ХУДЖАНДСКИЙ ПОЛИТЕХНИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ
ТАДЖИКСКОГО ТЕХНИЧЕСКОГО УНИВЕРСИТЕТА ИМЕНИ
АКАДЕМИКА М.С. ОСИМИ

УДК 330.322. *На правах рукописи*

АКИЛДЖАНОВА ШАХНОЗА ЮНУСОВНА

СТРАТЕГИЧЕСКОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО РАЗВИТИЯ РЕГИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ
(на примере Согдийской области Республики Таджикистан)

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации на соискание учёной степени
кандидата экономических наук по специальности
08.00.03 – Региональная и территориальная экономика

Худжанд – 2023

Диссертационная работа выполнена на кафедре инженерной экономики и менеджмента Худжандского политехнического института Таджикского технического университета имени академика М.С. Осими.

Научный руководитель:	**Авезова Махбуба Мухамедовна,** доктор экономических наук, профессор кафедры инженерной экономики и менеджмента Худжандского политехнического института Таджикского технического университета имени академика М.С. Осими
Официальные оппоненты:	**Комилов Сироджиддин Джалолиддинович,** доктор экономических наук, профессор кафедры экономической теории Российско-Таджикского (Славянского) университета
	Салиева Хилола Шодибоевна, кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики и менеджмента Душанбинского филиала Национального исследовательского технологического университета «МИСиС»
Ведущая организация:	**Институт экономики и демографии Национальной академии наук Таджикистана (г. Душанбе)**

Защита диссертации состоится «______» _____________ 2023 года в _______ часов на заседании диссертационного совета 6D.КОА-013 при Таджикском государственном университете права, бизнеса и политики, по адресу: 735700 Республики Таджикистан, Согдийская область, город Худжанд, 17 микрорайон, дом 1, e-mail: dstsulbp@mail.ru, телефон ученого секретаря: (+992) 927711342.

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

Автореферат разослан «________» __________________ 2023 года.

Ученый секретарь
диссертационного совета 6D.КОА-013
кандидат экономических наук, доцент **Самадова З.А.**

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. Инвестиционное развитие экономики региона связано с большими возможностями увеличения производства конечных продуктов и повышения конкурентоспособности отечественных товаров на внешних рынках, так как предполагает вложение капитала в разработку технологий, дающих возможность углубить степень обработки сырья и материалов, повысить качество человеческого капитала и использовать материалы с новыми свойствами. Президент Республики Таджикистан, Лидер нации Эмомали Рахмон в своем Послании Маджлиси Оли в качестве путей решения проблемы ускоренной индустриализации подчеркнул важность инвестирования значимых сфер экономики путем осуществления конкретных мер по направлению улучшения инвестиционного климата и для большего привлечения прямых зарубежных инвестиций[1].

В тоже время переход на ускоренный путь развития требует значительных объемов инвестиций, как на уровне национальной экономики, так и на уровне ее регионов. Их ограниченность, в настоящее время, обусловливает необходимость стратегического планирования инвестиционного развития, методы которого позволяют выявить конкурентные преимущества и обосновать наиболее эффективные отрасли региональной экономики, концентрация инвестиционных ресурсов, которое позволит получить наибольший эффект. В результате можно достичь высоких и динамичных темпов экономического роста в долгосрочном периоде. Как показали результаты исследования, в настоящее время в Согдийской области Таджикистана приоритетными отраслями выступают пищевая промышленность, производство резиновых и пластмассовых изделий, производство неэнергетических материалов и металлургическое производство. Целенаправленное привлечение внутренних и иностранных инвестиций именно в эти отрасли позволит достичь ускоренного инвестиционного развития экономики региона.

В настоящее время процесс стратегического планирования в стране осуществляется на уровне национальной экономики: принята Национальная стратегия развития (НСР) Республики Таджикистан на период до 2030 года, основной целью, которой является повышение уровня жизни населения через рост, основанный на инвестициях. Для реализации приоритетов, определенных в программах, в течение в 2013-2021 годов было реализовано более 90 государственных инвестиционных проектов, в экономику страны было вложено государственных инвестиций на сумму более чем 17,3 миллиарда сомони. В то же время на уровне регионов пока сделаны первые шаги как в теории, так и на практике освоения модели стратегического планирования.

Переход к стратегическому планированию на уровне региона является важным вопросом в государственной политике, так как позволяет

[1] Послание Президента Республики Таджикистан, Лидера нации, Эмомали Рахмона Маджлиси Оли Республики Таджикистан «о проблемах ускоренной индустриализации и важности инвестирования значимых сфер экономики» от 26.12.2019. г. Душанбе. [Электронный ресурс] http://www.prezident.tj (Дата обращения 22.07.2020 г.).

сформировать целостную концепцию регионального развития, разработать теоретические и методологические подходы к обоснованию приоритетов и решению проблем регионального развития, что обусловливает разработку стратегического плана развития на уровне регионов, как результат процесса стратегического планирования.

Кроме того, следует отметить, что несмотря на достигнутые результаты, для решения поставленных стратегических задач существующая в регионах инвестиционная активность является недостаточной. Как показывает практика, действующие инвестиционные проекты в реальном секторе экономики имеют преимущественно сырьевой характер с относительно невысокими объемами добавленной стоимости, что в свою очередь не обеспечивает высоких темпов экономического роста. Поэтому направление ограниченных инвестиционных ресурсов региона в приоритетные, с точки зрения эффективности инвестиций, отрасли и производства является важной теоретико-методической и практической задачей.

Проблема заключается в том, что отрасли и производства экономики региона в зависимости от стадии жизненного цикла их функционирования имеют разные потребности в инвестиционных ресурсах и разный вклад в конечный результат – темпы регионального экономического роста. В то же время теоретико-методические вопросы стратегического планирования развития регионов, учитывающие отдачу от вложения инвестиций в зависимости от стадии жизненного цикла, а также сущность, содержание и оценка инвестиционного развития экономики региона разработаны недостаточно.

Привлечение ограниченных инвестиционных ресурсов в значимые отрасли экономики мультипликативным эффектом обеспечивает высокие темпы роста Валового регионального продукта (ВРП).

Степень научной разработанности исследуемой проблемы. Вопросам инвестиционного развития посвящены работы ряда российских ученых, таких как: К.И. Шевченко, О.В. Мазур, Д.В. Пискарев, Е.П. Хокшанова, О.Ю. Каныбекова, Е.А. Зекирьяева, Н.А. Шибаева, Н.А. Квашнина, О.В. Захарова, В. Стародубровский, Д. Волощук, Т.Н. Маршова, В.И. Истомина, В.В. Сулимин, Б.Е. Уткин, Я.М. Миркин. В научных работах, названных ученых раскрыты сущность и содержание понятии «инвестиционное развитие» и отмечается его роль в развитии региональной экономики.

Рассмотрением проблем инвестиционного типа развития национальной экономики наибольший вклад внесли академик Р.К. Рахимов, Х.У. Умаров, Дж.Х. Тагоев, Р.Б. Бердиев, А.Б. Мирсаидов, С.Дж. Комилов, А.К. Сафоева и другие, работы которых посвящены различным аспектам инвестирования в развитии экономики.

Методическими вопросами разработки стратегического плана развития региона занимаются известные российские и зарубежные ученые и экономисты такие как: А.Г. Гранберг, Б.С. Жихаревич, А.Л. Гапоненко, В.Н. Виноградов, О.В. Эрлих, В.А. Гневко, А.Е. Балабанов, В.И. Самаруха, Т.Г. Краснова, А.П.

Сырбу, С.Н. Пасько, Е.П. Хокшанова, Д.Р. Абулгазин, Й. Шумпетер, Я. Тинберген и другие, в работах, которых сформированы цели и механизмы формирования стратегии развития регионов.

В трудах отечественных ученых, как Л.Х. Саидмурадов, А.Х. Авезов, С.Д. Комилов, , А.А. Бойматов, Т.Р. Ризокулов, А.А. Назаров, Х.У. Умаров, М.М. Авезова, М.М. Исмоилова, Х.Ш. Салиева, А.К. Сафоев, К.С. Раупов, Дж.Х. Тагоев, Р.Б. Бердиев, Ш.Ш. Базаров, З.И. Асророва отражены пути разработки стратегического плана развития, как страны, так и его регионов.

Однако, несмотря на довольно обширный круг работ, связанных с исследованием стратегического планирования региональной экономики, данный вопрос ранее не рассматривался в ракурсе её инвестиционного развития, хотя многие авторы рассматривали инвестиционную стратегию как составную часть стратегического плана развития региона.

С учетом этого на передний план выходит задача по обобщению теоретических и методических исследований в области разработки стратегического плана развития региона и создания на их основе методического подхода, позволяющего разработать стратегический план инвестиционного развития региональной экономики (ИРРЭ), что определяет актуальность выбранной темы исследования.

Связь исследования с программами (проектами), темами.

Исследование основывается на основных направлениях действий согласно Национальной стратегии развития Республики Таджикистан на период до 2030 года (разделы 1.1, 1.4, 3.2 и 5.4), Программа инновационного развития Республики Таджикистан, Программа среднесрочного развития Республики Таджикистан на периоды 2016-2020 и 2021-2025гг., Среднесрочная программа социально-экономического развития Согдийской области на период 2016-2020 гг., а также на период 2021-2025гг.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ИССЛЕДОВАНИЯ

Цель диссертационного исследования заключается в развитии теоретико – методических положений и разработке практических рекомендаций по стратегическому планированию инвестиционного развития региональной экономики.

Задачи исследования. Для достижения поставленных целей нами поставлены следующие задачи**:**

- раскрыть содержание теорий и концепций инвестиционного развития региональной экономики;
- обосновать сущность инвестиционного развития экономики и факторы, определяющие инвестиционный путь развития региональной экономики;
- определить и проанализировать сущность стратегического плана инвестиционного развития региональной экономики и его составляющих;
- разработать методический подход для разработки стратегического плана инвестиционного развития региональной экономики;

- обосновать и определить методику оценки приоритетных отраслей экономики в региональном аспекте;

- провести оценку инвестиционного развития отраслей региональной экономики;

- обосновать ключевые направления и разработать меры по формированию стратегического плана инвестиционного развития региона.

Объектом исследования выступает инвестиционное развитие экономики Согдийской области Республики Таджикистан.

Предметом исследования является процесс стратегического планирования инвестиционного развития экономики Согдийской области Республики Таджикистан.

Гипотеза исследования. Разработка научно обоснованного стратегического плана инвестиционного развития региональной экономики позволит выявить наиболее приоритетные отрасли и производства с точки зрения эффективного использования ограниченных объемов инвестиций в этих отраслях и производствах для реализации конкурентных преимуществ. Привлечение ограниченных инвестиционных ресурсов именно в эти отрасли экономики, мультипликативным эффектом обеспечивает высокие темпы роста ВРП.

Теоретические основы исследования. Теоретической основой исследования явились труды отечественных и зарубежных ученых, результаты прикладных исследований, посвященные разработке стратегического плана развития региона, фундаментальные концепции и положения, отражающие сущность и значение инвестиционного развития региональной экономики, материалы научно – практических конференций.

Методологические основы исследования. В диссертационной работе использовались общенаучные и специальные методы исследования, комплексный подход, сравнительная оценка, портфельный анализ. При разработке основных положений диссертации использовался диалектический и статистический анализ, а также экспертная оценка.

Источники данных. Материалы из научных публикаций, данные из статистических сборников Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан, справочные и аналитические материалы, информационные ресурсы сети Интернет, собственные разработки автора.

База исследования. Фундаментальные труды зарубежных и отечественных ученых, посвященные исследованию вопросов стратегического планирования инвестиционного развития региональной экономики, ежегодные послания Президента Республики Таджикистан Маджлиси Оли, нормативно-правовые акты, регулирующие инвестиционную деятельность, в частности: Закон Республики Таджикистан «Об инвестициях»; Закон Республики Таджикистан «О государственно-частном партнерстве». Принятая и находящаяся в реализации государственная программа «Национальная стратегия развития Республики Таджикистан на период до 2030 года», региональные программы социально - экономического развития.

Научная новизна исследования заключается в развитии теоретико-методических положений, и разработка комплекса мер, направленных на формирование концепции стратегического планирования инвестиционного развития региональной экономики в контексте стадий жизненного цикла отраслей и производств Согдийской области Республики Таджикистан.

К элементам научной новизны можно отнести следующие положения:

- предложен и апробирован концептуальный подход к определению инвестиционного развития региональной экономики в контексте развития теории экономического роста, в котором, в отличие от существующих, инвестиционное развитие экономики рассматривается как высокая степень инвестиционной активности, позволяющая достичь динамичного и устойчивого развития экономики благодаря приобретению или развитию конкурентных преимуществ высокого ранга путём модернизации техники и технологии, повышения качества человеческого капитала, использования материалов с новыми свойствами.

- разработана и апробирована на материалах Согдийской области РТ система индикаторов выбора типа развития экономики региона - преимущественно инвестиционный или безинвестиционный, который в отличии от существующих подходов основан на оценке уровня инвестиционной активности: объем чистых инвестиций, коэффициент обновления основных фондов, норма накопления основного капитала, коэффициент эффективности инвестиций в основной капитал, уровень инновационности экономики, доля валовых сбережений в валовом региональном продукте.

- обосновано, что для различных типов экономик в зависимости от достигнутого уровня технологического уклада, отраслевой структуры экономики и стартовых условий развития, предельные значения индикаторов существенно отличаются. Доказано, что для экономики Согдийской области Республики Таджикистана характерен преимущественно безинвестиционный тип развития, так как только по показателю «чистые инвестиции» экономика региона соответствует предельным значениям инвестиционного развития.

- разработан алгоритм стратегического планирования инвестиционного развития региона, который, в отличии от существующих, основан на положениях портфельного анализа, который позволяет определить траекторию инвестиционного развития в зависимости от жизненного цикла отрасли и производств. Обосновано, что применение методов портфельного анализа при разработке стратегии может обеспечить интенсивную инвестиционную траекторию развития. В Согдийской области Республики Таджикистана высоким потенциалом инвестиционного развития обладают: пищевая промышленность, производство резиновых и пластмассовых изделий, неэнергетических материалов и металлургическое производство.

- предложен в рамках стратегического плана инвестиционного развития Согдийской области Республики Таджикистан комплекс мер, позволяющих повысить эффективность инвестиций и, как результат, инвестиционную

активность. Это обусловит существенное повышение темпов регионального экономического роста, что создает благоприятную предпосылку для перехода на инвестиционный путь развития.

Положения, выносимые на защиту:

- инвестиционное развитие региональной экономики определяется как высокая степень инвестиционной активности, позволяющая достичь динамичного и устойчивого развития экономики региона путем приобретения или развития конкурентных преимуществ высокого ранга;
- значения показателей, определяющих тип развития экономики для Согдийской области Республики Таджикистан, существенно ниже предельных значений, которые определены для регионов с низким уровнем дохода, что доказывает ее безынвестиционное развитие;
- применение портфельного анализа как эффективного инструмента стратегического планирования региона позволяет выделить наиболее перспективные отрасли и производства с точки зрения наибольшей отдачи от вложенных инвестиций и определить траекторию инвестиционного развития в зависимости от стадии жизненного цикла, на которой они находятся;
- разработанный алгоритм формирования стратегии инвестиционного развития состоит из семи этапов и отличается от существующих тем, что основан на положениях портфельного анализа, который позволяет определить траекторию инвестиционного развития в зависимости от жизненного цикла отрасли и производств;
- разработка стратегического плана инвестиционного развития региональной экономики на основе предложенного комплекса мер способствует повышению эффективности инвестиций, благодаря чему экономическая отдача от вложенных инвестиций превосходит существующие в регионе результаты и способствует инвестиционному развитию региональной экономики.

Теоретическая значимость исследования основывается на том, что разработанные в диссертации положения и результаты исследования позволяют расширить существующие теоретические представления о разработке стратегических планов инвестиционного развития региональной экономики.

Практическая значимость исследования связана с использованием предложенной методики разработки стратегического плана инвестиционного развития региональной экономики и практических рекомендаций при составлении стратегических планов развития самого региона и отдельных отраслей его промышленности. Результаты проведённого исследования могут быть использованы при разработке учебных курсов «Стратегический менеджмент», «Стратегическое управление предприятии», и «Региональная экономика».

Степень достоверности результатов исследования подтверждается тем, что диссертант использовал основные направления, выводы и рекомендации, представленные и обоснованные в фундаментальных теоретических научных

исследованиях отечественных и зарубежных учёных по рассматриваемой проблематике.

Соответствие диссертации паспорту научной специальности. Диссертация выполнена согласно Перечню научных специальностей, утвержденному Высшей аттестационной комиссией при Президенте Республики Таджикистан, и соответствует Паспорту специальности 08.00.03 - Региональная и территориальная экономика.

Личный вклад соискателя. Личный вклад автора в проведённое диссертационное исследование заключается в определении цели, предмета и объекта исследования, в обосновании перечня его задач и в решении этих задач, в аргументации теоретических и методических основ работы. Непосредственное участие соискателя в исследовании доказывается публикациями научных статей по теме работы, выступлениями на научно-практических и научно-теоретических конференциях международного, республиканского и регионального уровней, а также в практическом апробировании результатов диссертации.

Апробация результатов исследования. Основные положения и результаты, полученные в исследовании, обсуждались и докладовались на международных и республиканских научно – практических конференциях, а также на межвузовских научных семинарах: на IX Международном форуме «Россия в XXI веке: глобальные вызовы и перспективы развития» (Москва, 2020) – работа отмечена сертификатом международного образца, на VI Евразийском экономическом форуме молодежи Уральского государственного экономического университета «Инновационная Евразия» (Екатеринбург, 2015) – призер форума, на 2-й Международной научно – практической конференции Политехнического института Таджикского технического университета имени академика М.С. Осими «Перспективы и факторы обеспечения устойчивого развития экономики» (Худжанд, 2015), на научно – практических апрельских конференциях ПИТТУ имени академика М.С. Осими (2016, 2017, 2018, 2022).

Основные результаты и положения диссертационного исследования приняты к использованию Исполнительным органом государственной власти Согдийской области, региональным управлением экономического развития и торговли (справка №44 от 22.04.2022), и Худжандским политехническим институтом Таджикского технического университета имени академика М.С. Осими (справка №1749 от 31.12.2022).

Публикация результатов диссертации. Основные положения и результаты диссертационной работы изложены в 11 научных работах, 4 из них опубликованы в рецензируемых изданиях из Перечня изданий ВАК при Президенте Республики Таджикистан. Общий объём публикаций по данной проблематике составляет 5,4 п.л.

Структура и объем диссертации. Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, содержащих 8 параграфов, заключения, списка использованной литературы и выводов. В работу включены 31 таблиц, 16 рисунков и 9 формул.

ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ ИССЛЕДОВАНИЯ

Во введении обоснована актуальность темы исследования, анализируется степень разработанности проблемы, формулируются цель и задачи исследования, определяются объект и предмет исследования, дается его теоретическая, методические и информационная база. Представлена научная новизна, основные научные результаты и практическая значимость исследования.

В первой главе – «Теоретические основы стратегического планирования инвестиционного развития региональной экономики» - исследованы сущность и содержание понятий «инвестиционное развитие региональной экономики», «стратегическое планирование региона», и «стратегия инвестиционного развития региональной экономики». Также изучены методические подходы к разработке стратегического плана развития региональной экономики.

Анализ теоретико-методических вопросов, касающиеся сущности и содержания инвестиционного развития региональной экономики показал, что между инвестиционным и безинвестиционным развитием экономики региона нет четкого разграничения. Различия определяются отсутствием или наличием инвестиций в экономику региона. В первом случае, то есть, безинвестиционном, рост предполагается за счет увеличения загрузки недоиспользованных мощностей, что не требует новых существенных вложений. Такая ситуация была характерна для экономики постсоветских стран в начале 90-х годов прошлого века. По мнению академика Рахимова Р.К. [2], в регионах, где практически не имеют места серьёзные вложения в обновление производственного аппарата народного хозяйства и незначительна доля инвестиций в ВРП, наблюдается преимущественно безинвестиционное развитие, т.е. инвестиции в основной капитал намного меньше суммы амортизационных отчислений. В результате рост объема производства происходит за счет увеличения существующих мощностей, но экономическая эффективность при этом не повышается[3]. Особенно актуален этот вопрос для стран с низким уровнем дохода на душу населения, с ограниченными возможностями для отечественного инвестирования с недостаточными конкурентными преимуществами для привлечения зарубежных инвестиций.

Обобщая существующие положения по данному вопросу, можно заключить, что безинвестиционное развитие региональной экономики - это изменения на основе увеличения загрузки недоиспользованных мощностей при незначительных объемах вложений в экономику региона, когда чистые инвестиции в основной капитал намного меньше суммы амортизационных отчислений.

---

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

[3] Квашнина Н.А. Видовая классификация экономического роста с учетом инвестиционной активности: мезоэкономический аспект. Ивановский государственный архитектурно-строительный университет. [Электронный ресурс]. URL: https://elionprofil.ru/nauchnyj-obozrevatel/ekonomika-v-otrasli] (Дата обращения: 15.11.2020)

Практика показывает, что инвестиционное развитие является самостоятельным понятием, и этот путь развития является нормальной тенденцией в налаженной рыночной экономике. Она нарушается только на относительно непродолжительное время в периоды циклических спадов и переход от такого состояния к росту в развитых экономиках не представляет особой проблемы. Но для экономики, где такой процесс продолжается длительное время и для перехода к восстановительному этапу необходимо пройти тяжелый и длительный путь, выявление особенностей инвестиционного типа развития приобретает высокую актуальность.

В современной экономической литературе под инвестиционным развитием понимается изменение при благоприятном инвестиционном климате и инвестиционном потенциале региона, которое учитывает возможности для привлечения иностранных и внутренних инвестиций с учетом их прибыльности в отрасли и на территорию государства (Мазур О.В., Пискарёв Д.В.). Кроме того, акцентируется внимание на результатах и последствиях привлечения инвестиций в экономику региона (Зекирьяева Е.А., Шевченко К.И., Хокшанова Е.П.), что не в полной мере раскрывает сущность и содержание особенностей инвестиционного пути развития.

