣ дар ин шароит дар сатҳи паст боқӣ мемонад.

Аз рӯйи натиҷаҳои ҳисобҳои мутобиқшуда, ки ба вобастагии ҳаттии регрессионӣ асос ёфтаанд, таносуби сармоягузориҳо дар ташаккули МММ-и вилояти Суғд чунин ифода кардан мумкин аст:

$$Y = 0,0312 + 0,52 \times X_1, (6)$$

ки дар ин ҷо:

Y – ҳиссаи МММ-и вилоят, ки аз ҳисоби афзоиши сармоягузорӣ истеҳсол шудааст;

X₁ – афзоиши сармоягузорӣ ба иқтисодиёти вилояти Суғд нисбат ба соли гузашта.

Агар қабул кунем, ки дар соли 2024 ҳаҷми ба кор даровардани фондҳои асосӣ нисбат ба соли 2023 163,1% афзоиш ёфтааст, пас:

$$Y = 0,0312 + 0,52 \times 1,631 = 0,8793 \text{ ё } 87,9\%$$

Ин маънои онро дорад, ки тақрибан 88% афзоиши МММ-и вилояти Суғд бо фаъолияти сармоягузорӣ таъмин карда шудааст. Дар ин ҳолат ҳисобҳои нишон медиҳанд, ки 1 фоизи афзоиши сармоягузорӣ 0,88 фоизи афзоиши МММ-ро ба вучуд меорад.

Омили дуҷуми муҳимтарини афзоиш хароҷоти меҳнат мебошад, ки шуғли расмӣ, худмаблағгузорӣ ва шуғли ғайрирасмиро дар бар мегирад.

Дар шароити муосир барои таъмини устуворию фаъолияти сармоягузорию минтақа зарурати диверсификатсияи он ба миён меояд, ки бевосита барои соҳаҳои муҳимми афзалиятнок равона карда мешавад. Таҳлилҳо нишон доданд, ки барои ин иқтисодии назаррас мавҷуд аст, аммо татбиқи он таъсиси ангезандаҳои институтсионалиро талаб мекунад. Инчӯ суҳан пеш аз ҳама оид ба ташаккули воситаҳои самараноки ҳифзи сармоягузорию ва суръат бахшидан ба трансформатсияи иқтисодии минтақа меравад.

Рушди бахши хусусӣ ва фаъолгардонию фаъолияти сармоягузорию афзалияти сиёсати минтақавӣ боқӣ мемонад, ки ба вазифаҳои дар Стратегияи миллии рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон барои давраи то соли 2030 гузошташуда мувофиқат мекунад. Дар шароити иқтисодии вилояти Суғд ин маънои зарурати гузариш аз рушди миқдорӣ ба рушди сифатӣ дар асоси инноватсия, навсозии технологӣ ва ташаккули инфрасохтори муосири саноатиро дорад.

Дар боби сеюм – “Такмили танзими давлатии фаъолияти сармоягузорию дар шароити маҳдудияти молиявӣ” – механизми танзими давлатии фаъолияти сармоягузорию минтақа дар шароити норасоии захираҳои молиявӣ ва самтҳои сиёсати сармоягузорию минтақавӣ барои рушди манбаъҳои дохилии сармоягузорию баррасӣ карда мешаванд. Инчунин дар ин қисми диссертатсия самтҳои афзалиятноки рушди фаъолияти сармоягузорию вилояти Суғд асоснок карда шудаанд.

Механизми танзими давлатии фаъолияти сармоягузорию тамоми чораю тадбирҳои ҷалб, тақсим ва истифодаи захираҳои молиявиро дар бар мегирад. Ин чораҳо хусусияти иқтисодӣ, ҳуқуқӣ, ташкилию институтсионалӣ дошта, барои баланд бардоштани самаранокию фаъолияти сармоягузорию равона карда мешаванд. Дар адабии илмӣ ин категория ҳамчун “...маҷмуи тадбирҳои ташкилӣ, институтсионалӣ ва ҳуқуқии мақомоти ҳокимияти давлатӣ, ки барои таъмини шароити фаъолсозии фаъолияти сармоягузорию субъектҳои хоҷагидорӣ амалӣ карда мешаванд”, шарҳ дода мешавад [67, с.137]. Дар вилояти Суғд ин механизм бояд хусусияти иқтисодии минтақавӣ, алалхусус ҳиссаи назарраси истеҳсолоти аграрӣ ва нақши афзояндаи саноат дар самти коркард ва истихроҷи маъданро ба назар гирад.

Яке аз мушкилоти асосии фаъолияти ин механизм маҳдудияти манбаъҳои дохилии маблағгузорию ва рушди сусти бозори молиявӣ боқӣ мемонад. Тибқи арзёбии директори Иттифоқи соҳибкорон ва содироткунандагони Ҷумҳурии Тоҷикистон Ҷӯраев Д.М., “... вазъият бо сусти шудани имкониятҳои сармоягузорию давлат ва ширкатҳои бузург, ки метавонанд ба рушди истеҳсолот сармоягузорию кунанд, дар натиҷаи бухрони ҷаҳонӣ мушкилтар мегардад” [44, с.7]. Дар ин шароит нақши калидии давлат ташкили ҳавасмандгардонӣ барои воридшавии сармоягузорию ба соҳаҳои афзалиятнок мебошад. Инро тавассути ташаккули шароити институтсионалӣ барои татбиқи лоиҳаҳои сармоягузорию ва инчунин таъмини шаффофияти расмӣ танзим ба даст овардан мумкин аст.

Рушди воситаҳои шарикии давлат ва бахши хусусӣ барои вилояти Суғд аҳамияти махсус дорад. Ин ниҳод имкон медиҳад, ки норасоии маблағҳои буҷетӣ тавассути ҷалби сармояи хусусӣ ҷуброн карда мешавад. Тавре ки олимони ватанӣ Ш.Б. Ҷонмамадов ва М.Г. Баёнов қайд мекунанд, ШДБХ яке аз механизмҳои самараноки ҷалби сармоягузори хусусӣ ба рушди инфрасохтори истеҳсоли ва иҷтимоӣ дар шароити маҳдудияти захираҳои буҷетии давлат мебошад. Бо онҳо розӣ шудан мумкин аст, ки “... дар шароити заминаи нокифояи даромад барои маблағгузорӣ, татбиқи ваколатҳои мақомоти ҳокимияти давлатӣ ва зарурати баланд бардоштани самаранокии хароҷоти давлатӣ зарурати объективии манбаҳои ғайридавлатии маблағгузорӣ ва истифодаи таҷрибаи идоракунии сохторҳои тиҷоратӣ ба миён меояд” [43, с.123]. Дар чунин самтҳо, ба монанди сохтмони инфрасохтори нақлиётӣ ва энергетикӣ, коркарди маҳсулоти кишоварзӣ, рушди минтақаҳои саноатӣ ва марказҳои логистикӣ, давлат метавонад на танҳо танзимкунанда, балки ташаббускори лоиҳаҳои сармоягузорӣ бошад. Ба ақидаи муҳаққиқи ватанӣ Мирпочоев Д.А. дар ин шароит: «яке аз воситаи ҳавасмандкунии рушди иқтисодӣ сиёсати андоз мебошад, кадоме ҳамчун афзори ғайримустақими таъсиррасонӣ ба фаъолияти сармоягузорӣ ва соҳибдорӣ, тавассути афзори андозӣ метавонад ба дараҷаи рушди иқтисодӣ таъсири назаррас расонад» [55, с.122].

Омили дигари муҳим ин таҳкими институтсионалии механизмҳои танзими сармоягузорӣ, алалхусус баланд бардоштани самаранокии фаъолияти мақомоти минтақавии ҳокимият мебошад. Дар вилояти Суғд аллакай сохторҳои фаъолият доранд, ки ба ҷалби сармоягузорӣ мусоидат менамоянд, аммо фаъолияти онҳо бо монеаҳои маъмурӣ ва кадрӣ маҳдуд карда мешавад. Дар Консепсияи иқтисодиёти рақамӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон қайд низ ба ин масъала аҳамияти махсус дода мешавад. Дар ин ҳуҷати расмӣ қайд карда мешавад, ки «рақамикунонӣ асоси ташаккули модели нави иқтисодиёт мебошад ва барои рушди механизми умумии фаъолияти иқтисодӣ, ҳамчунин фаъолияти сармоягузорӣ таъсири мусбӣ мерасонад» [10, с.1]. Аз ин ғуфтаҳо бар меояд, ки тақомули низоми ҳамкориҳои байниидоравӣ ва байнисоҳавӣ беоита барои афзоиши самаранокӣ ва натиҷабахшии танзими давлатии фаъолияти сармоягузорӣ дар минтақа мусоидат менамояд.

