

ДОНИШГОҲИ МИЛЛИИ ТОҶИКИСТОН

ВБД: 330.32 (575.3)

ТКБ: 65.011 (2 Т)

Қ – 57

*Бо ҳуқуқи дастнавис*



ҚОДИРЗОДА ФАРҲОД АНВАР

ОМИЛҲОИ ИНСТИТУТСИОНАЛИИ ТАЪМИНИ  
АМНИЯТИ САРМОЯГУЗОРИИ ХОРИҶӢ  
ДАР ҶУМҲУРИИ ТОҶИКИСТОН

АВТОРЕФЕРАТИ

диссертатсия барои дарёфти  
дараҷаи илмии доктори илмҳои иқтисодӣ  
аз рӯи ихтисоси: 08.00.13 – Иқтисодиёти ҷаҳонӣ

Душанбе – 2023

Диссертатсия дар кафедраи иқтисодиёти ҷаҳонии факултети молиявӣю иқтисодии Донишгоҳи миллии Тоҷикистон иҷро шудааст.

**Мушовири илмӣ:** Саидмуродзода Лутфулло Ҳабибулло - доктори илмҳои иқтисодӣ, профессор, узви вобастаи Академияи миллии илмҳои Тоҷикистон

**Муқарризи расмӣ:** Қудратов Рустам Раҳматович – доктори илмҳои иқтисодӣ, профессор, вакили Маҷлиси намояндагони Маҷлиси Олии Ҷумҳурии Тоҷикистон

Ризоқулов Тӯрақул Рабимқулович – доктори илмҳои иқтисодӣ, профессор, муовини ректор оид ба қорҳои илм ва инноватсияи Донишгоҳи давлатии ҳуқуқ, бизнес ва сиёсати Тоҷикистон

Набиев Таҳир Толибович - доктори илмҳои иқтисодӣ, профессори кафедраи идораи давлатӣ ва иқтисоди миллии Академияи идоракунӣ давлатии назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон

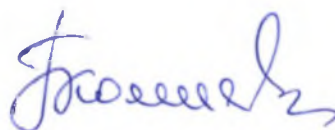
**Муассисаи пешбар:** Донишгоҳи давлатии тиҷорати Тоҷикистон

Ҳимоя санаи 07 июли соли 2023, соати 10<sup>00</sup> дар ҷаласаи Шӯрои яқдафъаинаи диссертатсионии 6D.KOA-017-и назди Институти иқтисодиёт ва демографияи Академияи миллии илмҳои Тоҷикистон баргузор мегардад. Суроға: 734025, Ҷумҳурии Тоҷикистон, шаҳри Душанбе, кӯчаи С.Айнӣ, 44. E-mail:boboev.komil@list.ru. Тел.: 911-00-48-84

Бо диссертатсия дар китобхона ва сомонаи расмӣ Институти иқтисодиёт ва демографияи Академияи миллии илмҳои Тоҷикистон шинос шудан мумкин аст: <http://www.ied.tj>.

Автореферат \_\_\_\_\_ соли 2023 тавзеъ шудааст.

Котиби илмӣ  
Шӯрои диссертатсионӣ,  
номзади илмҳои иқтисодӣ



Бобоев К.О.

## МУҚАДДИМА

**Мубрам будани мавзуи таҳқиқот.** Ҷузъи муҳимми амнияти миллии кишвар дар шароити тамоюлҳои муосири ҷаҳонишавӣ таъмини амнияти сармоягузорӣ ба ҳисоб рафта, чунин ҳамкориҳои мутақобилаи байни ҳуди ниҳодҳои дар назар дорад, ки онҳо ба раванди сармоягузорӣ масъул буда, дар он рушди устувори иқтисодии кишвар амалӣ карда мешавад.

Зарурати истифодаи равиши институтсионалӣ дар таҳлили қонуниятҳои дар иқтисодии ҷаҳонӣ дар марҳилаи имрӯзаи рушди равандҳои ҷаҳонишавӣ рӯйдиханда мубрам гардида, аз омилҳои зерин вобаста аст. Пеш аз ҳама, дар зери таъсири равандҳои ҷаҳонишавӣ иқтисодии ҷаҳонӣ муосир дар сохтори худ ба тағйирот дучор мешавад, ки ба барқароршавии иттиҳодияҳои иқтисодии минтақавӣ алоқаманд аст. Дуюм, ҷаҳоншавӣ ба дигаргуншавии таркиби институтҳои амалкардаистодаи иқтисодии ҷаҳонӣ ва ба ташаккули сохторҳои нави институтсионалӣ меоварад, ки ба ҳифзи манфиатҳои кишварҳои нигаронида шудаанд. Сеюм, ҷаҳонишавӣ робитаҳои мутақобила ва вобастагии мутақобилаи иқтисодии кишварҳои мухталифро тақвият мебахшад ва бинобар ин, сармоягузориҳои хангоми интиҳоби объект барои сармоягузориҳои байналмилалӣ кишварро вобаста ба сатҳи рақобатпазирии байналмилалӣ ва ҷолибияти он барои сармоягузориҳои ҷаҳонӣ интиҳоб мекунанд. Ҳамчунин, дар айни замон тағйирёбии самти ҷаҳонишавӣ ба ҷониби таъсис додани иттиҳодияҳои минтақавӣ ҳамгироӣ ба назар мерасад, ки ба амнияти сармоягузориҳои давлат таъсир мерасонад.

Амнияти сармоягузорӣ ҳамчун звенои муҳими амалӣ намудани маҷмуи тамоми ҷорабиниҳо оид ба таъмини амнияти иқтисодии давлат тавсиф меёбад. Ин аз он сабаб аст, ки кишварҳои донори сармоягузориҳои манфиатҳои шахсии худро дар раванди сармоягузорӣ пайгирӣ намуда, ба ивази соҳиб шудан ба захираҳои табиӣ, сармояи инсонӣ, гирифтани фоидаи зиёд сармоягузорӣ мекунанд, ки дар бисёр ҳолат бар зарари манфиатҳои иқтисодии мамлакати сармоя воридкунанда мебошад.

Ақсар вақт равандҳои байналмилалӣ сармоягузорӣ ҳамчун воситаи фишороварии сиёсӣ тавассути ҷорӣ намудани таҳримҳо ва эмбаргоҳои гуногун истифода мешаванд. Дар баробари ин, мавҷудияти бӯҳронҳои гуногун (молиявӣ, сиёсӣ) дар доираи иқтисодии ҷаҳонӣ ва дар дохили ин ҷаҳон кишвар ба таври оммавӣ баровардани сармояи хориҷӣ таҳти таъсири ба истилоҳ «концепсияи сироятии бӯҳронӣ» мусоидат мекунанд, ки ин масъалаи омӯзиши омилҳои институтсионалии таъмини амнияти сармоягузориҳои хориҷиро дар шароити глобализатсияи иқтисодии ҷаҳонӣ боз ҳам мубрам мегардонад.

Аз ин рӯ, барои Тоҷикистон ҳамчун кишвари манфиатдор ба сармоягузориҳои хориҷӣ, зарурати таҳкими робитаи мутақобил бо бозори ҷаҳонии сармоя ба миён омадааст. Имрӯз дар Ҷумҳурии Тоҷикистон сиёсати саноатӣ ва махсусан, саноатикунони босуръат ҷузъи ҷудонашавандаи сиёсати иқтисодии давлат буда, ба таъмини амнияти

иктисодӣ нигаронида шудааст ва қисми таркибии он амнияти сармоягузорӣ мебошад.

Умуман, дар шароити дар сатҳи баланд кушод будани иқтисодиёти миллӣ, давлат бояд тадбирҳои пайгиронаро дар кишвар барои ба вучуд овардани асосҳои иқтисодиёти бисёррукладӣ омехта ва рушди муҳити боинсофона ва одилонаи бозорӣ роҳандозӣ намояд. Ин кӯшишҳо ба рушди рақобат ва ҷалби сармояҳои хориҷӣ нигаронида шудааст, ки онҳо бояд омилҳои ҳавасмандкунандаи молистеҳсолкунандагони ватанӣ дар истехсоли маҳсулоти рақобатпазир ва коҳиш додани хароҷоти истехсолот гарданд. Дар ин ҳошия имрӯз дар ҷумҳурӣ раванди ҷалби сармояи хориҷӣ идома дошта, раванди такмили заминаи қонунгузорӣ давом ёфта, инчунин, муайяннамоии асосҳои ташкилию ҳуқуқии ҷилавгирӣ, маҳдуднамоӣ ва пешгирии фаъолияти инҳисорӣ ва рақобати беинсофона пеш рафта истодааст.

Дар тӯли 31 соли рушди соҳибистиклолӣ дар Тоҷикистон таҷрибаи муайяни ҷалби сармояи хориҷӣ ҷамъоварӣ шудааст, ки таҳлил ва истифодаи онҳо дар марҳилаи кунунӣ дар баробари таҷрибаи хориҷӣ, метавонад дар асосноксозии усулҳо ва ташкили сиёсати давлатии сармоягузорӣ муфид бошад, ки ба таъмини шароит барои сармоягузориҳои хориҷии бехатар дар давраи шиддатгирии рақобати байналмилалӣ вобаста ба ҷалби сармоягузориҳо дар шароити глобализатсияи муосири иқтисодиёти ҷаҳонӣ нигаронида шудааст.

Тавре ки таҷрибаи таърихии кишварҳои рӯ ба тараққӣ ва дар ҳоли гузариш қарордошта нишон медиҳад, воридшавии аз ҳад зиёд фаъоли сармоягузориҳои хориҷӣ ба кишвари воридкунанда – қабулкунандаи сармоягузориҳо метавонад, бо чунин оқибатҳои манфии алоҳида, ба монанди вобастагии номатлуби иқтисодӣ ва сиёсӣ аз кишварҳои донор ва хатари ташаккули муносибати «туфайлихӯрӣ» ба манбаҳои дохилии сармоягузориҳо дар кишвар алоқаманд бошад. Дар баробари ин, самаранокии истифодаи сармоягузориҳои хориҷӣ ва инчунин, дараҷаи ҳавасмандии корхонаҳои миллӣ ба ҳамкориҳои байналмилалӣ на танҳо ба «кушодагӣ ба берун», балки ба механизми хоҷагии кишвари қабулкунанда ворид намудани як қатор дигаргуниҳои институтсионалӣ вобаста мебошад, ки ташаккули ҳамҷонибаи муносибатҳои бозорӣ, дур шудан аз усулҳои бюрократии идоракунӣ ва роҳандозии низоми васеи робитаҳои мустакими иқтисодиро бо бозори ҷаҳонӣ пешбинӣ менамояд.

Мутаассифона, назарияи муосири иқтисодӣ ҷанбаи таъсири мутақобилаи омилҳои институтсионалии дохилӣ ва берунии сармоягузориҳои хориҷиро амалан инкор мекунад, ки ин ба баландшавии назарраси ҳавфи ба ҳисоб нагирифтани бавучудоии таҳдидҳои доимӣ ба амнияти сармоягузорӣ ва имкони паст кардани онҳо меоварад.

**Дараҷаи таҳқиқи мавзуи илмӣ.** Дар айни замон аз ҷониби олимони омилҳои институтсионалии амнияти сармоягузорӣ фаъолон таҳқиқ шуда истодааст. Таваҷҷуҳи олимони ба омӯзиши омилҳои институтсионалӣ дар кишварҳои иқтисодиёти давраи гузариш ба аз байн рафтани институтҳои

ки ба иқтисодиёти нақшагӣ хос буданд ва нокифоя ташаккул ёфтани институтҳое, ки ба иқтисодиёти бозорӣ хосанд, вобаста аст.

Омӯзиши иқтисоди ҷаҳонӣ дар давраи ҷаҳонишавӣ ва таъсири равандҳои ҷаҳонишавӣ ба амнияти иқтисодии давлатҳо дар қорҳои олимони хориҷӣ ва ватанӣ, аз қабилӣ: Айхенгрин Б., Асламов А.И., Кейнс Қ.М., Чиниев Д.Б., Бойченко А., Максимова М., Семина Л., Самогородская М.И., Назаров Т.Н., Саидмуродов Л.Х., Мирсаидов А.Б., Мамадов А.В., Султанов Н.М., Бойченко А., Довгал Е., Тамбовцев В.Л., Богомоллов О.Т., Звонова Е., Гордеев В.В., Глухарев Л., Михеев В.В., Поморина М. ва бисёр дигарон баррасӣ шудаанд.

Омӯзиши масъалаҳои амнияти иқтисодии Тоҷикистон дар шароити глобализатсияи иқтисодиёти ҷаҳонӣ аз ҷониби олимони ватанӣ: Абдусаматов Г., Қаюмов Н.Қ., Раҳимов Р.К., Каримова М.Т., Шарипов Б.М., Раҳматов Р.К., Розиков В.А., Баҳриев Б., Бердиев Р., Дадаҷонова Н.М., Ҷабборов Р., Қодиров Ш., Мирсаидов Н.М., Асрорзода У., Орипов А.А., Расулов Г., Узоқова Г., Хоҷаев Х.А., Тағоев Қ., Ҳақимов С.Н., Фасихов М., Хайитбоева Н., Ақилова М., Мухитдинова Ш., Фасихов И., Қосимова Д., Чураев Х.Г., Маъруфов Д.М., Нурмахматов З.Ч., Мирсаидов А.Б., Урунов А., Узоқова Г.М., Набиев Т.Т., Тоҷибоев А., Кинжаева Р., Мамадов А.В., Султонов Н.М., Асламов А.И., Дадабоева З., Самадов Б., Тамбовцев В.Л., Раҳмон Е., Қодиров Ф.А. ва дигарон мавриди омӯзиш қарор дода шудаанд.

Аз он ҷумла, масъалаҳои алоҳидаи амнияти сармоягузори кишвар вобаста ба ҷалби сармояи хориҷӣ дар шароити ҷаҳонишавӣ дар асарҳои Асроров И.А., Бойматов А., Чиниева Д.Б., Шамсиев К.Б., Мухитдинова Ш.С., Каримова Ш.К., Ҷабборов Р.Т., Маликова К., Власов М.В. ва дигарон баррасӣ гардидаанд.

Баъзе масъалаҳои амнияти беруниқтисодии Ҷумҳурии Тоҷикистон дар асарҳои Саидмуродов Л.Х., Солиев А.А., Бобкова В.А., Дийканбаева И.С., Фасихов И.С., Зиядуллаев Н., Негматова С.А., Сафаров С. ва дигарон таҳқиқ шудаанд.

Таҷрибаи байналхалқии таъмини амнияти сармоягузорӣ, дар маҷмуъ сармоягузори хориҷӣ, аз ҷумла, дар қорҳои Сенчагов В., Николаев М.А., Махотаева М.Ю., Овчинникова Е.А., Петрушенко Д.Е., Бирюков А.П., Аксенов П.А., Хошобина Н.А., Новоселова Л., Райская Н., Френкел А., Чубаков Г. ва дигарон баррасӣ гардидаанд.

Масъалаҳои институтсионалии таъмини амнияти сармоягузорӣ дар қаринаи пуршиддат шудани рақобат дар соҳаи ҷалби сармоягузориҳои хориҷӣ дар қорҳои олимони ватанӣ ва хориҷӣ Кобяков А., Сенчагов В., Пребиш Р., Сузуки М., Раҳимов Р.К., Саидмуродов Л.Х., Максимова М., Кувалдин В.Б., Мирсаидов А.Б., Шумилов В.М., Фишер П., Бойченко А.А., Ходжаев Х.А., Шишков Ю.В., Кудряшова В.С., Кручинин И.Н., Чуприн Д.А., Довгаль Е.А., Фаминский И.П., Рыбакова М.В., Орлова Е.Р. ва дигарон мавриди омӯзиш қарор дода шудаанд.

Масъалаҳои назария, сохтор ва микёси ҷалби сармоягузориҳои хориҷӣ, инчунин, таъсири онҳо ба рушди иқтисодиёти миллӣ дар қорҳои олимони рус: Бочаров В.В., Глазев С.Ю., Аксенов П.А., Очинников Е.А., Бирюков А.П., Куклин А.А., Хошобин Н.А., Николаев М.А., Махотаев М.Ю., Кобяков А, Кувалдин В.Б., Шумилов В.М., Колесов В.П., Шишков Ю.В., Кудряшов В.С., Чуприн Д.А., Рыбаков М.В., Хоперская Л.Л., Харченко В.А., Орлов Е.Р., Дереникян К.А., Паштов Л.Г., Драпкин И.М., Мариев О.С., Галенков А.Д., Волгин Н.А. ва бисёр дигарон таҳқиқгардидаанд.

Мавқеъ, нақш ва аҳамияти сармоягузориҳои хориҷӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон дар қорҳои муҳаққиқони ватанӣ, ба мисли Солиев А.А., Саидмуродов Л.Х., Тошматов М.Н., Шоидарвозова М., Қосимов А.А., Тагоев Ҷ.Х., Фасихов И.С. ва дигарон баррасӣ шудаанд.

Бо вучуди ҷой доштани таваҷҷуҳи бисёре аз олимони ба ин масъала, бояд қайд кард, ки дар адабиёти илмӣ ба проблемаи амнияти сармоягузорӣ аз нуқтаи назари ҳамкориҳои байналмилалӣ кишварҳо эътибори зарурӣ дода намешавад. Дар шароити гузариш тадқиқоти мақсаднок ва амиқи тамоюлҳои муосир, дурнамои ташаққули ва рушди омилҳои институтсионалии таъмини амнияти сармоягузориҳои хориҷӣ талаб карда мешавад. Ба таври зарурӣ масъалаҳои амнияти сармоягузориҳои Ҷумҳурии Тоҷикистон дар раванди байналмилалӣ робитаҳои хоҷагӣ, таъсири механизми давлатӣ ҳавасмандгардонӣ ва ҳифзи сармоягузорон, омилҳои институтсионалии дохилӣ ва хориҷӣ таъмини амнияти сармоягузориҳои хориҷӣ ва таҷрибаи байналмилалӣ таъмини амнияти сармоягузориҳои хориҷӣ омӯхта нашудаанд, ки интиҳоби мавзӯи таҳқиқоти мазкурро муайян мекунад.

**Робитаи таҳқиқот бо барномаҳо (лоиҳаҳо) ва мавзӯҳои илмӣ.** Таҳқиқоти диссертатсионӣ ба нақшаи қорҳои илмӣ-тадқиқотӣ факултети молиявӣ иқтисодӣ Донишгоҳи миллии Тоҷикистон дар мавзӯи «Таъмини молиявӣ рушди устувори саноатӣ - инноватсионӣ Ҷумҳурии Тоҷикистон дар шароити муосир» ва кафедраи иқтисодиёти ҷаҳонӣ таҳти унвони «Механизми таъмини манфиатҳои иқтисодӣ хориҷӣ Ҷумҳурии Тоҷикистон дар шароити ҷаҳонишавӣ ва ҳамгироии иқтисодӣ» алоқаманд аст, ки дар он диссертатсия иҷро гардидааст. Таҳқиқоти диссертатсионӣ ба талаботи Қарори Ҳукумати Ҷумҳурии Тоҷикистон «Дар бораи самтҳои асосӣ тадқиқоти илмӣ ва илмию техникаӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон дар давраи солҳои 2021-2025» аз 26 сентябри соли 2020, №503 дар қаринаи масъалаҳои саноатикунӣ босуръат ва роҳҳои гузаронидани захираҳо ба бахши саноат, инчунин, тайёр намудани кадрҳо дар сатҳи рақобатпазир ҷавобгӯ мебошад.

### **ТАВСИФИ УМУМИИ ТАҲҚИҚОТ**

**Мақсади таҳқиқот.** Мақсади таҳқиқоти диссертатсионӣ муайяннамоӣ ва омӯзиши омилҳои институтсионалии беруна ва дохилии таъмини сармоягузориҳои хориҷӣ ва амнияти сармоягузориҳои Ҷумҳурии Тоҷикистон

дар шароити равандҳои ҷаҳонишавии муосир дар иқтисодиёти ҷаҳонӣ мебошад.

**Вазифаҳои таҳқиқот.** Барои ноил шудан ба ҳадафи таҳқиқот, ҳалли вазифаҳои зерин зарур аст:

- асоснок кардани рақобати байнидавлатии байни кишварҳои рӯ ба тараққӣ дар бозори ҷаҳонии ҳаракати сармояҳо, ҳамчун омили муайянкунандаи хусусият ва шаклҳои ҷалби сармоягузориҳои хориҷӣ;

- гузаронидани таснифоти хавфҳои сармоягузориҳои глобалӣ дар шароити глобализатсияи робитаҳои хоҷагии ҷаҳонӣ, аз ҷумла, барои Ҷумҳурии Тоҷикистон:

- гузаронидани таҳлили муқоисавии нишондиҳандаи интегралӣ амнияти сармоягузориҳои Ҷумҳурии Тоҷикистон дар шароити байналмилалӣ ва робитаҳои хоҷагӣ;

- маълум (**исбот**) кардани робитаи мутақобилаи байни ҳаҷми сармоягузориҳои мустақими хориҷӣ ва ҳаҷми ММД-и Ҷумҳурии Тоҷикистон ва ҳамчунин нишондиҳандаҳои институтсионалӣ, ба монанди сатҳи пасандозҳои аҳоли ва ҳаҷми онҳо, сатҳи коррупсия ва озодии иқтисодӣ;

- асоснокнамоӣ ва муайян кардани тафриқаи байни сармоягузориҳои хориҷии суроғавӣ (точечный) ва минтақавӣ, таъсири эҳтимолии онҳо ба иқтисодиёти Ҷумҳурии Тоҷикистон;

- асоснок кардани самаранокии корхонаҳои муштарак бо иштироки сармояи хориҷӣ;

- таҳияи механизми институтсионалии ҳифзи сармоягузориҳои хориҷӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон ва асосноккунии унсурҳои алоҳидаи он;

- омӯзиши тағйироти сохторӣ дар иқтисодиёти Ҷумҳурии Тоҷикистон ҳангоми пайваст шудан ба низоми робитаҳои сармоягузориҳои хоҷагии ҷаҳонӣ;

- муайян намудани омилҳои институтсионалии беруна ва дохилии ба вучудоварандаи таҳдид барои таъмини амнияти сармоягузориҳои Ҷумҳурии Тоҷикистон дар шароити кунунии равандҳои ҷаҳонишавӣ.

**Объекти таҳқиқот.** Объекти таҳқиқоти диссертатсионӣ маҷмуи омилҳои институтсионалии таъмини амнияти сармоягузориҳои Ҷумҳурии Тоҷикистон дар раванди сармоягузориҳои хориҷӣ ба иқтисодиёти он дар шароити ҷаҳонишавӣ мебошад.

**Мавзӯи (предмет) таҳқиқот.** Мавзӯи таҳқиқотро низоми муносибатҳои иқтисодӣ ва ташкилӣ-иқтисодии таъмини амнияти сармоягузорӣ дар раванди сармоягузориҳои хориҷӣ ба иқтисодиёти Ҷумҳурии Тоҷикистон дар шароити ҷаҳонишавӣ ташкил мекунад.

**Асосҳои назариявии таҳқиқот.** Асоси назариявии таҳқиқотро интишороти илмию методии муаллифони ватанӣ ва хориҷӣ оид ба мавзӯи интиҳобшуда ва заминаи меъёрӣ-ҳуқуқии қонунгузориҳои Ҷумҳурии Тоҷикистон дар самти ҷалби сармоягузориҳои хориҷӣ, инчунин, маводҳои методии конференсияҳои байналмилалӣ ва ҷумҳуриявӣ илмию амалӣ ташкил медиҳад.

**Асосҳои методологии таҳқиқот.** Асоси методологӣ ва методи таҳқиқотро принципҳо ва концепсияҳои илми таҳлили амнияти сармоягузори иқтисодӣ миқдори дар низомии робитаҳои хоҷагии ҷаҳони муосир дар раванди сармоягузори хориҷӣ ташкил менамояд. Дар раванди ҳалли вазифаҳои гузошташуда дар таҳқиқоти диссертатсионӣ усулҳои таҳлили системавӣ, вазъиятӣ, сохторӣ-функционалӣ, мантиқӣ, муқоисавӣ, омилӣ, таҳлили функционалӣ-арзишӣ, инчунин, дигар усулҳои иқтисодӣ ва умумии илми донишҳо истифода шудаанд.

**Сарчашмаи маълумот.** Базаи иттилоотии таҳқиқотро инҳо ташкил додаанд: Фармонҳои Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон, қонунҳои Ҷумҳурии Тоҷикистон, қарорҳо ва фармонҳои Ҳукумати Ҷумҳурии Тоҷикистон, гузоришҳои таҳлилии Бонки рушди Авруосиё, Бонки байналмилалӣ таҷдид ва рушд, Бонки ҷаҳонӣ, инчунин, маводҳои, ки муаллиф дар рафти кори таҳлилӣ гирд оварда ва ҷамъбаст кардааст. Базаи иттилоотии таҳқиқотро ҳамзамон, маводи маълумотӣ, оморӣ ва меъёрию ҳуқуқӣ оид ба рушди раванди сармоягузори хориҷӣ ва ташкили минтақаҳои озоди иқтисодӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон; санадҳои қонунгузорӣ ва меъёрию ҳуқуқии кишварҳои мутараққии саноатӣ, кишварҳои рӯ ба тараққӣ ва кишварҳои нави саноатӣ, интишороти ташкилотҳои байналмилалӣ СММ оид ба мавзӯи таҳқиқотӣ, инчунин, маводи назариявӣ ва таҷрибавӣ дар монографияҳои муаллифони ватанӣ ва хориҷӣ мавҷудбуда ташкил намуданд.

**Навгонии илми таҳқиқот.** Натиҷаҳои зерини муҳимтарин ба даст оварда шудаанд, ки **навгонии илми таҳқиқотро** муайян мекунад:

1. Асоснок карда шудааст, ки рақобати байнидавлатӣ дар бозори ҷаҳонии ҳаракати сармояҳо, махсусан, байни давлатҳои рӯ ба тараққӣ хусусият ва шаклҳои ҷалби сармояи хориҷиро дар мамлакатҳои Осиё тавсиф мекунад. Чунин муборизаи рақобатӣ пеш аз ҳама дар соҳаи тағйирёбии ниҳодҳо барои беҳтар кардани фазои сармоягузорӣ дар ин кишварҳо зоҳир мешавад ва зиёдтар аз вазъии геосиёсии ҷаҳон ва минтақаи Осиё вобаста аст. Воситаҳои асосии ҷалби сармояи хориҷӣ дар кишварҳои рӯ ба тараққӣ имтиёзҳои андозӣ, гумрукӣ ва дигар имтиёзҳо, аз ҷумла, ташкили минтақаҳои махсуси иқтисодӣ мебошанд, ки онҳо ба рушди соҳаҳои афзалиятноки иқтисодӣ миқдори ин кишварҳо нигаронида шудаанд. Ҳамзамон, чунин сиёсати рақобатпазир оид ба ҷалби сармояи хориҷӣ ба тақвияти таъсири бозингарони асосии ҷаҳонии геосиёсӣ (ИМА, ИА, Чин, Россия) ба кишварҳои минтақаи Осиё мусоидат мекунад. Дар диссертатсия нишон дода шудааст, ки барои Ҷумҳурии Тоҷикистон чунин вазъият ҷиҳати таъмини амнияти миқдори, иқтисодӣ, аз ҷумла, сармоягузорӣ дар давраи ташаккулёбӣ ва татбиқи сиёсати ҷалби сармояи хориҷӣ аҳамияти хеле муҳим дорад.

2. Таснифоти хавфҳои глобалии сармоягузорӣ барои Ҷумҳурии Тоҷикистон дар асоси принципҳои минтақаи таъсиррасонӣ, давомнокӣ ва миқдори таъсири онҳо, сабабҳои пайдоиши онҳо, пешгӯии натиҷаҳо ва сатҳи имконпазири таъсири онҳо дар шароити глобализатсияи робитаҳои



хочагии ҷаҳонӣ пешниҳод карда шудааст. Дар қор нишон дода шудааст, ки таҷрибаи моделҳои амриқоӣ, ҷопонӣ ва тайвани танзими давлатии сармоягузорӣ ва таъмини амнияти сармоягузорӣ талаб мекунад, ки дар баробари институтҳо барои беҳтар намудани фазаи сармоягузорӣ, шарикӣ фаъоли давлат бо бахши хусусӣ, низоми бонкӣ рушдкарда ва бозори фонди, диверсификатсияи босуръати сохтори иқтисодиёти кишвар зарур аст.