Ключевым направлением обеспечения устойчивого развития экономики страны и отдельных ее регионов является инвестиционная активность, которая рассматривается как интенсивность инвестиций в экономику региона, характеризующих объёмы и темпы привлечения инвестиций в основной капитал.

Высокая степень инвестиционной активности успешных стран показывает, что решению таких важнейших социально-экономических задач, как достижение роста ВРП, создание новых рабочих мест, увеличение доходной части бюджетов всех уровней, улучшение финансового состояния предприятий региона способствует инвестиционное развитие экономики.

Автор, определение категории **«инвестиционное развитие региональной экономики»** интерпретирует как высокая степень инвестиционной активности, позволяющая достичь динамичного и устойчивого развития экономики региона путем приобретения или развития им конкурентных преимуществ высокого ранга. Конкурентные преимущества высокого ранга связаны с вложением капитала в разработку технологий, позволяющих углубить степень обработки сырья и материалов, повысить качество человеческого капитала и использовать материалы с новыми свойствами, в результате чего экономический рост имеет наиболее высокие темпы и носит устойчивый характер.

Исходя из этого, в работе были выбраны показатели, которые определяют степень напряженности использования инвестиций в экономику региона. К ним, по нашему мнению относятся коэффициент обновления основных фондов, норма накопления основного капитала, коэффициент эффективности инвестиций в основной капитал, уровень инновационности экономики. Остальные два показателя - объём чистых инвестиций и доля сбережений в

ВРП - отражают абсолютные объёмы ресурсов и их источники финансирования (таблица 1).

Анализ литературы показал, что предельные значения перечисленных показателей для регионов с высоким уровнем дохода и регионов с низким уровнем дохода значительно отличаются (таблица 1). Например, значение первого показателя - коэффициента обновления основных фондов определяется общеизвестным способом, через нахождения отношения стоимости новых основных фондов в сопоставимых ценах к стоимости основных фондов на конец года в сопоставимых ценах. Значение данного показателя для регионов, где наблюдается низкий уровень дохода, для обеспечения инвестиционно развития экономики должно достигать 10%. Так как, для регионов с высоким уровнем дохода и достигших инвестиционное развитие данный показатель в среднем составляет 10%.

Расчет нормы накопления основного капитала проводится путем деления объема вложенных инвестиций в основной капитал на объем валового регионального продукта[4]:

$$\textbf{Нок} = \textbf{Иок} / \textbf{ВРП} * 100\%; \quad (3)$$

где, **Нок** - норма накопления основного капитала, %; **Иок** – объем вложенных инвестиций в основной капитал, денежная единица; **ВРП** – объем валового регионального продукта, денежная единица.

Мировая практика показывает, что значение нормы накопления основного капитала для обеспечения инвестиционного развития должна достигать уровня 22-40%. Так как, по мере возрастания нормы накопления увеличивается доля капиталовложений, которое характеризует положительную динамику регионального экономического роста. Для регионов с высоким уровнем дохода норма накопления намного ниже. Такие регионы прошли в своем развитии этап, когда происходило массовое вложение инвестиций в обновление основного капитала, и сегодня в развитии экономики этих регионов существенная доля инвестиций направляется в инновационные процессы для совершенствования техники и технологий, а также повышения квалификации человеческого капитала.

Коэффициент эффективности инвестиций в основной капитал рассчитывается по следующей формуле[5]:

$$\textbf{Кэфф} = \Delta\textbf{И} / \Delta\textbf{ВРП}; \quad (4)$$

где **Кэфф –** коэффициент эффективности инвестиций в основной капитал региона, пункты; **ΔИ** - темпы прироста инвестиций, вложенных в экономику региона, %; **ΔВРП** - темпы прироста валового регионального продукта, %.

---

[4]Маршова Т.Н., Эффективность инвестиционной деятельности: возможности межстрановых сопоставлений. / Т.Н. Маршова, В.И. Истомина // Экономические и социально-гуманитарные исследования. – 2014. – №1 (1). – С. 28-41.

[5] Маршова Т.Н., Эффективность инвестиционной деятельности: возможности межстрановых сопоставлений. / Т.Н. Маршова, В.И. Истомина // Экономические и социально-гуманитарные исследования. – 2014. – №1 (1). – С. 28-41.

В настоящее время данный показатель для регионов с низким уровнем дохода имеет значение, примерно равное 1 пункту (таблица 1). Такой уровень не может обеспечить инвестиционное развитие экономики, и для решения стратегических задач регионов с низким уровнем доходов необходимо достичь существенно значимого уровня, при том, что для регионов с высоким уровнем дохода данный показатель имеет значение 8 пунктов.

Таблица 1.– Предельные значения показателей инвестиционного развития (ИР) и безинвестиционного развития (БИР) региональной экономики

Показатели	**Регионы с высоким уровнем дохода, ИР**	**Регионы с низким уровнем дохода**	
		Современный период, БИР	**Перспектива, ИР**
1. Коэффициент обновления основных фондов, Кооф, %	5 – 10	3,7 – 5,6	Более 10
2. Норма накопления основного капитала, Нок, %	16 – 22	22 – 40	22 – 40
3. Коэффициент эффективности инвестиций в основной капитал, Кэфф, пункты	5 – 8	1	Более 3
4. Уровень инновационности экономики, пункты	55 – 60	20 – 30	Более 40
5. Объем чистых инвестиций (Inet), денежная единица	I net > 0	I net ≥ 0	Inet > 0
6. Доля валовых сбережений в ВРП, %	30 – 33	11 – 17	Более 20

Источник: составлено автором на основе научно-методической литературы

Уровень инновационности экономики показывает отношение издержек для реализации инновации к достигнутому эффекту от инновации и рассчитано по методике Всемирной организации интеллектуальной собственности. Для стран с низким уровнем дохода этот показатель равен 20-30, что необходимо увеличить до 40 пунктов.

Показатель чистые инвестиции рассчитывается как разность валовых инвестиций и амортизационных отчислений. Для регионов с низким уровнем дохода величина данного показателя должна быть положительная, так как это свидетельствует о расширенном характере производственного процесса в экономике.

Доля валовых сбережений в ВРП свидетельствует о внутренних возможностях инвестирования в регионе и находится путем деления валовых сбережений на валовой региональный продукт. Предельное значение данного показателя для перехода на инвестиционный путь развития установлен на уровне более 20 %, как среднее между показателями регионов с высоким уровнем дохода (30-33%) и регионов с низким уровнем дохода (11-17%).

Результаты анализа научно методической литературы показали, что одним из основных путей достижения инвестиционного развития выступает разработка стратегического плана инвестиционного развития региона как единого целого, выступающего как отдельная ключевая программа действий. Кроме того, существует достаточно большой массив работ, которые посвящены различиям между стратегическим планом развития региона и инвестиционной стратегией региона. Отличительной особенностью этих понятий заключается в том, что инвестиционная стратегия является одной из частей стратегического плана развития региона, а не самостоятельной стратегией.

Понятие ***стратегия инвестиционного развития региональной экономики*** автором трактуется как самостоятельный комплекс мер, способствующий развитию региональной экономики путем направления ограниченных инвестиционных ресурсов в те секторы региональной экономики, где они приведут к наибольшему эффекту.

Учитывая эти особенности, в работе предложен алгоритм разработки стратегического плана инвестиционного развития региона, который состоит из семи этапов и отличается от существующих тем, что основан на положениях портфельного анализа, который позволяет определить траекторию инвестиционного развития в зависимости от жизненного цикла отраслей и производств (рисунок 1).

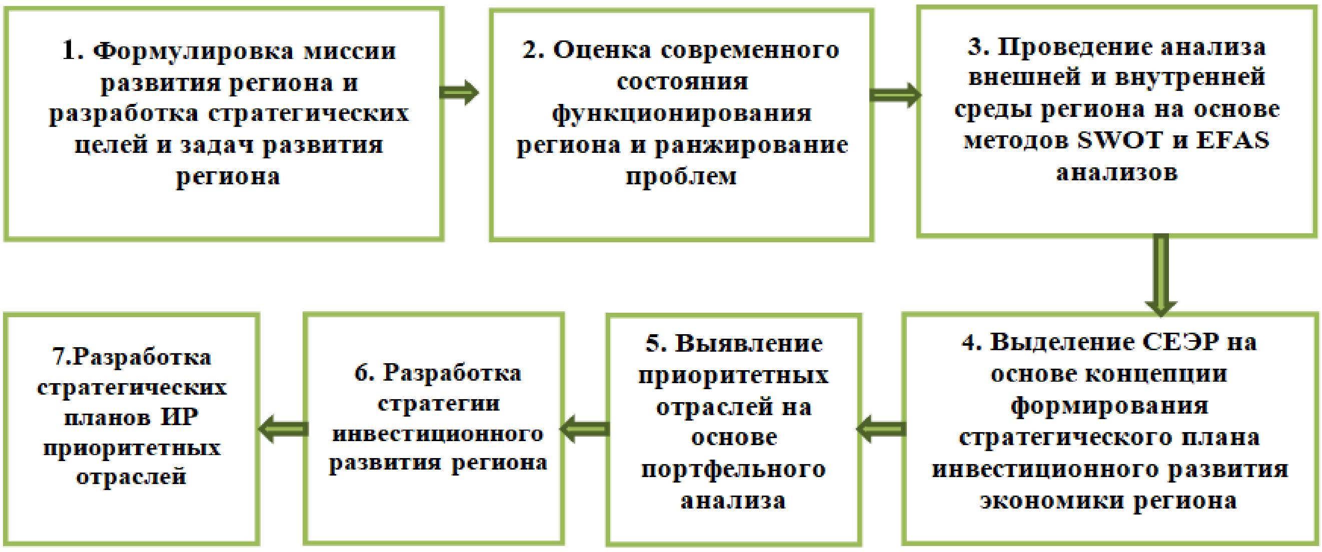


Рисунок 1. Алгоритм разработки и реализации стратегического плана инвестиционного развития региональной экономики (авторский вариант)

Как показывает анализ, первые три этапа алгоритма разработки стратегического планирования инвестиционного развития общеизвестные. Начиная с четвертого этапа в данном исследовании используется результаты портфельного анализа: выделяются стратегические единицы экономики региона, выявляются приоритетные отрасли, на основе чего разрабатывается стратегия инвестиционного развития и стратегические планы приоритетных отраслей.

Сущность метода портфельного анализа на уровне предпиятия, разработанного Бостонской консалтинговой группой (БКГ США), заключается в сравнительной оценке производимой продукции по критериям, «относительная доля рынка» и «темпы роста», который позволяет определить эффективность использования инвестиций. Относительная доля рынка является внешним показателем эффективности использования инвестиций, и расчитывается по отношению к объемам реализации продукции конкурирующих предприятий, которые производят аналогичную продукцию на рассматриваемых рынках, темпы роста характеризуют динамику развития предприятия и является внутренним показетелем.

Матрица Бостонской консалтинговой группs состоит из 4 квадрантов.

Опыт показывает, что наиболее высоким потенциалом инвестиционного развития обладает продукция, которая расположена во втором и третьем квадрантах матрицы. Они имеют высокие темпы роста и относительно большую долю рынка по сравнению с предприятиями производящими аналогичную продукцию, так как используют эффект от масштаба производства. Это способствует снижению себестоимости продукции и увеличению ее рентабельности производства. В то же время данная продукция требуют больших дополнительных инвестиционных ресурсов для дальнейшего роста. Что касается характеристики продукции, находящейся в квадранте 3, она имеет высокий уровень инвестиционной активности и может выступать как источник финансирования.

При определенных условиях портфельный анализ можно использовать на уровне регионов для разработки стратегии развитии отдельных отраслей. Как, например ученые Т.П. Данько, Я.И. Кудряшев, Л.К. Серга, М.И. Никифорова, Е.С. Румынская, М.С. Хван в своих работах подробно раскрыли применение портфельного анализа на уровне региона. В диссертационном исследовании данный анализ используется для выявления приоритетных отраслей для первоочередного инвестирования.

Применение портфельного анализа на уровне региона обусловлено следующими условиями:

- при нахождении относительной доли рынка сравнение происходит на уровне отраслей и подотраслей;
- основными конкурентами выступают аналогичные отрасли соседних регионов, которые конкурируют между собой за привлечение как отечественных, так и зарубежных инвестиций;
- портфельный анализ на уровне региона рассматривается в динамике.

Это обусловлена тем, положением, что при ограниченности инвестиционных ресурсов отечественные инвесторы перед вложением денежных средств, в первую очередь изучают экономическое состояние собственного региона, сравнивают состояние наиболее привлекательных отраслей экономики и инвестируют финансовые ресурсы в наиболее привлекательные отрасли. Далее рассматривают экономику и законодательную базу соседних стран. Эта цепочка продолжается до тех пор пока не находится

прибыльная отрасль экономики, куда можно вкладывать деньги с минимальными рисками и максимальным эффектом.

Для иностранных инвесторов ситуация намного отличается, так как перед вложением своих средств, они интересуются прежде всего существующей инвестиционной политикой страны, уровнем развития инфраструктуры, степенью риска и стабильности функционирования правовой системы, так как иностранных инвесторов больше всего интересует страна вложения капитала и только потом, конкретный регион.

Вторая глава диссертационного исследования - «Современное состояние инвестиционного развития и стратегического планирования экономики Согдийской области Республики Таджикистан» - посвящена анализу современного состояния региональной экономики, а также оценке предпосылок инвестиционного развития региональной экономики. Проведен портфельный анализ отраслей экономики Согдийской области Республики Таджикистан с целью выявления и обоснования приоритетных отраслей региональной экономики в контексте инвестиционного развития.

Согдийская область Республики Таджикистан является промышленно развитым регионом и одним из локомотивов экономики страны. Область достигла больших положительных результатов в различных сферах экономики, но как показывает практика, существующий уровень экономического развития является недостаточным.

Анализ основных макроэкономических показателей региона свидетельствуют о том, что в целом валовой региональный продукт (ВРП) Согдийской области имеет тенденцию роста. В среднем темп прироста валового регионального продукта за период с 2016 – 2021 гг. составляет 6 %, но высокий потенциал региона позволяет достичь более высоких темпов экономического развития. В 2016 году ВРП Согдийской области составил 13708,8 млн. сомони, в 2021 году данный показатель увеличился до уровня 19200 млн. сомони.

Следуют отметить, что ВРП реальный выраженный в долларах в 2020 году резко упал и составил 1557,4 млн. долларов, значить в этом году покупательная способность национальной валюты упал. В связи с закрытием границ импорт региона, также в этом году резко снижается. Далее наблюдается рост импорта. Экспорт региона в 2021 году значительно увеличивается и составляет 633,1 млн. долларов. К такому увеличению способствовало резкое увеличение экспорта хлопка волокна, руды и концентратов. Несмотря на значительное увеличение экспорта, этих объемов недостаточно, так как товары в основном в виде сырья вывозится из страны и составляет почти 1/3 импорта региона.

В общем, по данным таблицы 2 можно заключить, что Согдийская область Республики Таджикистан относится к регионам с низким уровнем дохода, этому свидетельствует низкий уровень ВРП на душу населения, который за последние годы в среднем составляет 621 долларов (таблица 2.).

Таблица 2. - Макроэкономические показатели развития Согдийской области РТ за 2015-2021гг.

Показатели	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ВРП реальный (млн.сомони)*	13708,8	14682,2	15695,3	16841,1	17598,9	19200,4
ВРП реальный (млн.долл)	1741,9	1664,6	1669,7	1739,7	1557,4	1699,2
ВРП на душу населения ($/чел.)	680,2	638,1	628,1	642,6	559,6	601,7
Экспорт (млн.долл.)	391,5	394,8	425,2	343.3	353,8	633,1
Импорт (млн.долл.)	1249,7	1207,8	1106,1	1146.9	1313,8	1629,6
Темпы роста (%)						
ВРП реальный (млн.сомони)	-	107,1	106,9	107.6	104,6	109,1
ВРП реальный (млн.долл)	-	95,6	100,3	104,2	89,5	109,1
ВРП на душу населения	-	94,0	98,4	102,3	87,1	107,5
Экспорт	-	100,8	107,7	110.8	103,1	178,9
Импорт	-	96,7	91,6	103.7	114,6	124,0

*- на основе цен 2016 года.

Источник: Статистический ежегодник Согдийской области. Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области, 2022г.

Переход региона к регионам с высоким уровнем дохода требует увеличения темпов роста ВРП над темпами роста населения в регионе. Для этого необходимо существенно увеличить производство в регионе. Однако развитие производства не происходит при безцеленаправленного использования ограниченных инвестиционных ресурсов. Поэтому следующим шагом анализа выступает выявление отраслей региональной экономики, куда больше всего направляются инвестиционные ресурсы.

Помимо внешнеторгового оборота товаров и услуг Согдийская область Республики Таджикистан имеет тесные партнерские связи с рядом стран по объемам привлечения иностранных инвестиций.

В работе проанализирована структура государственных инвестиций в Согдийской области за 2021 год, которая показывает, что показывает, что основная их доля приходится на реконструкцию Кайракумского ГЭС - 33%, реконструкцию и продолжению строительства средних школ – 17%, внедрению оптовых поставок электроэнергии и совершенствованию системы электропередачи – 13%. Общая стоимость реализованных проектов в 2021 году составила 214582,3 тыс. долларов США, а с начала реализации действующих проектов освоено 202950 тыс. долларов США. Эти данные свидетельствуют о социальном направлении государственных инвестиций.

В отраслевой структуре притока иностранных инвестиций за период 2013-2021 гг. промышленность занимает лидирующую позицию. Основная доля иностранных инвестиций за рассматриваемый период имеет сырьевой характер и направлена на добычу драгоценных металлов и руд редких металлов, что составляет 26%. Второе место, добыча и обогащение свинцово-

цинковой руды почти 20%. Далее идет инвестирование в деятельность по проведению геологической разведки и изысканий, что составляет 13%, и инвестирование в производство муки - 7%. Результаты анализа показали, что иностранных инвесторов, в основном, привлекают низкие цены на товары горнодобывающей промышленности, которые имеют сырьевой характер.

Далее в работе проводится оценка современного состояния инвестиционного развития на основе инвестиционной активности экономики региона (таблица 3).

Таблица 3. – Характеристика предельных показателей инвестиционного и безинвестиционного развития для регионов с низким уровнем дохода и в Согдийской области РТ

Показатели	Регионы с низким уровнем дохода		
	Безинвестиционное развитие	**Согдийская область**	**Инвестиционное развитие**
1. Объем чистых инвестиций (Inet)	I net ≥ 0	757,1 > 0 (−590)*	Inet > 0
2. Коэффициент обновления основных фондов, Кооф, %	3,7 – 5,6	6,1	Более 10
3. Норма накопления основного капитала, Нок, %	22 – 40	8,6	22 – 40
4. Коэффициент эффективности инвестиций в основной капитал, Кэфф, пункты	1	0,11	Более 3
5. Уровень инновационности экономики, пункты	20 – 30	18	Более 40
6. Доля валовых сбережений в ВРП, %	11 – 17	3	Более 20

*за 2019год

Источник: Рассчитано по: Статистический ежегодник Согдийской области. / Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан в Согдийской области. Худжанд, 2022 г.

Анализ показывает, что в экономике Согдийской области Республики Таджикистан первый показатель, т.е. чистые инвестиции, соответствует предельным значениям, приведенным в таблице 1, так как его значение больше 0. Положительная величина чистых инвестиций свидетельствует о расширенном характере производственного процесса в экономике. Однако соответствие одного показателя предельным значениям недостаточно, чтобы в регионе происходило инвестиционное развитие.

Для этого необходимо рассмотреть коэффициент эффективности инвестиций в основной капитал. Значение данного показателя для Согдийской области РТ в среднем за период 2015-2021 гг. составляет 0,11 пункта, что почти в десять раз ниже, чем его значение даже для регионов с низким уровнем дохода. Для выхода на инвестиционный путь развития необходимо выйти на уровень не менее 3 пунктов. Это означает, что направляемые в экономику региона инвестиции должны привести к большему приросту ВРП под действием мультипликатора автономных расходов.

Следующий важный показатель - доля валовых сбережений в ВРП в процентах, который для Согдийской области Республики Таджикистан

составляет всего 3%, т.е. в десять раз меньше, чем приведенное предельное значение. Низкий уровень данного показателя говорит о том, что в регионе существенная доля валового располагаемого дохода тратится на потребление и сберегается незначительная ее часть. Соответственно, возможности для внутреннего инвестирования сильно падают.

Норма накопления основного капитала в процентах, которая для Согдийской области РТ составляет 8,6%, ниже, чем предельное значение этого показателя для обеспечения инвестиционного развития региональной экономики. Для поддержания высоких устойчивых темпов роста, норма накопления в основной капитал должна достигать более высокого уровня, чем в развитых странах. Такое повышение инвестиционной активности с учетом временного лага будет способствовать устойчивому экономическому развитию региона.

В настоящее время коэффициент обновления основных фондов составляет 6,1%, т.е. он ниже, чем значение характерное для инвестиционного развития экономики. Это свидетельствует о том, что в регионе значительная часть основных фондов является устаревшей и процесс их обновления должен происходить более быстрыми темпами, чем в развитых экономиках.

Таким образом, можно заключить, что для Согдийской области РТ характерно безинвестиционное развитие экономики, так как из шести показателей, характеризующих инвестиционное развитие, только первый показатель, «Inet», соответствует предельным значениям. Переход к инвестиционному развитию требует переориентации инвестиций, имеющих сырьевой характер на инвестиции, направленные на расширение производства, а именно модернизацию и обновлению производства. Так как последнее приводит к увеличению производства товаров конечного потребления, соответственно к инвестиционному типу развитию.

Однако, в текущей ситуации экономики региона инвестиционные ресурсы ограничены и только их использование в наиболее эффективно действующих отраслях может, выявит приоритетные отрасли где они используются наиболее эффективно. Целенаправленное использование может обеспечить переход к инвестиционному типу развития экономики.

Согласно постулатам портфельного анализа, в работе выявлено, что среди ведущих отраслей экономики Согдийской области промышленность находится в благоприятном квадранте матрицы (рисунок 2). Остальные отрасли (связь, транспорт, строительство, сельское хозяйство, торговля и услуги населению) находятся в менее привлекательных квадрантах матрицы, имеют либо отрицательный темп прироста, либо относительная доля рынка этих отраслей меньше единицы. Это говорит о том, что основным лидером в сферы транспорта, услуг, строительства и торговли выступает другой регион страны, а именно город Душанбе. В связи, с чем в работе далее портфельный анализ проведен для промышленности Согдийской области (таблица 4).