Ба ақидаи олимони ватанӣ Шокиров Р.С. ва Исвалиев С.Д. дар шароити маҳдудияти захираҳои молиявӣ механизми танзими давлатӣ инчунин бояд ба ташаккули ангеаҳои устувор барои ҷамъоварии сармоя дар дохили минтақа равона карда шавад. Инчӯ ҳавасмандгардонии тиҷорати хурду миёна, рушди кооператсия ва шаклҳои кластери ташкили истеҳсолот дар назар дошта мешавад. Тавре ки онҳо қайд менамоянд: «... имкониятҳои мавҷуда барои гузаронидани фаъолияти самараноки сармоягузорӣ тақсим карда шудаанд. инро омилҳои зерин шарҳ медиҳанд. Аввалан, бояд як ниҳоди молиявӣ кредитӣ ташкил карда шавад, ки танҳо дар доираи кластер фаъолият кунад. Ин, бешубҳа, ба фаъолшавии фаъолияти сармоягузорӣ дар системаҳои кластери минтақавӣ оварда мерасонад. Дуюм, бояд шабакаи ягонаи ҷалби

грантҳо ва сармоягузори хориҷӣ таъсис дода шавад. Аҳамияти и вазифа бо он муайян карда мешавад, ки дар ҷумҳурӣ ҳатто қисман дотатсия аз буҷети ҷумҳуриявӣ имконнопазир аст, зеро норасоии доимии маблағҳои буҷетӣ мушоҳида мешавад» [69]. Аз ин рӯ, муаллифони номбурда пешниҳод мекунанд, ки модели ҳавасмандкунандаи кластери аграрӣ ҳамчун воситаи танзими давлатии фаъолияти сармоягузорӣ дар минтақаҳо таъсис дода шавад. Ба ақидаи онҳо, “... танзими давлатии фаъолияти сармоягузорӣ бояд дар доираи барномаҳои мушаххас амалӣ карда шавад. Ҳангоми таҳияи ин барнома бояд имконияти татбиқи он дар амал ба назар гирифта шавад ва мушаххас арзёбӣ карда шавад” [69].

Таҷрибаи ҷаҳонӣ исбот мекунанд, ки беҳтар шудани муҳити сармоягузорӣ ва рушди иқтисоди бозорӣ аз рушди соҳибкорӣ вобаста аст. Тавре ки дида мешавад, солҳои охир дар ҷумҳурӣ соҳибкорӣ бо суръати тезтар рушд мекунанд. Тавре ки Б.Р. Нозимов ва Р.С. Шокиров қайд мекунанд, “... дастгирии рушди соҳибкориҳои хурду миёна ҷузъи муҳими ислоҳоти иқтисодӣ ва яке аз самтҳои афзалиятноки ҳукумати ҷумҳурӣ мебошад” [58, с.80]. Ақидаи мазкурро рушд дода, муаллифон таъкид мекунанд, ки “... рушди соҳибкориҳои хурд ҳангоми таҳкими ислоҳоти иқтисодӣ ҷой дорад. Дар шароити муосир аллакай баъзе нуқтаҳои марбут ба нақши соҳибкорӣ дар рушди иқтисодӣ мушоҳида мешаванд [58, с.81].

Яке аз самтҳои асосии танзими давлатӣ дар минтақа тақмили инфрасохтори сармоягузорӣ мебошад. Тавре ки дар таҳқиқоти С.В. Радигин қайд карда мешавад, “ ... инфрасохтори сармоягузорӣ маҷмуи унсурҳои ҷудогона (ташкилотҳои шаклҳои гуногуни моликият) мебошад, ки фаъолияти онҳо ба фаъолсозии фаъолияти сармоягузорӣ равона карда шудааст... Дар натиҷаи таъсири ҳамаҷониба ба раванди сармоягузорӣ дар ҳар як марҳилаи татбиқи он натиҷаи мусбати фароҳамовариҳои муҳити мусоиди иқтисодӣ барои татбиқи лоиҳаҳои сармоягузорӣ дар минтақа ба даст оварда мешавад” [61]. Дар робита ба ин, афзалияти сиёсати давлатӣ бояд рушди ҳамаҷонибаи инфрасохтор – сохтмони марказҳои логистикӣ, таъмини устувори нерӯи барқ ва беҳтар намудани робитаҳои нақлиётӣ бо дигар минтақаҳо ва кишварҳои Осиёи Марказӣ гардад.

Самти муҳими тақмили танзими фаъолияти сармоягузорӣ дар минтақа таҷдиди назар намудани воситаҳои дастгирии буҷетӣ молиявӣ фаъолияти сармоягузорӣ мебошад. Аммо дар ҳолати нокифоягии захираҳои буҷетӣ дар минтақа, дастгирии давлатии фаъолияти сармоягузорӣ тамоми самтҳо ва соҳаҳо дар бар гирифта наметавонад. Маҳс барои ҳамин аз тарафи давлат дастгирии мақсадноки суроғавӣ фаъолияти сармоягузорӣ дар минтақаҳо татбиқ карда мешавад. Тавре ки муҳаққиқи ватанӣ Қодирзода Ф.А. қайд мекунанд, “... вазифаҳои асосии дастгирии давлатӣ суғуртаи сармоягузорӣ, субсидияи соҳаҳои алоҳидаи саноат, дастгирии молиявӣ корҳои илмӣ таҳқиқотӣ, пешниҳоди шартҳои имтиёзнок ва таъмини иттилоотии сармоягузoron мебошанд” [51, с.14]. Ба ақидаи ин муаллиф, дар фаъолгардонии фаъолияти сармоягузорӣ механизмҳои шарикӣ давлат ва бахши хусусӣ (ШДБХ) нақши махсус доранд. Дар вилояти Суғд барои

татбиқи чунин лоиҳаҳо тадриҷан асосҳои ҳуқуқӣ ва институтсионалӣ ташаққул меёбанд, вале миқёси онҳо ҳанӯз нокифоя аст. Ба ақидаи муҳаққиқи ватанӣ Шарипова Ш.М. ШДБХ дар самти татбиқи лоиҳаҳои инфрасохторӣ шакли самараноки сармоягузорӣ ба ин объектҳо мебошад. Аз ин рӯ, аз ҷониби ӯ “вариантҳои сценариявии истифодаи самараноки захираҳои маҳаллии минтақа, ки ба баланд бардоштани самаранокии истифодаи захираҳои маҳаллӣ дар заминаи рушди шарикӣ давлат ва бахши хусусӣ бо назардошти сармоягузорӣ ба азхудкунии манбаъҳои барқароршавандаи энергия ва принципҳои “иктисоди сазб” равона карда шудаанд” [38, с.9], пешниҳод гардидаанд.

Беҳтар кардани муҳити институтсионалии ҳоҷагии минтақавӣ ба таваҷҷуҳи махсус ниёз дорад. тавре ки С.В. Овсянников қайд мекунад, “... дар раванди банақшагирии фаъолияти сармоягузорӣ зарурати таҳлили муҳити институтсионалӣ ва ҳуқуқӣ, ки ба натиҷаи сармоягузорӣ таъсир мерасонад, ба миён меояд” [59, с.157]. Ҳамзамон “таъмини самаранокии фаъолияти сармоягузорию корхонаҳо истифодаи на танҳо имкониятҳои дохилии худтанзимкунӣ, сафарбаркунии захираҳо, балки ҷалби захираҳои бонкҳои тижоратӣ, сармоягузорию институтсионалӣ, сохторҳои хусусию давлатиро дар раванди рушди соҳаҳои гуногуни фаъолияти корхона талаб менамояд” [59, с.158].

Дар Ҷумҳурии Тоҷикистон, ба монанди дигар кишварҳои иқтисодӣташон рӯ ба тараққӣ раванди сармоягузорӣ ба маҳдудиятҳои институтсионалӣ дучор меояд. Норасоии захираҳои молиявӣ яке аз монеаҳои асосии рушди иқтисодии истеҳсолӣ ва навсозии корхонаҳо мебошад. Тавре В.В. Казаков ва О.Д. Имонов қайд менамоянд, “... дар Тоҷикистон миёнаравии молиявӣ дар ҳадди ақал вучуд дорад ва низомии молиявӣ барои дастгирии рушди иқтисодӣ қудрати зиёд надорад” [48]. Дар ин самт ҳукумати мамлакат бо мақсади ҳавасмандгардонии чораҳои мушаххас андешида истодааст. Мақсади асосии ин чораҳо фаългардонии сарчашмаҳои дохилии сармоягузорӣ мебошад, ки имрузҳо барои таъмини молиявии равандҳои иқтисодӣ дар минтақаҳо хеле муҳим мебошанд. Тадбирҳо оид ба фаългардонии фаъолияти сармоягузорӣ тавассути ҷалби маблағҳои бахши хусусӣ ва аҳоли андешида мешаванд, аммо то ҳол онҳо самараро зарурӣ намедиханд. Ба андешаи мо, барои ноил шудан ба ин ҳадаф равиши ҳамаҷониба зарур аст, ки чораҳо оид ба беҳтар кардани фазаи қарзӣ, такмил додани механизмҳои молиявӣ ва қарзӣ, баланд бардоштани эътимод ба низомии бонкиро дар бар мегирад.

Таҳқиқот нишон медиҳад, ки самтҳои асосии рушди фаъолияти сармоягузорӣ такмили сиёсати минтақавии сармоягузорӣ, рушди инфрасохтор ва инчунин баланд бардоштани самаранокии идоракунии давлатӣ мебошанд. Муҳим он аст, ки дар раванди тақомул ба масъалаҳои коҳиши монеаҳои маъмурӣ ва рушди инфрасохтори минтақавӣ аҳамият дода шавад. Ин омилҳо бевосита ба фаълшавии минбаъдаи фаъолияти сармоягузорию минтақа оварда мерасонанд ва мутаносибан ба ташаққули шароити мусбати фаъолияти сармоягузорӣ мусоидат мекунад. Ба ин шароит

рушди сармояи инсонӣ тавассути тайёр кардани кадрҳои баландхисос, таҳкими ҳамкориҳои муассисаҳои таҳсилоти олии бо тиҷорат ва таъсиси марказҳои илмию таълимӣ, инчунин тақмили механизмҳои ҷалби сармоягузорӣ дохил мешаванд.