3. Таксимот (дезагрегатсия)-и нишондиҳандаи интегралӣ амнияти сармоягузори Ҷумҳурии Тоҷикистон дар шароити байналмилалӣ робитаҳои хоҷагӣ гузаронида шуда, таҳлили муқоисавӣ он нисбат ба мамлакатҳои узви Бонки рушди Аврусиё пешниҳод карда шудааст. Дар қор қайд карда, шудааст, ки аз рӯи бисёр нишондиҳандаҳои амнияти сармоягузорӣ Ҷумҳурии Тоҷикистон нишондиҳандаҳои пасттар, нисбат ба аксари кишварҳои узви Бонки рушди Аврусиё дорад ва ин ба мавҷудияти хавфҳои маъмурӣ, иқтисодӣ ва асбӯрӣ вобаста мебошад, ки сармоягузори хориҷӣ бо онҳо дучор мегардад.

4. Ҳангоми омӯзиши иқтисодиёти Ҷумҳурии Тоҷикистон дар низоми робитаҳои хоҷагии ҷаҳонӣ дар давраи ҷаҳонишавӣ, муаллиф модели таҳлилии регрессионӣ-коррелятсиониро таҳия намудааст, ки таъсири ҳаҷми сармоягузориҳои мустақими хориҷиро аз ҳаҷми ММД Ҷумҳурии Тоҷикистон, ҳаҷми пасандозҳои аҳоли, шохиси коррупсия ва озодии иқтисодиро тавсиф мекунад. Хусусияти модел ин ҳисобкунии вобастагии омории ҳаҷми сармоягузориҳои хориҷӣ аз ҷузъҳои таъсиркунанда ба фазаи сармоягузорӣ мебошад, ки баҳисобгирии миқдории онҳо (шохиси коррупсия ва озодии иқтисодӣ) душвор аст ва дар асоси арзёбиҳои қоршиносони байналмилалӣ муайян карда шуда, аз маҷмӯи қулли нишондиҳандаҳо иборат аст. Дар асоси ҳисоби гузаронидашуда, муаллиф тавсия медиҳад, ки ба таркиби сиёсати сармоягузори кишвар (дар баробари речаи аллақай истифодашавандаи зиёдтар мусоидаткунанда) низоми шаффофияти сармоягузорӣ ворид карда шавад, ки он фазаи сармоягузори кишварро беҳтар намуда, воридшавии устувори сармояи хориҷиро ба кишвар таъмин менамояд.

5. Фарқи байни институтҳои дорои хусусияти нуқтавӣ (точечный) ва минтақавӣ сармоягузори хориҷӣ ва таъсири эҳтимолии онҳо ба иқтисоди қушоди Ҷумҳурии Тоҷикистон нишон дода шудааст. Асоснок карда шудааст, ки шакли минтақавӣ сармоягузори хориҷӣ дар намуди минтақаҳои озоди иқтисодӣ воситаи муассири ҳамгирии иқтисодиёти кишвар ба равандҳои иқтисодиёти ҷаҳонӣ, инчунин, фишанги танзимкунии давлатӣ мебошад, ки ба бартараф намудани таҳдидҳои сармоягузори суроғавӣ нигаронида шудааст. Дар диссертатсия қайд карда шудааст, ки ба иқтисодиёти қушоди Ҷумҳурии Тоҷикистон маҳдудиятҳои геоиқтисодӣ барои тавсеаи шаклҳои минтақавӣ сармоягузориҳои хориҷӣ хос мебошад, ки бо бунбасти ҳудудию коммуникатсионии кишвар алоқаманд аст. Имкониятҳои таҳкими амалияи шакли минтақавӣ сармоягузори хориҷӣ дар ҷунин шаклҳои МОИ, аз қабилӣ минтақаҳои рекреатсионӣ ва

инноватсионӣ пешниҳод гардидаанд, ки ба ворид намудани иқтидори захиравии кишвар ба робитаҳои хоҷагии ҷаҳонӣ нигаронида шудаанд.

6. Дар асоси модели эконометрикӣ, ки вобаста будани ҳаҷми маҳсулоти содироти истеҳсолкардаи корхонаҳои муштаракро бо ҷалби сармояи хориҷӣ аз шумораи онҳо ва ҳаҷми сармояи ба онҳо гузошташуда тавсиф мекунад, исбот карда шудааст, ки воридшавии сармояи муствақимҳои хориҷӣ барои мамлакат хеле муфид мебошад, нисбат ба қарзҳо, ки онҳо сатҳи баланди қарзи беруниро ташкил медиҳанд. Дар қори диссертсионӣ муодилаи тамоюл (тренд) барои пешгӯии ҳаҷми сармоягузори хориҷӣ ба корхонаҳои муштарак дар Тоҷикистон ва ҳаҷми содироти корхонаҳои муштарак барои асоснок намудани таҳкими иқтидори содироти Ҷумҳурии Тоҷикистон дар шароити муосир ҳисоб карда шудааст.

7. Ҳангоми омӯзиши фаъолияти ширкатҳои фаромиллӣ ва ҳамкориҳои мутақобили онҳо бо иқтисодиёти миллии Тоҷикистон, муаллиф механизми ташкилию иқтисодии Ҷумҳурии Тоҷикистонро дар Ҷумҳурии Тоҷикистон таҳия намудааст, ки он дар худ усулҳои идоракунии иқтисодӣ, шаклҳои ташкилии мусоидат ба сармоягузoron, рушди инфрасохтори сармоягузори дар шакли МОИ ва чораҳои оид ба ҳифзи сармоягузoron дар бар мегирад.

8. Роҳҳои ҳамгироии Ҷумҳурии Тоҷикистонро ба низомии робитаҳои хоҷагии ҷаҳонӣ мавриди таҳқиқ қарор дода, муаллиф ҳисоби дигаргуниҳои сохториро дар соҳаҳои гуногуни иқтисодиёти Тоҷикистон ҳисоб намуда, дар асоси он хулоса баровардааст, ки дар шароити иқтисодиёти кушод соҳаҳои саноат ва хизматрасониҳои молиявӣ бештар динамикӣ, каме сусттар, вале хеле самаранок соҳаҳои хоҷагии кишлук, нақлиёт ва алоқа рушд кардаанд. Самарҳои пасти маблағгузорӣ дар рушди соҳаҳо дар сохтмон, савдо ва хӯроки умумӣ мушоҳида карда мешавад. Дар қори диссертсионӣ иштироки Ҷумҳурии Тоҷикистон дар тақсими байналхалқии меҳнат бо истифода аз модели коррелятсионие тасвир шудааст, ки тағйироти сохтори соҳаҳо вобаста аз ҳаҷми сармоягузориҳо ба назар мегирад. Ҳисобҳои анҷомдода собит намуданд, ки ҷалби сармоя ба соҳаҳои саноат, сохтмон, нақлиёт ва алоқа ба бузургии шохисии интегралӣ рушди устувор ва чун натиҷа ба рақобатпазирии ҷаҳонии иқтисодиёти Ҷумҳурии Тоҷикистон таъсири мусбат мерасонад.

9. Омилҳои берунӣ ва дохилӣ муайян карда шудаанд, ки барои таъмини амнияти сармоягузори Ҷумҳурии Тоҷикистон таҳдид эҷод мекунанд. Ба омилҳои берунӣ равандҳои ҷаҳонишавие дохил мешаванд, ки рушди нобаробари иқтисодии кишварҳо таҳким мебахшанд ва дар онҳо кишварҳои мутаракқӣ дар мубориза барои захираҳои табиӣ ва доираи таъсир ба кишварҳои донор ба ивази сармоягузорӣ шартҳои худро мегузоранд. Омилҳои дохилӣ иборатанд аз: сатҳи баланди коррупсия, сарбории баланди андоз, сатҳи пасти озодии иқтисодӣ ва идоракунии давлатӣ, самаранокии нокифояи низомии бонкӣ дар кишвар. Сармоягузори берунӣ таҳлили омилҳои мазкурро мегузаронанд, зеро

муҳимияти баланди ин нишондиҳандаҳо хавфи фаъолияти сармоягузорию барои сармоягузорию берунӣ зиёд мекунад.

### **Нуқтаҳои ба ҳимоя пешниҳодшаванда.**

Ба ҳимоя муқаррароти зерини илмӣ ва натиҷаҳои таҳқиқот, ки муаллиф ба даст овардааст, пешниҳод карда мешавад:

- рақобати байнидавлатӣ дар бозори ҷаҳонии ҳаракати сармояҳо пеш аз ҳама дар соҳаи дигаргуншавии институтҳо барои беҳтар намудани фазои сармоягузорӣ дар кишварҳои қабулкунанда зоҳир мегардад ва ба таҳкими таъсири бозингарони асосии геосиёсии ҷаҳонӣ (ИМА, ИА, Чин, Россия) ба кишварҳои минтақаи Осиё, аз ҷумла, Ҷумҳурии Тоҷикистон мусоидат мекунад.

- дар асоси таҳлили таҷрибаи ҷаҳонӣ равиши концептуалӣ ҷиҳати коркарди самтҳои афзалиятноки дастгирии давлатии фаъолияти сармоягузорӣ таҳия гардида, хавфҳои глобалии сармоягузорӣ барои Ҷумҳурии Тоҷикистон дар раванди сармоягузорию хориҷӣ муайян ва тасниф карда шуданд;

- тақсимот (дезагрегатсия)-и нишондиҳандаи интегралӣ амнияти сармоягузорию Ҷумҳурии Тоҷикистон дар шароити байналмилалӣ шавии робитаҳои хоҷагӣ ва мавҷудияти хавфҳои маъмурию, иқтисодӣ ва асъорӣ, ки бо онҳо сармоягузорию хориҷӣ дучор мешавад, нишон медиҳад, ки Ҷумҳурии Тоҷикистон аз нигоҳи амнияти сармоягузорӣ нишондодҳои нисбатан пастро, назар ба аксари кишварҳои узви Бонки рушди Авруосиё дорад;

- муаллиф модели таҳлили регрессивӣ-коррелятсиониро таҳия кардааст, ки таъсири ҳаҷми сармоягузориюҳои мустақими хориҷиро ба ҳаҷми ММД-и Ҷумҳурии Тоҷикистон, пасандозҳои аҳолию, ҳаҷми пасандозҳои аҳолию, шохисҳои коррупсия ва озодии иқтисодиро тасвир мекунад. Пешниҳод шудааст, то ба таркиби сиёсати сармоягузорию кишвар нишондиҳандаи низоми шаффофи сармоягузорӣ ворид карда шавад, ки он ба беҳтар шудани фазои сармоягузорию кишвар мусоидат мекунад, устувории вуруди сармоягузорию хориҷиро таъмин мекунад ва муҳимияти он барои татбиқи ҳадафи чоруми миллӣ - саноатикунонию босуръати кишвар мусоидат мекунад;

- нишон дода шудааст, ки шакли минтақавии сармоягузорию хориҷӣ дар намуди минтақаҳои озодии иқтисодӣ воситаи муассири ҳамгиرويю иқтисодиёти кишвар ба равандҳои иқтисодиёти ҷаҳонӣ мебошад, вале барои он маҳдудиятҳои геоиқтисодии вобаста ба бунбасти худудӣ ва коммуникатсионии кишвар хос аст;

- модели эконометрикию вобастагии ҳаҷми маҳсулоти истехсолкардаи корхонаҳои муштарак барои содирот бо иштироки сармояи хориҷӣ аз миқдор ва ҳаҷми сармоягузорию пешниҳод гардидааст ва муодилаҳои тамоюл (тренд) барои пешгӯии ҳаҷми сармоягузориюҳои хориҷӣ ба корхонаҳои муштарак ҳисоб карда шудаанд;

- механизми ташкилию иқтисодии ҳифзи сармоягузорию дар Ҷумҳурии Тоҷикистон таҳия карда шудааст, ки он шаклҳои иқтисодӣ ва

ташкилии мусоидат ба сармоягузори хориҷиро дар бар мегирад ва параметрҳои дурнамои ҳаҷми сармоягузориҳои хориҷӣ ба корхонаҳои муштаракӣ Тоҷикистон ва ҳаҷми содироти корхонаҳои муштарак дар давраи солҳои 2021-2022 ҳисоб ва асоснок карда шудааст.

- модели иқтисодию риёзӣ таҳия карда шудааст, ки дигаргуниҳои сохториро дар соҳаҳо вобаста аз ҳаҷми сармоягузориҳо тасвир менамояд ва дар асоси ҳисобҳо исбот гардидааст, ки ҷалби сармоя ба саноат, сохтмон, нақлиёт ва алоқа ба бузургии шохиси интегралӣ рушди устувори кишвар таъсири мусбат мерасонад;

- мураттабгардонии омилҳои берунӣ ва дохилии таҳдид эҷодкунанда ба таъмини амнияти сармоягузорӣ дар шароити сармоягузориҳои хориҷӣ ба Ҷумҳурии Тоҷикистон дар раванди ҷаҳонишавӣ.

**Аҳамияти назариявӣ ва амалии таҳқиқот.** Аҳамияти назариявӣ таҳқиқот - дар ҷамъбаст кардани корҳои илмӣ-амалии таҳқиқоти ҷандинсолаи муаллиф аз рӯи нуқтаи назари гуногуни ташаккулёбӣ ва рушди тамоми ҷанбаҳои амнияти сармоягузориҳои Ҷумҳурии Тоҷикистон дар раванди ҷаҳонишавӣ робитаҳои хоҷагии он ва ҷалби сармояи хориҷӣ иборат мебошад. Татбиқи пешниҳодҳо ва тавсияҳои дар кор таҳияшуда, ки ба таҳия ва танзими тадбирҳои амнияти сармоягузорӣ дар заминаи сармоягузориҳои хориҷӣ дахл доранд, ба рушди ҳамкориҳои байналмилалӣ кишвар ва рушди иқтисодии он мусоидат мекунад. Тавсияҳои дар диссертатсия зикргардидаро метавонанд дар фаъолияти худ муассисаҳои давлатӣ масъул ба назорати фаъолияти сармоягузориҳои хориҷӣ ва рушди фаъолнокии сармоягузориҳои кишвар истифода намоянд. Маводҳои таҳқиқотро метавон дар таълими фанҳои «Иқтисодиёти ҷаҳонӣ», «Амнияти сармоягузориҳои байналхалқӣ», «Сармоягузориҳои байналмилалӣ», инчунин, дар курсҳои махсус оид ба масъалаҳои назария ва амалияи «Сиёсати сармоягузорӣ», «Бизнеси байналхалқӣ», «Бозори байналхалқӣ коғазҳои қиматнок», «Амнияти иқтисодӣ», «Иқтисодиёти минтақавӣ» ва «Минтақаҳои озоди иқтисодӣ» истифода бурд.

**Мубоқиқати диссертатсия ба шиносномаи ихтисоси илмӣ.** Соҳаи таҳқиқот ба шиносномаи ихтисосҳои ҚОА-и назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон аз рӯи самти 08.00.14 «Иқтисодиёти ҷаҳонӣ», аз ҷумла: б.28 Роҳҳо ва шаклҳои ҳамгироии Тоҷикистон ба низомии робитаҳои хоҷагии ҷаҳонӣ. Вижагиҳои фаъолияти иқтисодии берунӣ дар сатҳи корхонаҳо, соҳаҳо ва минтақаҳо; б.27 Амнияти иқтисодии байналмилалӣ ва миллӣ; б.27 Асосҳои назариявӣ ва методологии таъмини амнияти беруни-иқтисодии Ҷумҳурии Тоҷикистон; б.25 Иқтисодиёти миллии мамлакатҳои алоҳида дар низомии робитаҳои хоҷагии ҷаҳонӣ: масъалаҳои муносибгардонии ҳамкориҳои мутақобил ва таъмини манфиатҳои иқтисодии миллии. Тазодҳои байналхалқӣ иқтисодӣ, сабабҳо ва тарзҳои ҳалли онҳо; б. 24 Фаъолияти байналмилалӣ бонкҳо, ширкатҳои сармоягузорӣ ва сугуртавӣ, фондҳои нафақавӣ ва дигар ниҳодҳои молиявӣ.

**Саҳми шахсии доктарабӣ дарёфти дараҷаи илмӣ дар таҳқиқот. Саҳми шахсии доктараб.** Таҳлили таҳқиқоти диссертатсионӣ ва интишороти

асосии муаллиф саҳми шахсии ўро дар ба даст овардани натиҷаҳои Ҳимояшавандаи таҳқиқот муайян мекунад. Аз ҷумла, муаллиф бори нахуст роҳҳои ҳамгироии Ҷумҳурии Тоҷикистонро ба низоми робитаҳои хоҷагии ҷаҳонӣ мавриди таҳқиқ қарор дода, ҳисоби дигаргуниҳои сохториро дар соҳаҳои гуногуни иқтисодиёт, вобастагии онҳоро аз ҳаҷми сармоягузориҳо ва таъсиррасонӣ ба рушди иқтисодиро гузаронида, равиши концептуалиро ба муайян кардани самтҳои афзалиятноки дастгирии давлатии фаъолияти сармоягузори таҳия намудааст.

### **Тасвиб ва амалисозии натиҷаҳои диссертатсия**

Апробатсияи мавзӯи таҳқиқот дар ҷаласаи кафедраи (дар ҷаласаи кафедраи муносибатҳои иқтисодии байналхалқии факултети молиявӣ иқтисодии Донишгоҳи миллии Тоҷикистон, аз 28.12.2013, №5), факултет (дар ҷаласаи Шӯрои олимони факултети молиявӣ иқтисодии Донишгоҳи миллии Тоҷикистон, аз 21.01. 2014, №6) ва Шӯрои олимони Донишгоҳ (қарори Шӯрои олимони Донишгоҳи миллии Тоҷикистон, аз 28.02.2014, № 10) гузаронида шудааст. Инчунин, натиҷаҳои таҳқиқот дар шакли маърузаҳои шифохӣ пешниҳод гардида, дар конференсияҳои илмию амалии байналмилалӣ ва ҷумҳуриявӣ, аз ҷумла: Конференсияи байналмилалии илмӣ-амалӣ дар мавзӯи: «Стратегияҳои трансформатсияи рақамӣ ва идоракунии бизнес-равандҳо», (Москва 2021), Конференсияи ҷумҳуриявии илмию амалӣ дар мавзӯи: «Масъалаҳои тақмили механизмҳои молиявӣ қарзии рушди иқтисоди миллӣ» (Душанбе 2021), Конференсияи байналмилалии илмӣ-амалӣ дар мавзӯи: «Масъалаҳои мубрами муносибатҳои байналмилалӣ ва дипломатия» ва «Тоҷикистон ва кишварҳои Осӣи Марказӣ: векторҳои ҳамкорӣ ва дурнамои рушд» (Душанбе 2021), Семинари ҷумҳуриявии илмию амалӣ бахшида ба «Рӯзи қормандони мақомоти молияи Ҷумҳурии Тоҷикистон» дар мавзӯи: «Танзими давлатии молиявии рушди иқтисодиёти миллӣ дар шароити ҷаҳонишавӣ», (Душанбе 2021), Конференсияи байналмилалии илмӣ-амалии «XII Ломоносовские чтения» бахшида ба 30-солагии барқарор шудани муносибатҳои дипломатӣ байни Ҷумҳурии Тоҷикистон ва Федератсияи Россия, филиали Донишгоҳи давлатии Москва ба номи М.В. Ломоносов дар шаҳри Душанбе (ш. Душанбе 2022), Конференсияи ҷумҳуриявии илмӣ-амалӣ дар мавзӯи «Омилҳои иқтисодии хориҷии татбиқи ҳадафҳои стратегии рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон» (ш. Душанбе 2022) ироа шудааст.

**Интишорот аз рӯйи мавзӯи диссертатсия.** Муқаррароти асосии таҳқиқоти диссертатсионӣ дар 29 қорҳои илмӣ бо ҳаҷми умумии матни муаллифӣ 918 саҳ., аз ҷумла, 3 монография бо ҳаҷми 15.63 ҷ.ҷ. ва 22 мақола дар нашрияҳои тақризшавандаи ҚОА-и назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон, дар маҷмӯъ 60,26 ҷ.ҷ. нашр карда шудаанд.

**Сохтор ва ҳаҷми диссертатсия.** Рисола аз муқаддима, панҷ боб, аз 15 зербоб, хулоса ва библиография иборат аст. Қор дар 428 саҳифа, 54 ҷадвал ва 106 расм оварда шудааст. Рӯйхати библиографӣ 413 номгӯйро дар бар мегирад.

**Дар боби якум «Фазои сармоягузори чаҳонӣ ва масъалаҳои институтсионалии таъмини манфиатҳои миллии мамлакат»,** ҷанбаҳои муосири назариявии омӯзиши рақобати байнидавлатӣ дар бозорҳои сармояи чаҳонӣ ва минтақавӣ нишон дода шуда, хатарҳо, таҳдидҳо ва нишондиҳандаҳои амнияти сармоягузорӣ таъкид гардида, нақши сармоягузори хориҷӣ дар суръатбахшии рушди иқтисодӣ асоснок карда шудааст.

**Дар боби дуюм «Таҷрибаи байналмилалӣ таъмини амнияти сармоягузори хориҷӣ: муносибати институтсионалӣ»** масъалаҳои танзими сармоягузори хориҷӣ дар мамолики саноатӣ ва тараккикардаи чаҳон баррасӣ гардида, хусусиятҳои танзими фаъолияти сармоягузорӣ дар давлатҳои иқтисоди дар давраи гузариш қарордошта муайян карда шудаанд. Имкониятҳо ва самтҳои танзими сармоягузори хориҷӣ бо мақсади ноил шудан ба ҳадафҳои стратегии Ҷумҳурии Тоҷикистон аз ҷиҳати назариявӣ асоснок карда шудаанд.

**Дар боби сеюм «Бехатарии сармоягузорӣ ҳамчун зерсистемаи институтсионалии амнияти иқтисодии Ҷумҳурии Тоҷикистон дар шароити чаҳонишавӣ»** хусусиятҳои ҳамгирии Ҷумҳурии Тоҷикистон ба раванди ҳаракати байналмилалӣ сармоя ва аҳамияти масъалаҳои амнияти сармоягузори Ҷумҳурии Тоҷикистон дар шароити минтақавӣ ва чаҳонишавӣ равандҳои сармоягузорӣ нишон дода шудаанд. Харочот ва фоидаи сармоягузори мустақими хориҷӣ дар заминаи татбиқи манфиатҳои миллии Ҷумҳурии Тоҷикистон муайян карда мешаванд.

**Дар боби чорум «Воситаҳои институтсионалии таъмини амнияти сармоягузорӣ дар раванди ҳамгирии Ҷумҳурии Тоҷикистон ба хоҷагии чаҳонӣ»** аҳамияти сармоягузори хориҷӣ дар шароити маҳдуди имкониятҳои институтҳои молиявии кишвар нишон дода, имконот ва зарурати васеъ намудани шакли минтақавӣ сармоягузори хориҷӣ муайян карда мешавад. Ба мақсад мувофиқ будани ташкили механизми ҳавасмандгардонӣ ва ҳифзи фаъолияти сармоягузорӣ асоснок карда шудааст.

**Дар боби панҷум «Диалектикаи омилҳои институтсионалии дохилӣ ва берунии таъмини амнияти сармоягузори хориҷӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон»** омилҳои дохилии институтсионалии таъмини амнияти сармоягузори хориҷӣ муайян гардида, зарурати беҳтар намудани имиҷи ҷолибияти сармоягузори Ҷумҳурии Тоҷикистон асоснок карда шудааст. Омилҳои институтсионалии берунии таъмини амнияти сармоягузори хориҷӣ ва самтҳои ҳифзи манфиатҳои Ҷумҳурии Тоҷикистон дар шароити минтақавӣ ва чаҳонишавӣ баррасӣ шудаанд.

**Дар қисми чаҳум** хулосаҳо, пешниҳодҳо ва тавсияҳои асосии таҳқиқоти диссертсионӣ оварда шудаанд.

### **ҚИСМИ АСОСИИ ТАҲҚИҚОТ**

Боби якуми рисола, ки ба муайян намудани проблемаҳои институтсионалии таъмини манфиатҳои миллии кишвар дар доираи фазои

сармоягузории ҷаҳонӣ бахшида шудааст, аз ҷаҳор зерфасл иборат буда, масъалаҳои рақобати байнидавлатӣ дар ҷалби сармояи хориҷӣ дар доираи равишҳои мухталифи омӯзиши тамоюлҳои, ки низоми муносибатҳои сармоягузории дар доираи иқтисоди муосири ҷаҳон ба вучудомадаро муайян мекунад, баррасӣ мегардад. Муносибати яқум, ки дар адабиёти муосири иқтисодӣ мушоҳида мешавад, ҷаҳонишавӣ хусусиятҳои муносибатҳои сармоягузории муосири байналмилалиро ташкил медиҳад ва бевосита ба манфиатҳои миллии кишварҳо таъсир мерасонад. Муносибати дуюм, дар доираи мафҳуми «марказ-периферия» ташаккул ёфта, дар назар дорад, ки маҳз марказ самт ва миқёси ҷараёнҳои сармоягузории байналмилалиро ба периферия муайян мекунад. Дар ин ҳошия манфиатҳои миллии кишварҳои периферӣ ҳамчун зарурати эҷоди симои байналхалқии қобилияти баланди азхудкунии сармояи хориҷӣ тавсиф карда мешаванд. Равиши сеюм, ки ташаккули иқтисоди ҷаҳониро инкор мекунад, тавачҷӯхро ба он ҷалб мекунад, ки кишварҳои рӯ ба тараққӣ механизмҳои бозории ҷалби сармояи хориҷиро мутобиқи талаботи муосир надоранд.

Воқеаҳои вақтҳои охир дар конфронтатсияи байни мамлакатҳои Ғарб ва Федератсияи Россия бӯҳрони муайяни муносибати неолибералӣ ба фаъолияти иқтисодии ҷаҳониро инъикос мекунад. Аз нуқтаи назари манфиатҳои миллии Ҷумҳурии Тоҷикистон ин маънои онро дорад, ки имрӯз вақти он расидааст, ки сиёсати муосири иқтисодии хориҷии кишвар гузариш ба фаъолгардонии ҳамкориҳои минтақавӣ дар соҳаи иқтисод ва сармоягузорӣ, бахусус, бо кишварҳои Осиёи Марказӣ равона карда шавад.<sup>1</sup>

Айни замон минтақаи Осиёи Марказӣ, ки Қазоқистон, Қирғизистон, Тоҷикистон, Туркманистон ва Ўзбекистонро фаро мегирад, ҳамчун фазои ягонаи иқтисодӣ ба ҳисоб намеравад. Баъзе аз ин давлатҳо аъзои Иттиҳоди иқтисодии АвруОсиё ва дигар иттиҳодияҳои ҳамгироии минтақавӣ буда, баъзеи онҳо ба ин гуна сохторҳо шомил нестанд. Ин давлатҳо дар сатҳҳои гуногун савдои байналмилалӣ ва минтақавӣ, ҳаракати қувваи корӣ ва сармоя ва дигар шаклҳои ҳамкориву кооператсияро роҳандозӣ намуда истодаанд. Аммо дар байни ин давлатҳо шурӯъ аз мавқеи ҷуғрофӣ ва робитаҳои аллакай барқароршудаи иқтисодӣ то бо таърихи муштарақ, наздикии забонӣ ва фарҳангӣ умумияти зиёд ҷой доранд. Аз ин рӯ, монеаҳои имрӯз ҷойдоштаро дар роҳи фаъолияти иқтисодии хориҷии онҳо метавон як падидаи муваққатӣ арзёбӣ намуд.

---

<sup>1</sup> «...пришло время переходить от гуманитарной помощи к взаимовыгодному экономическому сотрудничеству». Из выступления Э.Рахмонова на встрече с первым заместителем Госсекретаря США.

«...таджикская сторона заинтересована в налаживании фундаментального сотрудничества во взаимовыгодных сферах с Японией...». Из выступления Э.Рахмонова на встрече с Чрезвычайным и Полномочным Послом Японии в Таджикистане. Саидов З.Ш. Внешняя политика Президента Рахмонова. Душанбе, 2001, сах.52 ва 124.

Дар Осиёи Марказӣ 71,3 миллион нафар одамон зиндагонӣ мекунад ва ҳаҷми ММД-и минтақавӣ 265,2 миллиард доллари ИМА-ро ташкил медиҳад.

Дарачаи баланди вобастагии иқтисодиёти Осиёи Марказӣ аз содироти ашёи хом хавфу мушкilotи зиёдеро дар худ ба миён меорад. Хавфҳо ба ноустувории нархҳои ҷаҳонӣ ба ашёи хом марбутанд. Пастшавии онҳо метавонад ба иқтисодиёти кишварҳои содиркунанда таъсири хеле манфӣ расонад, ки онҳоро бениҳоят аз омилҳои беруна вобаста месозад. Аз ин рӯ, ҳамаи кишварҳо, аз ҷумла, кишварҳои, ки дорои захираҳои бойи табиӣ мебошанд, мехоҳанд, молҳои ба дараҷаи баланд коркардшудаи ба истеъмоли ниҳой нигаронидашударо истехсол ва содир намоянд, ки ҷараёни бузурги сармоягузорию талаб мекунад ва барои ҷалби сармояи хориҷӣ рақобати байнидавлатиро ба вуҷуд меорад.