Таблица 4. - Расчет показателей портфельного анализа промышленности Согдийской области (млн. сомони)

<table>
<tr><th rowspan="3">Отрасли</th><th colspan="6">Выручка от реализации продукции по регионам РТ</th><th colspan="3">2020</th></tr>
<tr><th colspan="2">Согдийская область</th><th>Хатлонская область</th><th>ГБАО</th><th>РРП</th><th>г. Душанбе</th><th colspan="3">Показатели матрицы</th></tr>
<tr><th>2020</th><th>2021</th><th>2021</th><th>2021</th><th>2021</th><th>2021</th><th>Тпр (%)</th><th>ОДР</th><th>Уд. вес. отраслей %</th></tr>
<tr><td>Вся промышленность</td><td>15573,2</td><td>21064,8</td><td>10333,0</td><td>315,5</td><td>3776,3</td><td>3339,4</td><td>35</td><td>2,0</td><td>100</td></tr>
<tr><td>добыча неэнергетических материалов</td><td>2516,9</td><td>6120,7</td><td>376,8</td><td>196,4</td><td>48,6</td><td>1181,5</td><td>140</td><td>5,2</td><td>29</td></tr>
<tr><td>производство пищевых продуктов, включая напитки и табака</td><td>4902,3</td><td>5239,8</td><td>1205,7</td><td>23,2</td><td>820,1</td><td>319,2</td><td>7</td><td>4,3</td><td>25,0</td></tr>
<tr><td>текстильное и швейное производство</td><td>996,7</td><td>1404,5</td><td>2431,3</td><td>7,4</td><td>107,4</td><td>145,4</td><td>41</td><td>0,6</td><td>6,7</td></tr>
<tr><td>производство резиновых и пластмассовых изделий</td><td>148,0</td><td>186,0</td><td>59,4</td><td>0,04</td><td>71,9</td><td>73,1</td><td>26</td><td>2,5</td><td>0,8</td></tr>
<tr><td>металлургическое производство и производство готовых металлических изделий</td><td>4371,9</td><td>5204,8</td><td>73,4</td><td>0,8</td><td>108,4</td><td>579,6</td><td>19</td><td>9,0</td><td>25,5</td></tr>
<tr><td>производство и распределение электроэнергии, газа и воды</td><td>1125,3</td><td>1272,7</td><td>4496,1</td><td>81,8</td><td>1244,9</td><td>1011,5</td><td>13</td><td>0,3</td><td>6,0</td></tr>
<tr><td>прочие отрасли промышленности</td><td>1512,1</td><td>1636,3</td><td>1690,3</td><td>5,8</td><td>1375</td><td>29,1</td><td>8</td><td>0,9</td><td>7,8</td></tr>
</table>

Источник: Промышленность Республики Таджикистан в 2022г. / Главное управление Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан. Душанбе, 2022. – С.90.

Как показали результаты портфельного анализа, отрасли, которые обладают наиболее высоким потенциалом инвестиционного развития для промышленности Согдийской области, являются пищевая промышленность, производство резиновых и пластмассовых изделий, производство неэнергетических материалов и металлургическое производство. Так как, эти отрасли находятся на благоприятных квадрантах матрицы, т.е на втором и третьем (рисунок 2).

Например, для пищевой промышленности Согдийской области как видно из таблицы 2 основным конкурентом выступает пищевая промышленность Хатлонской области, для производства резиновых и пластмассовых изделий региона основным конкурентом выступает производства резиновых и пластмассовых изделий города Душанбе и т.д. Данный методический подход к выявлению наиболее приоритетных отраслей с точки зрения инвестиционной активности, применен и к другим отраслям промышленности Согдийской области Республики Таджикистан.

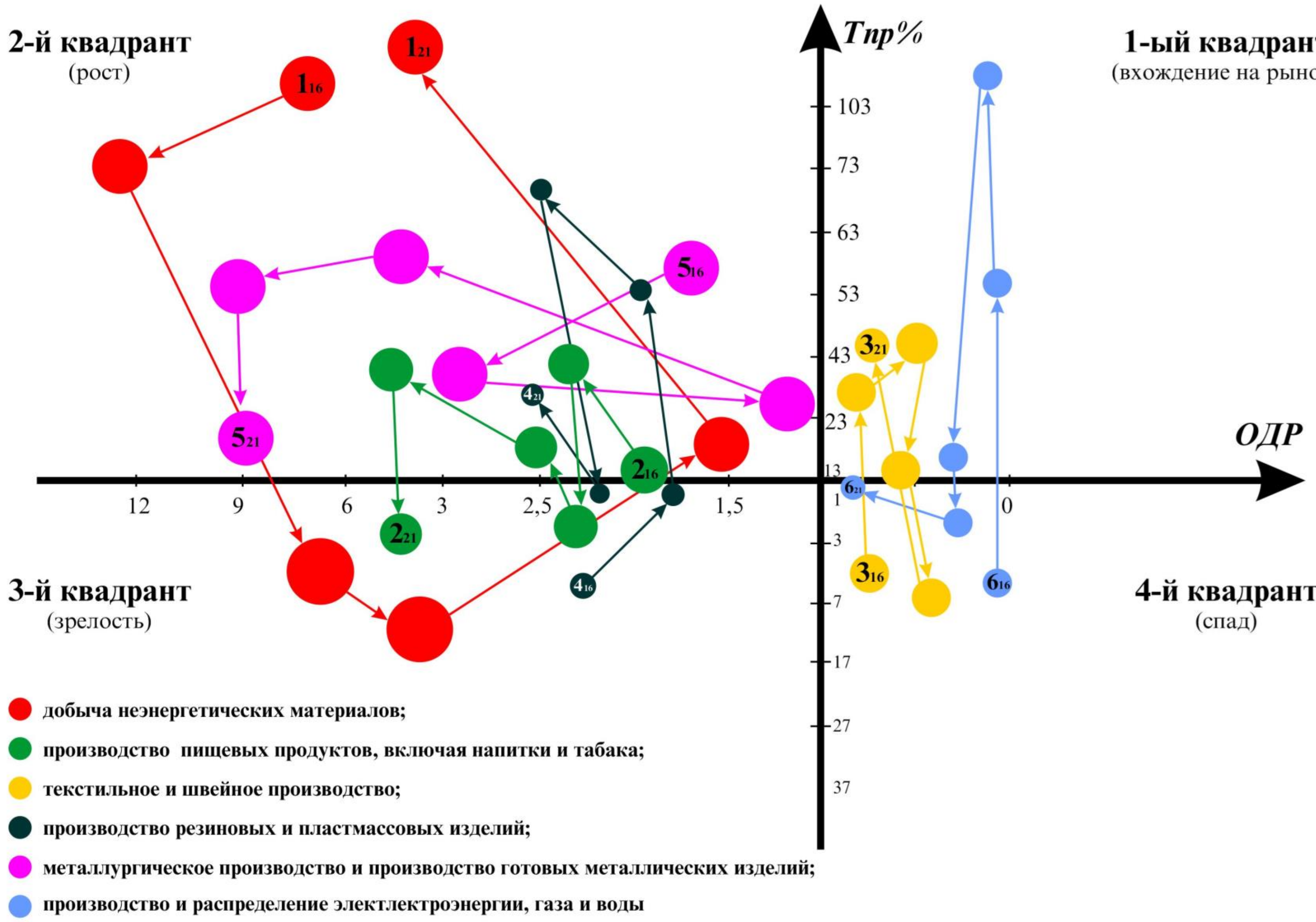


Рисунок 1. – Матрица портфельного анализа для промышленности СО РТ за 2016-2021 гг.

Так как пищевая промышленность выступает лидером инвестиционной активности в регионе и, как результат, обладает большим потенциалом для инвестиционного развития, методы портфельного анализа применены для выявления наиболее привлекательных подотраслей данного сектора. Таковыми являются: производство кондитерских изделий, безалкогольных напитков, колбасных изделий, макаронных изделий, сухофруктов.

Расчеты показывают, что стратегическая траектория развития таких подотраслей пищевой промышленности, как производство кондитерских изделий, безалкогольных напитков, колбасных изделий, макаронных изделий, минеральной воды и сухофруктов, характеризуется как прогрессивная траектория новатора, так как все виды производства находятся в благоприятных квадрантах матрицы с точки зрения инвестирования их расширенного воспроизводства. Исходя из этого, все усилия должны быть сконцентрированы на увеличении объемов производства данных продуктов, так как они являются лидерами в своих секторах экономики и обладают наиболее высоким уровнем инвестиционной активности.

В третьей главе работы - «Формирование стратегического планирования инвестиционного развития Согдийской области РТ» - разработан комплекс мер стратегического характера, способствующие инвестиционному развитию региональной экономики для приоритетных отраслей, а также проведена укрупненная оценка эффективности внедрения предложенных мер стратегического плана инвестиционного развития региональной экономики.

Разработка Стратегии инвестиционного развития Согдийской области требует анализ текущей состоянии реализующих стратегических документов в регионе. Анализ существующих программ развития показал, что процессу привлечения инвестиций уделяется пристальное внимание. В то же время как показывает практика, разработанные меры недостаточны для динамичного инвестиционного развития экономики. Это объясняется с тем, что в настоящее время основная часть привлеченных инвестиций направлены в сырьевые отрасли экономики.

При разработке стратегического плана инвестиционного развития Согдийской области использован опыт успешных регионов Российской Федерации: Ростовской, Ивановской областей и Челябинска, а также Казахстана в достижении устойчивых темпов экономического роста, через обеспечение высокой эффективности используемых инвестиционных ресурсов. Выбор этих регионов обоснован тем, что результаты реализации стратегических планов являются значительными и отраслевая структура экономики данных регионов во многом схожа с отраслевой структурой Согдийской области.

В процессе разработки стратегического плана инвестиционного развития региональной экономики немаловажной задачей выступает переориентация с финансирования в добывающие отрасли на инвестирование отраслей и

производств, обладающих конкурентными преимуществами высокого ранга, которые позволяют производить востребованную на рынке продукцию меньшими, чем у конкурентов, общественно необходимыми затратами. Как показало исследование, такие отрасли и производства имеют высокие темпы роста и находятся в квадранте «рост» матрицы портфельного анализа. По нашему мнению стратегические планы развития должны фокусировать имеющиеся материальные, финансовые, трудовые ресурсы именно в эти отрасли, что позволит достичь инвестиционного развития региона. Выбор конкретных регионов для сравнения обусловлен их схожими экономическими параметрами и структурой производства.

В таблице 5 обоснованы меры, которые можно включить в стратегический план инвестиционного развития региональной экономики. Некоторые проблемы как например, “отток высококвалифицированных кадров”, “низкий уровень инновационной активности экономики региона и подотраслей» данной отрасли являются общими, поэтому преодолевая эти проблемы на уровне отрасли, можно достичь высоких экономических результатов. Однако на сколько сильно предложенные меры повлияют на состояние экономики с точки инвестирования можно выявить на основе прогнозов (таблица 5).

В работе проведен прогноз увеличения валового регионального продукта в результате реализации комплекса мер, направленных на повышение инвестиционной активности. Прогноз основан на положениях кейнсианской теории о действии мультипликатора инвестиций. Он показывает соотношение между приростом дохода, в данном случае - на уровне региона – валовым региональным продуктом, и вызывающим этот прирост увеличением объема инвестиций.

Значение мультипликатора инвестиций, рассчитанного за период 2015-2021 годов для Согдийской области РТ, составил 1,1, т.е. каждый процент увеличения инвестиций приводит к увеличению ВРП на 1,1%. Данного изменения далеко не достаточно для перехода экономики на инвестиционный путь развития.

В качестве сравнения в работе рассмотрены успешно реализованные стратегические планы развития ряда регионов РФ: например, мультипликатор инвестиций в Ростовской области составляет 5,7%, в Ивановской области - 3,4%.

Адаптация успешно реализованных мер, направленных на повышение эффективности инвестиций в рассматриваемых регионах, к реалиям экономики Согдийской области и, как результат, повышение инвестиционной активности позволяет заключить, что темпы регионального экономического роста могут увеличиться до 1,5 раза. Это позволит экономике Согдийской области перейти на инвестиционный путь развития.

Таблица 5. - Меры, включенные в стратегический план инвестиционного развития пищевой промышленности Согдийской области РТ

Проблемы	Стратегия	Действия	Сроки	Ожидания
1. Отток высококвалифицированных трудовых ресурсов	Реализация стратегии управления трудовыми ресурсами	• Изучение проблемы миграции населения; • Создание новых рабочих мест на основе привлечения новых бизнес идей и предприятий	2021-2030	Создание баланса на трудовом рынке (повышение конкурентоспособности трудовых ресурсов региона)
2. Информационная непрозрачность ведения бизнеса	Организация компании по развитию предпринимательства	• Подбор персонала для компании по развитию предпринимательства; • Переход на международные стандарты отчетности.	2021-2025	Увеличение доли иностранных инвестиций
3. Сложности бюрократического характера в процессе открытия нового бизнеса	Разработка механизма открытия нового бизнеса	• Разработка форм инвестиционных соглашений и установление четкого порядка их заключения; • Доступ к налоговым и иным законодательным актам РТ на английском языке	2020-2025	Упрощение процедуры открытия нового бизнеса
4. Несвоевременная и неполная информация о приоритетных отраслях экономики для инвесторов	Разработка определенного механизма оценки приоритетных отраслей экономики	• Создание рейтинга инвестиционного и предпринимательского климата в региональном разрезе	2021-2025	Привлечение инвестиций в приоритетные отрасли экономики региона
5. Нехватка квалифицированных специалистов в пищевой промышленности	Разработка программы повышения квалификации трудовых ресурсов	• Формирование прогноза региональной потребности в востребованных профессиях и специальностях среднего профессионального образования, по специальностям и направлениям подготовки специалистов высшего образования по видам экономической деятельности	2021-2030	Повышение уровня квалификации специалистов
6. Низкий уровень инновационной активности экономики региона и подотраслей	Формирование региональных инновационно-ориентированных центров развития	• Создание инновационно-технологических центров; • Организация Фонда по развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере.	2021-2030	Увеличение доли инновационно усовершенствованных товаров
7. Низкий уровень конкурентоспособности производимой продукции	Стратегия дифференциации	• Осуществление модификации выпускаемых товаров в соответствии с новыми вкусами и потребностями; • Регулярное развитие и совершенствование системы сервисного обслуживания реализуемых товаров и стимулирования сбыта в целом	2021-2025	Повышение конкурентоспособности производимой продукции

Источник: Составлена автором на основе Национальной стратегии развития Республики Таджикистан на период до 2030г.

ЗАКЛЮЧЕНИЯ

Основные научные результаты диссертации:

Проведенное исследование позволило сформулировать следующие выводы и предложения:

1. Формирование научно обоснованного определения инвестиционного развития региональной экономики в контексте развития теории экономического роста как высокой степени инвестиционной активности, позволяет достичь динамичного и устойчивого развития экономики региона путем приобретения или развития его конкурентных преимуществ высокого ранга. Основными показателями инвестиционной активности региона выступают следующие: объем чистых инвестиций, коэффициент обновления основных фондов, норма накопления основного капитала, коэффициент эффективности инвестиций в основной капитал, уровень инновационности экономики, доля валовых сбережений в ВРП [4-А].

Как показывает мировая практика, успешное инвестиционное развитие регионов, достижение устойчивого регионального роста возможны путем создания благоприятной инвестиционной среды. Государственные и региональные органы управления выступают драйвером повышения инвестиционной мотивации у отечественных и зарубежных экономических агентов. Немаловажную роль в достижении поставленных целей играет создание общественных и государственно-частных партнерских организаций в виде инновационно-технологических центров и фондов по развитию предприятий в научно-технической сфере [2-А].

2. Анализ инвестиционного развития экономики Согдийской области показал, что положительная величина чистых инвестиций свидетельствует о присутствии в экономике расширенного производства. Низкий уровень коэффициента обновления основных фондов не соответствует обоснованным нормам, так как в экономиках с низким уровнем дохода данный показатель должен расти более быстрыми темпами, чем в экономиках с высоким уровнем дохода. Таким же образом значения остальных четырех показателей: нормы накопления основного капитала, коэффициента эффективности инвестиций в основной капитал, уровня инновационности экономики и доли валовых сбережений в ВРП позволяет заключить, что для региона характерно преимущественно безынвестиционное развитие экономики [4-А].

3. Ограниченность объемов инвестиций и необходимость повышения эффективности их использования обусловливает необходимость направления инвестиционных ресурсов в наиболее приоритетные отрасли экономики. Такими отраслями и производствами, по нашему мнению, выступают отрасли, находящиеся на благоприятных квадрантах матрицы портфельного анализа. В Согдийской области Республики Таджикистана высоким потенциалом инвестиционного развития обладают пищевая промышленность, производство резиновых и пластмассовых изделий, неэнергетических материалов и металлургическое производство. Существующая ситуация в развитии отраслей оценивается ниже среднего уровня. Стратегическая траектория развития подотраслей пищевой промышленности: производство кондитерских

колбасных изделий, безалкогольных напитков, макаронных изделий, минеральной воды и сухофруктов характеризуется как прогрессивная траектория новатора [10-А].

4. Практика показывает, что поступление иностранных инвестиций в экономику Согдийской области РТ имеет положительный тренд. Следует отметить, что объемы иностранных инвестиций в экономику области за последние годы опережают внутренние инвестиции, в качестве которых выступают государственные и частные капитальные вложения. Но несмотря на то, что в регионе наблюдается общее увеличение инвестиций, этих объемов явно недостаточно для устойчивого экономического развития. Для достижения инвестиционного развития следует направить ограниченные иностранные и внутренние инвестиционные ресурсы в отрасли, где наблюдается их наиболее эффективное использование [9-А].

5. Оценка факторов, влияющих на экономику Согдийской области, на основе EFAS - анализа показал, что нынешняя ситуация в регионе оценивается как ниже средней. Сильная зависимость экономики Согдийской области от изменения внешних факторов и от факторов внутреннего характера, снижающих инвестиционную активность в регионе обуславливает такое состояние. В связи с этим, для достижения целей и задач долгосрочного развития экономики, целесообразно на уровне отдельных регионов разрабатывать стратегические планы, где стратегия инвестиционного развития будет выступать ключевым самостоятельным элементом. Такой подход позволит обосновать комплекс мер по планированию стратегии инвестиционного развития, в том числе: создание национального рейтинга инвестиционного и предпринимательского климата в национальном и региональном разрезе, создание инновационно-технологических центров, организация группы для оценки состояния основных фондов предприятий ведущих отраслей (для предприятий трех приоритетных отраслей промышленности), доступ к налоговым и иным законодательным актам РТ на английском языке (для привлечения иностранных инвестиций в отрасли по производству готовых металлических изделий) [11-А].

Рекомендации по практическому использованию результатов исследования:

1. Для реализации инвестиционного пути развития необходимо сформировать стратегию инвестиционного развития региона как единое целое, выступающее как самостоятельная ключевая программа действий, которая учитывает отраслевые особенности и степень обеспеченности региона материальными, трудовыми и финансовыми ресурсами. Алгоритм формирования стратегии состоит из семи этапов и основан на постулатах портфельного анализа региональной экономики.

2. Для определения приоритетных региональных отраслей с точки зрения инвестирования рекомендуется использование стратегического портфельного анализа, который строится на учете темпов роста отрасли и относительной доли рынка отраслей производства. Кроме того, по результатам портфельного

анализа сегодняшнее состояние промышленности Согдийской области РТ с точки зрения инвестиционного развития региональной экономики оценивается в 3 балла из 10, т.е. ниже среднего уровня. Приоритетными отраслями для инвестирования выступают отрасли пищевой промышленности и производство резиновых и пластмассовых изделий. Первоочередное направление инвестиционных ресурсов в перечисленные отрасли приведет к наибольшей отдаче.

3. В Согдийской области Республики Таджикистан процесс стратегического планирования заканчивается среднесрочным планом развития региона. При планировании стратегии на уровне регионов необходимо разработать стратегические планы, а не заканчивать данный процесс среднесрочными программами. Поэтому рекомендуется разработка стратегического плана развития не только на уровне страны, но и на уровне области, где ключевым элементом выступает стратегия инвестиционного развития региона.

4. Проведенные расчеты эффективности инвестиций в Согдийскую область Республики Таджикистан показывают, что каждый процент увеличения инвестиций обусловливает незначительное повышение ВРП региона (1,1 процента). Это намного меньше, чем в регионах Российской Федерации, близких по отраслевой структуре экономики и объемам промышленного производства. Разработка стратегического плана инвестиционного развития с учетом использования адаптированных мероприятий из зарубежного опыта, в том числе из опыта Ивановской и Ростовской областей РФ, позволяет повысить эффективность инвестиций и получить экономическую отдачу, значительно превосходящую существующие результаты.

ПЕРЕЧЕНЬ НАУЧНЫХ ПУБЛИКАЦИЙ СОИСКАТЕЛЯ УЧЁНОЙ СТЕПЕНИ

I. Статьи в журналах, рекомендованных ВАК при Президенте РТ

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

[2-А]. Акилджанова Ш.Ю. Современное состояние экономики и развитие инвестиционных процессов Согдийской области РТ / Ш.Ю. Акилджанова // Вестник Таджикского национального университета. – 2019. – №3 (319). – С.85-89.

[3-А]. Акилджанова Ш.Ю. Алгоритм стратегического планирования инвестиционного развития экономики региона / Ш.Ю. Акилджанова, М.Ю. Юлдашева **// Вестник ТГУПБП. Серия общественных наук. – 2019. – № 3 (81). – С. 77-88.**

[4-А]. Акилджанова Ш.Ю. Методология определения и оценки инвестиционного развития региональной экономики / Ш.Ю. Акилджанова, М.М. Авезова // Вестник Российско-Таджикского (славянского) университета. – 2021. – №3-4 – С.45-57.