Дар ҳолати тадбиқшавии чораҳои қайдгардида, фаъолияти сармоягузорӣ дар минтақа ба таври муноззам инкишоф меёбад ва ин бевосита барои диверсификатсияи он низ мусоидат менамояд. Ҳамчунин ин бевосита барои рушди инфрасохтори “сабз” низ таъсир расонида, фаъолияти сармоягузорию устувор дар минтақа ташаккул меёбад. Дар натиҷа хатарҳои соҳавӣ коҳиш ёфта, самаранокии истифодаи захираҳои молиявии минтақа таъмин карда мешавад.

Дар марҳилаи дарозмуддат фаъолияти сармоягузорию минтақа бевосита барои афзоиши ҳосилонокии сармоя равона карда шавад, зеро ин бевосита бо самаранокии он алоқаманд мебошад. Дар ин ҷо тақмили муҳити институтсионалӣ ва рушди фаъолияти сармоягузорию инноватсионӣ низ аҳамияти зиёд доранд. Ин омилҳо бевосита барои ташаккули инфрасохтори навини фаъолияти сармоягузорӣ дар минтақа оварда мерасонанд. Дар маҷмӯъ, самтҳои стратегии истифодаи самараноки захираҳои сармоягузорию минтақаро чунин пешбинӣ кардан мумкин аст:

1. Дар шароити муосир дар баланд бардоштани рақобатпазирии иқтисодӣ минтақа на танҳо ҷалби захираҳои иловагии сармоягузорӣ, балки тақсимои стратегии онҳо низ аҳамияти махсус пайдо мекунад.

2. Захираҳои молиявии минтақа бояд дар доираи механизми махсуси стратегии сармоягузорӣ истифода ва тақсим гарданд, зеро ин истифодаи оқилонаи онҳоро таъмин менамояд.

3. Ҷалби пасандозҳои аҳоли ҳамчун омили муҳими афзоиш додани иқтидори дохилии сармоягузорӣ мебошад. Аз ин рӯ, татбиқи чораҳои ҳавасмандкунандаи рушди пасандози аҳоли дар минтақа ба мақсад мувофиқ мебошад.

4. Таъсиси ҳавасмандгардонӣ барои рушди соҳаҳои коркард, ки ба фаъолшавии фаъолияти сармоягузорӣ дар минтақа мусоидат меkunанд.

5. Рушди соҳибкорию давлатию хусусӣ ва тақвияти назорати мақсадноки истифодаи маблағҳои буҷетӣ дар минтақа.

6. Тақмили инфрасохтори сармоягузорӣ ва рақамисозии равандҳои сармоягузорӣ.

7. Тақмили маркетинги сармоягузорӣ ва густариши ҳамкорию байналмилалӣ сармоягузорӣ.

Ҳамин тариқ, бояд таъкид кард, ки мақомоти минтақавӣ бояд барои ташаккул ва тақсимои самараноки ҳама намуди захираҳои сармоягузорӣ саъйи ҳамаҷониба ба харҷ диҳанд. Танҳо равиши низомнок ба идоракунии сармоягузорӣ имкон медиҳад, ки ба навсозии соҳаҳои асосии вилояти Суғд суръат бахшад. Ин дар навбати худ барои афзоиши иқтидори иқтисодии минтақа ва рушди устувори он мусоидат менамояд.

Хулоса

Натиҷаҳои асосии илмӣ диссертатсия

Таҳқиқоти дар доираи диссертатсияи мазкур гузаронидашуда имкон дод, ки хулосаҳои зерин бароварда шаванд:

1. Аз рӯйи натиҷаҳои таҳқиқоти гузаронидашуда муайян гашт, ки фаъолияти сармоягузорӣ дар иқтисодиёти минтақавӣ як низоми мураккаби бисёрқабатаест, ки равандҳои фазоӣ, институтсионалӣ, инноватсионӣ ва иқтисодӣ иҷтимоии рушди худудро муттаҳид мекунад. Аз мавқеи асосҳои концептуалии иқтисодиёти минтақавӣ мазмунӣ категорияи “захираҳои сармоягузорӣ” мушаххас карда шудааст, ки маънои илмӣ он ҳамчун маҷмуи дороиҳои агентҳои иқтисодӣ муайян карда мешавад. Бояд таъкид намуд, ки “захираҳои сармоягузорӣ”, махсусан сарчашмаҳои дохилиминтақавӣ он тақрористехсоли васеъро дар иқтисодиёти минтақа таъмин менамояд. Таҳқиқи ҷанбаҳои назариявии фаъолияти сармоягузорӣ нишон дод, ки дар самти таъмини самаранокии фаъолияти сармоягузорӣ зарурати мутобиқшавӣ равишҳои концептуалии онро талаб менамояд. Дар диссертатсия ин концепсия бо назардошти таъсири муҳити институтсионалӣ, муҳоҷирати меҳнатӣ, интиқоли пул ва хусусиятҳои бозори меҳнати минтақавӣ возеҳ карда шудааст.

Рушди фаъолияти сармоягузорӣ дар минтақа мавҷудияти амсилаи худро талаб мекунад, ки аз хусусиятҳои хоҷагии минтақавӣ бармеояд. Дар робита ба ин, дар диссертатсия амсилаи назариявии фаъолияти сармоягузори минтақа таҳия ва пешниҳод карда мешавад, ки робитаи байни соҳаҳои иқтисодиёт, агентҳои иқтисодӣ ва соҳаҳои иҷтимоӣ ошкор месозад. Татбиқи маҳз чунин амсила имкон медиҳад, ки самаранокии сиёсати сармоягузори минтақавӣ баланд бардошта шавад, ки функсияҳои ҳавасмандгардонӣ ва баробарсозии рушди минтақавиро дар бар мегирад [1-М], [6-М].

2. Барои таҳлили фаъолияти сармоягузорӣ дар минтақа зарурати мавҷудияти методологияи мушаххас ба миён меояд ва дар робита бо он дар диссертатсия асосҳои методии арзёбии танзими давлатии фаъолияти сармоягузорӣ дар иқтисодиёти минтақа ба низом дароварда шудаанд. Дар асоси ин усули арзёбӣ дар ин самт интиҳоб ва асоснок карда шудааст, ки ба шароити иқтисодиёти вилояти Суғд мутобиқ мебошад. Ин усули методӣ ба усули низомноки арзёбии самаранокии танзим, ки нишондиҳандаҳои иқтисодӣ, институтсионалӣ, инфрасохторӣ ва иҷтимоиро дар бар мегирад, асос ёфтааст. Ҳамзамон дар таҳқиқот механизми танзими давлатии фаъолияти сармоягузорӣ пешниҳод мешавад, ки бевосита афзоиши фаъолнокии фаъолияти сармоягузориро дар минтақа таъмин менамояд. Дар қисми методии кор ҳамчунин низоми омилҳои макроиқтисодӣ, ки самаранокии танзими давлатии фаъолияти сармоягузориро муайян мекунанд, пешниҳод карда шудааст. Дар асоси омӯзиши таҷрибаи мамлакатҳои хориҷӣ афзолияти истифодаи амсилаи омехтаи сиёсати сармоягузорӣ асоснок карда мешавад. Моҳияти ин амсила аз он бар меояд, ки нақши

стратегии давлат, механизмҳои бозор, шарикҳои давлат ва бахши хусусӣ, рушди сармояи инсонӣ ва диверсификатсияи манбаъҳои маблағгузорию ҳамчун асоси баланд бардоштани ҷолибияти сармоягузорӣ ва рушди устувори минтақаҳо баромад мекунад. [5-М]

3. Дар шароити муосир стратегияи сармоягузорӣ дар иқтисодиёти минтақавӣ ба ҳалли як қатор вазифаҳо вобаста ба таъмини муҳити мусоиди фаъолияти сармоягузорӣ равона карда шудааст; ҳавасмандгардонии фаъолияти сармоягузорӣ тавассути воситаҳои маъмурӣ ва андоз, таъмини ҳифзи манфиатҳо ва ҳуқуқҳои сармоягузoron ҳангоми таъсиси корхонаҳои муштарак; тақвияти самти иҷтимоии фаъолияти сармоягузорӣ ва инноватсионӣ; афзоиши сармоягузорӣ ба илми бунёдӣ ва амалӣ; ҷалби сармояи мустақими хориҷӣ ба бахши воқеии иқтисодиёт; истифодаи мақсадноки самаранокӣ манбаъҳои сармоягузории дохилӣ ва ғайра. Ин тадбирҳо, ба андешаи мо, метавонанд ба рушди иқтисодӣ дар асоси тақсироти самаранок ва истифодаи захираҳои сармоягузорӣ мусоидат кунанд. [4-М], [8-М]

4. Таҳқиқот нишон медиҳад, ки дар минтақа манбаи асосии маблағгузорӣ маблағҳои буҷети давлатӣ ва манбаъҳои беруна мебошанд. Маблағҳои аҳоли ва корхонаҳо то ҳол барои таъмини сармоягузории калон кофӣ нестанд. Вазъи кунунии молиявии аксарияти корхонаҳои минтақа имкониятҳои сармоягузорӣ ва ҷалби захираҳои қарзии бозори молиявиро маҳдуд мекунад. Аз ин рӯ, захираҳои сармоягузорӣ аз ҳисоби маблағҳои корхонаҳо то ҳол қисми ками онҳоро ташкил медиҳанд. [7-М], [14-М]