Тавре, ки дар диссертатсия нишон дода шудааст, Қазоқистон фазои сармоягузорию худро пайваста беҳтар мекунад. Равандҳои бюрократӣ ба низом дароварда шуда, расмиёти тезонидашудаи роҳандозии стартапҳо таҳия карда шуданд, талаботи ҳадди ақали сармоя паст карда шуда, тартиби бақайдгирии моликият ва гирифтани иҷозат барои сохтмон содда карда шуданд. Сармоягузорию байналмилалӣ Қирғизистонро пеш аз ҳама ҳамчун як самт барои истихроҷи захираҳои табиӣ медонанд. Мамлакат дорои захираҳои бузурги металл мебошад: тилло ва дигар металлҳо қариб 50 фоизро дар ҳаҷми умумии содироти ашёи хом ташкил медиҳанд, аз ин рӯ, ҳиссаи сармоягузорию ба саноати истихроҷи маъдан 28 фоизро ташкил медиҳад. Дар баробари идомаи талошҳо ҷиҳати беҳтарсозии фазои сармоягузорию, барои ҷалби сармоягузорию хориҷӣ кишвар, инчунин ба рушди соҳаи энергетика ва инфрасохтор ниёз дорад. Ҷумҳурии Тоҷикистон базаи маҳдуди содиротӣ (асосан пахта, алюминий ва нерӯи барқ), мавқеи заифро дар бозори хориҷӣ дошта, аз интиқоли маблағҳои муҳҷирони меҳнатӣ вобаста мебошад. Бо вуҷуди ин Тоҷикистон дорои захираҳои бузурги табиӣ мебошад. Дар мамлакат бузургтарин кони нуқра дар ҷаҳон ва инчунин, конҳои тилло вуҷуд доранд, ки муайянкунандаи ҳиссаи зиёди сармоягузорию дар саноати истихроҷи маъдан мебошад. Воридоти сармоягузорию мустақими хориҷӣ ба Ўзбекистон асосан дар соҳаи нафту газ мутамарказ шудааст. Дар солҳои охир он беш аз 40% ҳаҷми умумии сармоягузорию мустақими хориҷиро ташкил медиҳад. Айни замон фазои сармоягузорию дар Ўзбекистон босуръат беҳтар шуда нигарониҳои сармоягузориюро аз байн бурда истодааст. Дар кишвар ислоҳоти зиёде ҷараён дорад, ки барои содда кардани заминаи меъёрӣ, низоми гумрукӣ ва андоз ва шаффофтаре гардонидани онҳо барои сармоягузорию хориҷӣ пешбинӣ шудаанд.

Кори диссертатсионӣ дар мисоли таҳлили сохтори сандуқи сармоягузорию кишварҳои Осиёи Марказӣ, аз қабилӣ Қазоқистон, Қирғизистон, Ўзбекистон ва Тоҷикистон нишон медиҳад, ки сарфи назар аз



ҳиссаи калони сармоягузорӣ ба саноати истихроҷи маъдан, афзоиши сармоягузорӣ ба инфрасохтор ва комплекси агросаноатӣ мушоҳида мешавад, зеро маҳсулоти комплекси агросаноатӣ барои кишварҳои минтақа иқтисодии баланди содиротӣ дорад. Дар Тоҷикистон, Қирғизистон ва Ўзбекистон ҷолибтарин ҷойгоҳи сармоягузорӣ дар инфрасохтори телекоммуникатсионӣ мавҷуд аст, ки дастрасии Интернет дар ҳоли ҳозир мутаносибан 20,5%, 34,5% ва 46,8% мебошад. Ин кишварҳо аз Қазоқистон хеле ақиб (74,6%) мондаанд. Гарчанде дар ин самт таҳқиқотҳои судманд сурат нагирифта бошад ҳам, ханӯз азхуднакардашуда боқӣ мондаанд, аммо дар айни замон аз сабаби набудани бартариҳои рақобатӣ ҳавасманд кардани сармоягузoron душвор аст. Соҳаҳои биотехнология, истеҳсоли муҳаррикҳо, турбинаҳо ва ҷузъҳои электронӣ дар Осиёи Марказӣ дар сатҳи пасти рушд қарор доранд. Кӯшишҳои густурдаи ҳукуматҳои кишварҳои минтақа барои бунёди иқтисодиёти ба дониш асосёфта ва баланд бардоштани сифат ва дастрасии таҳсилоти олиро талаб мекунад, ки метавонад рақобатпазирии Осиёи Марказиро дар ин бахшҳо ва ҷалби сармоя таъмин намояд.

Дар кори диссертатсионӣ нишон дода шудааст, ки байни кишварҳои рӯ ба тараққӣ, пешрафта ва кишварҳои дар ҳоли гузариш дар ҷалби сармояи хориҷӣ тафовути ҷиддӣ вуҷуд дорад. Масалан, тибқи омори ЮНКТАД, дар соли 2019 ба кишварҳои мутараққӣ 60%-и сармоягузориҳои мустақими хориҷии воридшавандаи ҷаҳон рост омадаанд (сармоягузориҳои умумӣ дар соли 2019 1,5 трлн. доллари ИМА-ро ташкил дод)<sup>2</sup>. Дар охири соли 2021 ҳаҷми сармоягузориҳои мустақими хориҷӣ дар кишварҳои пешрафта дар сатҳи 1 трлн. доллари ИМА муқаррар карда шуд. Дар солҳои охир коҳиши вуруди сармоягузориҳои мустақими хориҷӣ дар минтақаҳои рӯ ба тараққӣ нобаробар буда, дар Амрикои Лотинӣ ва Ҳавзаи Кариб 45% ва дар Африқо 16% камшавӣ ба амал омад.

Баръакс, воридшавӣ ба Осиё 4% афзоиш ёфта, дар натиҷа, дар соли 2020 ба ин минтақа нисфи сармоягузориҳои мустақими хориҷии ҷаҳон рост меояд. Дар кишварҳои иқтисодиёти давраи гузариш ҳаҷми сармоягузориҳои хориҷӣ 58% коҳиш ёфт. Дар маҷмӯъ, дар шароити коҳиши сармоягузориҳои мустақими хориҷӣ дар аксари кишварҳо, ҳам мутараққӣ ва ҳам рӯ ба тараққӣ, масоили рақобат байни кишварҳо барои сармоягузорӣ шадидтар шудааст.

Вобаста ба сармоягузориҳои мустақими хориҷӣ дар ҷаҳон Чин пешсаф аст. Дар тӯли чанд сол ҳукумати Чин суботи сиёсӣ ва пешгӯишавандагии сиёсати иқтисодии давлатро таъмин намуд, ки ин ҳавасмандии муҳим дар ҷалби сармояи мустақими хориҷӣ мебошад. Давлат сармоягузориҳои мустақими хориҷиро тавассути пешниҳоди

---

<sup>2</sup> Официальный сайт UNCTAD [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://unctad.org/statistics> (санаи муроҷиат 17.10.2020)

миқдори зиёди имтиёзҳои андозӣ, таътилҳои андозӣ барои ширкатҳои, ки сармояи хориҷӣ доранд, дастгирӣ мекунад. Ҳукумати Чин монеаҳои зиёдеро, ки қаблан садди роҳи дастрасии сармояи хориҷӣ ба бозори дохилӣ буданд, бартараф кард.

ЧМЧ сиёсатеро ба амал мебарорад, ки мақсад аз он зиёд намудани воридшавии сармоягузориҳои хориҷӣ ба иқтисодиёт дар бахшҳо, минтақаҳо ва соҳаҳои афзалиятнок мебошад. Дар робита ба ин, мақомоти Чин ба либерализатсияи тадриҷии иқтисодиёт ва савдои хориҷӣ шурӯъ карданд ва инчунин, ба хориҷиён имкон доданд, ки дар бахшҳои қаблан басташуда вобаста ба пакети назоратии саҳмияҳо бартарӣ дошта бошанд. Ба ин соҳаҳо, аз ҷумла: металлургия, саноати хӯрокворӣ, истеҳсоли молҳои гуногуни истеъмоли халқ ва саноати автомобилсозӣ дохил мешаванд. Стратегияи ҷалби сармоягузориҳои мустақими хориҷӣ ба иқтисоди Чин ба тавсеаи тадриҷии иқтисодиёти кушод асос ёфтааст.

Дар байни кишварҳои рӯ ба тараққи барои ҷалби сармоягузориҳои мустақими хориҷӣ рақобаткунанда, ҷалби захираҳои сармоягузорӣ тавассути беҳтар кардани фазаи сармоягузорӣ муваффақ аст. Ба туфайли ислоҳот ҳукумати Ҳиндустон воридоти сармоягузориҳои мустақимро ба бахшҳои мухталифи иқтисод ҳавасманд мекунад. Дар соҳтмони пулҳо, роҳҳо ва дигар объектҳои инфрасохтор, Бонки захиравии Ҳиндустон иҷозат медиҳад, ки 100% сармоягузориҳои хориҷӣ ҷалб карда шавад. Соҳаҳои ҷолибтарин барои сармоягузориҳои хориҷӣ инҳоянд: мошинсозӣ, таъминоти барномавӣ ва IT-хизматрасониҳо, хизматрасонии молиявӣ ва нақлиёт. Дар соҳаҳои зикршуда лоиҳаҳои асосӣ барои ҷалби сармояи мустақими хориҷӣ ба иқтисодиёти Ҳиндустон роҳандозӣ карда мешаванд.

Ҳиндустон инчунин, дар бахши технологияҳои иттилоотӣ аз воситаи зерин, ба монанди минтақаҳои озоди иқтисодӣ (МОИ) истифода мебарад, ки ин ҳам ба афзоиши воридшавии сармоягузориҳои мустақими хориҷӣ ба иқтисоди миллӣ мусоидат мекунад.

Аз солҳои аввали истиқлолият миёни давлатҳои дорои иқтисодиёти давраи гузариш қарордошта Қазоқистон захираҳои хориҷии сармоягузориҳоро ба таври васеъ дар иқтисодиёти худ истифода мебарад. Сармоягузориҳо аз хориҷа ба азхудкунии интенсивии конҳои бузурги нафту газ мусоидат намуда, ба рушди фаъоли иқтисодӣ замина фароҳам оварданд. Дар Қазоқистон имтиёзҳои андозӣ, озодкунӣ аз бочҳои гумрукӣ, субсидияҳои сармоягузорӣ ва грантҳои натуравӣ ба сифати ҳавасмандкунӣ барои сармоягузориҳои хориҷӣ ва дохилӣ дар бахшҳои афзалиятнок, ба монанди: кишоварзӣ, металлургия, саноати кимиё ва нафту кимиё, истеҳсоли маҳсулоти хӯрокворӣ ва мошинсозӣ пешбинӣ гардидааст.

Дар боби якуми рисола қайд карда мешавад, ки чи тавре таърих нишон медиҳад, ҳаракати байналхалқии сармоя бо роҳи содирот ва воридоти он бевосита дар байни мамлакатҳо тавассути бозорҳои молиявӣ

байналмилалӣ ё ташкилотҳои байналмилалии қарзию молиявӣ ба амал бароварда мешавад.

Пас аз Ҷанги дуюми ҷаҳонӣ бо иштироки бевоситаи ИМА ва Британияи Кабир низоми институтҳо (ХБА, ББТР, ГАТТ - баъдтар СУС) ташкил карда шуд, ки онҳо имрӯз низ асоси институтсионалии савдо ва молияи байналхалқиро ташкил медиҳанд. Тавассути ин институтҳо бори аввал дар таърихи ҷаҳон модели макроиқтисодии ҷаҳонӣ дар амал татбиқ карда шуд.

Глобализатсияи молиявӣ дар шакле, ки дар он мавҷуд аст, фароҳам овардани шароит барои иштироки баробарии марказҳои иқтисодии минтақавӣ дар низоми байналмилалии молиявӣ нест.

Ҷаҳонишавии молиявӣ дар шакле, ки дар он вучуд дорад, ин фароҳам овардани шароит барои иштироки баробари марказҳои иқтисодии минтақавӣ дар низоми молиявии байналмилалӣ набуда, балки ҳамгироии онҳо ба матритсаи аллақай мавҷудбудаи институтҳои молиявии ҷаҳонии таҳти назорати англо-америкой ҷойдошта мебошад.

Дар айни замон, ИМА дар чунин институтҳои молиявии бонуфузи байналмилалӣ, аз қабиле ХБА, Бонки Ҷаҳонӣ, БАТР, Бонки байниамрикоии Рушд, Бонки Осиёгии Рушд (сармояи баробар бо Япония) саҳми бештари сармояро дорад.

Бо рушди институтҳои молиявӣ ва афзоиши ҳаҷм ва аҳамияти ҷаҳонии бозори молиявии Амрико, сиёсати ИМА оид ба либерализатсияи ҳаракати байналхалқии сармоя алоқаманд аст, ки он ба ҳамгироии бозорҳои молиявии ҷаҳонӣ мусоидат менамояд ва ба тағйироти назаррас дар самтҳои ҳаракати он меоварад. Муҳимтарин аз ин тағйирот, табдил ёфтани ИМА ба минтақаи калонтарини ҷаҳон барои ҷалб намудани сармояи хориҷӣ мебошад.

Дар кишварҳои пешрафтаи Аврупо, сарфи назар аз васеъ шудани мавқеъҳои ширкатҳои сармоягузорӣ, ширкатҳои суғуртавӣ ҳамчун сармоягузори асосӣ боқӣ мемонанд. Ба онҳо дар соли 2020 34% дороиҳо, ба ширкатҳои сармоягузорӣ 29% дороиҳо, ба фондҳои нафақа 28% дороиҳо ва ба дигар сармоягузори 9% дороиҳо рост омаданд.

Асоси ғасби сармоягузори институтсионалии амрикоӣ ин бартариҳои онҳо дар соҳаи технологияи молиявӣ мебошад, ки онҳо дар доираи васеътар, сифати баланд, эътимодноӣ ва даромаднокии воситаҳо ва амалиётҳои ба мизочон пешниҳодшаванда зоҳир мешавад. Бонки Ҷаҳонӣ ва Сандуқи байналмилалии асбоб барои сармоягузориҳо маблағҳои сармоягузори институтсионалии амрикоиро истифода мебаранд.

Кишварҳои Осиёи Марказӣ бо дарназардошти аҳамияти геополитикӣ (ҳамсоғӣ бо Чин, Покистон, Ҳиндустон, Эрон, Афғонистон) ва иқтисодӣ, захираҳои табию инсонӣ, имконоти транзитӣ дар тичорат ва нақлиёти трансконтиненталӣ тавачҷӯҳи ҷомеаи ҷаҳониро ба худ ҷалб мекунанд.

Осиёи Марказии муосир майдони бархӯрди лоихаҳои бешумори фарҳангӣ, сиёсӣ ва иқтисодӣ мебошад.

Мавқеи геополитикии давлатҳои Осиёи Марказӣ, ки дар минтақаи муҳими стратегӣ ҳам барои Ғарб ва ҳам Осиё ҷойгиранд, барои онҳо имконияти мусоидро барои иштироки баробар дар равандҳои умумиаврупоӣ (САҲА, НАТО ва диг.) ва ҳам осӣгӣ (СКИ) ва инчунин, дар сатҳи ҷаҳонӣ ҳамчун узви баробархуқуқи СММ фароҳам меоварад. Кишварҳои минтақа ин имкониятҳоро фаъолна барои ворид шудан ба ҷомеаи ҷаҳонӣ ва пайдо кардани мавқеи сазовор дар низоми муносибатҳои байналмилалӣ истифода мекунанд.

Россия ҳамеша Осиёи Марказиро минтақаи манфиатҳои ҳаётан муҳими худ медонад ва бо он асоснок карда мешавад, ки дар гузашта дар ҳаёти як кишвар – ИҶШС буд. Барои Россия зиёд кардани иштироки худ ва ҷилавгирӣ аз ҳузури низомиёни хориҷӣ дар минтақа, таҳкими таъсири иқтисодӣ, азхудкунии захираҳои нави ашёи хом ва гидроэнергетикӣ, назорат аз болои хатсайрҳои кашондани неафту газ, инчунин, ташкили фазои умумии иттилоотӣ ва фарҳангӣ бо давлатҳои Осиёи Марказӣ, ки ба таъмини бартарияти (ҳукмронии) иттилоотии Россия нигаронида шудааст, аҳамияти хоса дорад.

Ҷониби Россия ба диверсификатсияи иқтисодии миллии кишварҳои минтақа аз ҳад зиёд манфиатдор нест, зеро ин раванд, метавонад таъсири онро суст карда, боиси пайдоиш ва лоихаҳои алтернативии рушди иқтисодӣ (бе иштироки Россия) гардад.

Чин дар дурнамои дарозмуддат кишварҳои Осиёи Марказиро ҳамчун минтақаи ҳукмронии (бартарии) худ ва манбаи арзони интиқоли энергия ва захираҳои табиӣ медонад. Чин муносибатҳои худро бо мамлакатҳои минтақа оҳиста-оҳиста, пай дар пай ва эҳтиёткорона ба роҳ монда, кӯшиш дорад, ки таъсири иқтисодии худро ба онҳо зиёд кунад. Вазифаи стратегии Чин ин мустаҳкам кардани мавқеи худ дар Осиёи Марказӣ мебошад, ки барои ғасби ҳаматарафаи иқтисодӣ зарур аст.

Имкониятҳои калони сармоягузори Чин ба ӯ имкон медиҳанд, ки ба иқтисоди минтақа ворид шуда, барои таъсири сиёсӣ замина муҳайё кунад. Ҳадафи дарозмуддати Чин тобеияти максималии иқтисодии давлатҳои Осиёи Миёна ва ба базаи ашёи хоми худ табдил додани онҳо мебошад. Таҳримҳои зидди Россия ба иқтисоди кишварҳои Осиёи Марказӣ бинобар сатҳи баланди ҳамгирии иқтисодӣ дар доираи минтақа таъсир расониданд.

Шароити номусоиди сиёсӣ ва иқтисодии феълӣ дар атрофи Россия барқароргашта ҳамчун локомотиви ҳамгирии Авруосиё дигар иштирокчиёнро дар ҳолати душвор қарор додааст. Аз як тараф, мантиқи ҳамгирии авруосиёӣ таҳкими мавқеъро бо шарикҳои худ, расонидани кӯмак ва дастгириро нисбат ба ӯ пешбинӣ мекунад, аммо дар баробари ин, ҳар як

иштирокчии лоиҳаи ҳамгирой таҷрибаи хоси ҳамкориҳои мутақобил бо дигар кишварҳо ва манфиатҳои иқтисодии худро дорад.

Боби аввали таҳқиқоти диссертатсионӣ нишон медиҳад, ки коҳиши воридоти ҷаҳонии сармоягузориҳои мустақими хориҷӣ ба шиддат гирифтани рақобати институтсионалии байни кишварҳо барои ҷалби сармояи хориҷӣ мусоидат мекунад.



**Расми 1. - Чараёни ҷаҳонии сармоягузориҳои мустақими хориҷӣ дар ҷаҳон дар солҳои 2015-2021**

Сарчашма\* Таҳияи муаллиф дар асоси маълумоти ЮНКТАД.

Таназзуле, ки COVID-19 ба миён овард, пас аз чанд соли пастравӣ ё рукуди он сурат гирифт. Коҳиши назарраси фаъолнокии сармоягузорӣ, ки дар натиҷаи пандемия ба вуҷуд омадааст, тамоюли коҳиши дарозмуддатро шадидтар мекунад.

Ба ақидаи олимон, ҳама гуна афзоиши чараёни ҷаҳонии сармоягузориҳои мустақими хориҷиро дар соли 2022 на аз ҳисоби сармоягузориҳои нав ба дороиҳои истеҳсолӣ, балки аз ҳисоби якҷояшавӣ ва муттаҳиднамоиҳои фаромарзӣ, бахусус, дар соҳаи технологияҳо ва тандурустӣ ба даст меояд.

Барои Ҷумҳурии Тоҷикистон вазъ дар кишварҳои ҳамсоя ҳамчун «рақибони» эҳтимоли оид ба ҷалби сармоя хеле муҳим аст. Дар кори диссертатсионӣ нишон дода шудааст, ки дар Ҷумҳурии Узбекистон барои ҷалби бештари сармоягузориҳои хориҷӣ Агентии ҷалби сармояи хориҷии назди Вазорати сармоягузорӣ ва савдои хориҷии Ҷумҳурии Узбекистон таъсис дода шудааст. Дар Ҷумҳурии Қирғизистон бошад, Қонуни Ҷумҳурии Қирғизистон «Дар бораи сармоягузорӣ дар Ҷумҳурии Қирғизистон» қабул гардидааст, ки ба сармоягузориҳои хориҷӣ тартиби миллӣ, ки нисбат ба шахсони ҳуқуқӣ ва воқеӣ дар Қирғизистон татбиқ карда мешавад ва имконият барои сармоягузорӣ дар ҳама гуна шакл ба

объектҳо ва намудҳои фаъолият, ки қонунгузориҳои Ҷумҳурии Қирғизистон манъ накардааст, аз ҷумла, ба намудҳои фаъолияти иҷозатномагиранда пешбинӣ мешавад.

Раванди сармоягузориҳои хориҷиро таҳқиқ намуда, дар қор ба муайян намудани хатарҳои сармоягузорӣ, таҳдидҳо ва нишондиҳандаҳои онҳо дар иқтисодиёти муосири ҷаҳонӣ диққати махсус дода мешавад. Нишон дода шудааст, ки барои сифатан арзёбӣ кардани хавфҳои муайяннамоии соҳа ва андозаи таъсири манфии пешбинишавандаи онҳо гузаронида мешавад. Барои арзёбии миқдори хавфҳои эҳтимолияти ба миён омадани онҳоро ҳисоб мекунад. Барои ҳисоб кардани нишондиҳандаҳои миқдорӣ эҳтимолияти таҳдидҳои эҳтимоли тавассути системаи нишондиҳандаҳо баҳо дода мешавад, ки дараҷаи устувориҳои низоми иқтисодиву молиявӣ, ҳаҷм ва сохтори савдои хориҷӣ, сатҳи зиндагии аҳолии минтақаро муайян мекунад. Дар қори диссертатсионӣ дар баробари таърифи ҷунин хатарҳои сармоягузориҳои ҷаҳонӣ, аз қабилӣ хавфҳои асҷорӣ, хавфи таваррум, хавфҳои сохторӣ, хатарӣ аз даст додани нерӯи илмӣ кишвар, хатарҳои геополитикӣ ва ғайра, навҳои асосии хавфи сармоягузорӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон муайян карда шудаанд, ки онҳоро ба таври зайл тавсиф кардан мумкин аст:

- мавҷудияти хавфи иқтисодӣ вобаста ба тамоюлҳо ва хусусиятҳои гуногуни рушди иқтисодӣ;

- мавҷудияти хавфи молиявӣ вобаста аз сатҳи мутавазунии буҷети кишвар;

- мавҷудияти хавфи сиёсӣ, ки бо хусусиятҳои вазъияти сиёсӣ ва низоми ҳокимият алоқаманд аст;

- мавҷудияти хавфи иҷтимоӣ вобаста ба сатҳи шиддати иҷтимоӣ дар кишвар, вобаста аз сатҳи бекорӣ ва хизматрасонии тиббӣ, сатҳи музди меҳнат, андозаи ҳадди ақали зиндагӣ, рушди инфрасохтор;

- хавфи экологӣ вобаста ба ҳолати муҳити зист ва мавҷудияти равандҳои номусоиди табиӣ ва техногенӣ, ки метавонанд, оқибатҳои назарраси экологиро ба вуҷуд оранд;

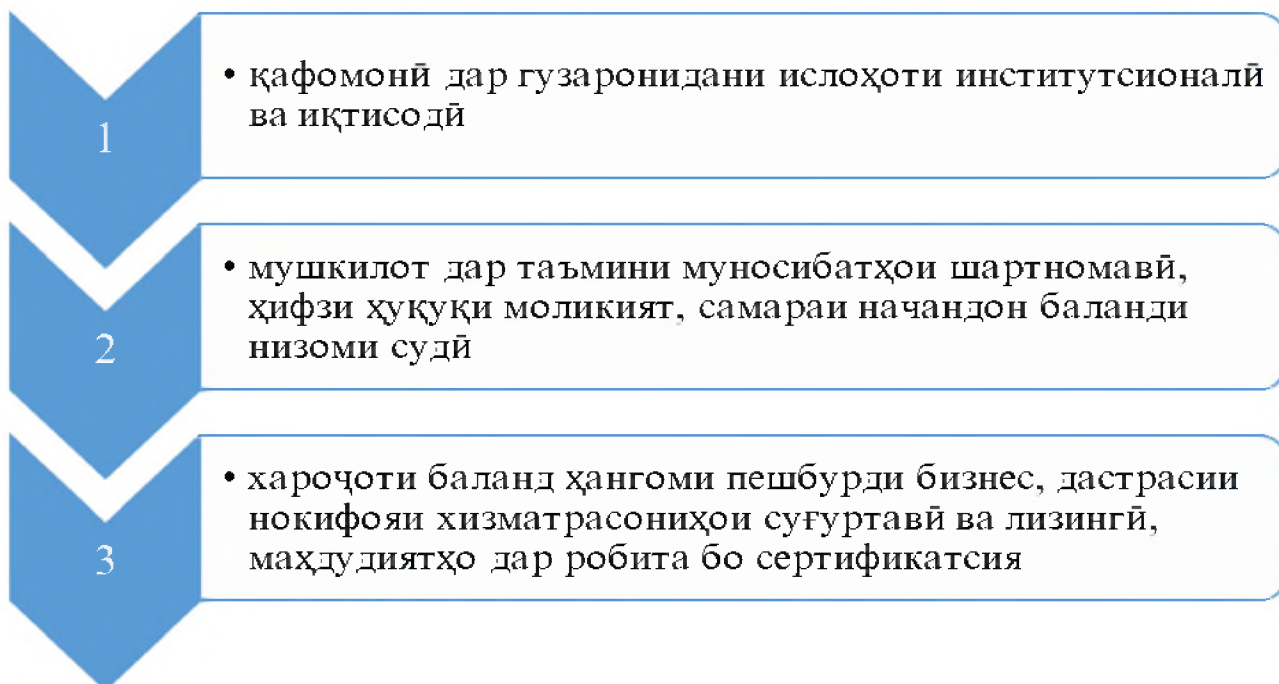
- мавҷудияти хавфи ҷиноятӣ, ки ба сатҳи ҷиноят дар кишвар вобаста аст.

Як хавфи ҷиддӣ барои Тоҷикистон ин афзоиши қарзи хориҷӣ мебошад. Сармоягузориҳои Чин дар ҳаҷми хеле калон ба иқтисодиёти мо, ки ҳаҷми умумии он дар соли 2020 маблағи 262,3 миллион долларро ташкил намудааст, барои кишвар нигаронкунанда аст.

Таҳлилгарони Бонки АвруОсиёи Рушд (ЕАБР) хавфи афзоиши вобастагии қарзиро аз Чин ба далели ҳамкориҳои мутақобили иқтисодии марбут ба зерӣ назорати ширкатҳои ҷинӣ додани сарватҳои зеризаминӣ бар ивази сармоягузорӣ ё ҳамчун василаи пардохти қарзҳо қайд мекунад. Муносибати Тоҷикистон ба сармоягузориҳои бузург хавфи марбут ба қарзи хориҷиро бештар мекунад. Ба гуфтаи коршиносони Бонки Ҷаҳонӣ ва

Хазианаи байналмилалии асьор, Тоҷикистон ҳамчун кишвари вазъи бӯҳронӣ бо «хавфи баланди» дар робита ба қарзи хориҷӣ арзёбӣ мегардад<sup>3</sup>. Сарфи назар аз тамоюли то андозае беҳтар шудани сохтори қарзи давлатӣ, хавфҳо барои устувории қарз ҳамчунон баланд боқӣ мемонанд. Бо дарназардошти зиёд будани ҳиссаи қарзи берунӣ бо асьори хориҷӣ, беқурбшавии пули миллӣ хавфи иловагии афзоиши гаронии қарз мебошад.

Таҳлили фазои сармоягузорӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон, ки дар диссертатсия гузаронида шудааст, вобаста ба ҷой доштани масоили зерин дар соҳаи фаъолияти сармоягузорӣ шаҳодат медиҳад (расми 2).