II. Научные статьи и работы, опубл1икованные в других изданиях

[5-А]. Акилджанова Ш.Ю. Механизм оценки инвестиционной привлекательности Республики Таджикистан / Акилджанова Ш.Ю. // Международная Олимпиада научных работ молодежи «Инновационная Евразия» УРГЭУ. Екатеринбург, 2015. – С.71-73.

[6-А]. Акилджанова Ш.Ю. Механизм оценки инвестиционной привлекательности Согдийской области Республики Таджикистан / Ш.Ю. Акилджанова // Материалы 2-й Международной научно – практической конференции на тему «Перспективы и факторы обеспечения устойчивого развития экономики» ПИТТУ, - Худжанд, 2015. –С.117-123.

[7-А]. Акилджанова Ш.Ю. Экономико-математическое моделирование влияния инвестиций на экономику Согдийской области РТ / Ш.Ю. Акилджанова, П.У. Файзиева // ВЕСТНИК ПИТТУ имени академика М.С. Осими. – 2016. – №1 (142). –С.125-130.

[8-А**].** Акилджанова Ш.Ю. Пути повышения степени диверсификации на предприятиях промышленности (на примере ЗАО "Зерновая компания" / Ш.Ю. Акилджанова, // Вестник ПИТТУ имени академика М.С. Осими. – 2017. – №2 (142). –С.125-130.

[9-А**].** Акилджанова Ш. Ю. Оценка современного состояния развития инвестиционных процессов Согдийской области РТ / Ш. Ю. Акилджанова // Россия в XXI веке: глобальные вызовы и перспективы развития: Материалы 9-го Международного форума,– Москва: Федеральное государственное бюджетное учреждение науки Институт проблем рынка Российской академии наук, 2020. – С. 467-470.

[10-А**].** Акилджанова Ш. Ю. Стратегический анализ современного состояния региональной экономики как важный этап инвестиционного развития / Ш.Ю. Акилджанова, М.М. Авезова // Вестник ПИТТУ имени академика М.С. Осими. – 2021. – № 1. С.53-61.

[11-А]. Акилджанова Ш.Ю. Концептуальные направления стратегического планирования инвестиционного развития региона / Ш.Ю. Акилджанова, М.М. Авезова // Вестник ПИТТУ имени академика М.С. Осими. – 2022. – № 1. С.62-68.

ДОНИШКАДАИ ПОЛИТЕХНИКИИ ДОНИШГОҲИ ТЕХНИКИИ ТОҶИКИСТОН БА НОМИ АКАДЕМИК М.С. ОСИМӢ ДАР ШАҲРИ ХУҶАНД

ВБД 330.322

Бо ҳуқуқи дастнавис

ОҚИЛҶОНОВА ШАҲНОЗА ЮНУСОВНА

БАНАҚШАГИРИИ СТРАТЕГИИ РУШДИ ИНВЕСТИТСИОНИИ ИҚТИСОДИЁТИ МИНТАҚА

(дар мисоли вилояти Суғди Ҷумҳурии Тоҷикистон)

АВТОРЕФЕРАТИ

диссертатсия барои дарёфти унвони илмии номзади илмҳои иқтисодӣ аз руи ихтисоси 08.00.03 – Иқтисодиёти минтақавӣ ва ҳудудӣ

ХУҶАНД – 2023

Диссертатсия дар кафедраи иқтисодиёти муҳандисӣ ва менеҷменти Донишкадаи политехникии Донишгоҳи техникии Тоҷикистон ба номи академик М.С. Осимӣ дар шаҳри Хуҷанд иҷро шудааст.

Роҳбари илмӣ:	**Авезова Маҳбуба Мухамедовна,** доктори илмҳои иқтисодӣ, профессори кафедраи иқтисодиёти муҳандисӣ ва менеҷменти ДПДТТ ба номи академик М. С. Осимӣ дар шаҳри Хуҷанд
Муқарризони расмӣ:	**Комилов Сирочиддин Джалолиддинович,** доктори илмҳои иқтисодӣ, профессори кафедраи назарияи иқтисодиёти Донишгоҳи славянии Русияву Тоҷикистон
	Салиева Ҳилола Шодибоевна, номзади илмҳои иқтисодӣ, дотсенти кафедри иқтисодиёт ва менеҷменти Донишгоҳи миллии тадқиқотӣ-технологии МИСИС дар шаҳри Душанбе
Муассисаи тақриздиҳанда:	**Институти иқтисодиёт ва демографияи академияи миллии илмҳои Тоҷикистон**

Ҳимоя санаи «______» ____________ соли 2023 соати _______ дар маҷлиси шурои диссертатсионии 6D.КОА-013 назди Донишгоҳи давлатии ҳуқуқ, бизнес ва сиёсати Тоҷикистон баргузор мегардад. Суроға: 735700 Ҷумҳурии Тоҷикистон, ш.Хуҷанд, микроноҳияи 17, хонаи 1, e-mail: dstsulbp@mail.ru, телефон котиби илмӣ: (+992) 927711342.

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

Автореферат санаи «________» _____________ соли 2023 тавзеъ шудааст

Котиби илмии шурои
диссертатсиони 6D.КОА-013
н.и.и, дотсент **Самадова З.А.**

МУҚАДДИМА

Мубрамияти мавзуи таҳқиқот. Рушди инвеститсионии иқтисодиёти минтақа бо имкониятҳои калони афзоиши истеҳсоли маҳсулоти ниҳоӣ ва баланд бардоштани рақобатпазирии молҳои ватанӣ дар бозорҳои беруна алоқаманд аст. Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон, Пешвои миллат Эмомалӣ Раҳмон дар Паёми худ ба Маҷлиси Олӣ ба сифати роҳи ҳалли масъалаҳои саноатикунонии босуръат муҳимияти раванди сармоягузориро ба соҳаҳои иқтисодиёт тавассути амалигардонии тадбирҳои мушаххас дар самти беҳтар намудани муҳити инвеститсионӣ ва ҷалби бештари инвеститсияҳои мустақими хориҷӣ таъкид кард[6].

Дар баробари ин, гузаштан ба роҳи босуръати тараққиёт чи дар сатҳи хоҷагии халқ ва чи дар сатҳи минтақаҳои он сармоягузории зиёдро талаб мекунад.

Маҳдудияти сармоягузорӣ дар замони ҳозира зарурати банақшагирии стратегии рушди инвеститсионии иқтисодиёти минтақа (БСРИИМ)-ро ба миён меорад, зеро методҳои банақшагирии стратегӣ дар сатҳи минтақаҳои алоҳида ба истифодаи афзалиятҳои рақобатии он, муайян кардани бахшҳои аз ҳама самараноки иқтисодиёти минтақа, ки инкишофи онҳо самараи ҳадди аксар меоранд ва тамаркуз додани захираҳои инвеститсионӣ дар самтҳои афзалиятнок имконият фароҳам меорад. Дар натиҷа, ба суръати баланд ва динамикии рушди иқтисодиёт дар марҳилаи дарозмуддат ноил гардидан мумкин аст. Чунон ки натиҷаҳои таҳқиқот нишон доданд, алҳол дар вилояти Суғд саноати хӯрокворӣ, истеҳсоли маснуоти резинӣ ва пластмассӣ, истеҳсоли масолеҳи ғайриэнергетикӣ ва истеҳсолоти металлургӣ ба ҳайси соҳаҳои афзалиятнок баромад мекунанд. Ҷалби ҳадафманди инвеститсияҳои дохилию хориҷӣ маҳз ба ҳамин соҳаҳо имконият медиҳад, то ки рушди босуръати инвеститсионии иқтисодиёти минтақа ба даст оварда шавад.

Алҳол дар мамлакат раванди банақшагирии стратегӣ дар сатҳи иқтисодиёти миллӣ амалӣ мегардад. Стратегияи миллии рушд (СМР)-и Ҷумҳурии Тоҷикистон дар давраи то соли 2030 қабул шудааст, ки мақсади асосиаш баланд бардоштани сатҳи ҳаёти аҳолии мамлакат тавассути рушди ба инвеститсияҳо асосёфта мебошад. Барои татбиқи афзалиятҳо, ки дар барномаҳо муайян карда шудаанд, дар давоми солҳои 2013-2021 бештар аз 90 лоиҳаи инвеститсионии давлатӣ амалӣ гардонида, ба иқтисодиёти мамлакат ба маблағи бештар аз 17,3 млрд.сомонӣ инвеститсияи давлатӣ гузошта шуд. Айни замон дар сатҳи минтақаҳо алҳол ҳам дар назария ва ҳам дар амалияи азхудкунии модели банақшагирии стратегӣ қадамҳои аввалин гузошта шудаанд.

Гузариш ба банақшагирии стратегӣ дар сатҳи минтақа дар сиёсати давлатӣ лаҳзаи муҳим ба шумор меравад, зеро ба ташаккули консепсияи ягонаи рушди минтақавӣ, таҳияи муносибатҳои назариявӣ ва методологӣ дар самти асоснок кардани афзалиятҳо дар инкишофи минтақаҳои мушаххас, ошкор

---

[6] Паёми Президент Маҷлиси Олии Ҷумҳурии Тоҷикистон шаҳри Душанбе. 26.12.2019. http://president.tj/ru (санаи муроҷиат 22.07.2020).

сохтани муаммоҳои тараққиёти минтақа ва муайян кардани роҳҳои имконпазири ҳалли онҳо имконият медиҳад.

Ғайр аз ин қайд кардан зарур аст, ки ба натиҷаҳои ба даст омада нигоҳ накарда фаъолнокии мавҷудаи инвеститсионии минтақаҳои мамлакат барои ҳалли вазифаҳои ба миён гузоштаи стратегӣ кофӣ нест. Чӣ тавре ки амалия нишон медиҳад, лоиҳаҳои инвеститсионии амалкунандаи бахши воқеии иқтисодиёт бештар хусусияти ашёихомӣ доранд, ки ҳаҷми арзиши иловаи онҳо нисбатан паст аст ва суръати баланди рушди иқтисодиро таъмин намекунанд. Бинобар ин, ба соҳаю истеҳсолоти аз лиҳози самаранокӣ афзалиятнок равона кардани захираҳои маҳдуди инвеститсионии минтақа вазифаи муҳимми назариявию методӣ ва амалӣ мебошад.

Муаммо дар он аст, ки вобаста аз давраҳои сикли ҳаётии фаъолият соҳаҳову истеҳсолоти иқтисодиёти минтақа ба захираҳои инвеститсионӣ талаботи гуногун доранд ва ба натиҷаи ниҳоӣ – суръати рушди иқтисодиёти минтақа саҳми гуногун мегузоранд. Айни замон, масъалаҳои назариявию методии банақшагирии стратегии тараққиёти минтақаҳо, ки боздеҳии инвеститсияҳои гузоштаро вобаста аз марҳилаҳои давраҳои сикли ҳаётӣ, ҳамчунин моҳияту мазмун ва арзёбии рушди инвеститсионии иқтисоди минтақаро ба ҳисоб мегиранд, ба қадри кофӣ коркард нашудаанд.

Ҷалб кардани захираҳои маҳдуди инвеститсионӣ ба соҳаҳои муҳими иқтисодиёт, тавассути самараи мултипликативӣ суръати баланди афзоиши маҷмуи маҳсулоти минтақавӣ (МММ)-ро таъмин мекунад.

Дараҷаи коркарди масъала. Асарҳои як қатор олимони рус ба рушди инвеститсионӣ бахшида шудааст, ба монанди: К.И. Шевченко, О.В. Мазур, Д.В. Пискарев, Е.П. Хокшанова, О.Ю. Канибекова, Е.А. Зекиряева, Н.А. Шибаева, Н.А. Квашнина, О.В. Захарова, В. Стародубровский, Д. Волошук, Т.Н. Маршова, В.И. Истомина, В.В. Сулимин, Б.Е. Уткин, Я.М. Миркин ва дигарон. Дар асарҳои олимони номбаршуда, моҳият ва мазмуни мафҳуми «рушди сармоягузорӣ» кушода шуда, нақши он дар рушди иқтисоди минтақа қайд карда шудааст.

Дар мавриди баррасии муаммоҳои рушди навъи инвеститсионии иқтисодиёти миллӣ, саҳми назаррасро олимон ба монанди академик Р.К. Раҳимов, Ҳ.У. Умаров, Ҷ.Х. Тағоев, Р.Б. Бердиев, А.Б. Мирсаидов, С.Ҷ. Комилов, А.К. Сафоева, Т.Р. Ризоқулов гузоштаанд, ки асарҳои онҳо ба ҷиҳатҳои гуногуни маблағгузорӣ ба рушди иқтисодиёт бахшида шудаанд.

Масъалаҳои методии таҳияи нақшаи стратегии рушди минтақаро олимони машҳури рус ва хориҷӣ, аз ҷумла: А.Г. Гранберг, Б.С. Жихаревич, А.Л. Гапоненко, В.Н. Виноградов, О.В. Эрлих, В.А. Гневко, А.Е. Балабанов, В.И. Самаруха, Т.Г. Краснова, А.П. Сирбу, С.Н. Паско, Е.П. Хокшанова, Д.Р. Абулгазин, Й. Шумпетер, Я. Тинберген, О.Л. Некрасова ва дигарон мавриди баррасӣ қарор додаанд. Дар осори илмии онҳо мақсад ва механизмҳои ташаккули стратегияи рушди минтақаҳо инъикос ёфтаанд.

Дар осори олимони ватанӣ Л.Ҳ. Саидмуродов, А.Х. Авезов, С.Ҷ. Комилов, А.А. Бойматов, Т.Р. Ризоқулов, А.А. Назаров, Ҳ.У. Умаров, М.М. Авезова, М.М. Исмоилова, Ҳ.Ш. Салиева, А.К. Сафоев, К.С. Раупов, Ҷ.Х.

Тагоев, Р.Б. Бердиев, Ш.Ш. Бозоров, З.И. Асророва роҳҳои таҳияи нақшаи стратегии рушди ҳам мамлакат ва ҳам минтақаҳои он инъикос ёфтаанд.

Ба доираи нисбатан васеи асарҳое, ки ба банақшагирии стратегии иқтисодиёти минтақа бахшида шудаанд, нигоҳ накарда, масъалаи мазкур аз нуқтаи назари инкишофи инвеститсионии он мавриди баррасӣ қарор нагирифтааст, ҳарчанд бисёр муаллифон стратегияи инвеститсиониро чун қисми таркибии нақшаи стратегии рушди минтақа ба риштаи таҳлил кашидаанд.

Бо назардошти гуфтаҳои боло вазифаи ҷамъбасти таҳқиқоти назариявӣ ва методӣ дар соҳаи таҳияи нақшаи стратегии рушди минтақа ва дар асоси онҳо ба вуҷуд овардани муносибати методӣ ба мадди аввал мебароянд, ки ба таҳияи нақшаи стратегии рушди инвеститсионии иқтисодиёти минтақа (РИИМ) имкон медиҳад ва маҳз ҳамин нукта мубрамияти мавзӯи таҳқиқро муайян менамояд.

Робитаи таҳқиқот бо барномаҳо (лоиҳаҳо) ва мавзуъҳои илмӣ. Таҳқиқот дар асоси самтҳои асосии фаъолият мутобиқи Стратегияи миллии рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон барои давраи то соли 2030 (б. 1.1, 1.4, 3.2 ва 5.4); Барномаҳои миёнамуҳлати рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2016-2020 ва 2021-2025, Барномаи рушди иҷтимоӣ-иқтисодии вилояти Суғд барои солҳои 2016-2020 асос ёфтааст. Барномаи рушди инноватсионии Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2011-2020, Барномаи миёнамуҳлати рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2016-2020 ва 2021-2025. Барномаи миёнамуҳлати рушди иҷтимоӣ-иқтисодии вилояти Суғд барои солҳои 2016-2020 ва инчунин барои солҳои Среднесрочная программа социально-экономического развития Согдийской области на период 2016-2020 гг., а также на период 2021-2025 гг.

ТАВСИФИ УМУМИИ ТАҲҚИҚОТ

Мақсади таҳқиқоти диссертатсионӣ инкишофи муқаррароти назариявӣ-методӣ ва тавсияҳои амалӣ оид ба банақшагирии стратегии рушди инвеститсионии иқтисодиёти минтақа ба ҳисоб меравад.

Вазифаҳои таҳқиқот. Барои ноил шудан ба ҳадафҳои гузошташуда вазифаҳои зерин муайян карда шудаанд:

- кушода додани мундариҷаи назария ва консепсияҳои рушди инвеститсионии иқтисодиёти минтақа;
- асоснок кардани моҳияти инкишофи инвеститсионии иқтисодиёт ва омилҳое, ки роҳи рушди инвеститсионии иқтисодиёти минтақаро муайян мекунанд;
- муайян кардан ва таҳлил намудани моҳияти нақшаи стратегии рушди инвеститсионии иқтисодиёти минтақа ва ҷузъҳои таркибии он;
- таҳия кардани муносибати методӣ ба коркарди нақшаи стратегии рушди инвеститсионии иқтисодиёти минтақа;
- асоснок ва муайян кардани методикаи арзёбии ҷанбаи минтақавии соҳаҳои афзалиятноки иқтисодиёт;
- гузаронидани арзёбии рушди инвеститсионии соҳаҳои саноати иқтисодиёти минтақа;

- асоснок кардани самтҳои калидӣ ва андешидани тадбирҳо оид ба ташаккули нақшаи стратегии рушди инвеститсионии минтақа.

Объекти таҳқиқот рушди инвеститсионии иқтисодиёти вилояти Суғди Ҷумҳурии Тоҷикистон мебошад.

Предмети таҳқиқот раванди банақшагирии стратегии рушди инвеститсионии иқтисодиёти вилояти Суғди Ҷумҳурии Тоҷикистон мебошад.

Фарзияи таҳқиқот. Таҳияи нақшаи стратегии илман асосёфтаи рушди инвеститсионии иқтисодиёти минтақа имкон медиҳад, то бахшҳо ва соҳаҳои афзалиятнок аз ҷиҳати истифодаи самаранокии сармоягузории маҳдуд дар ин соҳаҳо барои амалӣ намудани афзалиятҳои рақобатӣ муайян карда шаванд. Ҷалби захираҳои маҳдуди сармоягузорӣ ба ин бахшҳои алоҳидаи иқтисодиёт бо таъсири мултипликаторӣ суръати баланди афзоиши МММ-ро таъмин менамояд.

Асосҳои назариявии таҳқиқот. Асоси назариявии таҳқиқотро асарҳои олимони ватанӣ ва хориҷӣ, натиҷаҳои таҳқиқоти амалӣ оид ба таҳияи нақшаи стратегии рушди минтақа, консепсия ва муқаррароти бунёдӣ, ки моҳият ва аҳамияти рушди инвеститсионии иқтисодиёти минтақаро инъикос менамояд, маводҳои конференсияҳои илмӣ ва илмию амалӣ ташкил медиҳанд.

Асосҳои методологии таҳқиқот. Дар таҳқиқот диссертатсионӣ методҳои умумиилмӣ ва махсуси таҳқиқ, муносибати комплексӣ, арзёбии қиёсӣ, таҳлили портфелӣ мавриди истифода қарор гирифтаанд. Ҳангоми коркарди муқаррароти асосии диссертатсия таҳлили диалектикӣ ва оморӣ ва арзёбии экспертӣ (коршиносӣ) истифода шудаанд.

Сарчашмаи маълумотро маводҳо аз нашрияҳои илмӣ, маълумот аз маҷмӯаҳои омории Агентии омори назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон, маводи маълумотӣ-таҳлилӣ, захираҳои иттилоотии интернетӣ, коркардҳои худи муаллиф ташкил додаанд.

Пойгоҳи таҳқиқот. Асарҳои бунёдии олимони хориҷӣ ва ватанӣ бахшида ба омӯзиши масъалаҳои банақшагирии стратегии рушди инвеститсионии иқтисодиёти вилоят, Паёмҳои ҳамасолаи Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон ба Маҷлиси Олӣ, санадҳои меъёрӣ-ҳуқуқии танзимкунандаи фаъолияти сармоягузорӣ, аз ҷумла: Қонуни Ҷумҳурии Тоҷикистон «Дар бораи сармоягузорӣ»; Қонуни Ҷумҳурии Тоҷикистон «Дар бораи шарикии давлат ва бахши хусусӣ», барномаи давлатии «Стратегияи миллии рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон барои давраи то соли 2030», барномаҳои минтақавии рушди иҷтимоию иқтисодӣ.

Навгонии илмии таҳқиқот дар асосноккунии муқаррароти назариявӣ-методӣ ва коркарди маҷмӯи тадбирҳо, ки ба ташаккули консепсияи банақшагирии стратегии рушди инвеститсионии иқтисодиёти минтақа дар қаринаи давраҳои ҳаётии соҳаҳо ва истеҳсолоти вилояти Суғди Ҷумҳурии Тоҷикистон нигаронида шудаанд, зоҳир мегардад.