5. Дар вилояти Суғд мушкilot ва камбудии дар механизми шарикҳои давлат ва бахши хусусӣ, низоми андозбандӣ ва раванди санҷиши субъектҳои хоҷагидор мушоҳида мешаванд. Бахши хусусӣ ба захираҳои қарзии дарозмуддат бо фоизи кам дастрасии маҳдуд дорад. Дар бахшҳои алоҳида, мутаассифона, унсурҳои рақобати носолим ба назар мерасанд. Баъзе санадҳои қонунгузории марбут ба фаъолияти соҳибдорӣ ва ҳимояи ҳуқуқи сармоягузор дар сатҳи зарурӣ амалӣ карда намешаванд. Дар чунин шароит барои суръат бахшидан ба рушди иқтисодӣ механизми фаъолияти сармоягузорӣ дар минтақа бояд пешбинӣ карда шавад. Вазифаҳои муҳимтарини танзими фаъолияти сармоягузорӣ дар минтақа бояд пешниҳоди имтиёзҳои андозӣ ба самтҳои афзалиятноки истеҳсолот; тамаркузи маблағ ба самтҳои афзалиятнок; татбиқи тадбирҳои танзимкунанда бо назардошти манфиатҳои бонкҳо ва субъектҳои хоҷагидорӣ, ки сармоягузории дарозмуддати сармояро амалӣ менамоянд. Фоизи қарзҳои дарозмуддат бояд аз фоизи қарзи кӯтоҳмуддат хеле камтар бошад. Маҷмуи чораҳои ҳимояи манфиатҳои бонкҳои тиҷоратӣ, ки қарзҳои дарозмуддат медиҳанд, талаб карда мешавад. [4-М]

6. Рушди бозори молиявӣ яке аз шартҳои муҳими афзоиши фаъолияти сармоягузории минтақа ба ҳисоб меравад, зеро қисми зиёди маҷрои сармоягузорӣ тавассути шабакаҳои он мегузаранд. Дар шароити имрӯза бозори фондии ташкилшуда дар минтақа ва дар маҷмӯъ дар тамоми ҷумҳурӣ амалан вуҷуд надорад. Фаъолияти сармоягузории субъектҳои хоҷагидор

бошад, метавонад ба таври назаррас афзоиш ёбад, агар онҳо дар бозори саҳомӣ фаъолона кор мекарданд. Чалби сармояи хориҷӣ, бахусус сармояи мустақим танҳо тавассути фуруши саҳмияҳои ҷамъиятҳои саҳомӣ ба сармоягузори хориҷӣ имконпазир аст. Аз ин рӯ, дар муҳлатҳои наздиктарин бояд ба рушди бозори саҳомӣ диққати махсус дода шавад. [2-М]

7. Таҳлили динамикаи сармоягузорӣ аз рӯйи соҳаҳои асосии иқтисодӣ вилояти Суғд дар солҳои 2013-2024 нишон медиҳад, ки минтақа ба тамаркузи захираҳо дар бахшҳои аз ҷиҳати стратегӣ муҳим: саноат, нақлиёт ва инфрасохтор нигаронида шудааст. Ҳамзамон, кишоварзӣ ва сохтмони манзил дастгирии мақсаднок ва чалби сармоягузориҳои берунаро барои баланд бардоштани ҳиссаи онҳо дар ҳаҷми умумии сармоягузориҳои асосӣ талаб мекунад. [5-М]

Афзоиши сармоягузорӣ дар соли 2024 оид ба кишоварзӣ, нақлиёт ва сохтмони манзил аз оғози марҳилаи фаъоли наवсозӣ ва татбиқи барномаҳои давлатии рушди минтақа шаҳодат медиҳад. Барои рушди устувори иқтисодӣ омезиши манбаъҳои дохилӣ ва берунии маблағгузорӣ, имтиёзҳои мақсадноки андоз, қарздиҳии имтиёзнок ва рушди инфрасохтори институтсионалӣ зарур аст, ки истифодаи самараноки захираҳои сармоягузорӣ, ҳавасмандгардонии навоарӣ ва рақобатпазирии вилояти Суғдро таъмин менамояд. [5-М], [9-М]

Давраи солҳои 2013-2024 барои вилояти Суғд бо афзоиши умумии фаъолияти сармоягузорӣ бо тағйироти назарраси сохторӣ хос аст. Тамоюлҳои асосии самти фаъолияти сармоягузорӣ инҳоянд:

- кам кардани нақши давлат;
- тақвияти сармояи хусусӣ ва пасандозҳои аҳоли;
- даврӣ ва ноустувории чараёни сармоягузорӣ;
- ташаккули тадриҷии амсилаи омехтаи маблағгузорӣ.

8. Дар шароити норасоии захираҳои молиявӣ механизми танзими давлатии фаъолияти сармоягузориҳои минтақа бояд ба истифодаи оқилонаи маблағҳои мавҷуда ва сафарбаркунии манбаъҳои дохилии сармояи равона карда мешавад. Самти асосӣ гузариш аз маблағгузориҳои мустақими буҷетӣ ба фароҳам овардани муҳити ҳавасмандкунандаи институтсионалию ҳуқуқӣ мебошад, ки воридоти сармоягузориҳои хусусӣ ва хориҷиро таъмин мекунад. Давлат бояд ба ташаккули фазои мусоиди сармоягузорӣ, ки ба рушди механизмҳои шарикии давлатию хусусӣ ва тичорати хурду миёна мусоидат мекунад, тамаркуз кунад. Ҳамзамон ҳадафи стратегии танзим на танҳо бартараф кардани касри сармоя, балки таъмини рушди устувори иқтисодӣ дар минтақа мебошад. [4-М], [11-М]

9. Сиёсати сармоягузориҳои минтақавӣ пеш аз ҳама барои таъмини фазои мусоиди сармоягузорӣ равона карда мешавад. Дар ин низом мавҷудияти чораҳои ҳавасмандкунии фаъолияти сармоягузорӣ аҳаммияти муҳим дорад, зеро онҳо бевосита барои чалби пасандозҳои аҳоли ва маблағҳои муваққатан озоди корхонахоро ба раванди такрористехсол дар минтақа дар назар доранд. Вазифаи асосӣ фароҳам овардани чунин шароити институтсионалию иқтисодӣ мебошад, ки дар он захираҳои дохилӣ омили асосии раванди сармоягузорӣ мегарданд. Эҷоди

эътимод байни давлат, тичорат ва аҳоли муҳим аст, ки ба афзоиши пасандозҳои дарозмуддат ва табдил ёфтани онҳо ба сармояи инвестиционӣ мусоидат мекунад.

Диққати махсус бояд ба рушди сармояи инсонӣ, беҳтар намудани фазои сармоягузорӣ ва тақмили механизмҳои шарикӣ давлат ва бахши хусусӣ дода шавад. Татбиқи ҳамаҷонибаи ин самтҳо имкон медиҳад, ки вилояти Суғд на танҳо устувории иқтисодии худро тақвият бахшад, балки ба яке аз марказҳои рушди саноатӣ, энергетикӣ ва инноватсионии Ҷумҳурии Тоҷикистон табдил ёбад. [12-М], [13-М], [14-М]

Самтҳои афзалиятноки рушди фаъолияти сармоягузорию вилояти Суғд бо ташаккули иқтисодиёти гуногунҷабҳа ва ба инноватсия иғваронидашуда, ки қодир аст рушди устувор ва рақобатпазирии минтақаро дар дарозмуддат таъмин намояд, алоқаманд мебошад. Лоихаҳои соҳаи энергетика, пеш аз ҳама, рушди гидроэнергетикаи хурд ва миёна, ки ба мустаҳкам кардани истиқлолияти энергетикӣ ва фароҳам овардани заминаи рушди саноатӣ имкон медиҳанд, афзалиятнок боқӣ мемонад. [12-М]

Тавсияҳо оид ба истифодаи амалии натиҷаҳо:

1. Барои азхудкунии самараноки сармоягузорӣ ба ташкилотҳои лоиҳавӣ зарур аст, ки меъёрҳои илман асосноки самаранокии иқтисодии сармоягузориҳои асосиро бо назардошти хусусиятҳои соҳавии сармоягузорӣ таҳия намоянд. Дар баробари ин пажӯҳишгоҳҳои илмӣ таҳқиқотӣ ва донишгоҳҳои олии Ҷумҳурии Тоҷикистон бояд ба таври васеъ ба ҳалли ин масъала ҷалб карда шаванд.

2. Ташаккули низоми суғурта ва кафолати фаъолияти сармоягузорӣ омилҳои муҳими беҳтаргардонии фаъолияти сармоягузорӣ дар иқтисодиёти минтақа баромад мекунад. Аз ин ҷиҳат, таҷрибаи кишварҳои ҳамсоя хеле ҷолиб аст ва чунин мешуморем, ки мо бояд онҳоро дар шароити худ истифода барем.

3. Ҳангоми ҷалби сармоягузориҳои хориҷӣ диққати асосӣ бояд ба шакли пешрафтаи сармоягузорию мустақими хориҷӣ (СМХ) дода шавад, зеро ин варианти сармоягузорию хориҷӣ ба иқтисодиёти мо имкон медиҳад, ки технология, менеҷмент, кадрҳои баландихтисос ва низоми таълими сармоягузорию хориҷиро истифода барад.