## Расми 2. - Мушкилоти фаъолияти сармоягузории Тоҷикистон

Сарчашма\* Таҳияи муаллиф

Аз рӯи маълумоти Бонки Ҷаҳонӣ, ки вазъи сармоягузорию дар Тоҷикистон арзёбӣ кардааст, монеа дар роҳи ҷалби сармоя ба кишвар инҳоянд:

- ҷой надоштани сиёсати амиқу муайян кардашуда, дар қонунгузорӣ;
- мавҷудияти монеаҳои аз ҳад зиёди маъмурӣ;
- номувофиқ будани қонунгузории миллӣ ба талаботи байналмилалӣ;
- рушди нокифояи инфрасохтори нақлиётӣ;
- ҳимояи нокифояи ҳуқуқҳои сармоягузoron тавассути низоми судӣ<sup>4</sup>.

Дар қори диссертатсионӣ ҷолибияти сармоягузории кишвар иқтидори истеҳсолии он, хусусиятҳои сифатӣ ва миқдории он, сохтори

<sup>3</sup> Сайт Всемирного банка [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www5.worldbank.org/eca/russian/data/> (санаи муроҷиат 18.04.2021)

<sup>4</sup> Сайт Всемирного банка [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www5.worldbank.org/eca/russian/data/> (санаи муроҷиат 18.04.2021)

соҳавӣ ва такрористеҳсолии истеҳсолот таъсир мерасонад, нишон дода шудааст.

Дар ҷадвали 1 хусусияти таъсири нишондиҳандаҳо ба фазои сармоягузорӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон баррасӣ гардидааст. Хусусияти бевоситаи таъсиррасонӣ маънои онро дорад, ки афзоиши бузургии ададии нишондиҳанда ба беҳтар шудани фазои сармоягузорӣ мусоидат мекунад, дар ҳолати баръакс бошад, афзоиши бузургии ададии нишондиҳанда ба бад шудани фазои сармоягузорӣ меоварад.

**Ҷадвали 1. - Хусусияти таъсири нишондиҳандаҳо ба фазои сармоягузорӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон**

<b>Номгуи нишондиҳанда</b>	<b>Хусусияти таъсир</b>
<b>Нишондиҳандаҳо, ки сармояи инсониро тавсиф мекунад</b>	
Ҳосилнокии меҳнат	Бевосита
Устувории муҳити тиҷорат	Бевосита
Сатҳи зиндагии аҳоли	Бевосита
Муҳочирати аҳоли	Баръакс
Ҳавасмандӣ ба кор дар баҳши воқеии иқтисодиёт	Бевосита
<b>Нишондиҳандаҳои тавсифкунандаи қонунгузорӣ</b>	
Мутобиқати қонунгузори миллӣ ба меъёрҳои ҳуқуқи байналмилалӣ	Бевосита
Мавҷудияти монеаҳои маъмурий	Баръакс
Самаранокии низоми судӣ	Бевосита
Самаранокии механизмҳои ҳифзи сармоягузoron	Бевосита
Сатҳи сарбории андозӣ	Баръакс
<b>Нишондиҳандаҳои тавсифкунандаи инфрасохтор</b>	
Рушди инфрасохтори нақлиёт	Бевосита
Рушди нақлиёти автомобилӣ ва ҳавоӣ	Бевосита
Дастрасии хизматрасониҳои лизингӣ ва суғурта	Бевосита

Сарчашма: Таҳияи муаллиф

Таҳлили хавфҳои сармоягузорӣ аз рӯи минтақа, давомнокӣ, миқёс ва сабабҳои таъсири онҳо нишон дод, ки сармоягузориҳои мустақимро самараноктарин шакли ҷалби сармоя ба кишвар медонанд. Ин ба он вобастагӣ дорад, ки онҳо нисбат ба дигар шаклҳои ҷалби сармоя як қатор афзалиятҳо доранд. Бартариҳои асосии сармоягузориҳои мустақими хориҷӣ дар он аст, ки онҳо воситаҳои қарзӣ намебошанд ва аз ин рӯ, ба ҳаҷми қарзи хориҷии кишвар таъсир намерасонанд. Воридшавии сармоягузориҳои мустақим ба иқтисодиёти Тоҷикистон замина ва имкониятҳоро барои дастрасии саноати ватанӣ ба технологияҳои инноватсионии хориҷӣ фароҳам меорад.



**Чадвали 2. - Ҳаҷм ва динамикаи сармоягузориҳои хориҷӣ ба иқтисодиёти Ҷумҳурии Тоҷикистон**

Нишондиҳанда	Соли 2012	Соли 2013	Соли 2015	Соли 2017	Соли 2018	Соли 2019	Соли 2020	Соли 2021
Ҳаҷми сармоягузориҳои мустақими хориҷӣ, млн.долл.	391,3	341,2	377,3	470,8	434,3	354,4	348,3	331,2
Ҳиссаи сармоягузориҳои мустақими хориҷӣ дар ММД, %	5,1	4,2	4,5	6,7	6,2	5,2	4,8	4,7
Ҳиссаи СМХ дар ҳаҷми умумии сармоягузориҳо, %	52,4	33,9	41,5	48,1	51,3	31,9	30,7	30,2

Сарчашма: Солномаи омили Ҷумҳурии Тоҷикистон

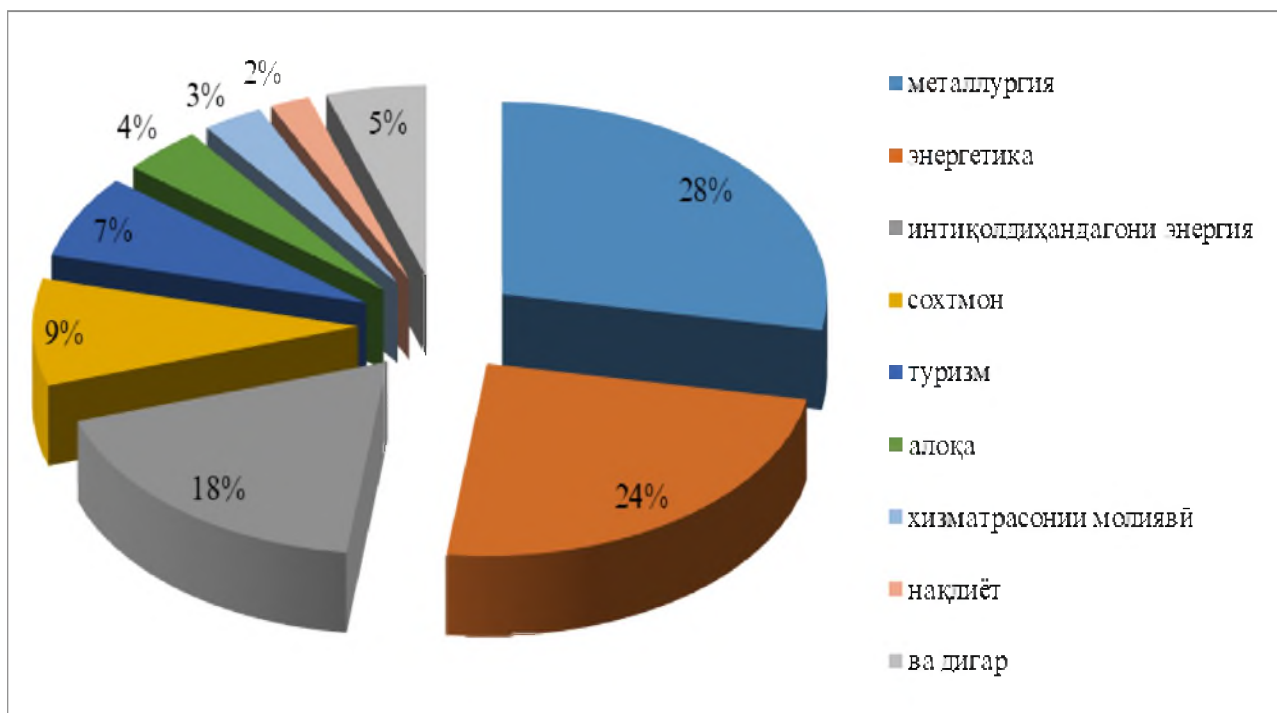
Аз рӯи чадвали 2 дида мешавад, ки ҳаҷми сармоягузориҳои мустақими хориҷӣ дар соли 2015 ба бузургии максималӣ расида, дар солҳои 2016-2019 ба таври доимӣ коҳиш ёфтааст. Ҳиссаи сармоягузориҳои мустақими хориҷӣ дар ММД дар Ҷумҳурии Тоҷикистон то ҳол дар сатҳи паст қарор дорад (дар ҳудуди 4-6% ММД). Ин ҳаҷми СМХ эҳтиёҷоти иқтисодиёти миллиро қонеъ намегардонад ва ба паст шудани фаъолнокии иқтисодии аҳоли, инчунин ба мавҷуд надоштани захираҳо барои навсозии истеҳсолот дар соҳаҳои пешбарандаи истеҳсоли меоварад.

Тибқи маълумоти Бонки ҷаҳонӣ, аз соли 2003 то соли 2021 Ҷумҳурии Тоҷикистон имконияти ҷалби лоиҳаҳои гуногуни фаромарзии СМХ-ро ба корхонаҳои нав ба маблағи тақрибан 7 миллиард доллари ИМА дошт, ки нисбат ба дигар кишварҳои ҳамсони минтақа ба таври назаррас камтар мебошад<sup>5</sup>. Ҳаҷми камтари сармоягузориҳоро танҳо Ҷумҳурии Қирғизистон дорад.

Сохтори соҳавии сармоягузориҳои хориҷӣ ба иқтисодиёти Ҷумҳурии Тоҷикистон дар расми 3 оварда шудааст<sup>6</sup>.

<sup>5</sup> Сайт Всемирного банка [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www5.worldbank.org/eca/russian/data/> (санаи муроҷиат 18.04.2021)

<sup>6</sup> Материалы заседания ОЭСР «Стратегическое планирование инфраструктуры для устойчивого развития в Таджикистане» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.oecd.org/env/outreach/Item3-Assessment-Tajikistan-RUS.pdf> (санаи муроҷиат 03.10.2020)



**Расми 3. - Сохтори соҳавии сармоягузориҳои хориҷӣ ба иқтисодиёти Ҷумҳурии Тоҷикистон**

Сарчашма\* Таҳияи муаллиф

Дар кори диссертатсионӣ нишон дода шудааст, ки омилҳои институтсионалии ҷалби сармоягузориҳо дар худ аз ҷониби Ҳукумати Тоҷикистон таъсис додани сохторҳои махсусро барои ҳалли тақмили минбаъдаи сиёсати сармоягузорӣ дар бар мегирад. Масъулияти сиёсати сармоягузорӣ дар кишвар ба Кумитаи давлатии сармоягузорӣ ва идораи амволи давлатӣ вогузор шудааст. Идораи «ТоҷИнвест» барои мусоидат ба сармоягузорӣ ваколатдор аст, Вазорати рушди иқтисод ва савдо фаъолияти иқтисодии корхонаҳоро дар минтақаҳои озоди иқтисодӣ ба танзим дароварда, маҷмӯи тадбирҳоро оид ба ҷалби сармоя ба минтақаҳои озоди иқтисодӣ баррасӣ менамояд. Дар сатҳи Президент аз соли 2007 то имрӯз Шӯрои машваратӣ оид ба беҳтар намудани фазои сармоягузорӣ ва мусоидат ба ислоҳот амал мекунад<sup>7</sup>.

Норасоии захираҳои молиявӣ барои рушди иқтисодиёти Тоҷикистон дар ҳаракати байналмилалии сармоя ба сифати воридоткунанда ба Тоҷикистон мусоидат мекунад. Вале ба мамлакат ҷалб намудани миқдори зиёди сармояи хориҷӣ ўро вобастаи сармоягузориҳои хориҷӣ мегардонад. Барои пешгирии ин раванд низоми амнияти сармоягузорӣ истифода мешавад.

<sup>7</sup> Саидмуродова, М.А. К вопросу об исследовании индикаторов вовлеченности страны в глобализационные процессы [Текст] / М.А. Саидмуродова, Д.И. Косимова // Вестник Таджикского государственного университета права, бизнеса и политики. – 2019. – №1. – С.10

Се сатҳи амнияти сармоягузори кишвар вучуд дорад: давлатӣ, фаромиллӣ ва корпоративӣ<sup>8</sup>.

Сатҳи давлатӣ бо он таъсире тавсиф меёбад, ки ба иқтисодиёт дар натиҷаи амали маҷроҳои сармоягузорӣ аз кишварҳои хориҷӣ расонида мешавад. Дар сатҳи фаромиллӣ, таъсири назарраси таъсири сармоягузори мустақим ва портфелӣ мебошад, ки ба сифати сармоягузор ва ширкатҳои фаромиллӣ баромад мекунад. Сатҳи корпоративии сармоягузорӣ аз таъсири манфиатҳои корпоративии корпоратсияҳои фаромиллӣ ва ширкатҳои хориҷие, ки онҳо бо молистеҳсолкунандагони тоҷик рақобат мекунад, ташаккул меёбад.

Дар таҳқиқоти диссертатсионӣ нишон дода шудааст, ки дар кишвар омилҳои институтсионалии зерин мавҷуданд, ки метавонанд ба амнияти сармоягузорӣ таъсири манфӣ расонанд. Ба ин таҳдидҳо дохил мешаванд:

- мавҷуд будани монеаҳои маъмурӣ;
- хусусиятҳои андозбандии миллӣ;
- сӯиистифода аз ваколатҳои мақомоти давлатӣ;
- таъбири ширкатҳои хориҷӣ;
- шароити будубоши шахрвандони хориҷӣ дар қаламрави Тоҷикистон;
- хусусиятҳои қонунгузорӣ дар бораи ҳифзи ҳуқуқи моликият.

Омилҳои иқтисодӣ ва институтсионалии муайянкунандаи динамикаи воридоти сармоягузори мустақими хориҷиро мавриди омӯзиш қарор дода, гурӯҳҳои зерини чунин омилҳоро ҷудо мекунем:

А) институтсионалӣ - сиёсати умумии сармоягузори кишвар (мавҷудияти суботи иқтисодӣ ва иҷтимоӣ, хусусиятҳои танзими тарифӣ ва андозӣ) ва мавҷудияти дастгирии сармоягузори хориҷӣ дар тамоми марҳилаҳои пешбурди лоиҳа, мавҷудияти имтиёзҳо барои сармоягузори хориҷӣ, суботи сиёсӣ, рафъи хароҷоти марбут ба коррупсия ва идоракунии бесамари маъмурӣ;

Б) иқтисодӣ - омилҳои иқтисодӣ, ки ҳаҷми бозор, сохтор ва суръати афзоиши он, мавҷудияти дастрасӣ ба бозорҳои минтақавӣ ва ҷаҳонӣ, ҳаҷми даромад ба ҳар сари аҳоли, арзиши захираҳо, ҳосилнокии меҳнат, омилҳои маркетинги дар бар мегирад.

Ду гурӯҳи аввал омилҳои институтсионалӣ ба ҳисоб мераванд. Нақши онҳо дар ҷалби сармоягузориҳои мустақими хориҷӣ аз омилҳои иқтисодӣ камтар нест, махсусан, барои кишварҳои иқтисодиёти давраи гузариш бо институтҳои бозории ба миёномада, ки ба онҳо ҳамаи кишварҳои аъзои Бонки рушди Авруосиёро мансуб дониш мумкин аст.

---

<sup>8</sup> Шамсиев, К.Б. Финансово-кредитная и инвестиционная поддержка производственных и инновационных предприятий малого и среднего бизнеса [Текст] / К.Б. Шамсиев, С.Б. Ризоев // Известия Академии наук. Серия: Экономика. – Душанбе: Дониш, 2005. – №1. – С.17-18.

Нақши онҳо дар ҷалби сармояи мустақими хориҷӣ аз омилҳои иқтисодӣ камтар нест, махсусан барои кишварҳои давраи гузариш бо институтҳои бозории рушдбанда, ки ҳамаи кишварҳоеро, ки аъзои Бонки рушди Авруосиё мебошанд, дар бар мегиранд. Ба ин нишондиҳандаҳо дохил мешаванд: шохиси дарки коррупсия, шохиси сабукии (озод) пешбурди тиҷорат, шохиси ҷаҳонии рақобатпазирӣ.

**Ҷадвали 3. - Нишондиҳандаҳои амнияти сармоягузорӣ, ки ба фазои сармоягузорӣ дар кишварҳои узви Бонки рушди Авруосиё дар солҳои 2020-2021 таъсир расондаанд**

Номи кишвар	Шохиси дарки коррупсия <sup>9</sup>		Дар рейтинги кишварҳо аз рӯи сабукии бизнес ҷой гирифта <sup>10</sup>		Шохиси озодии иқтисодӣ <sup>11</sup>		Шохиси ҷаҳонии рақобатпазирӣ <sup>12</sup>	
	Соли 2020	Соли 2021	Соли 2020	Соли 2021	Соли 2020	Соли 2021	Соли 2020	Соли 2021
Армения	35	42	47	48	67,1	67,7	61,3	61,5
Беларус	44	45	49	49	57,9	57,5	58,3	58,6
Қазоқистон	31	34	25	26	65,3	65,4	62,1	62,4
Қирғизистон	29	30	80	79	62,3	62,2	54,5	54,0
Россия	28	28	28	28	58,8	58,9	66,9	66,7
Тоҷикистон	25	25	106	105	55,5	55,6	52,3	52,4

Сарчашма: Таҳияи муаллиф

Таҳлили ин нишондиҳандаҳои рушди иқтисодӣ барои сармоягузори хориҷӣ хангоми қабули қарор оид ба дараҷаи хавфи фаъолияти сармоягузори худ ва эҳтимолияти ба даст овардани сатҳи пешбинишудаи фоидаи сармоягузорӣ муҳим аст. Аён аст, ки дар шароити бӯҳрони ноустувории иқтисодӣ ва ноустувории вазъи сиёсӣ, сармоягузор метавонад, на фақат фоида намегирад, балки маблағи гузоштаашро низ аз даст диҳад. Бинобар ин, дар диссертатсия нишон дода шудааст, ки ба қатори шохиси амнияти сармоягузори кишварҳо инчунин, нишондиҳандаҳои рейтинги кредитии соҳибхитиёр дохил мешавад: рейтинги кредитии Moody's, рейтинги кредитии Standard & Poor's, рейтинги кредитии Fitch. Инҳо бузургтарин агентҳои рейтингӣ мебошанд,

<sup>9</sup> Рейтинг стран по уровню коррупции [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://take-profit.org/statistics/corruption-index/> (санаи мурочиат 23.02.2022)

<sup>10</sup> Рейтинг стран мира по Индексу ведения бизнеса. Гуманитарная энциклопедия: Исследования. Центр гуманитарных технологий, 2006-2020 (последняя редакция: 27.06.2020) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://gtmarket.ru/ratings/doing-business> (санаи мурочиат 29.06.2020)

<sup>11</sup> Нигаред ба он ҷо

<sup>12</sup> Нигаред ба он ҷо

ки дар тамоми ҷаҳон фаъолият мекунад. Рейтинги кредитӣ баҳодиҳии қобилият ва омодагии кишвар, воҳидҳои молиявӣ ғайримолиявӣ он барои баргардонидани ўҳдадориҳои қарзии худ тибқи шарту шароитҳо ва муҳлатҳои дар созишномаҳо инъикосшуда мебошад.

Аксар вақт рейтингҳои кредитиро сармоягузoron истифода менамоянд, ки онҳо дар арзёбии хавфи қарзӣ ва муқоисаи эмитентҳои гуногун ва воситаҳои гуногуни қарзӣ ҳангоми қабули қарорҳои сармоягузорӣ кӯмак мекунад.

Мутахассисони агентҳои бонуфузи ҷаҳонӣ рейтингҳои кредитии Қазоқистон ва Россияро ҳамчун сармоягузорӣ тавсиф мекунад. Рейтинги кредитии кишварҳои боқимондаи узви БРА ба гурӯҳи ҳанноти (спекулятивӣ) дохил мешаванд, ки осебпазирии баланд дар ҳолати конъюктураи номусоиди иқтисодӣ доранд. Дар кишварҳо эҳтимоли дефолт вучуд дорад ва дар сурати ба вучуд омадани конъюктураи номусоиди молиявӣ байналмилалӣ (масалан, ҷорӣ кардани таҳримҳо), ҳар гуна ҳолатҳои фавқулоддаи ғайриҷашмдошт, ҳукумати кишвар иқтисодиёт ва молияи мамлакатро ҳифз карда наметавонад. Ин вазъият барои сармоягузoron хавфи зиёд дорад. Рейтинги кредитии кишварҳо бузургии доимӣ намебошад: онҳо вобаста ба омилҳои иқтисодӣ ва сиёсӣ, ки дар дохили кишвар амал мекунад, баланд ва паст мешаванд.

Ҳамин тариқ, амнияти сармоягузорию дар раванди сармоягузории хориҷӣ ҳамчун як рӯкни муҳими амалӣ намудани маҷмӯи тамоми амалҳо оид ба ҳифзи амнияти иқтисодии давлат тавсиф кардан мумкин аст.

Дар сарҳати охири боби якуми диссертатсия нақши сармоягузории мустақими хориҷӣ дар суръатбахшии рушди иқтисодӣ нишон дода шуда, дурнамои ин масъала дар иқтисодиёти Ҷумҳурии Тоҷикистон нишон дода шудааст. Нишон дода шудааст, ки сармоягузории мустақими хориҷӣ (СМХ) дар пешбурди рушди иқтисодӣ дорои бартариҳои зерин мебошад: ҳаҷми субсидияҳои зарурии давлатиро кам мекунад, барои истифодаи маблағҳое, ки барои навсозии корхонаҳо пешбинӣ шудаанд, мусоидат мекунад. Воридгардии сармоягузории хориҷӣ ба таъсири ҷойҳои нави корӣ дар иқтисодиёт, навсозии истеҳсолот ва афзоиши ғайрикорҳои мусоидат мекунад.

Барои муайян кардани таъсири нақши СМХ ба сатҳи рушди иқтисодӣ, дар кори диссертатсионӣ модели эконометрикӣ тартиб дода шуда буд, ки вобастагии мутақобилаи ҳиссаи СМХ дар ММД ва суръати рушди иқтисодии кишварро нишон медиҳад. Ҳисобкуниҳо бо истифода аз барномаи Stata 14 нишон доданд, ки ҳангоми афзоиши ҳиссаи сармоягузории мустақими хориҷӣ ба 1 млн. доллари ИМА ҳиссаи сармоягузории мустақими хориҷӣ дар ҳаҷми умумии сармоягузориҳои хориҷӣ ба 1,25 фоиз меафзояд; ҳангоми афзоиши ҳиссаи сармоягузории мустақими хориҷӣ ба 1 млн. доллари ИМА рушди воқеии ММД ба 0,483 фоиз меафзояд; ҳангоми афзоиши ҳиссаи сармоягузории мустақими хориҷӣ

ба 1 млн. доллари ИМА ҳиссаи сармоягузори мустақими хориҷӣ дар ММД 0,514 фоиз меафзояд. Аз ин рӯ, модели таҳиякардаи мо нишон медиҳад, ки афзоиши сармоягузориҳои мустақими хориҷӣ дар шароити иқтисодиёти Тоҷикистон, ки дар равандҳои хоҷагии ҷаҳонӣ иштирок мекунад, ба афзоиши ММД-и воқеӣ мусоидат мекунад. Аммо сарфи назар аз муҳимияти ҷалби сармоягузориҳои мустақими хориҷӣ барои эҳтиёҷоти иқтисодиёти миллӣ мавқеи Ҷумҳурии Тоҷикистон дар ҷалби маблағҳои сармоягузорӣ хурд (андак) аст, зеро то ҳол ҷалби ҳаҷми зарурии сармоягузориҳо барои рушди устувори иқтисодиёт ба даст наомадааст.

Дар боби дуоми кори диссертатсионӣ дар мисоли кишварҳои саноатӣ, рӯ ба тараққӣ ва транзитӣ тадбирҳои институтсионалии танзими фаъолияти сармоягузорӣ ва сармоягузори хориҷӣ баррасӣ шудаанд. Таҳлили васеи амалияи байналмилалӣ нишон дод, ки дар мамлакатҳои Аврупо одатан қонуни ягона дар бораи фаъолияти сармоягузорӣ вучуд надорад. Фаъолияти сармоягузорӣ бо як гурӯҳи қонунҳои соҳаҳои гуногуни ҳуқуқ танзим карда мешавад. Азбаски бахши хусусии хоҷагӣ асоси иқтисодиёт мебошад, дар ҳамаи кишварҳои баррасишуда (Олмон, Фаронса, Британияи Кабир, Норвегия) қонунгузор озоии интиҳоби шакл ва самтҳои фаъолияти сармоягузори таъмин менамояд. Танҳо дар ҳолатҳои истисноӣ, баъзе соҳаҳо дар як қатор кишварҳо барои сармоягузори хусусӣ, аз ҷумла барои сармоягузори хориҷӣ пурра ё қисман баста мебошанд. Дар чунин кишварҳо ба монанди ИМА ва Канада ҳеҷ гуна монеаи қонунӣ барои сармоягузори хориҷӣ вучуд надорад. Бо вучуди ин, маҳдудиятҳо барои сармоягузорӣ дар баъзе соҳаҳо вучуд доранд ва қонун тартиби санҷиши сармоягузори хориҷӣ дар соҳаҳо ва бахшҳои аз ҷониби давлат танзимшавандаро, масалан, дар ҳамлу нақли ҳавоӣ, энергетикаи атомӣ муқаррар кардааст. Мақомоти давлатӣ – Комиссия оид ба сармоягузориҳои хориҷӣ вучуд дорад, ки сармоягузори хориҷиро аз нуқтаи назари таҳдид ба амнияти миллии кишвар таҳқиқ мекунад. Таҳдидро ба амнияти миллии ИМА ҳукумати ин кишвар дар боло рафтани мақоми Чин ба сифати сармоягузори бузургтарин ва рақибҳои технологӣ мебинад. Ҳамин тариқ, кишварҳои мутараққии саноатӣ, ба монанди Канада ва ИМА, назорати қатъиро аз болои сармоягузориҳои хориҷӣ дар иқтисодиёти худ дар он соҳаҳо, ки амнияти миллии ИМА-ро таъмин мекунанд ва ё ба пешсафии технологияи ИМА дар бозори ҷаҳонӣ таҳдид мекунанд, иштироқи хориҷиро маҳдуд ва назорат намуда, амалӣ мекунанд. Дар Япония «Барномаи ҷалби сармояи хориҷӣ» таҳия гардидааст, ки дар он самтҳои асосии ҷалби сармоягузори хориҷӣ ва тадбирҳои беҳтар кардани фазои сармоягузорӣ дар Япония муайян шудааст. Ин кишвар дарҳои худро барои тичорати хориҷӣ фаъолона мекушояд, зеро кӯшиш дорад, барои сармоягузори хориҷӣ шароити беҳтаринро фароҳам оварад. Афзалиятҳои калидии кишвар мавқеи он ҳамчун пешсаф дар соҳаи технологияҳои пешрафта ва КИТТК ба ҳисоб

меравад. Монеаҳои эҳтимолӣ барои сармоягузорӣ асосан омилҳои демографӣ, забонӣ ва фарҳангӣ ба ҳисоб мераванд. Бо вучуди ин, Япония ҳамчун бозори калидӣ барои сармоягузори байналмилалӣ боқӣ мемонад. Ҳамин тариқ, дар аксари кишварҳои пешрафтаи Аврупо ягон ниҳоди махсуси танзимкунӣ вучуд надорад ва ҳукумат ба сармоягузoron озодии фаъолияти сармоягузорӣ медиҳад. Танҳо дар ҳолатҳои истисноӣ баъзе соҳаҳо ва ё бахшҳои фаъолият қисман барои сармоягузори хориҷӣ баста мешаванд. Бар хилофи кишварҳои аврупоӣ, кишварҳои пешрафтаи нимкураи ғарбӣ, Канада ва ИМА аз болои сармояи хориҷӣ ба иқтисодиёти худ назорати нисбатан қатъӣ бурда, иштироки сармояи хориҷиро дар соҳаҳо, ки амнияти миллии ин кишварҳо таъмин мекунанд, маҳдуд ва назорат мекунанд. Дар муқоиса бо сиёсати сармоягузори кишварҳои пешрафтаи саноатӣ, сиёсати сармоягузори кишварҳои рӯ ба тараққӣ асосан ба ҷалби сармояҳои хориҷӣ нигаронида шудааст. Моделҳои хоси системаҳои сармоягузорӣ дар ин кишварҳо системаҳои сармоягузори Аргентина ва Бразилия мебошанд, ки санадҳои меъёрии махсусро (қонунгузори сармоягузорӣ) дар бар мегирад. Чунин механизм одатан ба сармоягузороне ғоида меорад, ки дар бобати истифода бурдани кувваи коргарии миллии бекорон ва ташкили таълим кор мекунанд; истифода ва азхудкунии ашёи хом; ӯҳдадориҳои аз нав инвеститсия кардани як қисми ғоидаи гирифташуда ва ғайра.