Натиҷаҳои назаррасе, ки мундариҷаи навгонии илмиро инъикос менамоянд, аз инҳо иборат мебошанд:

- муносибати консептуалӣ дар бобати таърифи рушди инвеститсионии иқтисодиёти минтақа дар заминаи тараққиёти назарияи рушди иқтисодӣ

пешниҳод ва тасвиб шудааст. Фарқияти он аз таърифҳои мавҷуда дар он аст, ки рушди инвеститсионии иқтисодиёт чун дараҷаи баланди фаъолнокии инвеститсионӣ баррасӣ мешавад, ки бо ноил гардидан ба рушди динамикӣ ва устувори иқтисодиёти минтақа бо роҳи ба даст овардан ё инкишоф додани афзалиятҳои рақобатии баландмақом, бо роҳи таҷдиди техника ва технология, баланд бардоштани сифати сармояи инсонӣ, истифодаи масолеҳи дорои хосиятҳои нав алоқаманд аст;

- дар маводи вилояти Суғди Ҷумҳурии Тоҷикистон системаи индикаторҳо ва қиматҳои ҳудудии онҳо коркард ва тасвиб шудааст, ки намуди рушди иқтисоди минтақа – бештар инвеститсионӣ ё ғайриинвеститсиониро вобаста аз сатҳи фаъолнокии инвеститсионӣ муайян мекунад: ҳаҷми инвеститсияҳои холис, коэффисиенти навсозии фондҳои асосӣ, меъёри андӯхти сармояи асосӣ, коэффисиенти самаранокии инвеститсияҳо дар сармояи асосӣ, сатҳи навгонипазирии иқтисодиёт, саҳми пасандозҳои маҷмӯӣ дар ММД;

- асоснок карда шудааст, ки барои намудҳои мухталифи иқтисодиёт вобаста аз сатҳи тарзи технологии ба даст омада, сохтори соҳавии иқтисодиёт ва шароити ибтидоии инкишоф қиматҳои ҳудудии индикаторҳо ба таври назаррас фарқ мекунанд. Исбот шудааст, ки ба иқтисоди вилояти Суғди Ҷумҳурии Тоҷикистон бештар намуди ғайриинвеститсионии рушд хос аст, зеро танҳо тибқи нишондиҳандаи инвеститсияҳои холис иқтисодиёти минтақа ба қиматҳои ҳудудии рушди инвеститсионӣ мувофиқат мекунад;

- алгоритми нақшагирии стратегии инкишофи инвеститсионии минтақа коркард шудааст, ки дар тафовут аз алгоритмҳои мавҷуда ба муқаррароти таҳлили портфелӣ асос меёбад, ки ба муайян кардани траекторияи рушди инвеститсионӣ вобаста аз давраи ҳаётии соҳа ва истеҳсолот имкон медиҳад. Исбот шудааст, ки истифодаи методҳои таҳлили портфелӣ ҳангоми коркарди стратегия метавонад траекторияи интенсивӣ-инвеститсионии рушдро таъмин кунад. Дар вилояти Суғди Ҷумҳурии Тоҷикистон саноати хӯрокворӣ, истеҳсолоти маснуоти резинӣ ва пластмассӣ, масолеҳи ғайриэнергетикӣ ва истеҳсолоти металлургӣ иқтидори баланди рушди инвеститсионӣ доранд.

- дар доираи нақшаи стратегии рушди инвеститсионии вилояти Суғди Ҷумҳурии Тоҷикистон маҷмӯи тадбирҳо пешниҳод гардидааст, ки ба баланд бардоштани самарабахшии инвеститсияҳо ва, чун натиҷа ба фаъолнокии инвеститсионӣ дар минтақа имконият медиҳад. Ин боиси афзоиши назарраси суръати рушди иқтисодии минтақа гашта ба гузаштан ба роҳи рушди инвеститсионӣ шароити мусоид фароҳам меорад.

Нуктаҳои ба ҳимоя пешниҳодшаванда:

- рушди инвеститсионии иқтисодиёти минтақа чун дараҷаи баланди фаъолнокии сармоягузорӣ муайян мешавад, ки ба ноил гардидан ба рушди динамикӣ ва устувори иқтисодиёти минтақа бо роҳи ба даст овардан ё инкишоф додани афзалиятҳои рақобатии баландмақом имкон медиҳад;

- қимати нишондиҳандаҳое, ки намуди рушди иқтисодиётро барои шароитҳои вилояти Суғди Ҷумҳурии Тоҷикистон муайян мекунанд, аз қиматҳои ҳудудие, ки барои минтақаҳои дорои сатҳи пасти даромад ошкор

шудаанд, назаррас паст мебошад, ки рушди ғайриинвеститсионии онро исбот мекунад;

- истифодаи таҳлили портфелӣ чун олати самарабахши нақшагирии стратегии минтақа ба ҷудо кардани соҳаю истеҳсолоти аз ҳама ояндадор аз нуқтаи назари боздеҳ аз инвеститсияҳои гузошташуда ва муайян кардани траекторияи рушди инвеститсионӣ вобаста аз давраи сикли ҳаётӣ, ки соҳаҳою истеҳсолот дар онҳо қарор доранд, имконият медиҳад;

- алгоритми таҳияшудаи ташаккули стратегияи рушди инвеститсионӣ аз ҳафт марҳила иборат буда, дар фарқият аз алгоритмҳои мавҷуда ба муқаррароти таҳлили портфелӣ асос меёбад, ки ба муайян кардани траекторияи рушди инвеститсионӣ вобаста аз сикли ҳаётии соҳаҳо ва истеҳсолот имконият медиҳад;

- таҳияи нақшаи стратегии рушди инвеститсионии иқтисодиёти минтақа дар асоси пешниҳоди маҷмӯи тадбирҳо ба баланд бардоштани самаранокии инвеститсияҳо мусоидат мекунад ва ба туфайли ин боздеҳи иқтисодии сармоягузориҳо аз натиҷаҳои мавҷуда дар минтақа бартарӣ дорад ва ба рушди инвеститсионии иқтисодиёти минтақа созгорӣ менамояд.

Аҳамияти назариявии таҳқиқот. Муқаррароти илмие, ки дар рисола таҳия шудааст, бар он асос меёбад, ки муқаррарот ва тавсияҳои амалии диссертатсия метавонанд барои таҳияи стратегияи рушди минтақа истифода бурда шаванд. Натиҷаҳои таҳқиқот ба тавсеаи тасаввуроти мавҷудаи назариявӣ дар бораи таҳияи нақшаҳои стратегии рушди инвеститсионии иқтисодиёти минтақавӣ имконият фароҳам меоранд.

Аҳамияти амалии таҳқиқот бо истифодаи методологияи пешниҳодшудаи таҳияи нақшаи стратегии рушди инвеститсионии иқтисодиёти минтақа ва тавсияҳои амалӣ ҳангоми таҳияи нақшаҳои стратегии рушди худи минтақа ва соҳаҳои алоҳидаи он алоқаманд аст. Натиҷаҳои таҳқиқотро дар таҳияи курсҳои таълимии «Менеҷменти стратегӣ» «Банақшагирии стратегии корхона», ва «Иқтисоди минтақавӣ» истифода бурдан мумкин аст.

Дараҷаи эътимоднокии натиҷаҳои таҳқиқот бо он тасдиқ мегардад, ки муаллиф аз ҷанбаҳои асосӣ, хулосаҳо ва тавсияҳое, ки дар таҳқиқоти фундаменталии назариявии илмии олимони ватанӣ ва хориҷӣ оид ба масъалаи баррасишаванда пешниҳод ва асоснок карда шудаанд, истифода кардааст.

Мутобиқати диссертатсия ба шиносномаи ихтисоси илмӣ. Диссертатсия мувофиқи Феҳристи ихтисосҳои илмӣ, ки аз ҷониби Комиссияи олии аттестатсионии назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон тасдиқ шудааст, ба анҷом расонида шуда, ба шиносномаи ихтисоси 08.00.03 – Иқтисодиёти минтақавӣ ва ҳудудӣ мувофиқат мекунад.

Саҳми шахсии унвонҷӯ. Саҳми шахсии муаллиф дар таҳқиқи диссертатсионӣ дар муайян кардани мақсад, предмет ва объекти таҳқиқ, асоснок сохтани вазифаҳои таҳқиқ ва ҳалли онҳо, асоснок кардани заминаҳои назариявӣ ва методии кор зоҳир мегардад. Иштироки бевоситаи унвонҷӯро дар таҳқиқ интишори мақолаҳои илмӣ аз рӯи мавзуи кор, баромадҳо дар конференсияҳои илмию амалӣ ва илмию назариявии байналмиллалӣ,

ҷумҳуриявӣ, минтақавӣ, ҳамчунин санҷиши амалии натиҷаҳои диссертатсия исбот мекунанд.

Интишорот ва натиҷаҳои таҳқиқот. Муқаррароти асосӣ ва натиҷаҳои таҳқиқ дар конференсияҳои илмию амалии байналмиллалӣ ва ҷумҳуриявӣ, ҳамчунин дар семинарҳои илмии байнидонишгоҳии зерин муҳокима ва ироа гардидаанд: дар Форуми нуҳуми байналхалқии "Русия дар қарни XXI: даъватҳои глобалӣ ва дурнамои рушд" (Москва, 2020) – бо сертификати намунаи байналмиллалӣ қадр шудааст; дар Форуми иқтисодии ҷавонони Авруосиё дар Донишгоҳи давлатии иқтисодии Урал "Авруосиёи инноватсионӣ" (Екатеринбург, 2015) – ҷоизадори форум; дар Конференсияи дувуми байналмиллалии илмию амалии донишкадаи политехникии Донишгоҳи техникии Тоҷикистон ба номи академик М.С. Осимӣ "Дурнамо ва омилҳои таъмини рушди устувори иқтисодиёт" (Хуҷанд, 2015); дар конференсияҳои илмию амалии апрелии ДПДТТ ба номи академик М.С. Осимӣ (солҳои 2016, 2017, 2018, 2022).

Натиҷаҳо ва нуктаҳои асосии таҳқиқоти диссертатсионӣ аз тарафи Мақомоти иҷроияи ҳокимияти давлатии вилояти Суғд, шуъбаи идоракунии минтақавии рушди иқтисод ва савдо (маълумотномаи №44 от 22.04.2022), ва Днишкадаи политехникии Донишгоҳи техникии Тоҷикистон ба номи академик М.С. Осимӣ (маълумотномаи №1749 от 31.12.2022) барои истифода қабул шудааст.

Интишорот аз руи мавзуи диссертатсия. Муқаррароти асосӣ ва натиҷаҳои кори диссертатсионӣ дар 11 мақола, ки аз онҳо чор мақола дар нашрияҳои тақризшавандаи Феҳристи нашрияҳои КОА-и назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон чоп шудааст, ироа гардидаанд. Хаҷми умумии нашриёт оид ба мавзуи таҳқиқот 5,4 саҳифаи чопӣ.

Сохтор ва ҳаҷми диссертатсия. Кори диссертатсионӣ аз муқаддима, се боб, ки ҳашт фасл дорад, хулоса, рӯйхати адабиётва хулосаҳо иборат аст. Кори диссертатсионӣ аз 180 саҳифа матни асосӣ, 31 ҷадвал, 16 расм ва 9 формула иборат мебошад.

ҚИСМИ АСОСИИ ДИССЕРТАТСИЯ

Дар **муқаддима** мубрамияти мавзӯи таҳқиқ асоснок карда шудааст, дараҷаи омӯхта шудани мавзӯъ мавриди таҳлил қарор гирифтааст, мақсаду вазифаҳои таҳқиқ тасвия шудааст, объект ва предмети таҳқиқ муайян шудааст, пойгоҳи назариявӣ, методологӣ ва иттилоотии таҳқиқ пешниҳод гардидаанд. Навгонии илмӣ, натиҷаҳои асосии илмӣ ва аҳамияти амалии таҳқиқот зикр шудаанд.

Дар **боби аввал – "Асосҳои назариявии нақшагирии стратегии рушди инвеститсионии иқтисодиёти минтақа"** – моҳият ва мундариҷаи мафҳумҳои "рушди инвеститсионии иқтисодиёти минтақа", "банақшагирии стратегии минтақа", "стратегияи рушди инвеститсионии иқтисодиёти минтақа" баррасӣ шудаанд. Инчунин роҳҳои методологии тартиб додани нақшаи стратегии рушди иқтисодиёти минтақа омухта шудааст.

Таҳлили масъалаҳои назариявӣ ва методологии марбут ба моҳият ва мазмуни рушди инвеститсионии иқтисодиёти минтақа нишон дод, ки байни рушди инвеститсионӣ ва ғайриинвеститсионии иқтисодиёти минтақа фарқияти аниқ вуҷуд надорад.

Фарқият асосан бо мавҷудият ё вуҷуд надоштани сармоягузорӣ дар иқтисоди минтақа муайян карда мешавад. Дар ҳолати дуюм, яъне бидуни сармоягузорӣ, афзоиш аз ҳисоби истифодаи иқтидорҳои истифоданашуда ба миён меояд, ки сармоягузориҳои нави назаррасро талаб намекунад. Ин вазъият барои иқтисодиёти кишварҳои пасошӯравӣ дар аввали солҳои 90-ум хос буд. Ба ақидаи академик Раҳимов Р.К. дар минтақаҳое, ки амалан сармоягузории ҷиддӣ ба навсозии дастгоҳи истеҳсолии хоҷагии халқ ба назар намерасад ва ҳиссаи сармоягузорӣ ба маҷмуи маҳсулоти минтақа ночиз аст, афзалияти рушди ғайриинвеститсионӣ мушоҳида мешавад, яъне инвеститсияҳо ба сармояи асосӣ нисбат ба маблағи пардохти истеҳлокӣ хеле кам аст. Дар ин минтақаҳо афзоиши ҳаҷми истеҳсолот аз ҳисоби зиёд шудани иқтидорҳои мавҷуда ба амал меояд, вале самаранокии иқтисодӣ баланд намешавад, зеро вазни қиёсии корхонаҳои зараровар баланд ва талафот дар иқтисодиёт низ баланд мебошад[7]. Ин масъала махсусан барои кишварҳое, ки даромад ба ҳар сари аҳолиашон паст аст, имкониятҳои маҳдуди сармоягузории дохилиро доранд ва инчунин хоси афзалиятҳои рақобатии нокифоя барои ҷалби сармояи хориҷиро доранд, муҳим аст.

Муқаррароти мавҷударо оид ба ин масъала ҷамъбаст намуда, ба хулосае омадан мумкин аст, ки рушди ғайриинвеститсионии иқтисодиёти минтақа ин тағйирот дар асоси афзоиши истифодаи иқтидорҳои камистифодашуда ҳангоми ҳаҷми ночизи сармоягузориҳо ба иқтисодиёти минтақа мебошад, ки сармоягузории соф ба фондҳои асосӣ аз маблағи истеҳлок хеле каманд.

Таҷриба нишон медиҳад, ки рушди инвеститсионӣ мафҳуми мустақил мебошад ва ин роҳи тараққӣ дар иқтисодиёти мураттаби бозорӣ тамоюли муътадил ба ҳисоб меравад. Он танҳо дар муҳлатҳои на он қадар тӯлонӣ дар давраҳои пастравиҳои сиклӣ халалдор мегардад. Гузариш аз ин ҳолат ба рушд дар иқтисодҳои мутараққӣ мушкилии махсус ба миён намеорад. Вале дар иқтисодҳое, ки чунин ҷараён дар муддати тӯлонӣ давом мекунад ва барои гузариш ба марҳилаи азнавбарқарорсозии иқтисодиёт роҳи вазнин ва дурударозро сипарӣ кардан лозим аст, ошкор сохтани хусусиятҳои намуди инвеститсионии рушд мубрамияти махсус касб мекунад.

Дар адабиёти муосири иқтисодӣ рушди инвеститсионӣ ҳамчун тағйирот дар фазои мусоиди сармоягузорӣ ва иқтидори сармоягузории минтақа фаҳмида мешавад, ки имкониятҳои ҷалби сармояи хориҷӣ ва дохилиро, бо дарназардошти даромаднокии онҳо дар соҳаҳо ва ҳудуди давлат ба назар мегирад (Мазур О.В., Пискарев Д.В.). Илова бар ин, ба натиҷа ва оқибатҳои ҷалби инвеститсияҳо ба иқтисодиёти минтақа (Зекиряева Е.А., Шевченко К.И.,

[7] Квашнина Н.А. Видовая классификация экономического роста с учетом инвестиционной активности: мезоэкономический аспект. Ивановский государственный архитектурно-строительный университет. [Электронный ресурс]. URL: https://elionprofil.ru/nauchnyj-obozrevatel/ekonomika-v-otrasli] (санаи муроҷиат: 15.11.2020)

Хокшанова Е.П.) таваҷҷуҳ дода мешавад, ки моҳият ва мӯҳтавои хусусиятҳои роҳи рушди инвеститсиониро пурра ошкор намекунад.

Самти асосии таъмини рушди устувори иқтисодиёти кишвар ва минтақаҳои алоҳидаи он фаъолнокии инвеститсионӣ мебошад, ки шиддатнокии сармоягузориро ба иқтисодиёти минтақа дар бар гирифта, ҳаҷм ва суръати ҷалби инвеститсияҳоро ба сармояи асосӣ тавсиф мекунад.

Дараҷаи баланди фаъолнокии инвеститсионии кишварҳои муваффақ нишон медиҳад, ки рушди инвеститсионии иқтисодиёт ба ҳалли чунин вазифаҳои муҳими иҷтимоию иқтисодӣ, аз қабили ноил шудан ба афзоиши маҷмӯи маҳсулоти дохилӣ, таъсиси ҷойҳои нави корӣ, зиёд намудани қисми даромади буҷетҳо дар ҳама сатҳҳо, ва ба беҳтар намудани вазъияти молиявии корхонахои минтақа мусоидат мекунад.

Ба андешаи мо, таърифи мафҳуми «рушди инвеститсионии иктисодиёти минтақа» чун дараҷаи баланди фаъолнокии инвеститсионӣ шарҳ дода мешавад, ки ноил гардиданро ба рушди динамикию устувори иқтисодиёти минтақа бо роҳи ба даст овардан ё инкишоф додани афзалиятҳои рақобатнокии баландмақом имконпазир менамояд. Афзалиятҳои рақобатнокии баландмақом бо сармоягузорӣ ба коркарди технологияҳо вобаста аст, ки ба амиқрафти дараҷаи коркарди ашёи хому масолеҳ, баланд бардоштани сифати сармояи инсонӣ ва истифодаи маводи дорои хусусиятҳои нав имконият медиҳад ва ба туфайли он рушди иқтисодӣ бо суръати баландтарин афзоиш меебад ва хусусияти устувор дорад.

Дар асоси ин, дар кор нишондиҳандаҳое интихоб карда шудаанд, ки дараҷаи шиддатнокии истифодаи инвеститсияҳоро ба иқтисодиёти минтақа муайян мекунанд. Ба ин қатор, ба ақидаи мо, коэффисиенти навсозии фондҳои асосӣ, меъёри андӯхти сармояи асосӣ, коэффисиенти самаранокии маблағгузории сармояи асосӣ, сатҳи навгонипазирии иқтисодиёт мансубанд. Ду нишондиҳандаи дигар – ҳаҷми инвеститсияҳои холис ва ҳиссаи пасандоз дар ММM ҳаҷми мутлақи захираҳо ва манбаъҳои дохилии маблағгузории онҳоро инъикос мекунанд.

Таҳлили сарчашмаҳо нишон медиҳад, ки қимати ҳудудии нишондиҳандаҳои мазкур дар минтақаҳои дорои сатҳи баланди даромад ва барои минтақаҳои сатҳи даромадашон паст назаррас фарқ мекунад (ҷадвали 1). Масалан, қимати нишондиҳандаи якум коэффисиенти навсозии фондҳои асосӣ бо усули маълум, яъне тавассути тақсим кардани арзиши фондҳои асосии нав бо нархҳои муқоисавӣ, ба арзиши фондҳои асосӣ дар охири сол, бо нархҳои муқоисавӣ муайян карда мешавад. Қимати ин нишондиҳанда барои минтақаҳое, ки дар он даромади паст мушоҳида мешавад бояд ба 10% расад. Зеро барои минтақаҳои сатҳи даромадашон баланд ва ба рушди инвеститсионӣ ноилшуда ин нишондиҳанда 10 фоизро ташкил медиҳад.

Ҷадвали 1. - Қиматҳои ҳудудии нишондиҳандаҳои рушди инвеститсионӣ (РИ) ва ғайриинвеститсионии (ҒИ) иқтисодиёти минтақа

Нишондиҳандаҳо	Минтақаҳои дорои даромади баланд, РИ	Минтақаҳои дорои сатҳи даромади паст	
		Айни ҳол, ҒИ	Дурнамо, РИ
1. Коэффитсиенти навсозии фондҳои асосӣ, Кнфа, %	5 – 10	3,7 – 5,6	аз 10 зиёд
2. Меъёри андухти сармояи асосӣ, Мса, %	16 – 22	22 – 40	22 – 40
3. Коэффитсиенти самаранокии инвеститсияҳо дар сармояи умумии минтақа, Кси, баробар	5 – 8	1	аз 3 зиёд
4. Сатҳи навгонипазирии иқтисодиёт, хол	55 – 60	20 – 30	аз 40 зиёд
5. Ҳаҷми инвеститсияҳои соф (Inet), воҳиди пул,	I net > 0	I net ≥ 0	Inet > 0
6. Ҳиссаи пасандозҳои умумӣ дар МММ, %	30 – 33	11 – 17	аз 20 зиёд

Сарчашма: аз тарафи муаллиф дар асоси адабиёти илмию методӣ тартиб дода шудааст.

Ҳисобкарди меъёри андӯхти сармояи асосӣ дар заминаи тақсими ҳаҷми инвеститсияи гузошта ба сармояи асосӣ дар маҷмӯи маҳсулоти минтақавӣ ба амал бароварда мешавад[8]:

$$\textbf{Мса} = \textbf{Иса} / \textbf{МММ}*100\%, \quad (3)$$

дар ин ҷо **Мса** – меъёри андӯхти сармояи асосӣ, %; **Иса** – ҳаҷми инвеститсияи гузошта ба сармояи асосӣ, воҳиди пул; **МММ** – ҳаҷми маҷмӯи маҳсулоти минтақавӣ, воҳиди пул.

Таҷрибаи ҷаҳонӣ нишон медиҳад, ки қимати меъёри андӯхти сармояи асосӣ барои таъмини рушди инвеститсионӣ бояд ба сатҳи 22-40% расад. Зеро баробари афзудани суръати меъёри андухт, ҳиссаи сармоягузории фондҳои асосӣ меафзояд, ки ин динамикаи мусбати тараққиёти иқтисодиёти минтақаро тавсиф мекунад. Барои минтақаҳое, ки сатҳи даромади баланд доранд, меъёри андӯхти сармояи асосӣ назаррас паст аст. Чунин минтақаҳо дар рушди худ марҳилаеро аз сар гузаронидаанд, ки дар он марҳила сармоягузории саросар ба навсозии сармояи асосӣ сурат гирифта буд ва имрӯз дар ин минтақаҳо барои рушди иқтисодиёт ҳиссаи назарраси инвеститсияҳо ба равандҳои инвеститсионӣ ба такмили техникаю технология, ҳамчунин баланд бардоштани тахассуси сармояи инсонӣ равона карда мешавад.