4. Ба мақомоти салоҳиятноки давлатӣ дар минтақаҳо, ки дар шароити вилояти Суғд Раёсати сармоягузорӣ ва идораи амволи давлатии МИҲД вилояти Суғд мебошад, тавсия дода мешавад, ки ҳангоми ҷалби сармояҳои мустақими хориҷӣ аз усули «лоиҳасозӣ – сохтмон – истифода» истифода намоянд. Ин усул хеле оддӣ аст ва бо баробари ин самараноктарин дар интиҳоби лоиҳаҳои сармоягузорӣ баромад мекунад. Дар марҳилаи аввал бояд якчанд вариантҳои ҳалли мушкилоти гузошташуда таҳия карда шаванд ва вазифаҳои ду марҳилаи охир азхудкунии сармоягузорӣ ва афзоиши самаранокии иқтисодӣ ва воқеии онҳо мебошанд. Агар дар марҳилаи

лоиҳасозӣ ҳатогихо ба амал оянд, ин дар ду марҳилаи охирини сармоягузорӣ самаранокии камтарро ба бор меорад.

Барои таъмини рушди устувори иқтисодии вилояти Суғд маҷмуаи чораҳои зерин зарур аст:

- бо мақсади ҳарчи бештар ҷалб намудани сармоя ба соҳаи саноат имтиёзҳои иловагӣ ба ин соҳа пешниҳод карда шаванд;

- фаъолияти сармоягузорӣ дар соҳаи кишоварзӣ бояд ҳавасмандгардонид шавад, хусусан дар самти коркарди маҳсулоти кишоварзӣ. Дар ин самт дастгирии давлатии фаъолияти инноватсионии хоҷагҳои деҳқонӣ (фермерӣ) махсусан муҳим мебошад.

- ташкили марказҳои логистикӣ ва тақвияти инфрасохтори нақлиёти дар ҳудудҳои алоҳида дар ҷалби сармояи дохилию хориҷӣ аҳаммияти муҳим дорад. Бинобар ин, тақвияти корҳо дар ин самт зарур шуморида мешавад.

- андешидани чораҳо дар самти дастгирии сохтмони манзил, ки бевосита фаъолгардонии сармоягузорию дар соҳаи сохтмон таъмин мекунад;

- тақмили сиёсати сармоягузории минтақа бо назардошти тамоюлҳои муосири ҷаҳонӣ. Муҳим аст, ки чораҳои тақмил рушди рақамикунории соҳаҳои иқтисодӣ ва баланд бардоштани самаранокии фаъолияти сармоягузорӣ дар минтақа фарогир бошанд.

5. Аз тарафи мақомоти давлатии минтақавӣ истифодабарии усули коркардшуда дар доираи диссертатсия оид ба арзёбии танзими фаъолияти сармоягузорӣ дар минтақа барои муайян намудани самаранокии сиёсати сармоягузории минтақавӣ ба мақсад мувофиқ мебошад. Он ҳамчунин барои муайян кардани самаранокии фаъолияти мақомоти идоракунии дар соҳаи сармоягузорӣ муҳим аст. Инчунин дар доираи диссертатсия як қатор пешниҳодҳо ҷой доранд, ки дар татбиқи амалии фаъолияти мақомоти иҷроияи ҳокимияти давлатии вилояти Суғд дода мешавад, ки ба онҳо дохил мешаванд:

- таъсиси маркази минтақавии рушди сармоягузории вилояти Суғд, ки дастгирии лоиҳаҳои сармоягузорию аз рӯи принсипи “равзанаи ягона”, омода намудани пешниҳодҳои сармоягузорӣ ва ҳамкорӣ бо сармоягузориҳои хориҷиро таъмин менамояд;

- истифодаи низоми ҳавасмандгардонии иқтисодии дар диссертатсия пешниҳодшуда, ки имтиёзҳои андозро ҳангоми сармоягузории ғойдаи корхонаҳо, истифодаи самараноки тарҳҳои амортизатсиониро дар раванди сармоягузорӣ пешбинӣ менамояд;

- таъсиси портали ягонаи электронии “Сармоягузории Суғд”, ҷорӣ намудани гардиши ҳуҷҷатҳои электронӣ, дастгирии рақамии лоиҳаҳои сармоягузорӣ ва хидматҳои муосири иттилоотӣ барои сармоягузорию;

- татбиқи дастгирии давлатии рушди саноати коркард, бахусус истеҳсоли нассочӣ, ки имкон медиҳад, ки арзиши иловашуда зиёд карда шавад, шуғли аҳоли васеъ карда шавад ва иқтисоди содиротии вилояти Суғд тақвият дода шавад.

6. Аз ҷониби мақомоти ваколатдори давлатӣ, махсусан аз тарафи Сарраёсати сармоягузорӣ ва идораи амволи давлатии вилояти Суғд

истифодаи матритсаи таҳияшудаи арзёбии воситаҳои маъмурию ҳуқуқӣ ба мақсад мувофиқ мебошад. Ин барои мақомот имконияти муайян кардани маҳдудиятҳои мавҷуда ва самтҳои имконпазири такмили фазои сармоягузории минтақаро медиҳад. Чунин низоми мониторинг ва ҳамоҳангсозии фаъолияти сармоягузорӣ, барои соддагардонии идоракунии равандҳои сармоягузорӣ дар минтақа ва ба муқарраршавии навбатии одилонаи лоиҳаҳои сармоягузорӣ дар минтақа мусоидат мекунад. Дар раванди таҳияи он тавсия дода мешавад, ки натиҷаҳои арзёбии интегралӣ дар диссертатсияи мазкур, ки самаранокии сиёсати сармоягузории минтақавиро нишон медиҳад, ба инобат гирифта шавад. Ҳамзамон, дар ин самт бояд тамоюлҳои муосири глобалӣ, алахусус табдили рақамии соҳаҳои иқтисодиёт ва механизмҳои ҷимояи ҳуқуқи сармоягузoron, ки бешубҳа боиси афзоиши ҷолибияти сармоягузории минтақа мегарданд, ба назар гирифта шавад.

ФЕҲРИСТИ ИНТИШОРОТИ ИЛМИИ ДОВТАЛАБИ ДАРЁФТИ ДАРАҶАИ ИЛМӢ (бо назардошти ивази ному насаби довталаб):

А) Мақолаҳое, ки дар маҷаллаҳои тақризшаванда ва тавсиякардаи ҚОА назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон ба таъб расидаанд :

[1-М] Каримзода Ш.К. (Каримова Ш.К.) Пути активизации инвестиционных процессов в Республике Таджикистан [Текст] / Каримзода Ш.К. (Каримова Ш.К.) // Вестник Таджикского государственного университета права, бизнеса и политики. - 2013. - №3 (55). - С.180-186. ISSN 2218-256X

[2-М] Каримзода Ш.К. (Каримова Ш.К.) Международные инвестиционные соглашения [Текст] / Каримзода Ш.К. (Каримова Ш.К.) // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук – 2015. - №2/4(169). – С.102-106. ISSN 2074-1847

[3-М] Каримзода Ш.К. (Каримова Ш.К.) К вопросу привлечения инвестиций в гидроэнергетическую отрасль [Текст] // Каримзода Ш.К. (Каримова Ш.К.) // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук – 2018. - №3. - С. 148-152. ISSN 2413-5151

[4-М] Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) Основные направления государственной инвестиционной политики в процессе осуществления экономических реформ и преобразований [Текст] / Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук – 2024. - №1. - С. 27-33. ISSN 2413-5151.

[5-М] Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) Оценка реализации инвестиционных проектов в условиях перехода к постиндустриальной экономике Республики Таджикистан преобразований [Текст] / Каримзода

Ш.К. (Шарипова Ш.К.) // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук – 2024. -№12. – С. 54-60. ISSN 2413-5151

[6-М] Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) Моҳияти таъсиррасонии тағйирёбиҳои давравӣ ба сатҳи рушди иқтисодиёт [Матн] / Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) // Паёми донишгоҳи миллии Тоҷикистон. Бахши илмҳои иҷтимоӣ – иқтисодӣ ва ҷамъиятӣ – 2025. - №8. - С. 230-235. ISSN 2413-5151.

[7-М] Каримзода Ш.К. Механизмы регулирования инвестиционной деятельности в системе регионального развития [Текст] / Шокиров Р.С., Каримзода Ш.К. Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – 2026. -№ 6. – С. 69-77. ISSN 2413-5151. — 2026. — № 6. — С. 69–77. ISSN 2413-5151.

[8-М] Каримзода Ш.К. Роль инвестиций в обеспечении социально-экономического развития Согдийской области [Текст] / Каримзода Ш.К. Учёные записки (Номаи донишгоҳ). Серия естественных и экономических наук. — 2026. — № 3 (78). — С. 161–167. ISSN 2077-4974.

Б) Мақолаҳое, ки дар маҷмуаҳо ва дигар нашрияҳои илмӣ ҷоп шудаанд:

[7-М] Каримзода Ш.К. (Каримова Ш.К.) Роль и значение инвестиционных проектов в экономике Республике Таджикистан [Текст] / Каримзода Ш.К. (Каримова Ш.К.) // Одиннадцатая заочная международная научно – практическая конференция «Актуальные проблемы науки, практики и вероисповеданий на современном этапе». - Красноярск, 2013. - С. 94-98.