Аммо ин равандҳо дар мамлакатҳои Америкаи Лотинӣ дар асоси модели неолибералӣ ба амал омада, барои таъсири фаъолони сармояи байналхалқӣ роҳ кушодан ва чунонки маълум аст, боиси бӯҳрони қарзӣ гардиданд. Дар натиҷа дар охири асри XX сиёсати давлатҳои Америкаи Лотинӣ оид ба ҷалб намудани сармояи хориҷӣ афзалиятҳои худро тағйир додан гирифт. Масъалаҳои ҳалли мушкилоти тавозуни пардохт, ҳалли мушкилоти касри буҷет, коҳиш додани вобастагӣ аз омилҳои беруна, баланд бардоштани рақобатпазирии миллий ва корпоративӣ, ба даст овардани манбаъҳои иловагии маблағ дар мадди аввал гузошта шудаанд ва танҳо баъдан барои баланд бардоштани афзоиши шуғл чора мебинанд.

Ҳамчунин, дар қори диссертатсионӣ нишон дода шудааст, ки хусусиятҳои танзими сармоягузорӣ дар кишварҳои давраи гузариш ба ҳалли масъалаҳо, аз қабилӣ нарасидани нерӯи баландихтисос, коррупсия, ҷаҳорҷӯби танзими пешбининашаванда ва қонунгузори, ки аксаран ислоҳ мешаванд ва нигарониҳо дар бораи волоияти қонун алоқаманд аст. Бо вучуди татбиқи ислоҳоти иқтисодӣ дар ин кишварҳо, мушкилоти идорӣ, коррупсия ва бесуботӣ монеи ҷалби сармоягузoron шуда, фазои сармоягузорӣ мушкилу ноустувор боқӣ мемонад. Дар аксари кишварҳои баррасишудаи дар ҳоли рушд қарордошта (ба истиснои Булғористон) санадҳои меъёрии ҳуқуқии танзимкунандаи фаъолияти сармоягузорӣ ва мақомоти давлатие мавҷуданд, ки воридшавии сармоягузориҳои хориҷиро назорат мекунанд. Фаъолияти сармоягузори хориҷӣ дар бахшҳо, ки ба

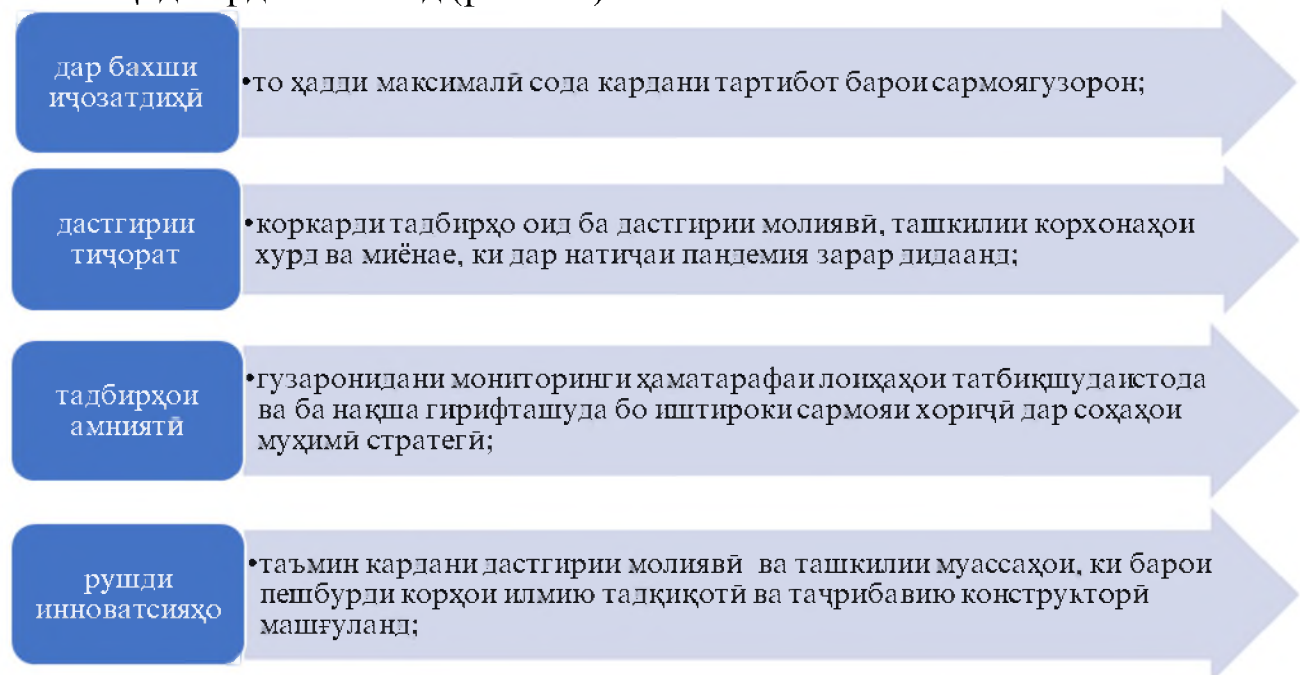
манфиатҳои миллии кишвар дахл доранд, манъ аст. Дар Лаҳистон ва Россия ба сармоягузори хориҷӣ, инчунин, барои соҳибкунии замин маҳдудиятҳо қарор карда шудааст. Хулосаи муҳим аз таҷрибаи кишварҳои иқтисодашон дар ҳоли гузариш ин аст, ки бо рушди иқтисоди сармоягузориҳои хоҳиши хатари сармоягузориҳои мушоҳида мешавад. Баръакс, кам кардани хавфи сармоягузориҳои ба рушди иқтисоди сармоягузориҳои кишвар мусоидат мекунад.

Ҷумҳурии Тоҷикистон сарвати миллии беназир дорад ва хавфҳои он суботи сиёсӣ, шаффофияти сармоягузориҳои ва муҳити тижоратро дар бар мегирад.

Дар масъалаи ҷалби сармоягузориҳои хориҷӣ принципҳои асосии сиёсати давлатии Ҷумҳурии Тоҷикистон инҳоянд:

- тадбирҳои таъминкунандаи тараққиёти мутавозин ва устувори иқтисодиёти мамлакат;
- дар қонунгузориҳои муқаррар намудани қоидаҳои фаъолияти сармоягузориҳои дар асоси манфиатҳои стратегии кишвар ва афзалиятҳои рушди иқтисодиёт, дар ояндаи кӯтоҳмуддат ва дарозмуддат;
- таъмини дастрасии пурраи ҳамаи сармоягузориҳои ба иттилоот, барномаҳои сармоягузориҳои, озмунҳои сармоягузориҳои;
- ҳамоҳангсозии муқаррароти асосии сиёсати ҷалби сармоя дар байни ташкилотҳои, ки барои фаъолияти сармоягузориҳои дар сатҳи давлатӣ ва минтақавӣ масъуланд.

Бо дарназардошти тавсияҳои ЮНКТАД ва таҷрибаи пешқадами хориҷӣ ба сифати афзалиятҳои сиёсати сармоягузориҳои Ҷумҳурии Тоҷикистон дар қори диссертатсионӣ амалигардонии тадбирҳои зерин пешниҳод карда мешавад (расми 4).



**Расми 4. - Тадбирҳои пешниҳодшудаи ҳифзи сармоягузориҳои**  
Сарчашма\* Таҳияи муаллиф



Яке аз муҳимтарин роҳҳои ҳамгиронамоии иқтисодии миллии ба хоҷагии ҷаҳонӣ қабул ва татбиқи қонунҳо, концепсияҳо, барномаҳо ва санадҳои меъёрии ҳуқуқӣ дар сатҳи давлатӣ мебошад. Чи тавре ки маълум аст, барои ноил шудан ба мақоми саноатӣ дар кишвар Стратегияи миллии рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон барои давраи то соли 2030 амалӣ шуда истодааст, ки воситаи муҳими институтсионалии ҷалб намудани сармояи хориҷӣ мебошад. Татбиқи Стратегияи миллии рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон барои давраи то соли 2030 ба баланд бардоштани диверсификатсияи иқтисодӣ ва рақобатпазирии кишвар нигаронида шудааст. Ҳадафҳои Стратегияи миллии дар сурати таъмини рушди бахши хусусӣ, таъсиси ҷойҳои корӣ ва ноил шудан ба нишондиҳандаҳои пешбинишудаи рушди иқтисодӣ амалӣ карда мешаванд.

Татбиқи стратегия дар худ коркарди равиши стратегиро ба СМХ, андешидани тадбирҳоро оид ба баланд бардоштани ҷолибияти иқтисодии Ҷумҳурии Тоҷикистон барои сармоягузори хориҷӣ ва ба ҳадди аксар расонидани самараи мусбатро аз сармоягузори хориҷӣ дар самти воридот ва паҳн намудани малакаҳо, донишҳо ва технологияҳо дар бар мегирад.

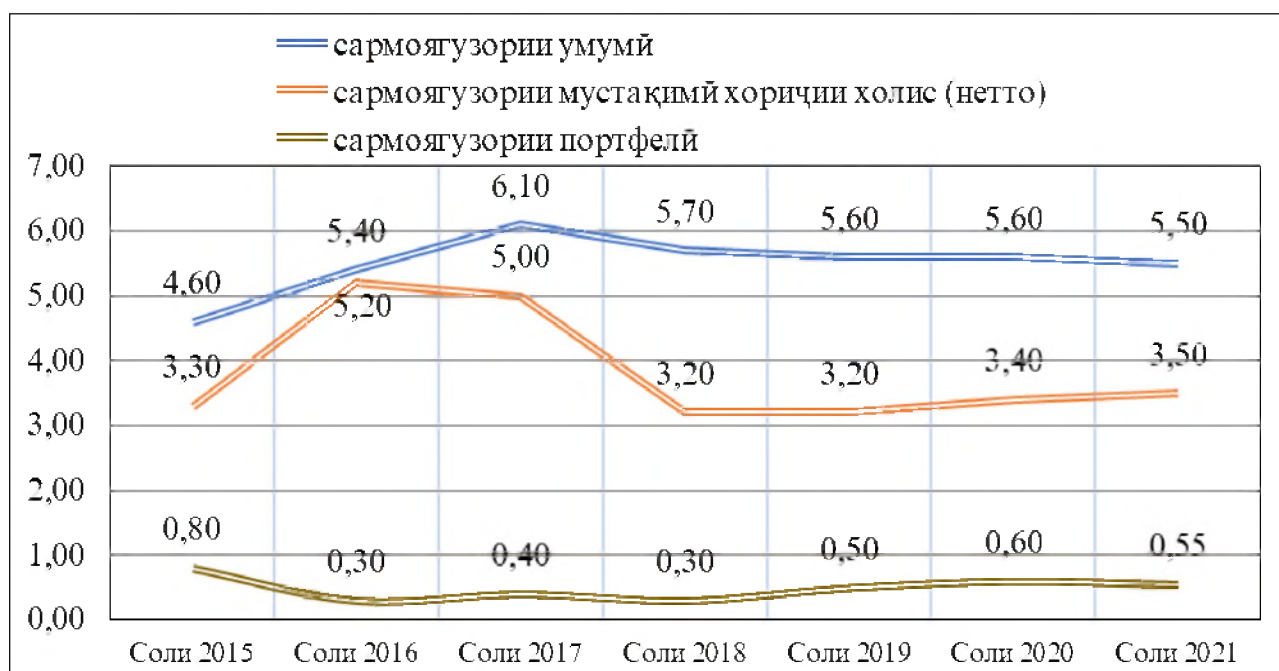
Зарур аст, ки сармоягузори хориҷӣ, ки қодир ҳастанд ба иқтисодии Тоҷикистон сармоягузори намоянд ва барои ҳамкорӣ бо ширкатҳои ватанӣ омодаанд, бо мақсади паҳн кардани малакаву технологияҳои нав дар тамоми иқтисодӣ ҷалб карда шаванд.

Дар кори диссертатсионӣ се модели асосии танзими давлатии сармоягузори хориҷӣ дида шудааст, ки нисбат ба Ҷумҳурии Тоҷикистон аз унсурҳои алоҳидаи ҳар се модел истифода кардан зарур аст: шарикӣ фаъоли давлат ва бахши хусусӣ, низомӣ рушдэфтаи бонкӣ ва бозори фондӣ, дастрасии баробари ташкилотҳои содироткунанда ба коркардҳои илмӣ, диверсификатсияи босуръати сохтори иқтисодии кишвар дар асоси дастгирии давлатии фаъолияти инноватсионӣ. Ҳамин тариқ, сиёсати миллии сармоягузори маҷмӯи қоидаҳо ва воситаҳоро барои танзими фаъолияти сармоягузори ба манфиати иқтисодии ватанӣ дар бар мегирад, аммо бояд манфиатҳои сармоягузорино ба инобат гирифт, вагарна онҳо барои маблағҳои молиявии худ макони дигар пайдо мекунанд. Барои ноил шудан ба созиши байни манфиатҳои иқтисодии ватанӣ ва сармоягузори хориҷӣ чунин воситае, ба монанди низомҳои сармоягузори истифода мешавад.

Сармоягузори хориҷии ба Тоҷикистон воридшаванда аз қарзҳои хориҷӣ ба бахшҳои гуногуни иқтисодӣ, инчунин, сармоягузориҳои мустақим ва портфелӣ иборат аст (расми 5)<sup>13</sup>.

---

<sup>13</sup> Аналитический сборник ЕАБР [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://eabr.org/upload/iblock/24a/EABR\\_Thematic\\_Report\\_11\\_2019\\_RU.pdf](https://eabr.org/upload/iblock/24a/EABR_Thematic_Report_11_2019_RU.pdf) (санаи мурочиат 03.10.2020)



**Расми 5. - Ҳаҷми маблағгузори ба иқтисодиёти Ҷумҳурии Тоҷикистон, % аз ММД**

**Сарчашма\*** Таҳияи муаллиф

Ҳаҷми сармоягузориҳои мустақим, умумӣ ва портфелиро дар иқтисодиёти Тоҷикистон, ки дар расми 5 оварда шудааст, муқоиса намуда, дидан мумкин аст, ки бузургии ҳаҷми сармоягузориҳои портфелӣ дар Тоҷикистон сатҳи начандон баланд дорад, ки он ба набудани низоми бозьтимоди ҳисоббаробаркуниҳои байнидавлатӣ, ҳалалдоршавӣ дар кори биржаҳои фондӣ, набудани механизмҳои мувофиқи суғуртанамоӣ аз хавфҳои гуногуни сармоягузори вобаста аст.

Дар кори диссертатсионӣ қайд карда шудааст, ки осебпазирии Ҷумҳурии Тоҷикистон дар рӯ ба рӯии таконҳои молиявии ҷаҳонӣ зарурати коркарди тадбирҳои амнияти сармоягузориро бо дарназардошти таҷрибаи ҷаҳонӣ ба миён гузошт.

Мо модели таҳлили регрессивӣ-коррекссиониро барои омӯзиши таъсири ҳаҷми сармоягузориҳои мустақими хориҷӣ аз ҳаҷми ММД-и кишвар, пасандозҳои аҳоли, ҳаҷми пасандозҳои аҳоли, шохиси коррупсия ва озодии иқтисодӣ таҳия намудем. Ҳисобкуниҳо бо истифода аз барномаи Stata14 ва муодилаи регрессионии чандкарата аҳамияти нақши шохиси дарки коррупсия ва шохиси озодии иқтисодӣ дар ҷалби сармояи мустақими хориҷиро нишон доданд. Яъне, ҳангоми афзоиши ҳаҷми ММД ба 1 миллион сомонӣ, ҳаҷми сармоягузориҳои мустақими хориҷӣ 9,43 миллион доллар афзоиш меёбад; ҳангоми афзоиши ҳаҷми пасандозҳои аҳоли ба 1 миллион сомонӣ, ҳаҷми сармоягузориҳои мустақими хориҷӣ ба 0,119 миллион доллар афзоиш меёбад; ҳангоми афзоиши шохиси дарки коррупсия ба 1 ҳол, ҳаҷми сармоягузориҳои мустақими хориҷӣ ба 9,519 миллион доллар афзун мешавад; ҳангоми афзоиши шохиси озодии

иқтисодӣ ба 1 хол, ҳаҷми сармоягузориҳои мустақими хориҷӣ ба 6,064 млн сомонӣ афзоиш меёбад.

Дар робита ба ин, дар Ҷумҳурии Тоҷикистон дар баробари низоми аллакай истифодашавандаи хеле мусоидаткунанда бояд низоми сармоягузориҳои шаффофиятнок истифода шавад, ки шаффофияти молиявӣ, ҳуқуқӣ, иттилоотиро дар бар мегирад, эътимодно дар байни шарикони байналмилалӣ зиёд мекунад ва барои сармоягузориҳои хориҷӣ ҷолиб ба ҳисоб меравад.

Дар боби сеюми диссертатсия бо дарназардошти хусусиятҳои ҳамгироии Ҷумҳурии Тоҷикистон ба раванди ҳаракати байналмилалӣ сармоя ва аҳамияти масъалаҳои амнияти сармоягузориҳои Ҷумҳурии Тоҷикистон дар шароити минтақавӣ ва ҷаҳонишавии равандҳои сармоягузорӣ, ба хулосае омад, ки ҷалби сармоягузориҳои хориҷӣ замина ва натиҷаи ҳамкориҳои мутақобилаи иқтисодӣ миллии Тоҷикистон ҳамчун кишвари қабулкунанда аз низоми хоҷагии ҷаҳонӣ мебошад.

Дар қисми диссертатсионӣ қайд карда мешавад, ки бар хилофи шаклҳои нуқтавии сармоягузориҳои хориҷӣ дар шакли корхонаҳои муштарак дар қаламравӣ кишвар, фаъолсозии шаклҳои минтақавӣ ҷалби сармояи хориҷӣ дар намуди МОИ имкони паст кардани таъсири манфии ҷунин омилҳоро ба фаъолияти соҳибкорӣ ва фаъолнокии сармоягузорӣ, аз қабилӣ ҷунин сатҳи пасти эътимоди сармоягузорон ва сармояи хусусӣ ба ниҳодҳои давлатӣ ва қарорҳои қабулкардаи онҳо, сатҳи аз ҳад зиёди сарбории маъмурӣ ва бюрократӣ ба соҳибкорӣ, инчунин, коррупсия дар мақомоти фискалӣ ва идоракунӣ, ки дар якҷоягӣ дар шароити муосир омилҳои боздорандаи рушди иқтисодии Ҷумҳурии Тоҷикистон мебошанд, медиҳад.

Дар адабиёти иқтисодӣ нуқтаи назаре ҷой дорад, ки мувофиқи он дараҷаи ҳамгироии сармоягузориҳои хориҷиро ба иқтисодӣ милли метавон ба ду намуд ҷудо кард: навъи экстравертивӣ - дорои хусусияти анклавӣ ва ба бозори беруна нигаронидашуда ва намуди интервертивӣ - ба иқтисодӣ милли ҳамгирошуда ва ба бозори дохилӣ нигаронидашуда. Намуди алоҳидаи ҳамгироиро метавон махсусгардонии соҳавӣ сармоягузорӣ дар намуди паркҳои технологӣ ва технополисҳо арзёбӣ кард, ки онҳо ба коркард ва истеҳсоли маҳсулоти илмталаб (микроэлектроника, информатика, биотехнология, муҳандисии генӣ ва ғайра) нигаронида шудаанд, вале онҳо ба мавзӯи тадқиқоти мо дохил карда нашудаанд.

Зарурати объективӣ ҷалби сармояи хориҷӣ дар он аст, ки кишварҳои иқтисодӣ дар ҳоли гузаришдошта дар як ҳалқаи маҳдуд (ногувор) қарор доранд: барои баромадан аз бӯҳрон захираҳои иловагӣ лозиманд ва барои ба даст овардани онҳо, бартараф кардани бӯҳрон зарур аст. Бӯҳрони истеҳсолотро аз ҳисоби гузаронидани аз нав таҷҳизонии техникаи истеҳсолот, ҷорӣ намудани техникаи нав ва технологияи пешрафта бартараф намудан мумкин аст. Аммо барои ҷалби маблағҳои

хориҷӣ ба иқтисодиёти кишвар бояд фазои мусоиди сармоягузорӣ фароҳам оварда шавад. «Сармоягузори хориҷӣ, қайд мекунад, Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон муҳтарам Эмомалӣ Раҳмон, ба он кишварҳое равона мешаванд, ки дар онҳо фазои мусоиди сармоягузорӣ фароҳам оварда шудааст ва яке аз ҷузъҳои он мавҷудияти инфрасохтори пешрафта ба ҳисоб меравад, ки фарогирӣ рушди шабакаи роҳҳо, алоқа, телекоммуникатсия, энергетика, обтаъминкунӣ, сатҳи хеле баланди таҳсилот ва тандурустӣ мебошад».<sup>14</sup> Махсусан ба ин бояд ҳамон кишварҳое таваҷҷӯҳ зоҳир намоянд, ки онҳо нишондиҳандаҳои хеле паст доранд, ақаллан аз рӯи меъёрҳои дар боло зикршуда, бахусус, кишварҳое, ки иқтисодиёташон дар давраи гузариш қарор доранд.

Албатта, сармоягузори хориҷӣ дар сурати истифодаи оқилона ва мақсаднок метавонад иқтисодиёти Тоҷикистонро аз марҳилаи барқароршавӣ то ба рушди минбаъда расонад. Ҳамзамон, тавре Саидмуродов Л.Ҳ. қайд мекунад: ...воридшавии аз ҳад зиёд ҷаъоли сармоягузори хориҷӣ ба кишвари ретсипиент (қабулқунанда) метавонад, бо баъзе оқибатҳои манфӣ алоқаманд бошад: вобастагии номатлуби иқтисодӣ ва сиёсӣ аз кишварҳои донор, ташаккулёбии муносибати туфайлихӯрӣ ба сарчашмаҳои дохилии сармоягузорӣ ва ғ.<sup>15</sup>

Аз ин рӯ, стратегияи ҷалби сармояи хориҷиро ба Ҷумҳурии Тоҷикистон таҳия карда истода, бояд ҳамонро интиҳоб кард, ки он хилофи манфиатҳои миллии кишвар набошад ва ба таъмини рушди устувори иқтисодӣ мусоидат намояд.

Ба назари мо, ба самтҳои стратегияи ҷалби сармояи хориҷӣ дар иқтисодиёти Ҷумҳурии Тоҷикистон, пеш аз ҳама, инҳо дохил мешаванд:

- рушди гидроэнергетика, ба анҷом расондани сохтмони неругоҳҳои барқии обӣ ва дигар объектҳои хоҷагии энергетикӣ;
- рушди саноати истихроҷи маъдан, барпо намудани комплексҳои истихроҷи ашёи хоми минералӣ ва коркарди он;
- азнавсозии корхонаҳои саноати сабук ва нассочӣ дар асоси коркарди пурраи нахи пахта;
- ташкил ва таҷдиди корхонаҳо оид ба коркард ва нигоҳ доштани сабзавот, мева ва зироати полизӣ;
- таъсиси корхонаҳои истеҳсоли маҳсулоти бастабандӣ;
- зиёд намудани афзоиши ҳаҷми коркарди гранит, мрамор, сангҳои нимқиматбаҳо ва ороишӣ ва истеҳсоли маҳсулот аз онҳо;
- рушди низоми телекоммуникатсия ва алоқа;

---

<sup>14</sup> Паёми Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон Э.Ш. Раҳмонов ба Маҷлиси миллий ва депутатҳои Маҷлиси Намояндагони Маҷлиси Олии Ҷумҳурии Тоҷикистон [Матн] // Иқтисодиёти Тоҷикистон. – 2001. – №2. – С.5.

<sup>15</sup> Саидмуродов, Л.Х. Внешнеэкономическая деятельность и интересы Республики Таджикистан: первые шаги независимого развития [Текст] / Л.Х. Саидмуродов // Сборник научных трудов НИИ. – 2000. – №2. – С.90.

- истехсоли молҳои асбобҳои рӯзгор;

- сохтмони комплексҳои сайёҳӣ, рушди алпинизм ва шикори байналмилалӣ, бунёди комплексҳои санаторию курортӣ дар заминаи чашмаҳои минералӣ ва обҳои гарми зеризаминӣ ва лойҳои табобатӣ, ки аҳамияти байналмилалӣ доранд.

**Ҳамин тариқ, метавон хулоса кард, ки сармоягузори хориҷӣ метавонад, хусусияти мақсаднок (таъсиси корхонаи алоҳида ба монанди корхонаи муштарак КМ) ва минтақавӣ дошта бошад (таъсиси МОИ, ки норасоҳои сармоягузори суроғавиро ҷуброн мекунад).**

Аммо дар маҷмӯъ, самти асосии сиёсати давлатӣ дар соҳаи ҷалби сармояи хориҷӣ бояд беҳтар намудани фазои сармоягузори Ҷумҳурии Тоҷикистон бошад.

Бо ақидаи дар адабиёти иқтисодии ватанӣ мавҷудбуда розӣ шуда мумкин аст, ки дар асоси таҳлили модели макроиқтисодии иқтисодиёти кушод гузаронида шуда, тибқи он воридшавии сармоягузори хориҷӣ ба ҷумҳурӣ бештар аз суръати ислоҳоти бозорӣ ва институтсионалӣ вобаста аст,<sup>16</sup>.

Хароҷот ва манфиатҳои эҳтимолии шомилшавии кишвар ба ИИАО-ро таҳлил намуда, дар кор нишон дода шудааст, ки амнияти сармоягузори Ҷумҳурии Тоҷикистон дар шароити минтақакунонӣ (ҳамроҳ шудан ба иттиҳодияи минтақавии Иттиҳоди иқтисодии АвруОсиё) ба хавф аз сабаби коҳиши гардиши савдои хориҷӣ бо мамлакатҳое, ки ба иттиҳодияҳои минтақавӣ шомил нестанд, бинобар «фирори мағзҳо» ва қувваи корӣ аз кишвар, идомаёбии афзоиши танзимкунии бозорӣ ба зарари сиёсати майли иҷтимоидоштаи кишвар дучор меояд.

Дар маҷмӯъ таҳлили хароҷот ва фоидаи сармоягузори муствақими хориҷӣ дар шароити татбиқи манфиатҳои миллии Ҷумҳурии Тоҷикистон нишон медиҳад, ки таъсири сармояи хориҷӣ ба тараққиёти корхонаҳои миллии на ҳамеша натиҷаҳои мусбат мебахшад. Баъзан ба кишварии мо ворид шудани сармояи хориҷӣ ҳамон усули махсуси муборизаи рақобатӣ мебошад, ки дар рафти он манфиатҳои миллии амалан ба назар гирифта намешаванд. Аз ин рӯ, сиёсати воқеӣ нисбати сармоягузориҳои хориҷӣ бояд ба арзёбии одилона ва объективонаи тавозуни пурраи ҷиҳатҳои мусбату манфии онҳо асос ёбад.

Таҷрибаи мамлакатҳои Америкаи Лотинӣ имкон медиҳад, ки воридшавии сармоягузори хориҷӣ ба рушди кишвар дар ҳоле таъсири мусбат мерасонад, ки агар мақомоти он сиёсати муствақими иқтисодии худро дошта бошанд ва сармоягузориҳои хориҷиро тибқи афзалиятҳои худ ҷалб кунанд. Дар он ҷое, ки давлат аз назорати рушди иқтисодии худ дур карда, онро ба корпоратсияҳои трансмиллӣ медиҳад, воридшавии

---

<sup>16</sup> Саидмуродов, Л.Х. Экономическая теория открытого хозяйства и проблемы современного Таджикистана [Текст] / Л.Х. Саидмуродов. – Душанбе: Ирфон, 2005. – С.244.

сармоягузориҳои хориҷӣ рушди баланд ва устуворро таъмин намекунад ва аксар вақт боиси паст шудани соҳибхитияри миллии мегардад. Ҳамин тариқ, муваффақияти ислоҳоти гузоронидашаванда дар Тоҷикистон бештар ба ҷустуҷӯи бомаҳорат ва дарёфти самтҳои афзалиятноки сиёсати саноатӣ, агросаноатӣ ва минтақавӣ, ки онҳо ҳанӯз пурра ташаккул наёфтаанд, вобаста аст. Мо фикр мекунем, ки дар чунин вазъият яке аз иқдомҳои мусбат дар роҳи дигаргунсозии иқтисодӣ метавонад ташкили низоми миллии минтақаҳои озоди иқтисодӣ (МОИ) бошад, ки он ба номгӯи вазифаҳои афзалиятноки ҳукумат дохил карда шудааст. Дар ҷумҳурӣ барои ташкил намудани минтақаҳои махсуси саноатӣ ва сайёҳӣ имкониятҳои калон мавҷуданд ва онҳоро бояд самаранок ба манфиати халқ ва баланд бардоштани сатҳи зиндагии аҳоли истифода кард.