Коэффитсиенти самаранокии инвеститсияҳо дар сармояи асосӣ аз рӯи формулаи зерин ҳисоб карда мешавад[9]:

$$\textbf{Кси} = \Delta\textbf{U} / \Delta\textbf{МММ}, \quad (4)$$

[8]Маршова Т.Н., Эффективность инвестиционной деятельности: возможности межстрановых сопоставлений. / Т.Н. Маршова, В.И. Истомина // Экономические и социально-гуманитарные исследования. – 2014. – №1 (1). – С. 28-41.

[9]Ҳамон ҷо

дар ин ҷо **Кси** – коэффитсиенти самаранокии инвеститсияҳо дар сармояи умумии минтақа, баробар; **ΔU** – суръати афзоиши ҳаҷми инвеститсияҳое, ки ба иқтисодиёти минтақа гузошта шудааст, %; **ΔМММ** – суръати афзоиши маҷмӯи маҳсулоти минтақавӣ, %.

Алҳол, ин нишондиҳанда барои минтақаҳои дорои сатҳи пасти даромад метавонад қимати тақрибан баробар ба як холро дошта бошад (ҷадвали 1). Чунин сатҳ рушди инвеститсионии иқтисодиётро таъмин карда наметавонад ва барои ҳалли вазифаҳои стратегии минтақаҳои дорои сатҳи пасти даромад сатҳи назаррасро ба даст овардан лозим аст, дар ҳоле, ки дар минтақаҳои дорои сатҳи баланди даромад қимати ин нишондиҳанда 8 банд аст.

Дараҷаи навгонипазирии иқтисодиёт таносуби хароҷот барои инноватсияро ба натиҷае, ки аз инноватсия ба даст омадааст нишон медиҳад ва аз руи техникаи ҳисоби Созмони умумиҷаҳонии моликияти зеҳнӣ ҳисоб карда мешавад. Барои минтақаҳои сатҳи даромадашон паст ин нишондод ба 20-30 хол баробар аст, ки бояд ба 40 хол расонида шавад.

Ҳаҷми инвеститсияҳои соф ҳамчун фарқияти байни сармоягузориҳои умумӣ ва пардохтҳои амортизатсия ҳисоб карда мешавад. Барои минтақаҳое, ки сатҳи даромадашон паст аст, арзиши ин нишондод бояд мусбат бошад, зеро ин аз васеъ шудани раванди истеҳсолот дар иқтисодиёт шаҳодат медиҳад.

Ҳиссаи пасандозҳои умумӣ дар МММ имкониятҳои сармоягузории дохилиро дар минтақа нишон медиҳад ва бо роҳи тақсим кардани пасандозҳои умумӣ ба маҷмӯи маҳсулоти минтақавӣ муайян карда мешавад. Арзиши ниҳоии ин нишондиҳанда барои гузаштан ба роҳи рушди инвеститсионӣ дар сатҳи беш аз 20 фоиз, ба ҳисоби миёна байни нишондиҳандаҳои минтақаҳои сатҳи даромадашон баланд (30-33%) ва минтақаҳои камдаромад (11) муқаррар шудааст. -17%).

Натиҷаи таҳлили адабиёти илмию методӣ нишон дод, ки яке аз роҳҳои асосии ноил шудан ба рушди инвеститсионӣ ин таҳияи нақшаи стратегии рушди инвеститсионии минтақа дар умум мебошад, ки ҳамчун барномаи алоҳидаи асосии амалиётҳо баромад мекунад. Илова бар ин, як қатор корҳои зиёде мавҷуданд, ки ба фарқиятҳои байни нақшаи стратегии рушди минтақа ва стратегияи инвеститсионии минтақа бахшида шудаанд. Хусусияти фарққунандаи ин мафҳумҳо дар он аст, ки стратегияи инвеститсионӣ яке аз қисматҳои нақшаи стратегии рушди минтақа аст, на ин ки стратегияи мустақил.

Ба андешаи мо, стратегияи рушди инвеститсионии иқтисодиёти минтақа, ин маҷмуи мустақили тадбирҳое мебошад, ки ба рушди иқтисодиёти минтақа бо роҳи равона кардани захираҳои маҳдуди инвеститсионӣ ба он бахшҳои иқтисодиёти минтақа, ки дар он ҷо, самаранокии бештари он ба назар мерасад, оварда мерасонад.

Бо назардошти ин хусусиятҳо, дар кор алгоритми таҳияи нақшаи стратегии рушди инвеститсионии минтақа пешниҳод шудааст, ки он аз ҳафт марҳила иборат аст ва аз мавҷуда бо он фарқ мекунад, ки ба муқаррароти таҳлили портфелӣ асос меёбад. Таҳлили мазкур ба муайян кардани траекторияи

рушди инвеститсионӣ вобаста аз сикли ҳаётии соҳа ва истеҳсолот имконият медиҳад (расми 1).

Расми 1. Алгоритми таҳия ва татбиқи нақшаи стратегии рушди инвеститсионии иқтисодиёти минтақа (муносибати муаллифӣ)

Тавре, ки таҳлил нишон медиҳад, се марҳилаи аввали алгоритми таҳияи банақшагирии стратегии рушди инвеститсионӣ маълум аст. Аз марҳилаи чорум сар карда, таҳқиқоти мазкур натиҷаҳои таҳлили портфелиро истифода мебарад: воҳидҳои стратегии иқтисодиёти минтақа ҷудо карда шуда, бахшҳои афзалиятнок муайян карда мешаванд, ки дар асоси онҳо стратегияи рушди инвеститсионӣ ва нақшаҳои стратегии соҳаҳои афзалиятнок таҳия карда мешаванд.

Моҳияти усули таҳлили портфелӣ, ки аз ҷониби ширкати Boston Consulting Group (BCG USA) барои корхонаҳои алоҳида таҳия шудааст, баҳодиҳии муқоисавии истеҳсолоти онро аз рӯи меъёрҳои «ҳиссаи нисбии бозор» ва «суръати афзоиши он» мекунад, ки имконияти муайян кардани самаранокии истифодаи сармоягузориҳоро медиҳад[10].

Ҳиссаи нисбии бозор нишондиҳандаи берунии самаранокии истифодаи сармоягузорӣ буда, нисбат ба ҳаҷми фурӯши маҳсулоти корхонаҳои рақобаткунанда, ки дар бозорҳои мавриди баррасӣ қарордошта маҳсулоти шабеҳ истеҳсол мекунанд, ҳисоб карда мешавад, суръати афзоиш динамикаи тараққиёти корхонаро тавсиф мекунад ва нишондиҳандаи дохилӣ мебошад.

Матритсаи аз ҷониби ширкати Boston Consulting Group (BCG USA) таҳияшуда ба чор квадрант тақсим мешавад.

Таҷриба нишон медиҳад, ки маҳсулоти дар чоряки дуюм ва сеюми матритса воқеъгашта барои рушди инвеститсионӣ иқтидори баландтаринро доранд. Онҳо дар муқоиса бо корхонаҳое, ки маҳсулоти шабеҳ истеҳсол мекунанд, суръати баланди афзоиш ва ҳиссаи нисбатан калони бозорро ишғол мекунанд, зеро онҳо сарфаи миқёсро истифода мебаранд. Ин ба арзон шудани арзиши аслии маҳсулот ва зиёд шудани даромаднокии он ёрӣ мерасонад. Дар

[10] Локминов А.Н. Стратегический менеджмент: Учеб. пособие для вузов. – М.: ЮНИТИ - ДАНА, 2000. – 203с.

баробари ин, ин маҳсулот барои афзоиши минбаъда захираҳои калони иловагии сармоягузориро талаб мекунад. Хусусияти маҳсулоти квадранти 3 бошад, сатҳи баланди фаъолияти инвеститсиониро доранд ва метавонанд ҳамчун манбаи маблағгузорӣ баромад кунанд.

Дар шароити муайян, таҳлили портфелиро дар сатҳи минтақавӣ барои таҳияи стратегияи рушди соҳаҳои алоҳида истифода бурдан мумкин аст. Чунон ки, масалан, олимон Т.П. Данко, Я.И. Кудряшев, Л. Серга, М.И. Никифорова, Е. Румыния, М. Хванг дар корҳои худ татбиқи таҳлили портфелиро дар сатҳи минтақавӣ ба таври муфассал ифшо кардаанд. Мо инро барои муайян кардани соҳаҳо ва истеҳсолоти афзалиятноки минтақа барои сармоягузории оянда истифода мебарем.

Истифодаи таҳлили портфелӣ дар сатҳи минтақавӣ ба шартҳои зерин вобаста аст:

- ҳангоми дарёфти ҳиссаи нисбии бозор муқоиса дар сатҳи соҳаҳо ва зербахшҳо сурат мегирад;
- рақибони асосӣ соҳаҳои шабеҳи саноати минтақаҳои ҳамсоя мебошанд, ки барои ҷалби сармояи дохилӣ ва хориҷӣ бо ҳам рақобат мекунанд;
- таҳлили портфелӣ дар сатҳи минтақавӣ дар динамика баррасӣ мешавад.

Ин аз он сабаб аст, ки сармоягузорони ватанӣ дар ҳолати маҳдуд будани захираҳои сармоягузорӣ пеш аз равона кардани маблағашон ба ягон соҳа, аввал вазъи иқтисодии минтақаи худро меомӯзанд, баъдан вазъи соҳаҳои нисбатан ҷолиби иқтисодиётро муқоиса мекунанд ва захираҳои молиявии худро ба соҳаҳои ҷолибтарин сармоягузорӣ мекунанд. Баъдан, иқтисодиёт ва чаҳорчӯбаи қонуни кишварҳои ҳамсояро баррасӣ менамоянд. Ин занҷир то пайдо кардани соҳаҳои даромаднокиашон баланд ва хатарнокиашон камтарин аз ҷиҳати баргардонида тавонистани маблағи инвеститсиякардашуда идома меебад.

Барои сармоягузорони хориҷӣ вазъият хеле фарқ мекунад. Онҳо пеш аз сармоягузорӣ кардани маблағҳои худ, аввал ба сиёсати мавҷудаи инвеститсионии кишвар, сатҳи рушди инфрасохтор, дараҷаи хавф ва устувории фаъолияти низоми ҳуқуқӣ таваҷҷуҳ медиҳанд. Зеро барои сармоягузорони хориҷӣ кишваре, ки ба он сармоягузорӣ карда мешавад, муҳимтар аст, баъдан минтақаҳои он.

Боби дувуми таҳқиқоти диссертатсионӣ – “Вазъияти муосири рушди инвеститсионӣ ва банақшагирии стратегии иқтисодиёти вилояти Суғди Ҷумҳурии Тоҷикистон” – ба таҳлили вазъи муосири иқтисодиёти минтақа, ҳаҷми инвеститсияҳои ватанӣ ва ҷалбшуда, инчунин арзёбии заминаҳои рушди инвеститсионии иқтисодиёти минтақа бахшида шудааст. Ба мақсади ошкор сохтан ва асоснок кардани соҳаҳои афзалиятноки иқтисодиёти минтақа дар қаринаи инкишофи инвеститсионӣ таҳлили портфелии зерсоҳаҳои саноати вилояти Суғди Ҷумҳурии Тоҷикистон сурат гирифтааст.

Вилояти Суғди Ҷумҳурии Тоҷикистон минтақаи пешрафтаи саноатӣ ва яке аз пешбарҳои иқтисодиёти кишвар мебошад. Вилоят дар соҳаҳои гуногуни хоҷагии халқ натиҷаҳои калони мусбат ба даст овардааст, вале чӣ тавре ки амалия нишон медиҳад, дараҷаи ҳозираи тараққиёти иктисодиёт ба қадри кофӣ нест.

Ҷадвали 2. – Нишондиҳандаҳои макроиқтисодии тараққиёти вилояти Суғди Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2016-2021

Нишондиҳандаҳо	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ММM воқеӣ (млн.сомонӣ)*	13708,8	14682,2	15695,3	16841,1	17598,9	19200,4
ММM воқеӣ (млн. доллар)	1741,9	1664,6	1669,7	1739,7	1557,4	1699,2
ММM ба ҳар сари аҳолӣ ($/нафар.)	680,2	638,1	628,1	642,6	559,6	601,7
Содирот (млн. доллар)	391,5	394,8	425,2	343.3	353,8	633,1
Воридот (млн. доллар)	1249,7	1207,8	1106,1	1146.9	1313,8	1629,6
Суръати афзоиш (%)						
ММM воқеӣ (млн. сомони)	-	107,1	106,9	107.6	104,6	109,1
ММM воқеӣ (млн. доллар)	-	95,6	100,3	104,2	89,5	109,1
ММM ба ҳар сари аҳолӣ	-	94,0	98,4	102,3	87,1	107,5
Содирот	-	100,8	107,7	110,8	103,1	178,9
Воридот	-	96,7	91,6	103,7	114,6	124,0

*- дар асоси нархҳои соли 2016.

Сарчашма: Омори солонаи вилояти Суғд -2022. Нашриети Сарраёсати Агентии омори назди президенти Ҷумҳурии Тоҷикистондар вилояти Суғд, 2022. – С.8-18

Таҳлили нишондодҳои асосии макроиқтисодии минтақа нишон медиҳад, ки дар умум маҷмӯи маҳсулоти минтақавии вилояти Суғд ба афзоиш майл дорад. Ба ҳисоби миёна, суръати афзоиши ММM дар давраи солҳои 2016-2021 - 6 фоизро ташкил медихад, вале иқтидори баланди вилоят имконият медихад, ки суръати баланди тараққиёти иқтисодиёт ба даст оварда шавад. Соли 2016 ММM вилояти Суғд - 13 708,8 млн. сомониро ташкил дода, дар соли 2021 ин нишондод ба 19 200,4 млн.сомони расид. Қобили зикр аст, ки ММM воқеии бо доллар ифодаёфта дар соли 2020 якбора коҳиш ёфта, 1557,4 млн. долларро ташкил дод, яъне дар ин сол қобилияти харидории пули миллӣ паст шудааст.

Аз сабаби баста шудани марзҳо воридоти минтақа низ якбора коҳиш ёфтааст. Соли 2021 бошад афзоиш воридот мушоҳида мешавад. Содироти вилоят дар соли 2021 хеле афзоиш ёфта, 633,1 миллион долларро ташкил медиҳад. Ба ин афзоиш зиёд шудани содироти нахи пахта, маъдан ва консентрат мусоидат кардааст. Сарфи назар аз афзоиши назарраси содирот, ин ҳаҷм кофӣ нест, зеро молҳо асосан аз ҷумҳурӣ дар шакли ашёи хом содирот карда мешаванд ва қариб 1/3 ҳаҷми воридоти минтақаро ташкил медиҳанд.

Дар маҷмӯъ, тибқи ҷадвали 2 метавон хулоса кард, ки вилояти Суғди Ҷумҳурии Тоҷикистон ба минтақаҳои сатҳи даромади пастдошта тааллуқ дорад, ки ба ин сатҳи пасти ММM ба ҳар сари аҳолӣ шаҳодат медиҳад, масалан, солҳои охир ба ҳисоби миёна 621 долларро ташкил мекунад (ҷадвали 2).

Гузариш ба минтақаҳои дорои даромади баланд талаб менамояд, ки суръати афзоиши ММM нисбат ба суръати афзоиши аҳолии минтақа зиёд карда шавад. Барои ин дар вилоят истеҳсоли маҳсулотро хеле зиёд кардан лозим аст. Аммо тараққиёти истеҳсолот ҳангоми истифодаи бемақсади захираҳои махдуди инвеститсионӣ ба амал намеояд. Аз ин рӯ, қадами навбатии таҳлил муайян

кардани соҳаҳое мебошад, ки захираҳои сармоягузорӣ ба он бештар равона карда шудаанд.

Вилояти Суғди Ҷумҳурии Тоҷикистон дар баробари гардиши савдои хориҷии молу хизматрасонӣ бо як қатор кишварҳо дар самти ҷалби сармояи хориҷӣ низ ҳамкориҳои наздик дорад.

Дар раванди таҳқиқот таҳлили сохтори сармоягузориҳои давлатӣ дар вилояти Суғд барои соли 2021 гузаронида шудааст. Таҳлил нишон дод, ки ҳиссаи асосии онҳо ба таҷдиди неругоҳи барқи обии Қайроққум – 33%, азнавсозӣ ва идомаи сохтмони мактабҳои миёна — 17 %, ҷорӣ намудани таъминоти яклухти кувваи барқ ва такмил додани системаи барқгузаронӣ — 13%. Арзиши умумии лоиҳаҳои анҷомёфта дар соли 2021 - 214 582,3 ҳазор долларро ташкил дода аз оғози татбиқи лоиҳаҳои мавҷуда 202 950 ҳазор доллар азхуд карда шудааст. Ин маълумотҳо самти иҷтимоии маблағгузории давлатиро нишон медиҳанд.

Дар сохтори соҳавии воридоти сармояи хориҷӣ дар давраи солҳои 2013-2021 саноат ҷои аввалро ишғол мекунад. Ҳиссаи асосии сармоягузориҳои хориҷӣ дар давраи баррасӣ хусусияти ашёи хом дошта, ба истихроҷи металлҳои қиматбаҳо ва маъданҳои металлҳои нодир равона шудааст, ки 26 %-ро ташкил медиҳад. Ҷои дуюмро истихроҷ ва бой кардани маъдани сурбу руҳ дар ҳаҷми - 20 % ишғол мекунад. Ҷои сеюмро сармоягузорӣ ба корҳои иктишофӣ ва геологӣ ишғол мекунад, ки 13% аз ҳаҷми умумии сармоягузории хориҷиро ташкил медиҳад. Минбаъд сармоягузорӣ ба истеҳсоли орд - 7% меояд. Натиҷаҳои таҳлил нишон дод, ки сармоягузорони хориҷӣ асосан бо нархи пасти маҳсулоти истихроҷи маъдан, ки хусусияти ашёи хом доранд, ҷалб мешаванд.

Вазъи кунунии рушди инвеститсионӣ дар асоси фаъолияти сармоягузории иқтисодиёти минтақа арзёбӣ карда шудааст, баҳодиҳии иқтисодиёти вилояти Суғд аз нуктаи назари муайян кардани навъи рушди ҷорӣ (инвеститсионӣ ё ғайриинвеститсионӣ) ба муайян намудани 6 нишондиҳанда асос ёфтааст, ки рушди инвеститсионии иқтисодиётро тавсиф мекунад (ҷадвали 3).

Таҳлилҳо нишон медиҳанд, ки дар иқтисодиёти вилояти Суғди Ҷумҳурии Тоҷикистон якум нишондиҳанда, яъне инвеститсияҳои холис ба қиматҳои ҳудудии дар ҷадвали 1 оварда мувофиқат дорад, зеро қимати он аз 0 зиёд аст. Бузургии мусбати инвеститсияҳои холис дар бораи хусусияти васеи раванди истеҳсолӣ дар иқтисодиёт шаҳодат медиҳад. Вале мувофиқати як нишондиҳанда ба қиматҳои ҳудудӣ кофӣ нест, ки дар минтақа рушди инвеститсионӣ ба амал ояд. Барои ин коэффисиенти самаранокии инвеститсияҳоро дар сармояи асосӣ баррасӣ кардан зарур аст. Қимати ин нишондиҳанда барои вилояти Суғди Ҷумҳурии Тоҷикистон дар солҳои 2015-2021 ба ҳисоби миёна 0,11 бандро ташкил мекунад, ки он аз қимати ҳатто минтақаҳои дорои сатҳи пасти даромад қариб даҳ баробар паст аст. Барои гузаштан ба роҳи инвеститсионии рушд ақаллан ба сатҳи 3 банд расидан лозим аст. Ин чунин маъно дорад, ки инвеститсияҳои ба иқтисодиёти минтақа равонашаванда таҳти таъсири мултипликатори хароҷоти автономӣ бояд ба афзоиши зиёди ММО оварда расонад.

Ҷадвали 3. – Хусусияти нишондиҳандаҳои ниҳоии рушди инвеститсионӣ барои минтақаҳои сатҳи даромадашон паст ва вилояти Суғди Ҷумҳурии Тоҷикистон

Нишондиҳандаҳо	Минтақаҳои дорои сатҳи даромади паст		
	Рушди ғайриинвеститсионӣ	Вилояти Суғд	Рушди инвеститсионӣ
1. Коэффитсиенти навсозии фондҳои асосӣ, Кнфа,	3,7 – 5,6	6,1	Более 10
2. Меъёри андухти сармояи асосӣ, Мса, %	22 – 40	8,6	22 – 40
3. Коэффитсиенти самаранокии инвеститсияҳо дар сармояи умумии минтақа, Кси, баробар	1	0,11	Более 3
4. Сатҳи навгонипазирии иқтисодиёт, банд	20 – 30	18	Более 40
5. Ҳаҷми инвеститсияҳои соф (Inet), воҳиди пул,	I net ≥ 0	757,1 > 0 (−590)*	Inet > 0
6. Ҳиссаи пасандозҳои умумӣ дар МММ, %	11 – 17	3	Более 20

*за 2019год

Ҳисоби муаллиф аз манбаҳо: дар асоси маводҳои шуъбаи молия ва Омори солонаи вилояти Суғд -2022. Нашриети Сарраёсати Агентии омори назди президенти Ҷумҳурии Тоҷикистондар вилояти Суғд, 2022. – С.42-49.

Нишондиҳандаи муҳимми дигар ҳиссаи пасандозҳои маҷмӯӣ дар МММ ба ҳисоби фоиз мебошад, ки дар вилояти Суғди Ҷумҳурии Тоҷикистон ҳамагӣ се фоизро ташкил мекунад, яъне нисбат ба қиматҳои ҳудудии овардашуда даҳ баробар камтар аст. Сатҳи пасти нишондиҳандаи мазкур аз он шаҳодат медиҳад, ки дар минтақа ҳиссаи назарраси маҷмӯи даромади дар ихтиёр буда ба истеъмол масраф мегардад ва танҳо ҳиссаи ночизи он пасандоз мешавад. Мутаносибан, имкониятҳои сармоягузории дохилӣ сахт коҳиш меёбад.