[8-М] Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) Оценка реализации инвестиционных проектов в условиях перехода к постиндустриальной экономике Республики Таджикистан [Текст] / Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) // Материалы международной научно-практической конференции «Финансово-экономические аспекты развития туризма и предпринимательства в Республике Таджикистан». – Худжанд, 2023. – С. 229-236.

[9-М] Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) Привлечения иностранных инвестиций в реальный сектор экономики [Текст] // Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) / Материалы республиканской научно-практической конференции “Ускоренная индустриализация страны – основа развития национальной экономики”. – Худжанд, 2023. – С. 177-182.

[10-М] Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) Развитие и инвестирование гидроэнергетического сектора в Республике Таджикистан [Текст] / Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) // Материалы международной научно-практической конференции “Актуальные проблемы развития текстильной промышленности Республики Таджикистан в период ускоренной индустриализации”. – Душанбе, 2024. – С. 261-266.

[11-М] Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) Развитие предпринимательства в Таджикистане [Текст] / Каримзода Ш.К. (Шарипова

Ш.К.) // Международная научно-практическая конференция на тему “Стратегические вопросы обеспечения устойчивого развития предпринимательства в Таджикистане: факторы, тенденции и инвестиции”. – Худжанд, 2024. - С. 110-115.

[12-М] Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) Влияние цифровых технологий на инвестиционный климат и торговлю [Текст] / Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) // Международная научно-практическая конференция на тему “Актуальные проблемы финансов, учета, аудита и точных наук в условиях цифровизации”. - Худжанд, 2025. - С.364-370.

[13-М] Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) Роль инвестиций в цифровизации экономики Республики Таджикистан [Текст] / Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) // Международная научно-практическая конференция на тему “Актуальные проблемы финансов, учета, аудита и точных наук в условиях цифровизации”. – Худжанд, 2025. - С.359-364.

[14-М] Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) Роль инвестиций в укреплении предпринимательской среды Таджикистана [Текст] / Самадова З.А., Каримзода Ш.К. (Шарипова Ш.К.) // Материалы международной научно - практической конференции “Зелёная экономика: проблемы экологии и природопользования в условиях многополярной экономики”. - Бухара, 2025. – С. 128-136.

РҶҶХАТИ АДАБИЁТИ ИСТИФОДАШУДА

Санадҳои меъёрии ҳуқуқӣ:

- [1].Послание Президента Республики Таджикистан, Лидера нации Эмомали Рахмона в Маджлиси Оли Республики Таджикистан от 16.12.2025 [электронный ресурс]. URL: <http://prezident.tj/ru/node/865> (дата обращения: 10.02.2026)
- [2].Послание Президента Республики Таджикистан, Лидера нации Эмомали Рахмона в Маджлиси Оли Республики Таджикистан от 28.12.2024 [электронный ресурс]. URL: <http://prezident.tj/ru/node/865> (дата обращения: 10.02.2021)
- [3].Постановление Правительства Республики Таджикистан «О Концепции государственной политики привлечения и защиты инвестиций Республики Таджикистан». URL: [Постановление Правительства Республики Таджикистан](#) (дата обращения: 30.07.2025).
- [4].Закон Республики Таджикистан «Об инвестициях». Действующий закон. Дата принятия: 315.03.2016, № 1299. - [электронный ресурс] URL: <http://mmk.tj> (дата обращения 12.01.2021).
- [5].Национальная стратегия развития Республики Таджикистан на период до 2030 года. – Душанбе, 2016. – 104 с.
- [6].Статистический ежегодник Республики Таджикистан / Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан. – Душанбе, 2025. – 474 с.
- [7].Таджикистан: 30 лет государственной независимости / Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан. Статистический сборник. - Душанбе, 2021. – 702 с.
- [8].Статистический ежегодник Республики Таджикистан / Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан. – Душанбе, 2020. – 476 с.
- [9].Статистический ежегодник Согдийской области / Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан, Худжанд, 2025. – 416 с.
- [10]. Концепция цифровой экономики в Республике Таджикистан: утв. постановлением Правительства Республики Таджикистан от 30 декабря 2019 г. № 642. - 33 с.

Монография ва китобҳои дарсӣ:

- [11]. Алехин Б.И. Рынок ценных бумаг. Введение в фондовые операции. М., 1991. С. 22.
- [12]. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент. Киев: Эльга-Н; Ника-Центр, 2001. — 448 с.
- [13]. Воронцовский А.В. Инвестиции и финансирование. СПб: изд-во Санкт-Петербургского университета, 1998. С.201.
- [14]. Долан Э. Дж., Линдсей Д. Макроэкономика / Пер. с англ. В. Лукашевича / Под общ. ред. Б. Лисовика. СПб, 1994. С.95.

[15]. Инвестиционный потенциал региона: теория формирования и пути развития / С.Дж. Комилов, Ф.М. Гафаров – Душанбе: «Ирфон», 2017. – 215с.

[16]. Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег [Электронный ресурс]. Гл. 6 «Определение дохода, сбережений и инвестиций». Режим доступа: https://www.booksite.ru/localtxt/kei/ns/keins/obshay_teoria/index.htm (дата обращения: 18.03.2026).

[17]. Крушвиц Л. Инвестиционные расчеты / Пер. с нем. / Под общей редакцией В.В. Ковалева и З. А. Сабова. СПб: издательство «Питер», 2001.С.188.

[18]. Макконнелл К.Р. Экономикс: принципы, проблемы и политика. /К. Р. Макконнел, С. Л. Брю. - Пер. 16-го изд. – Москва: ИНФРА – М, 2007. – 940 с.

[19]. Н. В. Игошин Инвестиции. М: Финансы, Юнити, 2000.С. - 413 с.

[20]. Норт Дуглас Институты, институциональные изменения и функционирование экономики \ Пер. с англ. А.Н. Нестеренко; предисл. и науч. ред. Б.З. Мильнера. — М.: Фонд экономической книги “Начала”, 1997. – 180 с.

[21]. Перар Ж. Управление финансами: с упражнениями. М.: Финансы и статистика, 1999. С. 187

[22]. Рахимов Р.К. Проблемы развития переходной экономики Республики Таджикистан. - Душанбе: ООО «Торус», 2012. – 813 с.

[23]. Рикардо Д. Начала политической экономии и налогового обложения / Д. Рикардо – Москва: Эксмо, 2007. - 960 с.

[24]. Смит А. Исследование природы и причин богатства народов, Лондон, 1776 /А. Смит. - / [https:// www. gumer.info/bibliotek_Buks/ Econom/smit/smit_1.pdf](https://www.gumer.info/bibliotek_Buks/Econom/smit/smit_1.pdf) (дата обращения: 11.05.2022).

[25]. Султонов З.С., Шарипов Ш.Р. Совершенствование процесса привлечения и управления иностранными инвестициями. Монография. – Душанбе: РТСУ, 2021. - С. 87.

[26]. Хачатуров Т. С. Эффективность капиталовложений. М.: Экономика, 1979. С. 45; Политическая экономия. Словарь / Под ред. О.И. Ожерельева и др. М.: Политиздат, 1990. - 279 с.

Диссертация ва авторефератҳо:

[27]. Акилджанова Ш. Ю. Стратегическое планирование инвестиционного развития региональной экономики (на примере Согдийской области Республики Таджикистан): дис. ... канд. экон. наук : 08.00.05. – Худжанд : Таджикский государственный университет права, бизнеса и политики, 2023. – 183 с.

[28]. Арабов З. У. Инвестиционные и инновационные ресурсы устойчивого экономического роста (на материалах Республики Таджикистан): автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. /З. У. Арабов. - Душанбе, 2013. – 26 с.

[29]. Зияева М.Д. Формирование механизма инвестиционного обеспечения предпринимательских структур в промышленности Таджикистана: теория, методология и практика / Дис.доктора экон. наук. - Душанбе, - 2024. - 350 с.

[30]. Исаев Ф.Э. Инструментарий оценки эффективности административного регулирования предпринимательства в регионе: автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук : 08.00.05. – Уфа, 2013. – 24 с.

[31]. Исвалиев С.Д. Формирование аграрных кластеров как основа активизации инвестиционной деятельности региона (на материалах Республики Таджикистан): автореферат дисс. ... канд.экон.наук: 08.00.05 / С.Д. Исвалиев. – Душанбе, 2017. – 24 с.

[32]. Насимова М.А. Повышение инвестиционной привлекательности полюсов и точек роста в региональной экономике (на примере Согдийской области РТ): дис. ... канд. экон. наук. Худжанд, 2019. 159 с.

[33]. Нуриллоев Х.Р. Формирование благоприятного инвестиционного климата в экономике Согдийской области Республики Таджикистан: автореф. дис. ... канд. экон. наук. – Худжанд, 2020. – 53 с.

[34]. Самадзода Ф.Х. Формирование инфраструктурных основ инновационного развития предпринимательских структур в промышленной системе региона (на материалах обрабатывающей промышленности Согдийской области Республики Таджикистан): дис. ... канд. экон. наук. – Душанбе, 2026. – 202 с.

[35]. Сафаров С.Г. Инвестиционная политика промышленности Республики Таджикистан и проблемы её эффективности : дис. ... канд. экон. наук : 08.00.05. – Душанбе, 1999. – 165 с.

[36]. Сафоев А.К. Развития механизма управления региональными инвестиционными проектами (на материалах Хатлонской области Республики Таджикистан)//Дис. канд. экон. наук. - Душанбе, - 2014. - С.19.