Оид ба таъсиси шакли нуқтавии сармоягузорӣ дар шакли корхонаи муштарак, дар кор бо дарназардошти маълумоти воқеӣ оид ба ҳаҷми истеҳсоли корхонаҳои муштаракӣ Ҷумҳурии Тоҷикистон дар солҳои 2013-2021 мо нишондиҳандаҳои дурнамои фаъолияти онҳоро барои солҳои 2022-2023 ҳисоб мекунем.

Дар асоси сохтани муодилаи тамоюл (тренд)-ро дар шакли функсияи логарифмии  $y=20,33\ln(x) + 316,84$  бо эътимоднокии тахминии  $R^2= 0,987$  нишон дода шудааст, ки ҳаҷми сармоягузориҳои хориҷӣ ба корхонаҳои муштарак дар Тоҷикистон нисбат ба солҳои 2019-2020 каме афзоиш хоҳад ёфт, аз ин рӯ, корхонаҳои муштарак бояд аз сармоягузориҳои хориҷӣ ба кишвар хеле самаранок истифода баранд. Ҳисобкунӣ дар барномаи Stata 14 гузоронида шуда ва шарҳи иқтисодии нишон медиҳад, ки афзоиши шумораи корхонаҳои муштарак дар Ҷумҳурии Тоҷикистон ба 1 адад, ҳаҷми содироти маҳсулоти корхонаҳои муштаракро ба 0,4634 млн. долл. афзун менамояд, зиёд шудани сармоягузориҳои хориҷӣ дар корхонаҳои муштарак ба 1 млн. долл барои афзудани ҳаҷми содирот ба 0,5082 млн. долл мусоидат мекунад.

Дар асоси гуфтаҳои боло вазифаҳои асосии сиёсати сармоягузориҳои ҷалби сармояи мустақими хориҷӣ ба Ҷумҳурии Тоҷикистон аз инҳо иборатанд:

- рушди минбаъдаи заминаи меъёрию ҳуқуқӣ;
- афзалият додан ба рушди иҷтимоию иқтисодии ҷумҳурӣ дар татбиқи лоиҳаҳои бузурги сармоягузорӣ;
- татбиқи муносибатҳои гаравӣ;
- ҷорӣ намудани низоми мусоиди андозӣ ва гумрукӣ барои сармоягузорон;
- ҷорисозӣ ва истифодаи ҳуқуқи механизмҳо ва ҷораҳои амалӣ оид ба ҳифзи ҳуқуқ ва манфиатҳои сармоягузорон;
- ғайримарказизунонии идомаёфтаи содаи раванди сармоягузорӣ ва баланд бардоштани нақши захираҳои худӣ корхонаҳо дар маблағгузориҳои барномаҳои сармоягузориҳои худ;

- ҳавасмандгардонии раванди ҷалби захираҳои сохторҳои тиҷоратӣ, бонкҳо ва аҳоли.

Дар боби чорум, воситаҳои институтсионалии таъмини амнияти сармоягузорию дар раванди ҳамгирии Ҷумҳурии Тоҷикистон ба иқтисоди ҷаҳонӣ баррасӣ намуда, муаллиф қайд мекунад, ки дар давраи ИҶШС дар сохтори умумии маҳсулоти умумии ҷамъиятӣ дар солҳои 1970—1988 саноат бартарӣ дошт. Дар ҶШС Тоҷикистон чунин соҳаҳои саноат, аз қабيلي саноати электроэнергетика, истихроҷи маъданҳои фойданок дар кӯҳсори Тоҷикистон бомуваффақият тараққӣ карда буданд, ба муваффақиятҳои назаррас металлургияи ранга ноил гардида, тамоми ИҶШС-ро бо алюминий таъмин мекард. Чунин соҳаҳои саноат, монанди мошинсозӣ ва коркарди металл такмил меёфтанд ва тараққӣ карда буданд. Нерӯи барқи арзонро дар ҷумҳурӣ як қатор стансияҳои электрикии обӣ истеҳсол мекарданд, ангиштсанг, нафт ва гази табиӣ истихроҷ карда мешуд, заводи алюминии Турсунзода ва заводи гидрометаллургии Исфара навъҳои зиёди маҳсулот мебароварданд. Корхонаҳои Тоҷикистон барои бисёр соҳаҳои Иттиҳоди Шуравӣ мошин ва таҷҳизот истеҳсол мекарданд. Маҳсулоти корхонаҳои Тоҷикистон дар ҳамаи ҷумҳуриҳои ИҶШС истифода мегардид.

Маълум аст, ки рушди густурдаи иқтисодиёти Тоҷикистон сармоягузорию зиёдро тақозо мекард. Ҳаҷми маблағгузорию асосии зарурӣ (ё маблағгузорӣ ба фондҳои асосӣ) барои тараққиёти иқтисодиёти ҷумҳурӣ дар Банақшагирии давлатии (Госплани) ИҶШС бо иштироки Банақшагирии давлатии (Госплани) ҶШС Тоҷикистон муайян карда мешуд. Дастурҳои мувофиқашудаи нақшавии Госплани ҶШС Тоҷикистон бо ҷудо кардани миқдори зиёди маблағгузорию асосии давлатӣ ва захираҳои моддӣ тақвият дода мешуданд. Дар ин низоми банақшагирии сармоягузорию масъалаи амнияти сармоягузорӣ ҳатто ба миён намеомад, чунки сармоягузорию хориҷӣ барои сармоягузорӣ ба сармояи асосии корхонаҳои Тоҷикистон ҷалб карда намешуданд.

Дар давраи истиқлолияти давлатӣ, қайд мекунад, академик Раҳимов Р.К., кишвар бояд сиёсати сармоягузорию бо фазои нисбатан мусоиди сармоягузорӣ таҳия кунад. Чунин мавқеъ бо далели он шарҳ дода мешавад, ки бо механизмҳои молиявии мавҷуда пасандозҳои аҳоли ба сармоя табдил дода намешавад<sup>17</sup>. Дар натиҷа сиёсати институтсионалӣ, ки дар Тоҷикистон таҳия ва амалӣ мегардад, бояд мартаботи (иерархия) ҳадафҳо аз ҳамдигар ҷудо кунад ва мувофиқ ба он низоми институтҳо барпо намояд. Мутаассифона, имруз дар доираи сиёсати мавҷудаи қарзӣ-сармоягузорӣ бонкҳо наметавонанд раванди сармоягузорию муҳимтарин соҳаҳоеро таъмин намоянд, ки ба амнияти иқтисодии Тоҷикистон таъсир мерасонанд

---

<sup>17</sup> Раҳимов, Р.К. О проблемах экономического роста в условиях перехода к рыночным отношениям [Текст] / Р.К. Раҳимов // Экономика Таджикистана: стратегия развития. – 2008. – №1. – С.43.

ва ин аз сатҳи нокифояи ҳамкориҳои мутақобила ва эътимоди байни корхонаҳо ва ташкилотҳои қарзӣ бармеояд.

Солҳои охир низоми анъанавии бонкии ҷаҳонӣ бо ҷолишҳо ва хавфҳои ҷиддие рӯ ба рӯ шуда истодааст, ки метавонад ба тағйирёбии куллии он оварад. Ин пеш аз ҳама:

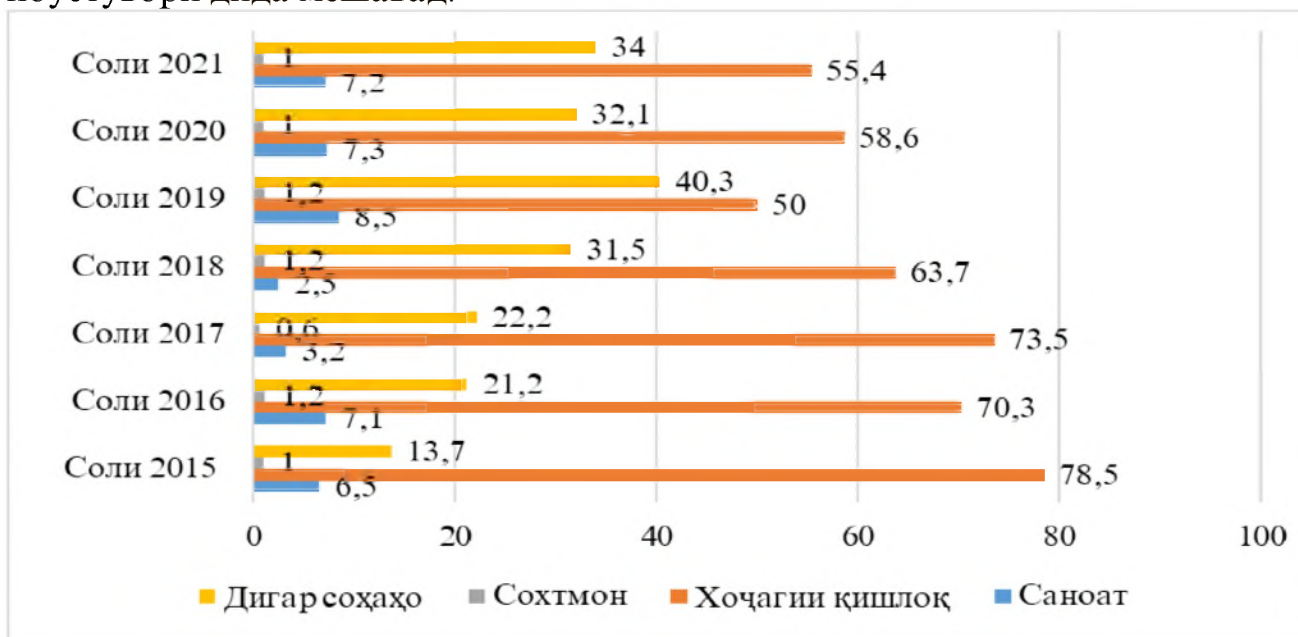
- афзоиши бесобиқаи дороиҳо ва сатҳи капитализатсияи низоми бонкии Чин ва ворид шудани бонкҳои чинӣ ба қатори пешсафони низоми бонкии ҷаҳонӣ;

- меъёрҳои пасти ҳисобкунии бонкҳои марказӣ ва пайдоиши меъёрҳои манфӣ аз рӯи пасандозҳо дар бонкҳои тиҷоратӣ;

- рушди динамикии технологияҳои рақамӣ ва молиявӣ, (финтех), интернет-бонкинг, крипто бонкҳо ва низомҳои молиявии мустақили ғайримарказонидашуда ва ғайра;

- зуҳури рақобати шадид аз ҷониби бонкинги «ғайриқонунӣ» («теневой»), аз ҷумла, дар бозорҳои фондӣ.

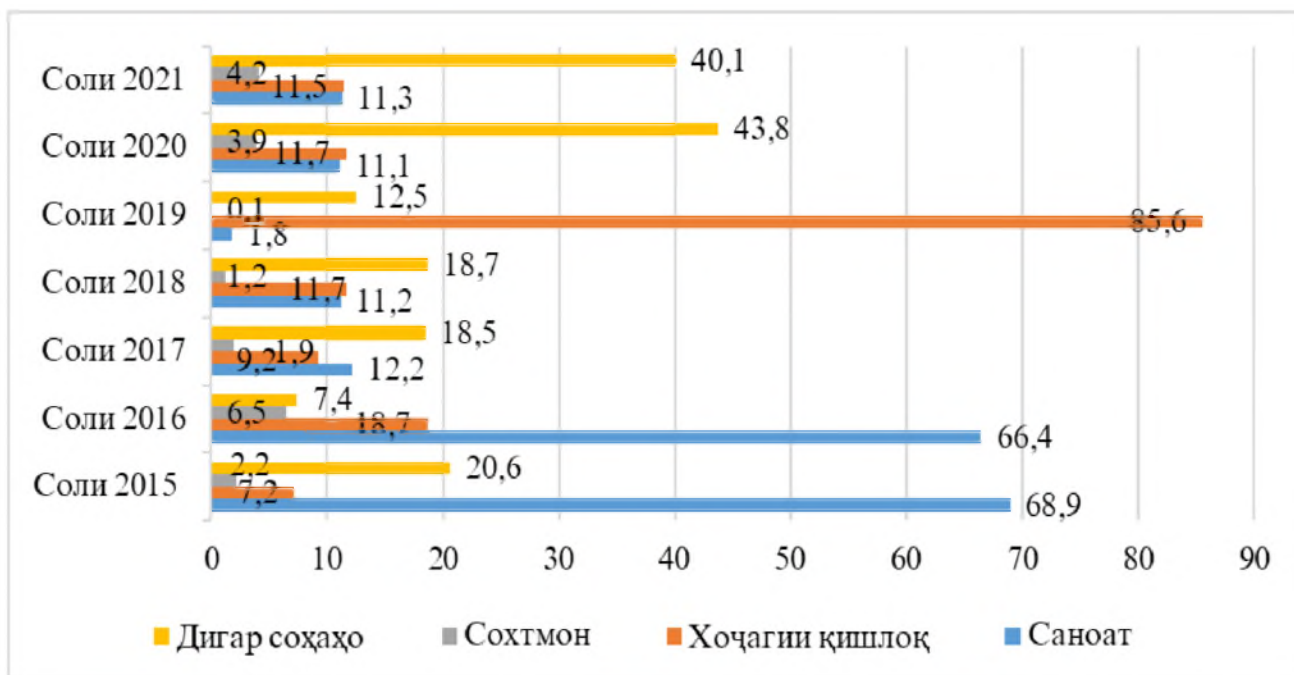
Дар натиҷа, дар низоми молиявии ҷаҳонӣ вазъияти ғайриоддӣ (парадоксалӣ), беҳамтои ба худ хос ба вуқӯъ пайваст – бонкҳои марказии кишварҳои пешрафтаи саноатӣ амалан (де факто) ба бузургтарин сармоягузори институционалӣ дар ҷаҳон табдил ёфтанд. Дар кори диссертатсионӣ зикр мегардад, ки дар Ҷумҳурии Тоҷикистон зарурати таъсиси чунин низоми бонкӣ ба миён омадааст, ки он агенти молиявии муассир шуда, фаъолияти он ба тараққиёти иқтисодиёт ва тезонидани суръати рушди иқтисодии мамлакат нигаронида шудааст. Дар динамикаи қарздиҳии кӯтоҳмуддати бахши воқеии иқтисодиёт аз рӯи соҳаҳо дар солҳои 2015-2021 нишон дода шудааст, (расми 6-7) ки дар он тамоюли ноустувори дида мешавад.



**Расми 6. - Динамикаи қарздиҳии кӯтоҳмуддати бахши воқеии иқтисодиёт аз рӯи соҳаҳо дар солҳои 2015-2021, млн. сомонӣ**

Сарчашма\* Таҳияи муаллиф





**Расми 7. - Динамикаи қарздиҳии дарозмуддати бахши воқеии иқтисодиёт аз рӯи соҳаҳо дар солҳои 2015-2021**

Сарчашма\* Таҳияи муаллиф

Норасоии назарраси қарздиҳӣ аз ҷониби бонкҳо ба бахши воқеии иқтисодиёт бо рози нашудан барои қарздиҳии дарозмуддат ба далели таваррум муайян карда мешавад, ки дар Тоҷикистон афзоиши нисбатан устуворро доро мебошад. Набудани қарздиҳии дарозмуддат дар саноат ба номутавозунӣ меоварад. Ба субъектҳои иқтисодӣ барои тараққиёт сармоягузориҳои дарозмуддат зарур аст, аммо онҳо барои муассисаҳои бонкӣ ғайристанд ва аз ин рӯ, бонкҳо ба корхонаҳо танҳо қарзҳои кӯтоҳмуддат пешниҳод мекунанд,<sup>18</sup>.

Дар асоси ин дар кори диссертатсионӣ қайд карда мешавад, ки чараҳои ворид шудани сармояҳои мустақими хориҷӣ (СМХ) ба Ҷумҳурии Тоҷикистон метавонад, самарани катализатор-фузунсозӣ институтсионалӣ дошта бошад, агар Кумитаи давлатии сармоягузорӣ ва идораи амволи давлатӣ нақши муҳимро дар ҷалби сармоягузориҳои хориҷӣ ва таъмини амнияти сармоягузори давлатӣ бозӣ кунад.

Дар боби чорум муаллиф институти шакли минтақавии сармоягузориҳои хориҷиро дар шакли МОИ муфассал баррасӣ намуда, нишон медиҳад, ки ташкили минтақаҳои озоди иқтисодӣ (МОИ) дар Ҷумҳурии Тоҷикистон намунаи дастгирии ҳадафноки давлатии сармоягузориҳои дохилию хориҷӣ, воситаи фароҳам овардани фазои мусоиди сармоягузорӣ ва соҳибкорӣ дар кишвар мебошад. Барои муайян кардани самаранокии фаъолияти иқтисодии МОИ Тоҷикистон модели

<sup>18</sup> Дереникьян, К.А. Институциональные основы развития экономики Таджикистана [Текст]: дисс... канд. эконом. наук: 08.00.01 / Дереникьян Каринэ Андраниковна. – Душанбе, 2009. – С. 96

эконометрикӣ таҳия шудааст, ки зиёд шудани шумораи ҷойҳои корӣ ба 1 воҳид, ба 0,194 миллион сомонӣ зиёд шудани ҳаҷми маҳсулот дар МОИ мегардад, афзоиши ҳаҷми сармоягузорӣ ба 1 миллион сомонӣ ба 0,213 миллион сомонӣ зиёд шудани ҳаҷми маҳсулот дар МОИ меоварад, зиёд шудани шумораи субъектҳои иқтисодӣ ба 1 воҳид, ки дар МОИ фаъолият мекунад, боиси афзоиши ҳаҷми истеҳсоли маҳсулот дар МОИ ба 4 миллиону 402 ҳазор сомонӣ мегардад.

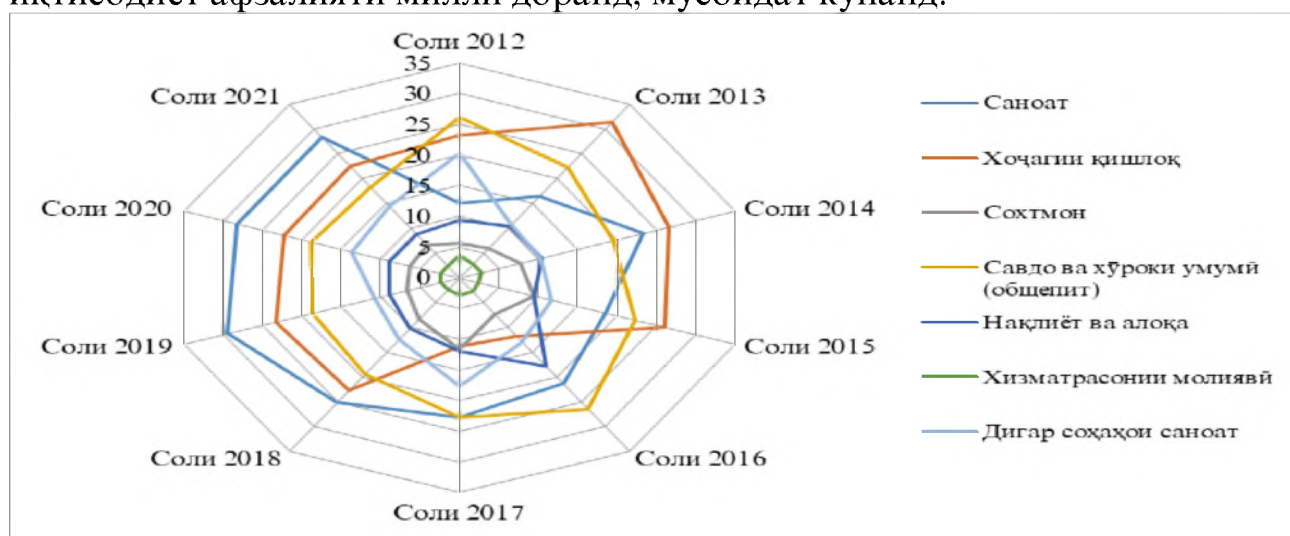
Натиҷаҳои моделсозии эконометрикиро таҳлил намуда, қайд менамоем, ки таъсири бештарро ба афзоиши ҳаҷми истеҳсолот дар МОИ шумораи субъектҳои иқтисодии дар МОИ фаъолияткунанда ва ҳаҷми сармоягузорӣ мерасонад. Бинобар ин, барои рушди МОИ бояд маҷмуи шароити мусоид фароҳам оварда шавад. Дар маҷмуъ, фаъолияти минтақаҳои озоди иқтисодӣ дар Тоҷикистон рушди иқтисодии кишварро дар робита ба истифодаи технологияҳои инноватсионӣ, рушди соҳибқориҳои саноатӣ ва истеҳсолии маҳсулоти тавлидкунандаи воридотивазкунанда ҳавасманд намуда, ба ташаккули фазои мусоиди сармоягузорӣ ва баланд бардоштани сатҳи иқтисодии сармоягузорӣ барои ҷалби сармоягузориҳои дохилӣ ва хориҷӣ мусоидат мекунад.

Дар таърихи рушди иқтисоди Тоҷикистон таҷрибаи ғании ҷалби сармояи хориҷӣ ҷамъоварӣ шудааст, ки таҳлил ва истифодаи онҳо дар марҳалаи кунунӣ дар баробари таҷрибаи хориҷӣ дар асосноксозии усулҳо ва ташкили сиёсати сармоягузориҳои давлатӣ мувофиқ аст. Таҳияи равишҳои методологии баҳодиҳии миқдории саҳми сармоягузориҳои хориҷӣ дар рушди иқтисод ва таҳкими мавқеи рақобатпазирии кишвар дар бозорҳои ҷаҳонӣ, инчунин асосноккунии илмӣ сиёсати давлатии ҷалби сармоягузориҳои хориҷӣ дар шароити ҷаҳонишавӣ боз ҳам актуалӣ мегардад.

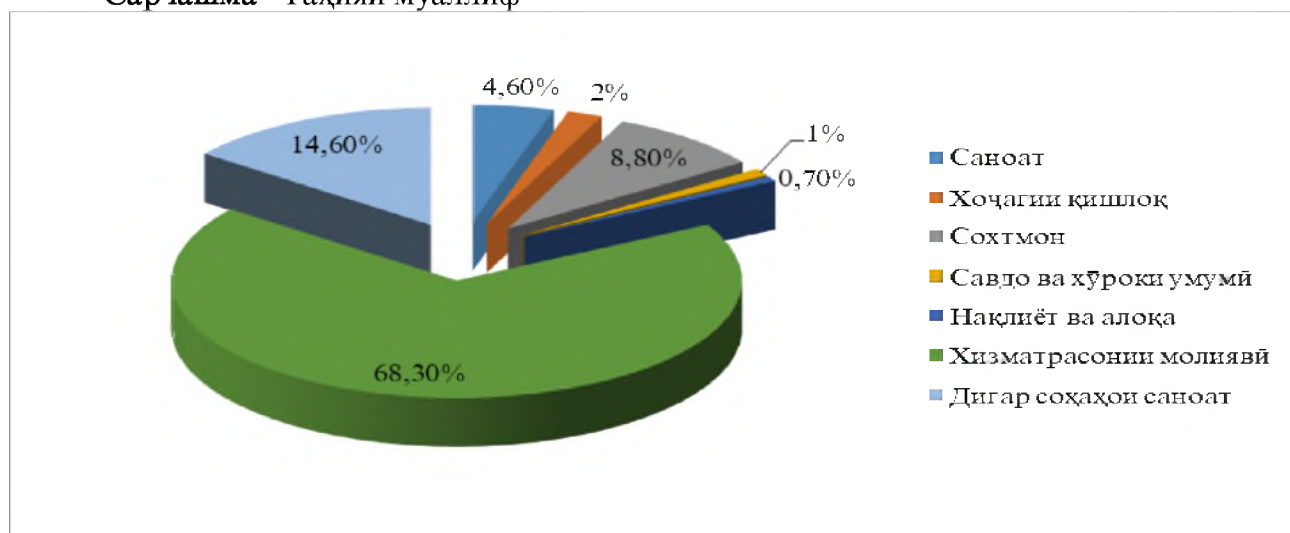
Барои ба низом даровардани ташкил ва рушди МОИ ва таъмини амнияти сармоягузориҳои хориҷӣ зарур аст, ки бо ҷалби ширкатҳои консалтингии байналмилалӣ дар соҳаи бунёд ва рушд омӯзиши ҳамаҷонибаи захираҳои ҳудудӣ, истеҳсолӣ, инсонӣ ва ашёи хом гузаронида шавад. Ин таҳқиқотҳо бояд ба таҳияи нақшаи дарозмуддати ташкили минтақаҳо дар Ҷумҳурии Тоҷикистон, асоснок намудани шумораи зарурии онҳо, меъёрҳои ташкили онҳо ва таҳияи тавсияҳо оид ба минтақаҳои ҷойгиршавии онҳо равона карда шаванд. Дар диссертатсия нишон дода шудааст, ки умуман, тасмими таъсиси минтақаи озоди иқтисодиро бояд аз зарурати фароҳам овардани «дом» барои сармояи хориҷӣ ва рушди асосан нави саноат ва соҳаҳои серталаб ва технологияи баланд, ки рушди асосии соҳаҳои ёрирасон ва хизматрасониро талаб мекунад, дикта кардан лозим аст, зеро рушди онҳо бе имтиёзҳои назарраси андоз самарабахш нест.

Дар маҷмуъ, бо мақсади таъмини амнияти сармоягузориҳои хориҷӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон механизми ҳавасмандгардонӣ ва ҳифзи фаъолияти сармоягузорӣ ба мақсад мувофиқ аст. Муаллиф чунин мешуморад, ки интихоби соҳаҳо барои сармоягузорӣ бояд бо татбиқи тағйироти сохторӣ

дар ин соҳаҳо ва дар тамоми саноати кишвар дар маҷмуъ, асоснок карда шавад. Барои асосноккунии илмии сармоягузорӣ муаллиф сохтори соҳавии сармоягузориҳоро дар саноати Ҷумҳурии Тоҷикистон (расми 8) ва ҳаҷми сармоягузори мустақими хориҷиро дар соҳаҳои гуногуни иқтисодиёти мамлакат таҳлил кардааст (расми 9). Чи тавре, ки дар расм дида мешавад дар сохтори ММД вазни хоси бештарро соҳаҳои зерин доранд: саноат, хоҷагии қишлоқ, савдо ва хӯроки умумӣ, нақлиёт ва алоқа дар сохтори сармоягузори хуроҷӣ – соҳаи хизматрасонии молиявӣ. Тадбирҳои танзими ғайримустақими иқтисодӣ дар доираи сиёсати умумии сармоягузори давлат метавонанд, тағйироти номатлубро дар сохтори соҳавии сармоягузори хориҷӣ тағйир диҳанд ва баръакс, ба концентратсияи максималии онҳо дар соҳаҳои саноат, ки барои рушди иқтисодиёт афзалияти миллий доранд, мусоидат кунанд.



**Расми 8. Сохтори соҳавии ММД дар давраи солҳои 2011-2020**  
Сарчашма\* Таҳияи муаллиф



**Расми 9. Ҳаҷми сармоягузори мустақими хориҷӣ ба соҳаҳои иқтисодиёти Ҷумҳурии Тоҷикистон**  
Сарчашма\* Таҳияи муаллиф

Барои муайян кардани вобастагии тағйироти сохтори соҳаҳо аз ҳаҷми сармоягузори мустақими хориҷӣ муаллиф модели коррелясионӣ тартиб додааст, ки дар он нишондиҳандаи самаранокии Ҷ шохиси рақобатпазирии ҷаҳонии Ҷумҳурии Тоҷикистон мебошад. Таҳлили муодилаи регрессионии ба дастамада нишон медиҳанд, ки воридшавии сармоя ба саноат ба андозаи 1 миллион доллар, ба 2,35 баробар афзудани тағйироти сохторӣ дар саноат мегардад. Воридшавии сармоя ба соҳаи кишоварзӣ ба маблағи 1 миллион доллари амрикоӣ ба афзоиши тағйироти сохторӣ дар соҳа 4,81 маротиба мусоидат мекунад, воридшавии сармоягузориҳо ба соҳаи нақлиёт ва алоқа дар ҳаҷми 1 миллион доллар боиси тағйироти сохторӣ дар соҳа 1,83 маротиба мегардад. Дар кор нишон дода шудааст, ки ҷалби сармоя дар ин соҳаҳо ба бузургии шохиси интегралӣ рушди устувор ва дар натиҷаи ин ба рақобатпазирии ҷаҳонии иқтисодӣ Ҷумҳурии Тоҷикистон таъсири мусбат мерасонад. Дар ин росто давлатро зарур аст, ки институтҳоеро таъсис ва ташаққул диҳад, ки фаъолияти онҳо ба пешбурди сармоягузориҳо ба технологияҳои нав, ҳавасмандгардонии фаъолияти инноватсионӣ, муттаҳидсозии захираҳои молиявӣ, меҳнатӣ ва иттилоотӣ бо мақсади рушди иқтисодӣ равона мегардад.