Меъёри андӯхти сармояи асосӣ ба фоиз, ки дар вилояти Суғди Ҷумҳурии Тоҷикистон 10,2%-ро ташкил мекунад, нисбат ба қимати ҳудудии ин нишондиҳанда барои таъмини рушди инвеститсионии иқтисодиёти минтақа пасттар аст. Барои нигоҳ доштани суръати баланди устувори рушд сатҳи меъёри андӯхт дар сармояи асосӣ бояд нисбат ба нишондиҳандаҳои мамлакатҳои мутараққӣ баландтар бошад. Чунин афзоиши фаъолнокии инвеститсионӣ дар мамлакат бо назардошти лаги (таъхири) муваққатӣ ба рушди иқтисодии устувори минтақа мусоидат мекунад.

Алҳол коэффисиенти навсозии фондҳои асосӣ 6,1%-ро ташкил мекунад, яъне аз қимате, ки ба рушди инвеститсионии иқтисодиёт хос аст, пасттар мебошад. Ин нишондиҳанда шаҳодат медиҳад, ки дар минтақа қисми асосии фондҳои асосӣ куҳна шудааст ва раванди навсозии онҳо бояд бо суръати нисбат ба иқтисодҳои мутараққӣ тезтар афзоиш ёбад.

Ҳамин тариқ, метавон ба хулоса расид, ки ба вилояти Суғди Ҷумҳурии Тоҷикистон рушди ғайриинвеститсионии иқтисодиёт хос аст, зеро аз шаш

нишондиҳандае, ки рушди инвеститсиониро тавсиф мекунанд, танҳо нишондиҳандаи якум "Inet" ба қиматҳои ҳудудӣ мувофиқат дорад. Барои гузаштан ба намуди инвеститсионии рушди иқтисодиёт ба минтақа зарур аст, ки ҳаҷми назарраси сармоягузориҳоро, ки хусусияти ашёи хом доранд ба таҷдид ва навсозии истеҳсолот равона созад. Зеро ин боиси афзоиши истеҳсоли молҳои ниҳоӣ ва мутаносибан ба рушди шакли инвеститсионӣ оварда мерасонад.

Аммо дар шароити кунунии иқтисодиёти минтақа захираҳои сармоягузорӣ маҳдуд буда, истифодаи онҳо танҳо дар бахшҳои самарабахш метавонад соҳаҳои афзалиятнокеро муайян намояд, ки дар он инвеститсияҳо самараноктар истифода мешаванд. Истифодаи максадноки захираҳои инвеститсионӣ метавонад гузариш ба намуди инвеститсионии рушди иктисодиётро таъмин намояд.

Тибқи постулатҳои таҳлили портфелӣ, таҳлили кор нишон дод, ки дар байни соҳаҳои пешбари иқтисодиёти вилояти Суғд саноат дар чоряки мусоиди матриса қарор дорад (ҷадвали 4).

Ҷадвали 4. - Ҳисоби нишондиҳандаҳои таҳлили портфелии соҳаи саноати вилояти Суғд (млн сомонӣ)

Соҳаҳо	Даромад аз фуруши маҳсулот дар минтақаҳои ҶТ						2020		
	вилояти Суғд		вилояти Хатлон	ВМКБ	НТМ	ш. Душанбе	Нишондиҳандаҳои матритса		
	2020	**2021**	**2021**	**2021**	**2021**	**2021**	**Тпр (%)**	**ҲНБ**	**Вазни хоси соҳаҳо %**
Саноат	15573,2	21064,8	10333,0	315,5	3776,3	3339,4	35	2,0	100
Истихроҷи масолеҳи ғайриэнергетикӣ	2516,9	6120,7	376,8	196,4	48,6	1181,5	140	5,2	29
Истеҳсоли маҳсулоти озуқаворӣ, аз ҷумла нушокиҳо ва тамоку	4902,3	5239,8	1205,7	23,2	820,1	319,2	7	4,3	26,0
Истеҳсоли нассоҷӣ ва дузандагӣ	996,7	1404,5	2431,3	7,4	107,4	145,4	41	0,6	6,7
Истеҳсоли маснуоти резинӣ ва пластмассӣ	148,0	186,0	59,4	0,04	71,9	73,1	26	2,5	0,8
Истеҳсоли металургӣ ва истеҳсоли маҳсулоти филизӣ	4371,9	5204,8	73,4	0,8	108,4	579,6	19	9,0	25,5
Истеҳсол ва тақсимоти электроэнергия, газ ва об	1125,3	1272,7	4496,1	81,8	1244,9	1011,5	13	0,3	6,0
Дигар соҳаҳои саноат	1512,1	1636,3	1690,3	5,8	1375	29,1	8	0,9	7,8

Ҳисоби муаллиф аз манбаҳо: Саноати Ҷумҳурии Тоҷикистон 2022с. / Нашриети Сарраёсати Агентии омори назди президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон. Душанбе, 2022. – С.42-49.

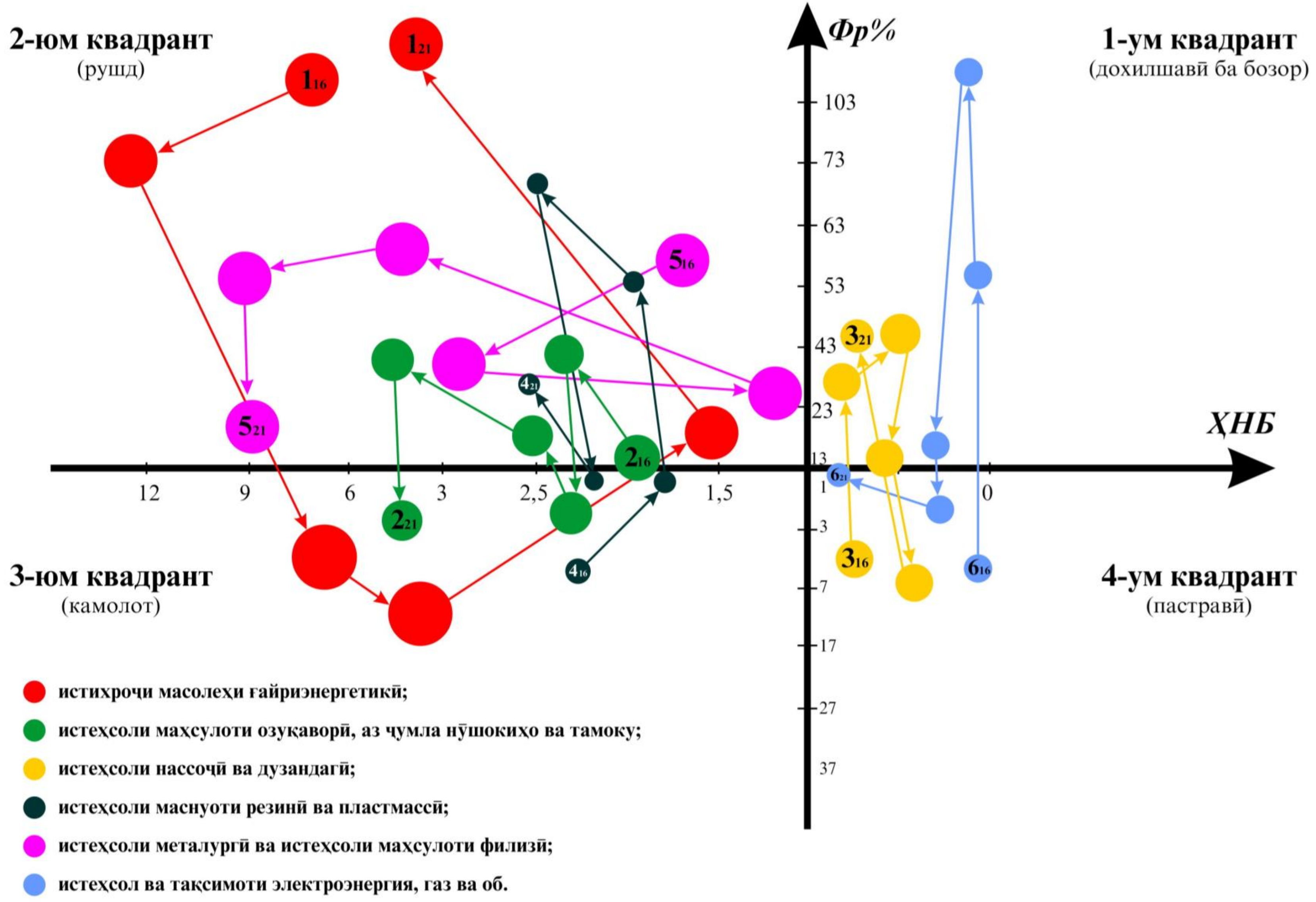
Соҳаҳои боқимондаи саноат (алоқа, нақлиёт, сохтмон, кишоварзӣ, савдо ва хизматрасонӣ ба аҳолӣ) дар чорякҳои нисбатан камтар ҷолиби матритса қарор доранд, зеро ё суръати афзоиши манфиро доранд ё ҳиссаи нисбии бозори ин соҳаҳо аз як дида камтар аст. Ин аз он гувоҳӣ медиҳад, ки минтақаи дигари кишвар, яъне шаҳри Душанбе дар соҳаи нақлиёт, хизматрасонӣ, сохтмон ва савдо пешсаф аст. Вобаста ба ин, таҳлили минбаъдаи портфелӣ барои соҳаи саноати вилояти Суғд гузаронида шудааст (ҷадвали 4).

Тавре аз натиҷаҳои таҳлили портфелӣ бармеояд, соҳаҳое, ки барои саноати вилояти Суғд иқтидори сармоягузории бештар доранд, саноати хӯрокворӣ, истеҳсоли маснуоти резинӣ ва пластикӣ, истеҳсоли маводи ғайриэнергетикӣ ва металлургия мебошанд. Азбаски ин соҳаҳо дар квадрантҳои ҷолиби матриса, яъне дар дуюм ва сеюм ҷойгиранд, маҳз дар ҳамин соҳаҳо афзоиши даромади бештар ва ҳиссаи нисбатан баланди бозор мушоҳида мешавад (расми 2).

Рақибони асосии ин соҳаҳо соҳаҳои шабеҳи минтақаҳои ҳамсоя мебошанд. Масалан, барои саноати хӯрокворӣи вилояти Суғд, чунонки аз ҷадвали 3 дида мешавад, рақиби асосӣ саноати хӯрокворӣи вилояти Хатлон, барои истеҳсоли маснуоти резинӣ ва пластикӣ дар вилоят рақиби асосӣ истеҳсоли маснуоти резинӣ ва пластикии шаҳри Душанбе ва ғайра. Чунин равиши методологӣ барои муайян кардани бахшҳои афзалиятнок аз ҷиҳати фаъолнокии сармоягузорӣ, дар дигар соҳаҳои иқтисодиёти вилояти Суғди Ҷумҳурии Тоҷикистон низ татбиқ карда шудааст.

Азбаски саноати хӯрокворӣ чун пешсафи фаъолнокии инвеститсионӣ дар минтақа баромад мекунад ва ба туфайли ин дорои иқтидори калони рушди инвеститсионӣ мебошад, методҳои таҳлили портфелӣ барои ошкор сохтани зерсоҳаҳои аз ҳама ҷаззоби ин бахш истифода шудаанд. Ба чунин зерсоҳаҳо мансубанд: истеҳсоли маҳсулоти қаннодӣ, истеҳсоли нӯшокиҳои беспирт, истеҳсоли маҳсулоти ҳасибӣ, истеҳсоли маҳсули макаронӣ, истеҳсоли хушкмева.

Чи тавре, ки ҳисобу китоб нишон медиҳад, хатти сайри стратегии рушди чунин зерсоҳаҳои саноат, чун истеҳсоли маҳсулоти қаннодӣ, нӯшокиҳои беспирт, маҳсулоти ҳасибӣ, маҳсулоти макаронӣ, оби минералӣ ва хушкмева чун хатти сайри пешқадами нававар тавсиф мешаванд, зеро ҳамаи намудҳои истеҳсолот аз нуқтаи назари сармоягузорӣ ба такрористеҳсоли васеи онҳо дар квадрантҳои мусоиди матритса ҷойгиранд. Аз ин ҷо, ҳамаи ҷидду ҷаҳд бояд ба афзоиши ҳаҷми истеҳсоли ин маҳсулот мутамаркиз гардад, зеро онҳо дар соҳаҳои иқтисодиёт пешсаф буда, дорои сатҳи аз ҳама баланди фаъолнокии инвеститсияҳо мебошанд.



Расми 2 – Матритсаи таҳлили портфелии соҳаи саноати вилояти Суғди Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2016-2021

Дар боби севум – “Ташаккули нақшагирии стратегии рушди инвеститсионии вилояти Суғди ҶТ” – маҷмуи тадбирҳои дорои хусусияти стратегӣ таҳия гардидаанд, ки ба рушди инвеститсионии иқтисодиёти минтақавӣ дар соҳаҳои афзалиятнок таҳия гардида, ҳамчунин баҳогузории амиқи самаранокии ҷорӣ намудани тадбирҳои андешидашудаи стратегияи рушди инвеститсионии иқтисодиёти минтақавӣ сурат гирифтааст.

Таҳияи Стратегияи рушди инвеститсионии иқтисодиёти минтақа таҳлили вазъи кунунии татбиқи ҳуҷҷатҳои стратегиро дар минтақа тақозо менамояд. Таҳлили барномаҳои мавҷудаи рушд нишон дод, ки ба раванди ҷалби сармоя таваҷҷуҳи ҷиддӣ дода мешавад. Дар баробари ин, чунон ки таҷриба нишон медихад, тадбирҳои тартибдодашуда барои рушди пуравҷи инвеститсионии иқтисодиёт нокифоя мебошанд. Ин бо он шарҳ дода мешавад, ки дар айни замон, қисми асосии сармояҳои ҷалбшуда ба бахшҳои ашёи хоми иқтисодиёт равона шудаанд.

Ҳангоми таҳияи нақшаи стратегии рушди инвеститсионии вилояти Суғд дар кори диссертатсионӣ таҷрибаи минтақаҳои комёби Федератсияи Русия, аз ҷумла вилояти Ростов, вилояти Иваново, Челябинск ва Ҷумҳурии Қазоқистон дар роҳи ба даст овардани суръати устувори рушди иқтисодӣ тавассути таъмини дараҷаи баланди самаранокии захираҳои инвеститсионии истифодашаванда корбаст гардид. Интихоби таҷрибаи кишварҳои зикршуда бо он асоснок карда мешавад, ки натиҷаҳои татбиқи нақшаҳои стратегии минтақаҳои мушаххас назаррас буда, соҳаҳои пешрафтаи иқтисодиёти ин минтақаҳо ба соҳаҳои афзалиятноки иқтисодиёти вилояти Суғд шабоҳат доранд.

Дар раванди таҳияи нақшаи стратегии рушди инвеститсионии иқтисодиёти минтақа тағйир додани самти маблағгузорӣ аз соҳаҳои истихроҷ ба маблағгузории соҳаҳо ва зерсоҳаҳои дорои бартариятҳои дараҷаи баланди рақобатнокӣ имкон медиҳад, ки маҳсулоти дар бозор талаботи зиёддоштаро бо хароҷотҳои нисбатан кам назар ба рақибон истеҳсол намоянд. Тавре ки таҳқиқот нишон дод, дар чунин соҳаҳо ва зерсоҳаҳо суръати баланди рушд мушоҳида мешавад ва дар квадранти “афзоиш”- и матрисаи таҳлили портфелӣ қарор доранд. Ба андешаи мо, мувофиқи нақшаҳои стратегии рушд равона кардани захираҳои мавҷудаи моддию молиявӣ ва меҳнатӣ маҳз ба ҳамин соҳаҳо имконияти рушди инвеститсиониро дар минтақа таъмин менамояд. Интихоби минтақаҳои мушаххас барои муқоиса, бо якхела будани параметрҳои иқтисодӣ ва сохтори истеҳсолӣ вобаста аст.

Дар ҷадвали 5 мушкилоте, ки ҳангоми пешбурди фаъолияти сармоягузорӣ дар саноати хӯрокворӣи вилояти Суғд ба миён меояд, мухтасар оварда шудааст. Баъзе мушкилоти ҳамин соҳа, ба монанди «рафтани кадрҳои баландихтисос», «дараҷаи пасти фаъолияти инноватсионии иқтисодиёти минтақа ва зерсоҳаҳои он” маъмуланд, аз ин рӯ, бо бартараф кардани ин мушкилот дар сатҳи соҳа метавон равандҳои сармоягузориро дар сатҳи минтақавӣ такмил дод. Аммо тадбирҳои пешниҳодшударо то чӣ андоза ба вазъи иқтисод аз нуктаи назари сармоягузорӣ таъсир мерасонанд, дар асоси пешгӯиҳо муайян кардан мумкин аст.

Пешгӯии афзоиши ҳаҷми маҷмӯи маҳсулоти минтақавӣ дар натиҷаи маҷмӯи тадбирҳое, ки ба баланд бардоштани фаъолнокии инвеститсионӣ нигаронида шудаанд, ба муқаррароти назарияи кейнсгароён дар бораи амали мултипликатори инвеститсияҳо асос меёбад. Он таносуби байни афзоиши даромад, дар мавриди мо, дар сатҳи минтақа – маҷмӯи маҳсулоти минтақавӣ ва афзоиши ҳаҷми инвеститсияҳоро, ки боиси ба миён омадани афзоиши даромад мегардад, нишон медиҳад.

Қимати мултипликатори инвеститсияҳо, ки барои солҳои 2015-2021 дар вилояти Суғди Ҷумҳурии Тоҷикистон ҳисоб карда шудааст, 1,1-ро ташкил намуд. Ба ибораи дигар, ҳар фоизи афзоиши инвеститсияҳо боиси 1,1% зиёд шудани МММ мегардад. Ин тағйирот барои гузариши иқтисодиёт ба роҳи инвеститсионии рушд нокифоя аст.

Ба сифати муқоиса дар кор нақшаҳои стратегии бомуваффақият амалишудаи рушди як қатор минтақаҳои Федератсияи Русия баррасӣ гардидааст. Масалан, мултипликатори инвеститсияҳо дар вилояти Ростов 5,7%, вилояти Иваново 3,4%-ро ташкил мекунад.

Ба воқеияти вилояти Суғд мутобиқ гардонидани тадбирҳои бомуваффақият амалишуда, ки ба баланд бардоштани самаранокии инвеститсияҳо дар минтақаҳои мавриди баррасӣ равоншуда имкон медиҳанд ва чун натиҷа ба баланд шудани фаъолнокии инвеститсионӣ оварда мерасонад ба хулоса омадем, ки суръати рушди иқтисодии минтақавӣ то 1,5 баробар зиёд шуда метавонад. Ин ба иқтисодиёти вилояти Суғд имконияти гузаштан ба роҳи рушди инвеститсиониро фароҳам меорад.

Ҷадвали 5- Чораҳое, ки ба нақшаи стратегии рушди инвеститсионии саноати хуроквории вилояти Суғди ҶТ дохил карда шудаанд

Муаммоҳо	Стратегия	Чораҳо (амалҳо)	Муҳлат	Интизориҳо
1. Хуруҷи захираҳои баландихтисоси меҳнатӣ	Тадбиқи стратегияи идоракунии захираҳои инсонӣ	• Омӯзиши мушкилоти муҳоҷирати аҳолӣ; • Таъсиси ҷойҳои нави корӣ тавассути ҷалби ғояҳои нави бизнес ва корхонаҳо	2021-2030	Таъсис додани мувозинат дар бозори меҳнат (баланд бардоштани рақобатпазирии захираҳои меҳнатии минтақа)
2. Шаффофияти иттилооти пешбурди тиҷорат	Ташкили ширкати рушди соҳибкорӣ	• Ҷалби кадрҳо ба ширкатҳо барои рушди тиҷорат; • Гузариш ба стандартҳои байналмилалии ҳисоботдиҳӣ.	2021-2025	Зиёдшавии ҳиссаи сармояи хориҷӣ
3. Мушкилоти характери бюрократӣ дар раванди кушодани бизнеси нав	Таҳияи механизми кушодани корхонаи нав	• Таҳияи шаклҳои созишномаҳои сармоягузорӣ ва муқаррар намудани тартиби дақиқи бастани онҳо; • Дастрасӣ ба санадҳои андоз ва дигар санадҳои қонунгузории Ҷумҳурии Тоҷикистон ба забони англисӣ	2021-2025	Соддакунии раванди кушодани бизнеси нав
4. Маълумоти бармаҳал ва нопурра оид ба бахшҳои афзалиятноки иқтисодиёт барои сармоягузорон	Таҳияи механизми мушаххаси баҳодиҳии бахшҳои афзалиятноки иқтисодиёт	• Таҳияи механизми пешниҳоди оммавии лоиҳаҳо ба сармоягузорон; • Таъсиси рейтинги фазои сармоягузорӣ ва соҳибкорӣ дар заминаи минтақавӣ	2021-2025	Ҷалби инвеститсияҳо ба соҳаҳои афзалиятноки иқтисодиёти минтақа
5. Нарасидани кадрҳои баландихтисос дар саноати хурокв止ӣ	Тартиб додани барномаи такмили ихтисоси захираҳои меҳнатӣ	• Ташаккули пешгӯии талаботи минтақавӣ ба касбҳо ва ихтисосҳои таҳсилоти миёнаи касбӣ, аз рӯи ихтисосҳо ва самтҳои тайёр кардани мутахассисони таҳсилоти олӣ аз рӯи намуди фаъолияти иқтисодӣ дар заминаи ҳудудию касбӣ;	2021-2030	Баланд бардоштани дараҷаи ихтисоси мутахассисон
6. Сатҳи пасти фаъолияти инноватсионии иқтисодиёти минтақа ва зерсоҳаҳои он	Ташаккули марказҳои минтақавии рушди инноватсионӣ	• Таъсиси марказҳои инноватсионӣ ва технологӣ; • Барпо намудани Фонди инкишофи шаклҳои хурди корхонадо дар соҳаи илмй-техникӣ.	2021-2030	Зиёд кардани хиссаи махсулоти аз ҷиҳати инноватсионӣ такмил додашуда
7. Сатҳи пасти рақобатпазирии маҳсулоти истеҳсолшуда	Стратегия дифференсиатсия	• Татбиқи модификатсияи молҳои истеҳсолшуда мувофиқи табъу завқи истеъмолкунандагон; • Мунтазам инкишоф додан ва такмил додани системаи хизматрасонӣ ба моли фурӯхташуда ва дар маҷмӯъ системаи пешбурди фурӯш	2021-2025	Баланд бардоштани рабобатнокии маҳсулоти истеҳсолшуда

Сарчашма: Аз ҷониби муаллиф дар асоси СМР-2030 коркард шудааст

ХУЛОСА

Таҳқиқоти баанҷомрасонида имкон дод, ки хулосаю пешниҳодҳои зерин ироа карда шаванд:

1. Ташаккули таърифи илман асосноки рушди инвеститсионии иқтисодиёти минтақавӣ дар қаринаи инкишофи назарияи рушди иқтисодӣ, чун дараҷаи баланди фаъолнокии инвеститсионӣ имкон медиҳад бо роҳи ноил гардидан ё тараққӣ додани афзалиятҳои рақобатии баландмақом рушди устувор ва динамикии иқтисодиёти минтақа ба даст оварда шавад. Нишондиҳандаҳои асосии фаъолнокии инвеститсионии минтақа инҳоанд: ҳаҷми инвеститсияҳои холис, коэффитсиенти навсозии фондҳои асосӣ, меъёри андӯхти сармояи асосӣ, коэффитсиенти самаранокии инвеститсияҳо ба сармояи асосӣ, сатҳи навгонипазирии иқтисодиёт, ҳиссаи пасандозҳои маҷмӯӣ дар МММ [4-М].