[37]. Сафаров Э.Р. Банковский и реальный секторы экономики Таджикистана: состояние и перспективы взаимодействия: дисс. ... канд. экон. наук: 08.00.10 / Э.Р. Сафаров. – Душанбе, 2010. – 180 с.

[38]. Шарипова Ш.М. Формирование и эффективное использование местных ресурсов в территориальных образованиях региона (на материалах Согдийской области Республики Таджикистан): дис. ... канд. экон. наук. Душанбе, 2024. 173 с.

Мақолаҳои илмӣ:

[39]. Бабаджанов, Д. Д. Инвестиции и экономический рост / Д. Д. Бабаджанов, Ф. Т. Шокиров // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – 2022. – № 2. – С. 96-105.

[40]. Бабаджанов, Р. М. Механизм организации инвестиционной деятельности в рамках свободных экономических зон РТ / Р. М. Бабаджанов // Известия Академии наук Республики Таджикистан. Отделение общественных наук. – 2019. – № 3(257). – С. 37-45.

[41]. Бойматов, А. А. Сиёсати идоракунии давлати дар низоми иқтисоди бозории минтақа / А. А. Бойматов, М. Х. Хайдарова // Ахбори Донишгоҳи давлатии ҳуқуқ, бизнес ва сиёсати Тоҷикистон. Силсилаи илмҳои ҷомеашиносӣ. – 2020. – №. 4(85). – Р. 37-44.

[42]. Давлатов К.К., Сатторов М.М. Социально-экономическая сущность и особенности инвестиционной привлекательности региона//Вестник Таджикского национального университета. Серия экономических наук. - Душанбе: «СИНО», -2014. - №2/1(127).- С.36-41.

[43]. Джонмамадов Ш.Б., Баёнова М.Г. Современное состояние и развитие государственно-частного партнёрства в Республике Таджикистан // Экономика Таджикистана. 2025. С. 164–171.

[44]. Джураев Д.М. Инвестиционная среда Республики Таджикистан: проблемы и пути их преодоления // Экономика и управление. 2010. № 3 (53). С. 6-10.

[45]. Ермаков, С. С. Инвестиционная деятельность: методика и процесс инвестиционной деятельности на уровне муниципального образования / С. С. Ермаков // Наука через призму времени. – 2020. – № 10(43). – С. 18-21.

[46]. Иванова Н. Н. Внутренние источники финансирования инвестиций в реальный сектор российской экономики // ЭСПР. 2001. №3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vnutrennie-istochniki-finansirovaniya-investitsiy-v-realnyy-sektor-rossiyskoy-ekonomiki> (дата обращения: 30.07.2025).

[47]. Исмаилова М. М. Институциональные преобразования в развитии факторов конкурентоспособности малого и среднего бизнеса. (методологические вопросы) / М. М. Исмаилова, М. И. Исмаилова // Ученые записки Худжандского государственного университета им. академика Б. Гафурова. Серия: Естественные и экономические науки. – 2022. – Т. 63, № 4. – С. 112-119.

[48]. Казаков В.В., Имонов О.Д. Проблемы формирования и развития финансового рынка Республики Таджикистан // Вестн. Том. гос. ун-та. 2015. №400. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemy-formirovaniya-i-razvitiya-finansovogo-rynka-respubliki-tadzhikistan> (дата обращения: 30.07.2025).

[49]. Картвелишвили В. М., Лебедюк Э. А. Метод анализа иерархий: критерии и практика // Вестник Российского экономического университета им. Г. В. Плеханова. 2013. № 6. С. 97-112

[50]. Каюмов Н. К., Довгялло Я. П. Роль инноваций в развитии экономики Республики Таджикистан // Евразийская интеграция: экономика, право, политика. 2023. №1 (43). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rol-innovatsiy-v-razviti-ekonomiki-respubliki-tadjikistan> (дата обращения: 08.02.2025).

[51]. Кодирзода Ф.А. Регулирование инвестиционной деятельности в промышленно развитых странах // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. 2025. № 6. С. 14.

[52]. Кошонова М.Р., Кудратова Ф.Р. Перспектива развития

инвестиционного процесса в Республике Таджикистан // ТГФЭУ. 2022. №1 (30). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/perspektiva-razvitiya-investitsionnogo-protssessa-v-respublike-tadzhikistan> (дата обращения: 06.04.2026).

[53]. Мазбудов С.С. Процесс развития инвестиционно-инновационного механизма управления устойчивым развитием региональной экономики Согдийской области Республики Таджикистан // ТГФЭУ. 2021. №3 (27). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/protsess-razvitiya-investitsionno-innovatsionnogo-mehanizma-upravleniya-ustoychivym-razvitiem-regionalnoy-ekonomiki-sogdiyskoy> (дата обращения: 18.08.2025)

[54]. Мирзоева Е.Ш., Фатхуллоева Ш.С. Привлечение иностранных инвестиций в инновационную деятельность промышленных предприятий республики таджикистан // ТГФЭУ. 2023. №2 (36). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/privlechenie-inostrannyh-investitsiy-v-innovatsionnuyu-deyatelnost-promyshlennyh-predpriyatiy-respubliki-tadzhikistan> (дата обращения: 12.08.2025).

[55]. Мирпочоев Д.А. Налоговое стимулирование экономического роста в переходной экономике Таджикистана // Экономика. Налоги. Право. 2016. № 5. С. 122-129.

[56]. Мирсаидов А.Б., Рахимов З.С. Оценка инвестиционной деятельности в отраслях гидроэнергетики Таджикистана // Human Progress. 2022. №1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-investitsionnoy-deyatelnosti-v-otraslyah-gidroenergetiki-tadzhikistana> (дата обращения: 12.04.2025)

[57]. Музаффаров Б.С., Мирсаидов С.А. Роль частных мелких инвестиций в развитии продовольственной системы Республики Таджикистан // Известия Оренбургского государственного аграрного университета. — 2014. — № 4 (48). — С. 240.

[58]. Нозимов Б. Р., Шокиров Р. С. Современное состояние развития институциональной среды малого предпринимательства в Республике Таджикистан // Вестник Таджикского государственного университета права, бизнеса и политики. Серия общественных наук. – 2015. – № 2 (63). – С. 80.

[59]. Овсянников С.В. Институциональная среда инвестиционной деятельности в условиях посткризисного развития бизнеса // Территория науки. – 2014. – № 6. – С. 156-161.

[60]. Попондопуло В.Ф. Инвестиционная деятельность: идея, правовые формы осуществления и общественная организация // Правоведение. 2017. №4 (333). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnaya-deyatelnost-ponyatie-pravovyye-formy-osuschestvleniya-i-publichnaya-organizatsiya> (дата обращения: 04.06.2025).

[61]. Радыгина С.В. Инвестиционная инфраструктура как фактор активизации инновационно-инвестиционной деятельности в регионе // Вестник Удмуртского университета. Серия «Экономика и право». 2013. №1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnaya-infrastruktura-kak-faktor>

aktivizatsii-innovatsionno-investitsionnoy-deyatelnosti-v-regione (дата обращения: 02.07.2025).

[62]. Рахимзода М.И., Бахронова Х.А. Методология оценки эффективности налоговых преференций для малого и среднего предпринимательства в региональном развитии // Вестник Евразийской науки. 2024. Т. 16. № 6. URL: <https://esj.today/PDF/98FAVN624.pdf> (дата обращения 12.05.2025).

[63]. Ризокулов Т.Р. Инвестиционный климат в переходной экономике: сущность, содержание и структура. Вестник Таджикского национального университета: / Т.Р. Ризокулов - Душанбе: ТНУ, 2012. №2/5 (92). - С. 165-172.

[64]. Саидова М.Х., Дусматов Б. М., Холахмади С. Инвестиционное обеспечение как основной фактор, влияющий на развитие инфраструктуры предпринимательства в условиях инновационной экономики // Материалы Международного межвузовского конгресса «Высшая школа: научные исследования». – Москва: Инфинити, 2023. – С. 26–35.

[65]. Сафарзода С.С. Принципы и факторы инвестиционной поддержки социально-экономического развития региона в Республике Таджикистан // ТГФЭУ. 2023. №3 (37). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/printsiipy-i-factory-investitsionnoy-podderzhki-sotsialno-ekonomicheskogo-razvitiya-regiona-v-respublike-tadzhikistan> (дата обращения: 4.08.2025).

[66]. Смирнова Е.В., Жуков М.Ю. Методика оценки инвестиционной привлекательности региона // Сибирский аэрокосмический журнал. 2010. №2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/metodika-otsenki-investitsionnoy-privlekatelnosti-regiona> (дата обращения: 19.07.2025).

[67]. Цугленок О.М. Государственное регулирование инвестиционной деятельности // Эпоха науки. 2016. № 6. С. 137-140.

[68]. Шарифзода М.М., Каюмов Ф.Г. Некоторые вопросы совершенствования инвестиционной политики региона // Вестник ТГУПБП. 2021. №3 (88). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/nekotorye-voprosy-sovershenstvovaniya-investitsionnoy-politiki-regiona> (дата обращения: 02.08.2025).

[69]. Шокиров Р. С., Исвалиев С. Д. Трансформация государственного регулирования инвестиционной деятельности в условиях формирования аграрных кластеров // Управленец. 2016. №4 (62). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/transformatsiya-gosudarstvennogo-regulirovaniya-investitsionnoy-deyatelnosti-v-usloviyah-formirovaniya-agrarnyh-klasterov> (дата обращения: 18.06.2025).