Дар ҳисоботи Комиссияи Бонки Ҷаҳонӣ оид ба тараққиёт ва рушд<sup>19</sup> панҷ сабаби асосии рушди босуръати 13 иқтисодӣ ҷаҳон, ки суръати устувори афзоиши беш аз 7% дар як солро нишон медиҳанд, оварда шудаанд:

- истифодаи иқтидори иқтисодӣ ҷаҳонӣ;
- таъмини суботи макроиқтисодӣ;
- ноил шудан ба меъёри баланди пасандозҳо ва сармоягузорӣ;
- ҷойгирнамоии захираҳо вобаста ба талаботи бозор;
- ҳавасмандии ҳукуматҳо ба натиҷаи инноватсияҳо, салоҳиятноқӣ.

Дар кори диссертатсионӣ нишон дода шудааст, ки динамикаи воридоти сармояи мустақими хориҷӣ ба иқтисоди Тоҷикистон ба тамоюлҳои глобалӣ дар доираи ҷалби сармояи мустақими хориҷӣ мувофиқат мекунад. Аз ин рӯ, механизми ташкилию иқтисодии ҳифзи сармоягузoron дар Ҷумҳурии Тоҷикистон ҳатман усулҳои иқтисодии идоракунӣ, шаклҳои ташкилии кӯмаки сармоягузoron, рушди инфрасохтори сармоягузорӣ ва тадбирҳои ҳифзи сармоягузoronро дар бар мегирад. Аммо тавре таҳлилҳо нишон медиҳанд, имтиёзҳо бештар ба сармоягузориҳои хориҷии суроғавӣ дар кишвар, яъне таъсиси корхонаҳои муштарак (КМ) нигаронида шудаанд, ки амнияти сармоягузориҳои Тоҷикистонро таъмин намекунад. Дар кор асоснок карда шудааст ки имрӯз дар қонунгузориҳои ҷумҳурӣ дар соҳаи таъмини амнияти сармоягузориҳои

---

<sup>19</sup> The Growth Report: Strategies for Sustained Growth and Inclusive Development. Commission on Growth and Development [Text]. – Washington, DC: World Bank, 2018. – 180 p.

хориҷӣ зиддиятҳои муайян мавҷуд аст, ки онҳоро танҳо тавассути фаъол гардонидани шакли минтақавии сармоягузорӣ бартараф кардан мумкин аст.

Дар боби панҷуми таҳқиқоти диссертатсионӣ омилҳои дохилии институтсионалии таъмини амнияти сармоягузориҳои хориҷӣ муайян карда шуда, зарурати баланд бардоштани имиҷи ҷолибияти сармоягузориҳои Ҷумҳурии Тоҷикистон асоснок карда шудааст. Дар қор нишон дода шудааст, ки нишондиҳандаи пасти самаранокии идоракунии давлатӣ, сатҳи баланди иқтисоди сояафкан ва коррупсия ва ғайра ин деформатсияҳои институтсионалӣ мебошанд, ки ба ҷалби сармоягузориҳои хориҷӣ ва дохилӣ ба иқтисодиёт аз сабаби хавфи баланди сармоягузорӣ таъсири манфӣ мерасонанд (расми 10).



**Расми 10. - Омилҳои шаклдигаркуниҳои (деформатсияи) институтсионалӣ, ки ба ҷалби сармоя монета мешаванд**

Сарчашма \* Таҳияи муаллиф

Дар асоси таҳлили дар диссертатсия гузаронидашуда хулоса бароварда шуд, ки омилҳои асосии институтсионалии дохилӣ барои таъмини амнияти сармоягузорӣ давлат мебошад: дараҷаи демократӣ будани он, сатҳи коррупсия ва иқтисодиёти ғайрирасмӣ, танзими ҳуқуқи масъалаҳои моликият, фаъолияти институтҳои молиявӣ, миқдор ва сифати меъёрҳои ҳуқуқие, ки раванди сармоягузориҳоро танзим мекунад. Дар таҳқиқот бори аввал дар адабиёти иқтисоди ватанӣ таъсири омилҳои институтсионалӣ ба воридшавии сармоягузориҳои мустақими хориҷӣ ба иқтисоди Тоҷикистон таҳқиқ карда шуд ва исбот гардид, ки вазъи институтҳо омилҳои устувори пешгӯии вуруди СМХ ба кишвар мебошад. Муаллиф модели эконометрикӣ сохтааст, ки вобастагии ҳаҷми сармоягузориҳои мустақими хориҷӣ аз сатҳи рушди институтсионалии кишварро тавсиф мекунад ва мавҷудияти таносуби байни сатҳи сармоягузориҳои мустақими хориҷӣ, шохиси озодии иқтисодӣ, шохиси заъфи давлатро баррасӣ мекунад. Дар таҳқиқоти диссертатсионӣ нишон дода шудааст, ки ҳангоми баландшавии шохиси озодии иқтисодӣ ба 1

воҳид, сатҳи сармоягузориҳои мустақими хориҷӣ ба 5,93 млн. доллар меафзояд, ҳангоми пастшавии шохиси заифии давлат ба 1 воҳид, сатҳи сармоягузориҳои мустақими хориҷӣ ба 5,59 млн. доллар меафзояд, ҳангоми пастшавии сатҳи таваррум ба 1% сатҳи сармоягузориҳои мустақими хориҷӣ ба 5,24 млн. доллар меафзояд. Натиҷаҳои бадастомада дар бораи ба таври назаррас таъсир кардани баландшавии шохиси озодии иқтисодӣ, коҳиши шохиси заифии давлат ва коҳиши сатҳи таваррум дар ҳаҷми сармоягузориҳои мустақими хориҷии ҷалбшуда шаҳодат медиҳад.

Агар афзоиши шохиси озодии иқтисодӣ дар соҳаи сиёсате, ки барои фаъолияти фойданоки сармоягузориҳои байналхалқӣ заруранд, метавонад, ба сармоягузориҳои хориҷӣ дар бораи имкониятҳои эҳтимолии бозорҳои рушдбанда тасаввурот диҳад ва тағйироти манфӣ дар шохис метавонад, як сигнал барои сармоягузорон барои коҳиш додани таъсири мустақим ва ғайримустақими онҳо ба кишварҳои дар таназзул қарордошта бошад. Пас тағйирёбии нишондиҳандаҳои заифии давлат ва сатҳи таваррум метавонад, аз имиҷи афзояндаи ҷалби сармоягузориҳои кишвар шаҳодат диҳад.

Бо дарназардошти омилҳои институтсионалии берунии таъмини сармоягузориҳои хориҷӣ, дар кор нишон дода шудааст, ки зарурати рушди минбаъдаи робитаҳои ҳамгироии Ҷумҳурии Тоҷикистон, воридшавии Ҷумҳурии Тоҷикистонро ба фазои сармоягузориҳои ҷаҳонӣ муайян мекунад. Масалан, ворид шудани Ҷумҳурии Тоҷикистон ба ҳайати СҲШ ба рушди самтҳои нави ояндадори ҳамкориҳои иқтисодии Тоҷикистон ва дигар кишварҳои, ки ба ин иттиҳодия шомилбуда, аз ҷумла ба афзоиши ҳаҷми сармоягузориҳои мустақими хориҷӣ аз Чин, ки он низ узви ин иттиҳодияи ҳамгироӣ мебошад, мусоидат намуд.

Ҳамкориҳои сармоягузориҳои кишварҳои ИДМ ба устуворӣ ва рушди иқтисодии ҳар кадоми онҳо мусоидат мекунад. Он бе сиёсати мувофиқашуда - Созишномаи дар бораи ҳамкорӣ дар соҳаи фаъолияти сармоягузорӣ муваффақ шуда наметавонад. Дар доираи созишнома Конвенсия оид ба ҳифзи ҳуқуқи сармоягузорон муҳим аст, ки ба фароҳам овардани фазои умумии сармоягузориҳои кафолатнок, имкони озодона ҷалб кардани сармоя ва таъмини ҳуқуқи сармоягузороне, ки ба иқтисодии кишварҳои узви ИДМ сармоягузорӣ мекунанд, нигаронида шудааст. Потенсиали сармоягузориҳои Тоҷикистон хеле баланд аст, таҳлили омилҳои рушд нишон медиҳад, ки дар сурати шомил шудан ба Иттиҳоди иқтисодии Авруосиё сармоягузориҳои иловагӣ ба иқтисодии кишвар бо дарназардошти беҳтарсозии самаранокии истеҳсолот ба афзоиши ММД дар як сол бо рушди 2-2,5% мусоидат мекунанд. Ба андешаи аксари олимоне, ки раванди пешниҳодшудаи ҳамгироии Ҷумҳурии Тоҷикистонро ба Иттиҳоди иқтисодии Авруосиё меомӯзанд, омилҳои таъсири хеле зиёддошта ба рушди иқтисодии Тоҷикистон, ҳаҷми ҷалбнамоии сармояи хориҷӣ, беҳтар кардани вазъи муҳочирони меҳнатӣ ва афзоиши гардиши савдо бо иштирокчиёни Иттиҳоди иқтисодии Авруосиё мебошанд.

Азбаски Тоҷикистон ҳанӯз узви Иттиҳоди иқтисодии Авруосиё нест, ҳиссаи он дар ҷузвдони сармоягузори ин иттиҳодияи ҳамгирӣ ночиз, ҳамагӣ 0,1% аст. Сармоягузори бузургтарин ба иқтисодиёти Ҷумҳурии Тоҷикистон Бонки Осии Рушд, Бонки Ҷаҳонӣ, Бонки аврупоии таҷдид ва рушд мебошанд.

Дар айни замон, низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон ба ислоҳоти фаврӣ ниёз дорад, зеро номукамалии он монеа барои сармоягузори бахши хусусӣ аз ҳисоби мавҷуд набудани манбаъҳои алтернативии сармоя мебошад<sup>20</sup>. Бонки Ҷаҳонӣ барои кӯмак ба Тоҷикистон дар рафъи холишҳои дар назди ӯ истода ва истифодаи самараноки имкониятҳои мавҷудбуда Стратегияи нави шарикиро барои солҳои 2019-2023 таҳия кард, ки дар доираи он ҳаҷми зерини маблағгузори пешбинӣ мегардад. (ҷадвали 4).

**Ҷадвали 4. - Ҳаҷми маблағҳое, ки гурӯҳи Бонки Ҷаҳонӣ барои сармоягузори ба иқтисодиёти Тоҷикистон захира кардааст, млрд. долл. ИМА**

Гурӯҳи Бонки Ҷаҳонӣ	соли 2019	соли 2020	соли 2021	соли 2022	соли 2023
ББТР	22,6	29,7	28,3	29,1	31,3
АБР	19,5	16,2	17,4	18,0	18,5
КМБ	11,9	11,1	11,6	11,8	13,5
АБКС	4,8	4,3	4,5	4,9	5,0
Ҳамагӣ	58,8	61,3	61,8	63,8	68,3

**Сарчашма:** Таҳияи муаллиф дар асоси сомонаи гурӯҳи Бонки Ҷаҳонӣ. <http://info.worldbank.org/governance/wgi/#home>

Иштироки Ҷумҳурии Тоҷикистон дар иттиҳодияҳои ҳамгирии байналмилалӣ ба ҷалби сармоягузориҳои мустақими хориҷӣ мусоидат мекунад, вале ин ҳаҷм барои рушди иқтисодиёти кишвар нокифоя мебошад. Масалан, идора оид ба корҳои иқтисодиёти ИМА бар ин назар аст, ки сармоягузориҳои хориҷӣ дар Тоҷикистон бо низоми бюрократии фасодзада рӯ ба рӯ ҳастанд. Дар гузорише, ки соли 2020 дар сомонаи Департаменти давлатӣ нашр шуд, омадааст, ки низоми ҳуқуқи Тоҷикистон ҳуқуқи сармоягузориҳои хориҷиро манъ ё маҳдуд намекунад. Аммо барои иҷозат гирифтани ва дарёфт кардани литсензия барои кор, сармоягузориҳои хориҷӣ бояд дар низоми мураккаб, вазнин ва аксаран фасодзадаи бюрократӣ роҳ пайдо намояд<sup>21</sup>. Барои ҷалби сармоягузориҳои байналмилалӣ кишвар бояд инфрасохтори мусоиди сармоягузори дошта бошад.

Бо дарназардошти ин, дар кори диссертатсионӣ хулоса карда мешавад, ки самти муҳимтарини таъмини амнияти сармоягузориҳои хориҷӣ ташаккули инфрасохтори зарурии сармоягузори мебошад (расми 11).

<sup>20</sup> Официальный сайт Группы Всемирного банка [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://info.worldbank.org/governance/wgi/#home>, кушода. Санаи мурочиат 13.10.2020

<sup>21</sup> Официальный сайт государственного департамента США [Манбаи электронӣ]. – Ҳолати дастрасӣ: <https://www.state.gov/>, кушода. Санаи мурочиат 13.10.2020



**Расми 11. - Таркиби инфрасохтори сармоягузорӣ**

Сарчашма\* Таҳияи муаллиф

Омилҳои ҷалбкунанда ва дуркунандаи сармояи хориҷиро таҳлил ва ҷамъбаст намуда, муаллиф нақшаи таъсири мутақобилаи омилҳои институтсионалии беруна ва дохилии таъмини амнияти сармоягузорӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон бо дарназардошти таҳдидҳои дохилӣ ва хориҷӣ ба амнияти сармоягузорӣ таҳия кардааст.



**Расми 12. - Нақшаи таъсири мутақобилаи омилҳои институтсионалии беруна ва дохилии таъмини амнияти сармоягузорию Ҷумҳурии Тоҷикистон.**

Сарчашма\* Таҳияи муаллиф



Дар байни манфиатҳои содироткунандагон ва воридкунандагони сармоязидиҳои объективӣ мавҷуданд, ки дар шароити нобаробарии иқтисодии шарикон тарафи қавитарро (содиркунандаи сармоя) ба мавқеи афзалиятнок ҳангоми интихоби шартҳои сармоягузорӣ мегузоранд.

Айни замон сармоягузори хориҷӣ мустақилона самтҳои ҷойгиркунии сармояи худро дар Ҷумҳурии Тоҷикистон муайян мекунад. Нақши давлат дар ин масъала нисбатан ғайрифайзоли боқӣ мемонад. Аммо норасоии захираҳои сармоягузорӣ зарурати муайян кардани соҳаҳо, истеҳсолот ва намудҳои фаъолияти афзалиятнок ва ба ин соҳаҳо ҷалб кардани, аз ҷумла ва сармоягузори хориҷиро бо фароҳам овардани имтиёзҳои андозӣ ва молиявӣ барои онҳо тақозо мекунад.

Принсипҳои сиёсати сармоягузори давлатӣ бо дарназардошти маҳдудиятҳои мавҷудаи захиравӣ ва механизмҳои ташаккулнаёфтаи бозорӣ интихоби самтҳои афзалиятноки сармоягузори талаб мекунад, вале дар баробари ин, барои ҳифзи манфиатҳои миллӣ дараҷаи назоратпазирии раванди сармоягузори дар асоси таҳкими асоснокӣ ва пайдарҳамии тадбирҳои таҳияшаванда баланд бардоштан зарур аст. Бо таваҷҷуҳ ба стратегияи сармоягузорӣ, дар маҷмӯъ ба гузаронидани маркази вазнинӣ аз сармоягузори давлатӣ ба ташаккули муҳити мусоиди сармоягузорӣ, сиёсати давлатии сармоягузорӣ бояд ба дастгирии бахшҳо ва соҳаҳои афзалиятнок нигаронида шуда, бонизом ва мутаваззин бошад, ки ба таъмини амнияти худи сармоягузори хориҷӣ ва дар маҷмӯъ раванди сармоягузори кишвар мусоидат мекунад.

## **ХУЛОСА ВА ПЕШНИҲОДҲО**

### **Натиҷаҳои асосии илмии рисола**

Таҳлили ҳамаҷонибаи омилҳои институтсионалии таъмини амнияти сармоягузори хориҷӣ, бехатарии сармоягузори Ҷумҳурии Тоҷикистон, ки дар диссертатсия дар доираи фазои сармоягузори ҷаҳонӣ иҷро шудааст, ба мо имкон дод, то як қатор хулосаҳои назариявӣ, методӣ ва амалӣ барорем:

1. Глобализатсияи иқтисодии ҷаҳонӣ ин раванди ҷалби иқтисодии миллӣ ба раванди ягонаи ҷаҳонии такрористеҳсолкунӣ мебошад. Ҳамгироии минтақавӣ дар як вақт, баробар ва алтернативаи ҷаҳонишавӣ инкишоф меёбад. Гурӯҳҳои минтақавӣ барои омода намудани кишварҳо, бахусус кишварҳои дорои сатҳи пасти рушди иқтисодӣ ба сатҳи баландтари ҷаҳонишавӣ мусоидат мекунад. Ҳамгироии байналхалқии иқтисодӣ марҳилаи асосан нави байналмилалӣшавии робитаҳои хоҷагӣ мебошад, ки дар ду самт: дар самти ҷаҳонишавӣ ва дар самти минтақавишавӣ сурат мегирад. Сарфи назар аз иқтидори пасти сармоягузори Ҷумҳурии Тоҷикистон, рақобатпазирии нисбатан пасти иқтисодии кишвар тарафҳои боиқтидоре низ дорад, ки ба баланд бардоштани мақоми геосиёсии он дар раванди ҷаҳонишавӣ мусоидат мекунад. Тоҷикистонро зарур аст, ҳар чӣ

фаълтар ва ҳадафмандона иқтисодии дар кишвар мавҷудбудаи табиӣ-захиравиро истифода барад.

Дар даҳсолаҳои охир тамоюли ба вучуд омадани дигаргуниҳои бунёдӣ (фундаменталӣ) дар арсаи байналмилалӣ мушоҳида мешавад, ки онҳо сиёсӣ шудани бисёр қарорҳо, сустшавии суръати рушди иқтисодии ҷаҳониро тавсиф мекунанд, ки ба инкишофи равандҳои ҳамгироӣ таъсири назаррас мерасонад [М-8, М-10].

2. Аз рӯйи натиҷаҳои таҳлили адабиёти илмие, ки дар кори диссертатсионӣ гузаронида шудааст, амнияти сармоягузорӣ ҳамчун рӯкни муҳим дар татбиқи маҷмӯи тамоми амалҳо оид ба ҳифзи амнияти иқтисодии давлат тавсиф карда мешавад. Дар методикае, ки мо баррасӣ кардем, амнияти сармоягузорӣ бо истифодаи арзёбии коршиносон бо дарназардошти бузургии интегралӣ ин нишондиҳанда муайян карда мешавад. Ҳисобҳои гузаронида нишон медиҳанд, ки аз рӯйи бисёр ҷузъҳои шохисии амнияти сармоягузорӣ Тоҷикистон нисбат ба аксари кишварҳои узви БРАО нишондиҳандаҳои пасттар дорад [М-9, М-11].

3. Дар айни замон раванди институтсионализатсия дар иқтисодии ҷаҳонӣ аз сабаби мавҷудияти дигаргуниҳои бунёдӣ дар арсаи байналмилалӣ, ки бо сустшавии рушди иқтисодии ҷаҳонӣ, сатҳи баланди хароҷоти транзаксионӣ марбут ба коррупсия ва рафтори оппортунистӣ алоқаманданд, шиддат мегирад. Ҳамаи ин омилҳо ба рушди равандҳои сармоягузорӣ таъсири назаррас доранд. Муаллиф ҳадафи идоракунӣ – мутамарказонии сармоягузориҳои хориҷиро дар он бахшҳои иқтисодӣ таҳия кардааст, ки рушди онҳо ба афзоиши иқтисодии кишвар ва баланд бардоштани рақобатпазирии он дар бозори ҷаҳонӣ мусоидат менамояд. Ҳисоби модели эконометрикии муаллиф аз он шаҳодат медиҳад, ки воридшавии сармояи мустақими хориҷӣ ба кишвар ба афзоиши рушди иқтисодӣ мусоидат мекунад [М-12, М-13].

Дар айни замон раванди институтсионализатсия дар иқтисодии ҷаҳонӣ шиддат гирифта аз мавҷудияти дигаргуниҳои бунёдӣ дар арсаи байналмилалӣ вобаста мебошад, ки бо сустшавии рушди иқтисодии ҷаҳонӣ, сатҳи баланди хароҷоти транзаксионӣ марбут ба коррупсия ва рафтори оппортунистӣ алоқаманд аст. Ҳамаи ин омилҳо ба инкишофи равандҳои ҳамгироӣ таъсири калон мерасонанд.

4. Барои омӯзиши таъсири ҳаҷми сармоягузориҳои мустақими хориҷӣ аз ҳаҷми маҷмӯи маҳсулоти дохилии кишвар, пасандозҳои аҳоли, ҳаҷми пасандозҳои аҳоли, шохисҳои коррупсия ва озодии иқтисодӣ модели таҳлили регрессионӣ ислоҳӣ (корректсионӣ) таҳия карда шуд. Дар асоси ҳисобҳои гузаронида мо тавсия медиҳем, ки ба сиёсати сармоягузориҳои кишвар (дар баробари рӯҷаи аллакай истифодашавандаи хеле мусоидаткунанда) рӯҷаи сармоягузориҳои шаффоф (транспарентности) ворид карда шавад [М-13].

5. Барои пешгӯии ҳаҷми сармоягузориҳои хориҷӣ ба корхонаҳои муштарак дар Тоҷикистон ва ҳаҷми содироти корхонаҳои муштарак барои солҳои 2021-2022 муодилаи тамоюл (тренд) ҳисоб карда шудааст. Дар вақти ҳисоб таъсири муҳити институтсионалӣ ва сармоягузориҳои институтсионалӣ дар раванди рушди корхонаҳои муштарак ва ҷалби сармояи хориҷӣ барои рушди иқтисодиёти кишвар қайд карда шудаанд [М-13, М-14].

6. Механизми ташкилӣ-иқтисодии ҳифзи сармоягузoron дар Ҷумҳурии Тоҷикистон таҳия гардидааст. Мақомоти давлатии масъул барои дастгирии сармоягузoron, ҳифз ва ҳавасмандгардони сармоягузoronро бо истифода аз имтиёзҳои андозӣ ва гумрукӣ амалӣ намуда, қарзҳои имтиёзнok, субсидияҳо, грантҳо ва дигар тадбирҳои дастгирии моддии сармоягузoronро таъмин менамоянд. Сармоягузoronии бузургтарин ба иқтисодиёти Ҷумҳурии Тоҷикистон Бонки Осиёи рушд, Бонки Ҷаҳонӣ, Бонки Аврупоии таҷдид ва рушд мебошанд.

Яке аз тадбири пуштибонии давлатии сармоягузoron ин таъсиси минтақаҳои озоди иқтисодӣ дар Тоҷикистон мебошад [М-15].

7. Модели коррелятсионӣ таҳия карда шуд, ки дигаргуниҳои сохториро дар соҳаҳо вобаста аз ҳаҷми сармоягузориҳо ба назар гирифта исбот менамояд, ки ҷалби сармояҳо ба саноат, сохтмон, нақлиёт ва алоқа ба бузургии шохиси интегралӣ рушди устувор ва чун натиҷа ба рақобатпазирии глобалии иқтисодиёти Ҷумҳурии Тоҷикистон таъсири мусбат мерасонад [М-9, М-13].

8. Дар раванди таҳқиқоти диссертатсионӣ исбот шудааст, ки ба омилҳои асосии дохилии институтсионалӣ барои таъмини амнияти сармоягузорӣ институти давлат: дараҷаи демократӣ будани он, сатҳи коррупсия ва иқтисодиёти ғайрирасмӣ, танзими ҳуқуқии масъалаҳои моликият, фаъолияти муассисаҳои молиявӣ, миқдор ва сифати меъёрҳои ҳуқуқии танзимкунандаи раванди сармоягузорӣ дохил мешаванд [М-16].

9. Ҳисоби модели эконометрикии таҳиякардаи муаллиф аз он шаҳодат медиҳад, ки омилҳои то ҳадди имкон ҳаматарафа фарогирандаи тамоми маҷмуи институтҳои Ҷумҳурии Тоҷикистон нишондиҳандаҳои дар амалияи байналмилалӣ васеъ истифодашаванда мебошанд: шохиси озодии иқтисодӣ ва шохиси заифии давлат, ҳамчун дар баргирандагони нишондиҳандаҳои бо ҳам алоқаманди ба ҷанбаҳои гуногуни рушди институтсионалии кишвар таъсиркунанда. Нақшаи таъсири мутақобилаи омилҳои институтсионалии беруна ва дохилии таъмини амнияти сармоягузории Ҷумҳурии Тоҷикистон таҳия гардидааст [М-16, М-17].

10. Таҳлили гузаронидашуда омилҳои берунаеро ошкор намуд, ки ба таъмини амнияти сармоягузории Ҷумҳурии Тоҷикистон таҳдид ба вуҷуд меоранд. Дар шароити рушди нобаробари кишварҳо дар давраи ҷаҳонишавӣ, кишварҳои мутараққӣ дар мубориза барои захираҳои табиӣ

ва доираҳои таъсир ба давлатҳои донор бар ивази сармоягузорӣ шартҳои худро мегузоранд.

Ба кишвар ҷалб кардани сармояҳои мустақимро мавҷудияти омилҳои зерин ҳалалдор менамояд: сатҳи баланди коррупсия, сарбории баланди андоз, сатҳи пасти озодии иқтисодӣ ва идоракунии давлатӣ, нокифоя будани самаранокии низоми бонкии кишвар. Сармоягузориҳои беруна таҳлили ин омилҳоро мегузаронанд, зеро муҳимияти баланди ин нишондиҳандаҳо хавфи фаъолияти сармоягузориҳо барои онҳо зиёд мекунад [М-16, М-17].

11. Таҳлили танзимкунии фаъолияти сармоягузорӣ дар мамлакатҳои мутараққии саноатӣ дар бораи тамоюли зерин шаҳодат медиҳад. Бисёре аз кишварҳои аврупоӣ ниҳоди махсуси танзимкунии сармоягузориҳо надоранд, танҳо дар ҳолатҳои истисноӣ баъзе соҳаҳо ё соҳаи фаъолият қисман барои фаъолияти сармоягузориҳои хориҷӣ баста мешаванд.

Мамлакатҳои мутараққии нимкураи Ғарбӣ (Канада ва ИМА) назорати нисбатан қатъиро аз болои сармояҳои хориҷӣ ба иқтисодиёти худ ба амал бароварда, соҳаҳоеро, ки амнияти миллии давлатро таъмин мекунанд, зери назорати махсус мегузоранд [М-18].

12. Таҳлили танзими сармоягузорӣ дар кишварҳои рӯ ба тараққӣ нишон медиҳад, ки дар аксари давлатҳои тараққиёбанда барои сармоягузориҳои хориҷӣ фаъолият дар соҳаҳо, ки манфиатҳои миллии кишварро таъмин мекунанд, манъ аст. Дар Лаҳистон ва дар Россия ба сармоягузориҳои хориҷӣ ҳуқуқи соҳибкунии захираҳои заминӣ маҳдуд карда шудааст. Ҷалби сармоягузориҳои мустақими хориҷӣ ба иқтисодиёти кишварҳои рӯ ба тараққӣ нисбат ба иқтисодиёти кишварҳои мутараққии саноатӣ дар робита бо ноустувории вазъи сиёсӣ ва иқтисодӣ хавфи бештар дорад [М-19].

13. Танзими фаъолияти сармоягузорӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон ҳам афзалият ва ҳам норасоӣҳо дорад. Дар Стратегияи миллии рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон барои давраи то соли 2030, ки аз ҷониби Ҳукумати Ҷумҳурии Тоҷикистон таҳия шудааст, маҷмуи тадбирҳо барои баланд бардоштани ҳолияти иқтисодиёти кишвар барои сармоягузориҳои хориҷӣ пешбинӣ шудааст [М-15, М-19].

#### **Таъсири таъсири истифодаи амалии натиҷаҳо**

14. Таҳлили моделҳои амрикоӣ, ҷопонӣ ва тайваний танзими давлатии сармоягузорӣ, ки аз ҷониби муаллиф гузаронида шудааст, зарурати истифодаи унсурҳои алоҳидаи ҳар як моделро нишон медиҳад: шарикӣ фаъоли давлат бо бахши хусусӣ, низоми рушдкардаи бонкӣ ва бозори фондӣ, диверсификатсияи босуръати сохтори иқтисодиёти кишвар дар асоси дастгирии давлатии фаъолияти инноватсионӣ.