Чи тавре ки таҷрибаи ҷаҳонии рушди бомуваффақияти инвеститсионии минтақаҳо нишон медиҳад, ноил гардидан ба рушди устувори минтақавӣ бо роҳи ба вуҷуд овардани муҳити мусоиди инвеститсионӣ имконпазир аст. Мақомоти давлатӣ ва минтақавии идоракунӣ ба ҳайси роҳбаладi баланд бардоштани ангезиши инвеститсионии гурӯҳи агентҳои иқтисодии ватанӣ ва хориҷӣ баромад мекунанд. Дар раванди ноил гардидан ба мақсадҳои ба миён гузошта таъсиси ташкилотҳои ҷамъиятӣ ва давлатию шарикии хусусӣ дар намуди марказҳои инноватсионӣ-технологӣ ва фондҳо оид ба тараққии корхонаҳо дар соҳаи илму техника нақши муҳим мебозанд [2-М].

2. Таҳлили рушди инвеститсионии иқтисодиёти вилояти Суғд имкон медиҳад ки бузургии мусбати инвеститсияҳои холис дар бораи дар иқтисодиёт ҳузур доштани истеҳсолоти васеъ шаҳодат медиҳад. Сатҳи пасти коэффитсиенти навсозии фондҳои асосӣ ба меъёрҳои асоснок мувофиқат намекунад, зеро дар иқтисодиёти дорои сатҳи пасти даромад нишондиҳандаи мазкур нисбат ба иқтисодиёти дорои сатҳи баланди даромад бояд бо суръати тезтар афзоиш ёбад. Мисли ҳамин қимати чор нишондиҳандаи боқимонда – меъёри андӯхти сармояи асосӣ, коэффитсиенти самаранокии инвеститсияҳо дар сармояи асосӣ, сатҳи навгонипазирии иқтисодиёт ва ҳиссаи пасандозҳои маҷмӯӣ дар МММ имкон медиҳад ба хулоса оем, ки ба минтақа бештар рушди ғайриинвеститсионии иқтисодиёт хос аст [4-М].

3. Маҳдудияти ҳаҷми инвеститсияҳо ва зарурати баланд бардоштани дараҷаи самаранокии истифодаи онҳо зарурати ба соҳаҳои аз ҳама афзалиятноки иқтисодиёт равона кардани захираҳои инвеститсиониро машрут месозад. Ба сифати чунин соҳаю истеҳсолот, ба ақидаи мо, соҳаҳое зоҳир менамоянд, ки дар квадрантҳои мусоиди матрисаи таҳлили портфелӣ қарор доранд. Дар вилояти Суғди Ҷумҳурии Тоҷикистон саноати хӯрокворӣ, истеҳсоли маснуоти резинӣ ва пластмассӣ, масолеҳи ғайриэнергетикӣ ва истеҳсолоти металлургӣ иқтидори баланди инкишофи инвеститсионӣ доранд. Вазъи мавҷудаи рушди соҳаҳо аз сатҳи миёна поён арзёбӣ мегардад. Квадранти стратегии тараққии зерсоҳаҳои зерини саноати хӯрокворӣ чун квадранти пешқадами нававар тавсиф мешаванд: истеҳсоли маҳсулоти қаннодӣ, маҳсулоти ҳасибӣ, нӯшокиҳои беспирт, маҳсулоти макаронӣ, оби минералӣ ва хушкмева [10-М].

4. Таҷриба нишон медиҳад, ки воридоти инвеститсияҳои хориҷӣ ба иқтисодиёти вилояти Суғди ҶТ тренди мусбат дорад. Қайд кардан лозим аст, ки солҳои охир ҳаҷми инвеститсияҳо ба иқтисодиёти вилоят аз инвеститсияҳои дохилӣ, ки ба ҳайси онҳо маблағгузориҳои давлатӣ ва хусусӣ баромад мекунанд, бартарият дорад. Ҳарчанд дар минтақа умуман афзоиши инвеститсия ба мушоҳида мерасад, аён аст, ки ин ҳаҷми инвеститсия барои рушди устувори иқтисодӣ кофӣ нест. Барои ноил гардидан ба рушди инвеститсионӣ ҳам захираҳои инвеститсионии дохилӣ ва ҳам хориҷиро ба соҳаҳое равона кардан лозим аст, ки дар онҳо истифодаи самараноки инвеститсияҳо ба назар мерасад [9-М].

5. Арзёбии омилҳои таъсиррасон ба иқтисодиёти вилояти Суғд дар асоси EFAS-таҳлил нишон дод, ки вазъи ҳозираи минтақа аз миёна паст арзёбӣ мешавад. Сабаби ба миён омадани чунин вазъият дар минтақа вобастагии сахти иқтисодиёти вилояти Суғд аз тағйирёбии омилҳои беруна ва мавҷудияти омилҳои дохилӣ мебошад, ки фаъолнокии инвеститсиониро паст мекунанд. Дар иртибот бо ин нукта, барои ба даст овардани мақсаду вазифаҳои рушди дарозмуддати иқтисодиёт тартиб додани нақшаҳои стратегӣ дар сатҳи минтақаҳои алоҳида мувофиқи мақсад аст, ки дар онҳо стратегияи рушди инвеститсионӣ чун унсури калидии мустақил баромад мекунад. Чунин муносибат имкон медиҳад маҷмӯи тадбирҳо оид ба нақшагирии стратегияи рушди инвеститсионӣ, аз ҷумла ба вуҷуд овардани рейтинги миллии муҳити инвеститсионӣ ва соҳибкорӣ дар буриши миллӣ ва минтақавӣ, таъсиси марказҳои инноватсионию технологӣ, ташкили гуруҳҳо барои арзёбии вазъи фондҳои асосии корхонаҳои соҳаҳои пешбар (барои корхонаҳои се соҳаи афзалиятноки саноат), дастрасӣ ба санадҳои андозӣ ва дигар санадҳои Ҷумҳурии Тоҷикистон ба забони англисӣ (барои ҷалби инвеститсияҳои хориҷӣ ба соҳаҳо оид ба истеҳсоли мансуоти тайёри филизӣ) асоснок карда шавад [11-М].

Тавсияҳо оид ба истифодаи амалии натиҷаҳои таҳқиқ

1. Барои амалигардонии роҳи инвеститсионии рушд стратегияи рушди инвеститсионии минтақаро чун воҳиди том ташаккул додан лозим аст, ки ба ҳайси барномаи мустақил ва калидии амалиёт баромад мекунад ва хусусиятҳои соҳавию дараҷаи таъминнокии минтақаро бо захираҳои моддӣ, меҳнатӣ ва молиявӣ ба назар мегирад. Алгоритми ташаккули стратегия аз ҳафт марҳила иборат аст ва ба постулатҳои таҳлили портфелии иқтисодиёти минтақавӣ асос меёбад.

2. Ба мақсади муайян кардани соҳаҳои афзалиятноки минтақа аз нуқтаи назари сармоягузорӣ истифодаи таҳлили стратегии портфелӣ тавсия шудааст, ки дар асоси суръати рушди соҳа ва ҳиссаи нисбии бозори соҳаҳои истеҳсолот таҳия шудааст. Ғайр аз ин, аз рӯи натиҷаҳои таҳлили портфелӣ вазъи имрӯзаи саноати вилояти Суғди ҶТ, аз нуқтаи назари рушди инвеститсионии иқтисодиёти минтақавӣ тибқи низоми даҳбалла бо се балл, яъне аз миёна паст арзёбӣ мешавад. Соҳаҳои саноати хӯрокворӣ ва истеҳсоли масуноти резинӣ ва пластмассӣ соҳаҳои афзалиятнок барои сармоягузорӣ маҳсуб мешаванд. Маҳз

ба соҳаҳои мазкур равона кардани захираҳои инвеститсионӣ боздеҳи аз ҳама зиёд меорад.

3. Дар кор қайд шудааст, ки дар вилояти Суғди Ҷумҳурии Тоҷикистон раванди нақшагирии стратегӣ бо нақшаи миёнамуҳлати рушди минтақа ба охир мерасад. Ҳини нақшагирии стратегияҳо дар сатҳи минтақаҳо раванди мазкурро бо барномаҳои миёнамуҳлат ба итмом нарасонида, нақшаҳои стратегӣ таҳия кардан зарур аст. Бинобар ин, таҳияи нақшаи стратегии рушд на танҳо дар сатҳи мамлакат, балки дар сатҳи вилоят низ тавсия дода мешавад, ки дар он стратегияи рушди инвеститсионии минтақа чун унсури калидӣ баромад мекунад.

4. Дар боби севуми диссертатсия ҳисобкарди самаранокии инвеститсияҳо ба вилояти Суғд оварда шудааст. Ҳисобҳо нишон медиҳанд, ки ҳар фоизи афзоиши инвеститсияҳо сабаби баландшавии ночизи (1 фоиз) МММ-и минтақа мегардад. Ин дар муқоиса бо минтақаҳои Федератсияи Русия, ки сохтори соҳавии иқтисодиёт ва ҳаҷми истеҳсолоти саноатии онҳо ба минтақаи мо шабоҳат дорад, хеле кам мебошад. Таҳияи нақшаи стратегии рушди инвеститсионӣ бо назардошти истифодаи тадбирҳои ба шароити мо мутобиқ гардонида аз таҷрибаи хориҷӣ, аз ҷумла аз таҷрибаи вилоятҳои Иваново ва Ростови ФР ба баланд бардоштани самаранокии инвеститсияҳо ва гирифтани боздеҳи иқтисодии аз натиҷаҳои мавҷуда назаррас зиёд имконият медиҳад.

IV. НОМГӮИ ИНТИШОРОТЕ, КИ АЗ РӮИ МАВЗӮИ ДИССЕРТАТСИЯ НАШР ШУДААНД:

Мақолаҳо дар маҷаллаҳои тавсиякардаи КОА-и назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон

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

[2-А]. Акилджанова Ш.Ю. Современное состояние экономики и развитие инвестиционных процессов Согдийской области РТ / Ш.Ю. Акилджанова // Вестник Таджикского национального университета. – 2019. – №3 (319). – С.85-89.

[3-А]. Акилджанова Ш.Ю. Алгоритм стратегического планирования инвестиционного развития экономики региона / Ш.Ю. Акилджанова, М.Ю. Юлдашева // Вестник ТГУПБП. Серия общественных наук. – 2019. – № 3 (81). – С. 77-88.

[4-А]. Акилджанова Ш.Ю. Методология определения и оценки инвестиционного развития региональной экономики / Ш.Ю. Акилджанова, М.М. Авезова // Вестник Российско-Таджикского (славянского) университета. – 2021. – №3-4 – С.45-57.

Мақолаҳои илмӣ ва корҳое, ки дар дигар нашрияҳо чоп шудаанд

[5-А]. Акилджанова Ш.Ю. Механизм оценки инвестиционной привлекательности Республики Таджикистан / Акилджанова Ш.Ю. //

Международная Олимпиада научных работ молодежи «Инновационная Евразия» УРГЭУ. Екатеринбург, 2015. – С.71-73.

[6-А]. Акилджанова Ш.Ю. Механизм оценки инвестиционной привлекательности Согдийской области Республики Таджикистан / Ш.Ю. Акилджанова // Материалы 2-й Международной научно – практической конференции на тему «Перспективы и факторы обеспечения устойчивого развития экономики» ПИТТУ, - Худжанд, 2015. –С.117-123.

[7-А]. Акилджанова Ш.Ю. Экономико-математическое моделирование влияния инвестиций на экономику Согдийской области РТ / Ш.Ю. Акилджанова, П.У. Файзиева // ВЕСТНИК ПИТТУ имени академика М.С. Осими. – 2016. – №1 (142). –С.125-130.

[8-А**]**. Акилджанова Ш.Ю. Пути повышения степени диверсификации на предприятиях промышленности (на примере ЗАО "Зерновая компания" / Ш.Ю. Акилджанова, // Вестник ПИТТУ имени академика М.С. Осими. – 2017. – №2 (142). –С.125-130.

[9-А**]**. Акилджанова Ш. Ю. Оценка современного состояния развития инвестиционных процессов Согдийской области РТ / Ш. Ю. Акилджанова // Россия в XXI веке: глобальные вызовы и перспективы развития: Материалы 9-го Международного форума,– Москва: Федеральное государственное бюджетное учреждение науки Институт проблем рынка Российской академии наук, 2020. – С. 467-470.

[10-А**]**. Акилджанова Ш. Ю. Стратегический анализ современного состояния региональной экономики как важный этап инвестиционного развития / Ш.Ю. Акилджанова, М.М. Авезова // Вестник ПИТТУ имени академика М.С. Осими. – 2021. – № 2. С.32.

[11-А]. Акилджанова Ш.Ю. Концептуальные направления стратегического планирования инвестиционного развития региона / Ш.Ю. Акилджанова, М.М. Авезова // Вестник ПИТТУ имени академика М.С. Осими. – 2022. – № 1. С.24-32.

АННОТАЦИЯ

к диссертации Акилджановой Шахнозы Юнусовны на тему «Стратегическое планирование инвестиционного развития региональной экономики (на примере Согдийской области Республики Таджикистан)»

Ключевые слова: региональная экономика, инвестиционное развитие, безинвестиционное развитие, региональный экономический рост, инвестиционная активность, стратегия, стратегическое планирование, инвестиционная стратегия, стратегическое планирование инвестиционного развития региона, экономическая оценка региона.

Цель исследования диссертационной работы заключается в развитии теоретико – методических положений и практических рекомендаций по стратегическому планированию инвестиционного развития региональной экономики.

Научная новизна и практическая значимость исследования заключается в обосновании теоретико-методических положений и разработке комплекса мер, направленных на формирование концепции стратегического планирования инвестиционного развития региональной экономики, который в отличие от существующих, основан на положениях портфельного анализа, который позволяет определить траекторию инвестиционного развития в зависимости от жизненного цикла отрасли и производств. Обосновано, что применение методов портфельного анализа при разработке стратегии может обеспечить интенсивно-инвестиционную траекторию развития. В Согдийской области Республики Таджикистана высоким потенциалом инвестиционного развития обладают пищевая промышленность, производство резиновых и пластмассовых изделий, неэнергетических материалов и металлургическое производство. Стратегическая траектория развития подотраслей пищевой промышленности характеризуется как прогрессивная траектория новатора.

Методическую основу исследования составляют общенаучные и специальные методы исследования на базе комплексного подхода, сравнительной оценки, стратегического портфельного анализа. При разработке основных положений диссертации использовались диалектический, статистический анализ и экспертная оценка.

Рекомендации по практическому использованию результатов исследования. В диссертации предложено, что для реализации инвестиционного пути развития необходимо формирование стратегии инвестиционного развития региона как единого целого, выступающего как самостоятельная и ключевая программа действий, которая учитывает отраслевые особенности и степень обеспеченности региона материальными, трудовыми и финансовыми ресурсами. Для определения приоритетных отраслей региона с точки зрения инвестирования рекомендовано использование стратегического портфельного анализа, который строится на основе темпов роста отрасли и относительной доли рынка отраслей. Направление инвестиционных ресурсов в эти отрасли приведет к наибольшей отдаче.

АННОТАТСИЯ

Ба рисолаи Оқилҷонова Шахноза Юнусовна дар мавзуи: “Банақшагирии стратегии рушди инвеститсионии рушди иқтисодиёти минтақа (дар мисоли вилояти Суғди Ҷумҳурии Тоҷикистон)”

Калимаҳои калидӣ: иқтисодиёти минтақа, рушди инвеститсионӣ, рушди ғайриинвеститсионӣ, рушди иқтисодиёти минтақа, фаъолнокии сармоягузорӣ, стратегия, банақшагирии стратегӣ, стратегияи инвеститсионӣ, банақшагирии стратегии рушди инвеститсионии, баҳодиҳии иқтисодии минтақа.

Мақсади таҳқиқот. Кори диссертатсионӣ инкишофи муқаррароти назариявӣ-методӣ ва тавсияҳои амалӣ оид ба банақшагирии стратегии рушди инвеститсионии иқтисодиёти минтақа ба ҳисоб меравад.

Навгонии илмии ва аҳамияти илмии таҳқиқот ба асосноккунии муқаррароти назариявӣ-методӣ ва коркарди маҷмӯи тадбирҳо, ки ба ташаккули консепсияи банақшагирии стратегии рушди инвеститсионии иқтисодиёти минтақа нигаронида шудаанд ва бар хилофи алгоритмҳои мавҷуда ба муқаррароти таҳлили портфелӣ асос меёбад, ки ба муайян кардани траекторияи рушди инвеститсионӣ вобаста аз сикли ҳаётии соҳа ва истеҳсолот имкон медиҳад. Асоснок карда шудааст, ки истифодаи усулҳои таҳлили портфелӣ ҳангоми таҳияи стратегия метавонад траекторияи интенсивии рушди сармоягузориро таъмин намояд. Дар вилояти Суғди Ҷумҳурии Тоҷикистон иқтидори баланди рушди инвеститсионӣ дар саноати хуроквОрӣ, истеҳсоли маснуоти резинӣ ва пластмасӣ, масолеҳи ғайриэнергетикӣ ва истеҳсолоти металлургӣ мушоҳида мешавад.

Асосҳои методологии таҳқиқот. Дар кори диссертатсионӣ методҳои умумиилмӣ ва махсуси таҳқиқ, муносибати комплексӣ, арзёбии қиёсӣ, таҳлили стратегии портфелӣ мавриди истифода қарор гирифтаанд. Ҳангоми коркарди муқаррароти асосии диссертатсия таҳлили диалектикӣ ва оморӣ ва арзёбии экспертӣ (коршиносӣ) истифода шудаанд.

Тавсияҳо оид ба истифодаи амалии натиҷаҳои таҳқиқ. Дар диссертатсия пешниҳод шудааст, ки барои амалигардонии роҳи инвеститсионии рушд стратегияи рушди инвеститсионии минтақаро чун воҳиди том ташаккул додан лозим аст, ки ба ҳайси барномаи мустақил ва калидии амалиёт баромад мекунад ва хусусиятҳои соҳавию дараҷаи таъминнокии минтақаро бо захираҳои моддӣ, меҳнатӣ ва молиявӣ ба назар мегирад.

Барои муайян кардани бахшҳои афзалиятноки минтақа аз ҷиҳати сармоягузорӣ тавсия дода мешавад, ки таҳлили портфели стратегӣ, ки ба суръати афзоиши соҳа ва ҳиссаи нисбии бозории соҳаҳо асос ёфтааст, истифода шавад.

Равона кардани захираҳои инвеститсионӣ ба ин соҳаҳо боиси боздеҳи бештар мегарад.

ANNOTATION

to the dissertation abstract of Oqiljonova Shahnoza Yunusovna on the topic «Strategic planning for the investment development of the regional economy (on the example of the Republic of Tajikistan's Sughd region)»

Keywords: regional economy, investment amplification, non-investment development, regional economic growth, investment activity, strategy, strategic planning, investment strategy, strategic planning of the region's investment development, economic assessment of the region.

The purpose of the dissertation research is to develop theoretical and methodological provisions and practical recommendations for strategic planning of investment development of the regional economy.

The scientific novelty and practical significance of the study is to substantiate the theoretical and methodological provisions, work out a set of measures aimed at forming the concept of strategic planning for the investment development of the regional economy, which, in contrast to the existing ones, is based on the provisions of portfolio analysis, which allows determining the trajectory of investment development depending on life cycle of the industry and production. It has been proved that the use of portfolio analysis methods in developing a strategy can provide an intensive investment development trajectory. In the Sughd region of the Republic of Tajikistan, the food industry, the production of rubber and plastic products, non-energy materials and metallurgical production have a high potential for investment growth. The strategic trajectory of the expansion of sub-sectors of the food industry is characterized as a progressive trajectory of an innovator.

The methodological basis of the study is general scientific and special research methods based on an integrated approach, comparative assessment, and strategic portfolio analysis. Dialectical, statistical analysis and expert evaluation were used in the process of designing the main concepts of the dissertation.

Recommendations for the practical use of research results. The dissertation suggests that in order to implement the investment path of development, it is necessary to form a strategy for the investment development of the region as a whole, acting as an independent and key program of action that takes into account industry specifics and the degree of provision of the region with material, labor and financial resources. To determine the priority sectors of the region in terms of investment, it is recommended to use a strategic portfolio analysis, which is based on the growth rate of the industry and the relative market share of industries. The direction of investment resources in these industries will lead to the greatest return.

Сдано в набор 10.02.2023 г.
Подписано в печать 13.03.2023 г.
Формат 60х84 1/16. Бумага офсетная
Усл. п.л. 3,75. Заказ №63. Тираж 100 экз.

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

Ба матбаа 10.02.2023 с. супорида шуд.
Ба чопаш 13.03.2023 с. имзо шуд. Қоғази офсет
Андозаи 60х84 1/16. Ҷузъи ч.ш. 3,75
Супориши №63. Адади нашр 100 нусха

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