[70]. Шокиров Р.С., Каюмов Ф.Г. Инвестиционные процессы в региональной экономике: институциональные вызовы и эффективность // Профессорский журнал. Серия: Экономические науки. 2025. №4 (8). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnye-protsessy-v-regionalnoy-ekonomike-institutsionalnye-vyzovy-i-effektivnost> (дата обращения: 02.02.2026).

Аннотация

к диссертации Каримзода Шахло Карим на тему «Особенности регулирования инвестиционной деятельности региона (на материалах Согдийской области)», представленной к защите на соискание учёной степени кандидата экономических наук по специальности 5.2.4. – Территориальная экономика

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная деятельность, региональная экономика, государственное регулирование, внутренние источники инвестиций, региональная инвестиционная политика

Цель исследования. является оценка современного состояния инвестиционной деятельности в Согдийской области и научное обоснование модели её регулирования в условиях ограниченности финансовых ресурсов у экономических агентов.

Методы исследования. При разработке основных положений диссертации использованы диалектический и системный подходы в единстве количественного и качественного анализа, принцип единства исторического и логического методов, научной абстракции, индуктивных и дедуктивных обобщений, статистического анализа и экспертных оценок.

В диссертации рассматриваются особенности регулирования инвестиционной деятельности региона на примере Согдийской области Республики Таджикистан, где инвестиционный процесс выступает ключевым фактором устойчивого социально-экономического развития. В условиях ограниченности внутренних финансовых ресурсов и высокой зависимости от внешних источников особое значение приобретает совершенствование механизма государственного регулирования, направленного на формирование благоприятного инвестиционного климата, повышение эффективности использования ресурсов и стимулирование частной инициативы. Автором проведён анализ текущего состояния инвестиционной активности в регионе, выявлены институциональные, финансовые и инфраструктурные барьеры, сдерживающие приток капитала.

В исследовании обоснована необходимость перехода к комплексной модели регулирования инвестиционной деятельности, основанной на принципах государственно-частного партнёрства, стратегического планирования и диверсификации источников финансирования. Особое внимание уделено развитию внутренних инвестиционных ресурсов – средств предприятий, накоплений населения, бюджетных ассигнований и потенциала финансовых институтов региона. Показано, что активизация внутренних источников инвестиций способствует укреплению экономической самостоятельности, снижению внешней уязвимости и созданию предпосылок для самоподдерживающегося роста.

В диссертации также раскрываются приоритетные направления инвестиционной политики Согдийской области, включающие развитие гидроэнергетики, перерабатывающей промышленности, агропромышленного комплекса, транспортной инфраструктуры и человеческого капитала. Подчёркивается, что реализация данных направлений требует не только финансовой поддержки, но и совершенствования институциональной среды – упрощения административных процедур, повышения прозрачности, улучшения межведомственной координации и укрепления доверия между государством, бизнесом и населением.

Аннотатсия

ба диссертатсияи Каримзода Шахло Карим дар мавзуй «Хусусиятҳои танзими фаъолияти сармоягузорӣ дар минтақа (дар маводи вилояти Суғди Ҷумҳурии Тоҷикистон)» барои дарёфти дараҷаи илмӣ номзади илмҳои иқтисодӣ аз рӯйи ихтисоси 5.2.4. – Иқтисодиёти ҳудудӣ

Возаҳои калидӣ: сармоягузорӣ, фаъолияти сармоягузорӣ, иқтисодиёти минтақавӣ, танзими давлатӣ, манбаҳои дохилии сармоягузорӣ, сиёсати минтақавии сармоягузорӣ

Мақсади таҳқиқот арзёбии вазъи муосири фаъолияти сармоягузорӣ дар вилояти Суғд ва асосноккунии илмӣ амсилаи танзими он дар шароити маҳдудияти захираҳои молиявӣ дар байни агентҳои иқтисодӣ мебошад.

Усулҳои таҳқиқот. Зимни таҳияи нуктаҳои асосии диссертатсия равишҳои диалектикӣ ва системавӣ дар ягонагии таҳлили миқдорӣ ва сифатӣ, принсипи ягонагии усулҳои таърихӣ ва мантиқӣ, абстраксияи илмӣ, ҷамъбастиҳои индуктивӣ ва дедуктивӣ, таҳлили омӯрӣ ва арзёбии қоршиносон истифода шудаанд.

Дар диссертатсия хусусиятҳои танзими фаъолияти сармоягузори минтақа дар мисоли вилояти Суғди Ҷумҳурии Тоҷикистон, ки дар он раванди сармоягузорӣ омили асосии рушди устувори иқтисодию иҷтимоӣ мебошад, баррасӣ карда мешавад. Дар шароити маҳдудияти захираҳои молиявӣ дохилӣ ва вобастагии баланд аз манбаҳои беруна, тақмили механизми танзими давлатӣ, ки ба ташаккули фазои мусоиди сармоягузорӣ, баланд бардоштани самаранокии истифодаи захираҳо ва ҳавасмандгардонии ташаббуси хусусӣ равона шудааст, аҳамияти махсус пайдо мекунад. Аз ҷониби муаллиф вазъи кунунии фаъолияти сармоягузориро дар минтақа таҳлил карда шуда, монеаҳои институтсионалӣ, молиявӣ ва инфрасохторӣ, ки вуруди сармояро бозмедоранд, ошкор карда шудааст.

Дар таҳқиқот зарурати гузариш ба амсилаи маҷмуавии танзими фаъолияти сармоягузорӣ, ки ба принципҳои шарикӣ давлат ва бахши хусусӣ, банақшагирии стратегӣ ва диверсификатсияи манбаҳои маблағгузорӣ таъя мекунад, асоснок карда шудааст. Ба рушди захираҳои сармоягузори дохилӣ – маблағҳои қорхона, пасандозҳои аҳоли, маблағҳои бучетӣ ва иқтисодии ниҳодҳои молиявӣ минтақа диққати махсус дода шудааст. Ишора мегардад, ки фаълосозии манбаҳои дохилии сармоягузорӣ ба таҳкими мустақилияти иқтисодӣ, қоҳиш додани осебазирии беруна ва фароҳам овардани заминаҳо барои рушди ҳудудминкунӣ мусоидат мекунад.

Диссертатсия инчунин самтҳои афзалиятноки сиёсати сармоягузори вилояти Суғд, ки рушди гидроэнергетика, саноати қорқард, комплекси агросаноатӣ, инфрасохтори нақлиётӣ ва сармояи инсониро дар бар мегирад, ошкор менамояд. Таъкид карда мешавад, ки таъбиқи ин самтҳо на танҳо дастгирии молиявӣ, балки тақмили муҳити институтсионалӣ – содагардонии расмиёти маъмурӣ, баланд бардоштани шаффофият, беҳтар намудани ҳамоҳангсозии байнисоҳавӣ ва таҳкими эътимод байни давлат, тиҷорат ва аҳолиро низ талаб менамояд.

Abstract

of the dissertation by Karimzoda Shahlo Karim entitled “Features of Regulating Investment Activity in the Region (Based on the Materials of Sughd Region of the Republic of Tajikistan)” submitted for the degree of Candidate of Economic Sciences in the specialty 5.2.4 – Territorial Economics

Keywords: investment, investment activity, regional economics, state regulation, domestic sources of investment, regional investment policy.

Purpose of the research is to assess the current state of investment activity in Sughd Region and provide a scientific basis for a model of its regulation under conditions of limited financial resources among economic agents.

Research methods. In developing the main provisions of the dissertation, dialectical and systemic approaches were applied in combination with quantitative and qualitative analysis, the principle of unity of historical and logical methods, scientific abstraction, inductive and deductive generalization, statistical analysis, and expert assessment.

The dissertation examines the features of regulating investment activity in a region using Sughd Region of the Republic of Tajikistan as an example, where investment activity is a key factor in sustainable socio-economic development. Under conditions of limited domestic financial resources and high dependence on external sources, improving the mechanism of state regulation aimed at creating a favorable investment climate, increasing the efficiency of resource utilization, and stimulating private initiative is of particular importance. The author analyzes the current state of investment activity in the region and identifies institutional, financial, and infrastructural barriers that constrain capital inflows.

The study substantiates the need to transition to an integrated model for regulating investment activity based on the principles of public-private partnership, strategic planning, and diversification of financing sources. Particular attention is paid to the development of domestic investment resources, including enterprise funds, household savings, budgetary resources, and the capacity of financial institutions in the region. It is emphasized that activating domestic investment sources contributes to strengthening economic independence, reducing external vulnerability, and creating conditions for self-sustaining development.

The dissertation also identifies priority areas of investment policy in Sughd Region, including the development of hydropower, processing industries, the agro-industrial complex, transport infrastructure, and human capital. It is emphasized that implementing these priorities requires not only financial support but also improvement of the institutional environment, including simplification of administrative procedures, increased transparency, improved intersectoral coordination, and strengthening trust among the government, businesses, and the population.

Ба матбаа 09.10.2026 с супорида шуд.
Ба чопаш 09.10.2026 с имзо шуд. Қоғаз офсет
Андозаи 60x84 1/16. Ҷузъи ч.ш. 5,9
Супориши №169. Адади нашр 50 нусха

Матбаии Парки технологии ДДХБСТ
ш.Хучанд, маҳаллаи 17-ум, хонаи 1.