15. Дар шароити иқтисодиёти кушод сармояҳои хориҷӣ ба рушди муносибатҳои иқтисодӣ дар ҷанбаи минтақавӣ таъсири калон мерасонанд, зеро шаклҳои нави ҳамкориҳои мутақобилаи воҳидҳои институтсионалӣ ба

вучуд меояд ва сохтори иттилоотӣ-ташкилии идоракунии соҳибқории минтақавӣ ва рушди минтақаҳо тағйир меёбанд. Бинобар ин, барои Тоҷикистон зарур аст, ки ҳамкориҳои мутақобиларо бо бозори ҷаҳонии сармоя ва молҳо барои ба даст овардани фоидаи то ҳадди аксар имконпазир аз шаклҳои робитаҳои беруниқтисодӣ, бахусус, ҷалб ва истифодаи сармояҳои хориҷӣ тақвият бахшад.

16. Дар шароити иқтисодиёти кушод ҷалби сармояи хориҷӣ ҳам аз дараҷаи дастрасӣ ба бозори ҷаҳонии сармоя барои иқтисодиёти Ҷумҳурии Тоҷикистон ва ҳам аз фароҳам овардани шароити зарурӣ барои ҷалби он ба иқтисодиёти кишвар вобаста аст. Азбаски иқтисодиёти кушоди Тоҷикистон наметавонад сармояи хориҷиро дар асоси тағйирёбии меъёри фоизи дохилӣ ҷалб кунад, дастрасӣ ба ин бозор тадбирҳои дарозмуддат ва хеле муассири сиёсати иқтисодии давлатиро тақозо мекунад, ки ба густариши раванди сармоягузорӣ, бо истифода аз механизмҳои ҳуқуқӣ ва институтсионалӣ нигаронида шудаанд ва он асосан беҳатарии ҳуди сармоягузориҳои хориҷиро таъмин мекунад.

17. Имрӯз муваффақияти ислоҳоти гузаронидашаванда дар Ҷумҳурии Тоҷикистон бештар аз интиҳоби самтҳои афзалиятноки сиёсати саноатӣ, агросаноатӣ ва минтақавӣ, аз ҷумла, интиҳоби низоми идоракунии раванди ҷалби сармояи хориҷӣ ба иқтисодиёти миллӣ вобаста аст, ки он аз мавқеи ҳаракати байналхалқии сармоя иқтисодиёти кушод мебошад ва мутаассифона, бо бисёр давлатҳои ҷаҳон аз ҷиҳати ҳаҷм, фоиз ва намудҳои сармояи хориҷии ҷалбшаванда рақобат карда наметавонад, ки ин ногузир гурӯҳи доимии таҳдидҳои берунаро ба амнияти сармоягузорӣ ташаккул медиҳад.

18. Ҷумҳурии Тоҷикистон як қатор заминаҳои объективиро барои ҷалби сармояи хориҷӣ дорад, ки ба он метавон бозори эҳтимолан нави ташаккулёфтаистода, захираҳои бойи табиӣ ва меҳнатӣ, қувваи қорӣ арзонро дохил кард, ки дар ҷалби сармояи хориҷӣ ба кишвар метавонанд, нақши мусбат бозанд. Аммо татбиқи дурнамои мавҷудбуда таҳияи сиёсати муассир ва муттасилро дар соҳаи ҷалби сармояи хориҷӣ, андешидани тадбирҳои заруриро барои беҳтар намудани фазаи сармоягузорӣ дар кишвар ва инчунин, таҳияи сиёсати давлатии сармоягузорию бо амиқ муайян кардани ҳадафҳо ва вазифаҳои рушди иҷтимоӣ-иқтисодӣ дар шароити сатҳи баланди кушодии иқтисодиёт тақозо мекунад.

19. Тадқиқоти гузаронидашуда ба мо имкони хулоса бароварданро медиҳанд, ки дар шароити Тоҷикистон таъсиси МОИ метавонад, воситаи муассири сиёсати минтақавӣ бошад ва ҳамчун катализатор барои равандҳои созандаи иқтисодӣ хизмат кунад. Дар байни масъалаҳои хислати гуногун, ки дар садди роҳи ташаккул ва фаъолияти онҳо истодаанд, воқеан масъалаҳои ҳалнашаванда намебошанд.

Омӯзиши таҷрибаи ҷаҳонӣ нишон медиҳад, ки фарқиятҳои назаррас дар динамика, шаклҳо, усулҳо ва аз ҳама муҳим, самаранокии фаъолияти

МОИ дар кишварҳои гуногун вучуд доранд. Бо мақсади таъмини амнияти сармоягузори фаъолияти МОИ бояд ба таҷдиди сохтор ва модернизатсияи иқтисодиёти хурд ва инчунин, табдилёбӣ ба таъминкунандагони бузург дар бозори ҷаҳонии маҳсулоти муосир мусоидат намояд. Минтақаҳои озоди иқтисодиро ҳамчун восита аз ҳамаи мушкилоти марбут ба сармоягузориҳои хориҷӣ баррасӣ кардан ғайриимкон аст. Ин шакли фаъолияти беруниқтисодӣ аз нуқтаи назари ҳаракати байналхалқии сармоя муваффақиятро танҳо дар ҳолати истифодаи чандирии он бо дарназардошти тамоми заминаҳои берунӣ ва дохилӣ, пеш аз ҳама омилҳои геосиёсӣ ва захиравӣ, мавҷудияти инфрасохтори ҳадди ақал ва муҳимтар аз ҳама, фазои мусоиди сармоягузори ва тактикаи истифодаи рушди иқтисодии фаъолияти беруниқтисодиро дар сатҳи минтақавӣ таъмин менамояд.

## **ФЕҲРИСТИ ИНТИШОРОТИ ИЛМИИ ДОВТАЛАБИ ДАРЁФТИ ДАРАҶАИ ИЛМӢ**

### **Диссертатсия, монография ва дастурҳо**

[1-М]. Кодиров, Ф.А. Экономическая безопасность малой открытой экономики Республики Таджикистан в условиях привлечения региональных форм иностранных инвестиций [Текст]: дисс... канд. эконом. наук: 08.00.05 / Кодиров Фарход Анварович. – Душанбе, 2010. – 154 с.

[2-М]. Кодиров, Ф.А. Малая открытая экономика Республики Таджикистан: вопросы привлечения региональных форм иностранного инвестирования [Текст]: монография / Ф.А. Кодиров. – Душанбе: Ирфон, 2012. – 112 с.

[3-М]. Қодирзода, Ф.А. Иқтисоди хурди қушоди Ҷумҳурии Тоҷикистон: масъалаҳои ҷалби шаклҳои минтақавии сармоягузориҳои хориҷӣ [Матн]: монография / Ф.А. Қодирзода. – Душанбе: Ирфон, 2020. – 130 с.

[4-М]. Қодирзода, Ф.А. Иностранные инвестиции [Текст]: учебное пособия / Ф.А. Қодирзода. – Душанбе: Таъбу нашр, 2021. – 334 с.

[5-М]. Қодирзода, Ф.А. Инвестиционная политика [Текст]: учебное пособия / Ф.А. Қодирзода. – Душанбе: Таъбу нашр, 2021. – 272 с.

### **Мақолаҳои илмие, ки дар маҷаллаҳои тақризшавандаи Комиссияи олии аттестатсионии назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон ва Комиссияи олии аттестатсионии Вазорати маориф ва илми Федератсияи Россия ҷоп шудаанд:**

[6-М]. Кодиров, Ф.А. Принципы интегрированности иностранных инвестиций в национальную экономику [Текст] / Ф.А. Кодиров // Вестник Таджикского национального университета. Серия естественных наук. – 2008. – №2. – С.82.

[7-М]. Кодиров, Ф.А. Л.Х. Саидмуродов. Концепции и теории, как отражение современных мировых тенденций [Текст] // Республика Таджикистан на пути к открытой экономике: очерки институционального анализа. – Душанбе: Ирфон, 2008. (Раздел 1) (хаммуаллиф)

[8-М]. Кодиров, Ф.А. Л.Х. Саидмуродов. Институциональный анализ малой открытой экономики: от теоретической постановки к реальной действительности // Республика Таджикистан на пути к открытой экономике: очерки институционального анализа. – Душанбе: Ирфон, 2008. – (Раздел 2) (хаммуаллиф)

[9-М]. Саидмуродов, Л.Х., Солиев, А., Мирбобоев, Р.М., Кодиров, Ф.А. Мировой финансовый кризис и его уроки для экономики Мировой финансовый кризис и его уроки для экономики Таджикистана [Текст] / Л.Х. Саидмуродов, А. Солиев, Р.М. Мирбобоев, Ф.А. Кодиров // Вестник Таджикского национального университета. Серия естественных наук. – 2009. – №5 (53). – С.30-37.

[10-М]. Кодиров, Ф.А. Правовые аспекты формирования инвестиционного климата и экономическая безопасность [Текст] / Ф.А. Кодиров // Вестник Таджикского национального университета. Серия естественных наук. – 2010. – №6 (62). – Ч.1. – С.102-109.

[11-М]. Кодиров, Ф.А., Солиев, А.А. Современная парадигма экономического развития в рамках экономической интеграции [Текст] / Ф.А. Кодиров, А.А. Солиев // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – 2013. – №2/5 (117). – С.3-7.

[12-М]. Кодиров, Ф.А., Саидмуродова, М.А. Теоретические проблемы обеспечения продовольственной безопасности в условиях перехода к рыночным отношениям [Текст] / Ф.А. Кодиров, М.А. Саидмуродова // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – 2014. – №2/10 (152). – Ч.1. – С.117-121.

[13-М]. Кодиров, Ф.А., Солиев, А.А., Гулмамадов, А.В, Абдуллоева, Л.И. Кластерный принцип организации производства и привлечения иностранных инвестиций [Текст] / Ф.А. Кодиров, А.А. Солиев, А.В. Гулмамадов, Л.И. Абдуллоева // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – 2014. – №2/10 (152). – Ч.2. – С.3-10.

[14-М]. Қодиров, Ф.А., Имомёрбеков, Ф.М. Фаъолияти соҳибқорӣ ҳамчун шакли инқишофи фаъолияти беруниқтисодӣ ва омилҳои инқишофи он [Матн] / Ф.А. Қодиров, Ф.М. Имомёрбеков // Паёми Донишгоҳи миллии Тоҷикистон. Бахши илмҳои иҷтимоӣ-иқтисодӣ ва ҷамъиятӣ. – 2016. – №2/1 (193). – С.14-17.

[15-М]. Кодирзода, Ф.А. Интеграция Республики Таджикистан в ЕАЭС: потенциальные выгоды и издержки [Текст] / Ф.А. Кодирзода // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – 2020. – №9. – С.34-39.

[16-М]. Кодирзода, Ф.А. Классификация и взаимозависимость макроэкономических и инвестиционных рисков [Текст] / Ф.А. Кодирзода //

Вестник Таджикского национального университета. – 2020. – №4-2. – С.12-20.

[17-М]. Кодирзода, Ф.А. Внешний и внутренний вектор ориентированности торговых связей стран ЕАЭС [Текст] / Ф.А. Кодирзода // Вестник Российско-Таджикский (Славянский) университет. – Душанбе, 2020. – №3 (71). – С.73-81.

[18-М]. Кодирзода, Ф.А. Приоритетные направления инвестиционной политики Республики Таджикистан [Текст] / Ф.А. Кодирзода // Вестник Московской академии предпринимательства. – 2021. – №1. – С.67-73.

[19-М]. Кодирзода, Ф.А. Роль иностранных инвестиций и обеспечение экономического роста Республики Таджикистан [Текст] / Ф.А. Кодирзода // Вестник Таджикского финансово-экономического университета. – Душанбе, 2021. – №1 (25). – С.62-68.

[20-М]. Кодирзода, Ф.А. Анализ основных тенденций инвестиционного климата в Республике Таджикистан [Текст] / Ф.А. Кодирзода // Экономика и управление: проблемы, решения. – 2021. – Т.1. – №2 (110). – С.154-159.

[21-М]. Кодирзода, Ф.А. Роль банковской системы в государственном регулировании инвестиционной безопасности Республики Таджикистан [Текст] / Ф.А. Кодирзода // Вестник университета (Российско-Таджикский (Славянский) университет). 2021. № 3-4 (75). С. 95-104.

[22-М]. Кодирзода, Ф.А. Иностранные инвестиции в эпоху глобализации мировой экономики [Текст] / Ф.А. Кодирзода // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе, 2022. – №3. – С.21-27.

[23-М]. Кодирзода, Ф.А. Анализ внешних институциональных факторов обеспечения инвестиционной безопасности Республики Таджикистан в период глобализации [Текст] / Ф.А. Кодирзода // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе, 2021. – №7. – С.50-55.

[24-М]. Кодирзода, Ф.А. Раванди чалби сармои мустақими хоричӣ ба бахшҳои афзалиятноки кишвар [Текст] / Ф.А. Кодирзода // Центр стратегических исследований при Президенте Республики Таджикистан. – Душанбе 2021. – №4 (76). – С.161-173.

[25-М]. Кодирзода, Ф.А. Таджикистан в условиях глобализации: международные и региональные аспекты [Текст] / Ф.А. Кодирзода // Филиал Московского государственного университета имени М.В. Ломоносова в городе Душанбе. – Душанбе, 2022. – С.270-277.

[26-М]. Кодирзода, Ф.А. Сущность и основные компоненты инвестиционной безопасности Республики Таджикистан [Текст] / Ф.А. Кодирзода. – Алматы: ОФ "Международный исследовательский центр «Endless Light in Science», 2022. – С. 56-60.

[27-М]. Кодирзода, Ф.А. Национальные приоритеты и их отражение в инвестиционной политике Таджикистана [Текст] / Ф.А. Кодирзода //



Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе, 2023. – №2. – С. 37-42.

[28-М]. Кодирзода, Ф.А. Инвестиционная политика в системе обеспечения экономической безопасности [Текст] / Ф.А. Кодирзода // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе, 2023. – №3. – С. 20-26.

[29-М]. Давлатов А.А. Қодирзода Ф.А. Гурӯҳбандии шаклҳои содирот дар шароити ҷаҳонишавӣ ва марҳилаҳои рушди он дар Ҷумҳурии Тоҷикистон [Текст] / Ф.А. Кодирзода, Давлатов А.А. // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе, 2023. – №3. – С.56-66.

**ТАДЖИКСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**

УДК: 330.32 (575.3)  
ББК 65.011 (2 Т)  
К – 57

*На правах рукописи*



**КОДИРЗОДА ФАРХОД АНВАР**

**ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ФАКТОРЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ  
БЕЗОПАСНОСТИ ИНОСТРАННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В  
РЕСПУБЛИКЕ ТАДЖИКИСТАН**

**АВТОРЕФЕРАТ**

диссертации на соискание ученой степени  
доктора экономических наук по  
специальности 08.00.13 – Мировая экономика

Душанбе – 2023

Диссертация выполнена на кафедре мировой экономики и международных экономических отношений финансово-экономического факультета Таджикского национального университета

**Научный консультант:** **Саидмуродзода Лутфулло Хабибулло**  
доктор экономических наук, профессор,  
член-корреспондент НАНТ

**Официальные оппоненты:** **Кудратов Рустам Рахматович** – доктор экономических наук, профессор, депутат Маджлиси намояндагон Маджлиси Оли Республики Таджикистан

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

**Набиев Тахир Толибович** - доктор экономических наук, профессор кафедры государственного управления и национальной экономики Академии государственного управления при Президенте Республики Таджикистан

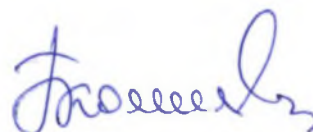
**Оппонирующая организация:** **Таджикский государственный университет коммерции**

Защита состоится 07 июля 2023 года в 10<sup>00</sup> часов на заседании разового диссертационного совета 6D.КOA-017 при Институте экономики и демографии НАНТ по адресу 734025, Республика Таджикистан, город Душанбе, улица С.Айни, 44. E-mail:boboev.komil@list.ru. Тел.: 911-00-48-84

С диссертацией можно ознакомиться в научной библиотеке и на официальном сайте Института экономики и демографии НАНТ <http://www.ied.tj>.

Автореферат разослан «\_\_\_» \_\_\_\_\_ 2023 года

Ученый секретарь  
диссертационного совета,  
кандидат экономических наук



Бобоев К.О.

## ВВЕДЕНИЕ

**Актуальность темы исследования.** Важной составляющей национальной безопасности страны в условиях современных тенденций глобализации является инвестиционная безопасность, подразумевающая такое взаимодействие между собой институтов, которые отвечают за инвестиционный процесс, при котором осуществляется устойчивое развитие экономики страны.

Необходимость применения институционального подхода к анализу закономерностей, происходящих в мировой экономике на современном этапе развития глобализационных процессов, актуализируется и обусловлена следующими факторами. Прежде всего, под влиянием глобализационных процессов современная мировая экономика подвергается изменениям в ее структуре, связанным с созданием региональных экономических объединений. Во-вторых, глобализация приводит к изменению содержания действующих институтов мировой экономики и к формированию новых институциональных структур, направленных на защиту интересов стран. В-третьих, глобализация усиливает взаимосвязи и взаимозависимости экономик различных стран, в связи с чем инвесторы при выборе объекта для международных инвестиционных вложений выбирают страну в зависимости от уровня ее международной конкурентоспособности и привлекательности для мировых инвестиций. Также в настоящее время наблюдается изменение направления глобализации в сторону создания региональных интеграционных объединений, что оказывает влияние на инвестиционную безопасность государства.

Инвестиционная безопасность характеризуется как важное звено в осуществлении целого комплекса действий по обеспечению экономической безопасности государства. Это связано с тем, что страны – доноры инвестиций преследуют собственные интересы в процессе инвестирования и предоставляют инвестиции в обмен на обладание природными ресурсами, человеческим капиталом, получение высоких прибылей, нередко в ущерб экономическим интересам страны, получающей инвестиции.

Нередко международные инвестиционные процессы выступают средствами политического давления посредством введения различных санкций и эмбарго. В то же время, наличие различных кризисов (финансовых, политических) в рамках мировой экономики и внутри какой-либо страны способствует массовому выведению иностранных капиталов под влиянием так называемой «концепции кризисной инфекции», что еще больше актуализирует проблему исследования институциональных факторов обеспечения безопасности иностранного инвестирования в условиях глобализации мировой экономики.

Поэтому для Таджикистана, как страны, заинтересованной в иностранном инвестировании, становится необходимым усилить взаимодействие с мировым рынком капитала. Сегодня в Республике

Таджикистан промышленная политика, и в особенности, ускоренная индустриализация, является составной частью экономической политики страны, которая направлена на обеспечение экономической безопасности, составной частью которой выступает инвестиционная безопасность.

В целом, в условиях высокой степени открытости национальной экономики, государство должно предпринимать последовательные усилия по формированию многоукладной экономики и развитию рыночной среды в государстве. Такие усилия в целом направлены как на дальнейшее развитие конкуренции, так и на привлечение иностранного капитала как факторов, стимулирующих отечественных производителей для производства конкурентоспособной продукции и в направлении снижения производственных издержек. Именно в этом направлении сегодня в республике идут процессы привлечения иностранного капитала и совершенствования нормативно-правовой базы, которые формируют организационно-правовые предпосылки недопустимых условий монополистического характера и несправедливой конкуренции.

За 31-летний период независимости в Таджикистане сложился опыт привлечения иностранного капитала. Этот опыт, с учетом зарубежного опыта, может быть достаточно эффективен, когда обосновываются методы и формы организации инвестиционной политики государства в направлении создания условий для безопасного иностранного инвестирования в период обострения международной конкуренции по привлечению инвестиций в условиях современной глобализации мировой экономики.

Как показывает историческая практика развивающихся и переходных стран, с одной стороны, слишком активное привлечение для государства-реципиента иностранных инвестиций может привести к таким негативным последствиями, как нежелательная экономическая и политическая зависимость от стран инвестиционных доноров, а с другой, формирование «иждивенческих» настроений по отношению к внутренним источникам инвестиций в республике.

В то же время, необходимо отметить, что эффективное использование иностранных инвестиций, а также формирование заинтересованности отечественных компаний в международном сотрудничестве, зависит как от практики «открытых дверей», так и от правильного индуцирования в хозяйственный механизм страны таких институциональных конструкций, которые предусматривают широкое развитие рыночных отношений, снижение бюрократических инструментов управления, организации системы непосредственных хозяйственных связей на мировом рынке и, в целом, повышение имиджа инвестиционной привлекательности.

К сожалению, современная экономическая теория практически игнорирует аспект взаимодействия внутренних и внешних институциональных факторов иностранного инвестирования, что существенно повышает риск недоучёта возникновения системных угроз инвестиционной безопасности и возможностей их снижения.

### **Степень изученности проблемы.**

Институциональные факторы инвестиционной безопасности активно исследуются учеными в настоящее время. Интерес ученых к изучению институциональных факторов в странах с переходной экономикой обусловлен отмиранием институтов, присущих плановой экономике и недостаточной сформированностью институтов, присущих рыночной экономике.

Изучение мировой экономики в период глобализации и влияния глобализационных процессов на экономическую безопасность государств были рассмотрены в работах зарубежных и отечественных ученых, таких как: Б. Айхенгрин, А.И. Асламов, Дж.М. Кейнс, Д.Б. Чиниев, А.А. Бойченко, М. Максимова, Л.А. Семина, М.И. Самогородская, Т.Н. Назаров, Л.Х. Саидмуродов, М.Н. Мирсаидов, А.В. Мамадов, Н.М. Султанов, Е.А. Довгаль, В.Л. Тамбовцев, О.Т. Богомоллов, Е.А. Звонова, В.В. Гордеев, Л.И. Глухарев, В.В. Михеев, М.А. Поморина и многие другие.

Изучением проблем экономической безопасности Таджикистана в условиях глобализации мировой экономики занимались отечественные ученые: Г. Абдусаматов, Н.К. Каюмов, Р.К. Рахимов, М.Т.Каримова, Б.М.Шарипов, Р.К.Рахматов, В.А. Разыков, Б. Бахриев, Р. Бердиев, Н.М. Дададжанова, Р. Джаббаров, Ш. Кадыров, Н.М. Мирсаидов, У.Асрорзода, А.А.Орипов, Г. Расулов, Г. Узакова, Х.А. Ходжаев, Дж.Х. Тагоев, С.Н. Хакимов, М.С. Фасихов, Н.А. Хайитбоева, М. Акилова, Ш.С. Мухитдинова, И.С. Фасихов, Д.И. Косимова, Х.Г. Джураев, Д.М. Марупов, З.Дж Нурмахматов, А.Б. Мирсаидов, А.А. Урунов, Г.М. Узакова, Т.Т.Набиев, А.Х. Точибоев, Р.Х. Кинжаева, А.В. Мамадов, Н.М. Султанов, А.И. Асламов, З.А. Дадабаева, Б.О. Самадов, В.Л. Тамбовцев, Э. Рахмон, Ф.А. Кодиров и другие.

В том числе, отдельные вопросы инвестиционной безопасности страны в контексте привлечения иностранных инвестиций в условиях глобализации рассматриваются в работах И.А. Асророва, А.А. Бойматова, Д.Б. Чиниева, К.Б. Шамсиева, Р.К.Раджабова Ш.С. Мухитдиновой, Ш.К. Каримовой, Р.Т. Джаббарова, К.К. Маликова, М.В. Власова и других.

Отдельные вопросы внешнеэкономической безопасности Республики Таджикистан рассматриваются в работах Л.Х. Саидмуродова, А.А. Солиева, В.А. Бобкова, И.С. Дыйканбаевой, И.С. Фасихова, Н. Зиядуллаева, С.А. Негматовой, С.Сафарова и других.

Международный опыт обеспечения инвестиционной безопасности в целом и иностранного инвестирования в частности рассматривается в работах В. Сенчагова, М.А. Николаева, М.Ю. Махотаевой, Е.А. Овчинниковой, Д.Е. Петрушенко, А.П. Бирюкова, П.А. Аксенова, Н.А. Хошобиной, Л. Новоселовой, Н. Райской, А. Френкеля, Г. Чубакова и других.

Институциональные проблемы, связанные с обеспечением инвестиционной безопасности в контексте обострения конкуренции в области привлечения иностранных инвестиций, рассматриваются в работах таких отечественных и зарубежных ученых, как А. Кобяков, В. Сенчагов, Р. Пребиш,

М.Сузуки, Р.К. Рахимов, Л.Х. Саидмуратов, М. Максимова, В.Б. Кувалдин, А.Б. Мирсаидов, В.М. Шумилов, П. Фишер, А.А. Бойченко, Х.А. Ходжаев, Ю.В. Шишков, В.С. Кудряшова, И.Н. Кручинин, Д.А. Чуприн, Е.А. Довгаль, И.П. Фаминский, М.В. Рыбакова, Е.Р. Орлова и другие.

Вопросы теории, структуры и масштабов привлечения иностранных инвестиций, а также их влияния на развитие национальной экономики рассмотрены в работах таких российских ученых как; В.В. Бочарова, С.Ю. Глазьева, П.А. Аксенова, Е.А. Очинникова, А.П.Бирюков, А.А. Куклина, Н.А. Хошобина, М.А.Николаев, М.Ю Махотаева, Кобяков А, В.Б. Кувалдин, В.М. Шумилов, В.П. Колесов, Ю.В. Шишков, В.С. Кудряшова, Д.А. Чуприн, М.В. Рыбакова, Л.Л. Хоперская, В.А. Харченко, Е.Р. Орлова, К.А. Дереникьян, Л.Г. Паштова, И.М. Драпкин, О.С. Мариев, А.Д. Галенкова, Н.А. Волгина и многие другие.

Место, роль и значение иностранных инвестиций в Республике Таджикистан рассматриваются в работах таких отечественных исследователей, как А.А. Солиев, Л.Х. Саидмуратов, М.Н. Тошматов, М. Шоидарвозова, А.А. Касымова, Дж. Х. Тагоев, И.С. Фасихов и другие.

Несмотря на наличие интереса многих ученых к данному вопросу, следует отметить, что в научной литературе недостаточно внимания уделяется проблеме инвестиционной безопасности с точки зрения международного взаимодействия между странами. Требуются целенаправленные и глубокие исследования современных тенденций и перспектив формирования и развития институциональных факторов обеспечения безопасности иностранного инвестирования в переходных условиях. Не изучены должным образом вопросы инвестиционной безопасности Республики Таджикистан в процессе интернационализации хозяйственных связей, действие государственного механизма поощрения и защиты инвесторов, внутренние и внешние институциональные факторы обеспечения безопасности иностранного инвестирования, международный опыт обеспечения инвестиционной безопасности, что определило выбор темы данного исследования.

**Связь исследования, а программами и темами научных исследований.** Диссертационное исследование связано с планом научно-исследовательских работ финансово-экономического факультета Таджикского национального университета под названием “Финансовое обеспечение устойчивого индустриально – инновационного развития Республики Таджикистан в современных условиях” и кафедры мировой экономики, где оно было выполнено, под названием «Механизм обеспечения внешнеэкономических интересов Республики Таджикистан в условиях глобализации и экономической интеграции». Исследование диссертации отвечает требованиям Постановления Правительства Республики Таджикистан «Об основных направлениях научных и научно-технических исследований в Республике Таджикистан на период 2021-2025 годы», от 26.09.2020, №503, в контексте вопросов ускоренной индустриализации и

путей перемещения ресурсов в промышленный сектор, а также подготовки кадров на конкурентоспособном уровне.

### **ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ИССЛЕДОВАНИЯ**

**Цель исследования.** Целью диссертационного исследования является выявление и изучение внешних и внутренних институциональных факторов обеспечения иностранного инвестирования и инвестиционной безопасности Республики Таджикистан в условиях современных процессов в мировой экономике.

**Задачи исследования.** Для достижения цели исследования необходимо решение следующих задач:

- обосновать межстрановую конкуренцию между развивающимися странами на мировом рынке движения капиталов, как фактор, определяющий специфику и формы привлечения иностранных инвестиций;
- провести классификацию глобальных инвестиционных рисков в условиях глобализации мирохозяйственных связей, в том числе Республики Таджикистан;
- провести сравнительный анализ интегрального показателя инвестиционной безопасности Республики Таджикистан в условиях интернационализации хозяйственных связей;
- показать взаимосвязь между объемами прямых иностранных инвестиций и объемом ВВП Республики Таджикистан, а также таких институциональных показателей, как уровень сбережения населения и их объем, уровень коррупции и экономической свободы;
- обосновать и дать разграничение между точечным и региональным характером иностранного инвестирования и его потенциального влияния на экономику Республики Таджикистан;
- обосновать эффективность совместных предприятий с участием иностранного капитала:
- разработать институциональный механизм защиты иностранных инвесторов в Республике Таджикистан и обосновать его отдельные элементы;
- рассмотреть структурные сдвиги в экономике Республики Таджикистан в процессе включения в систему мирохозяйственных инвестиционных связей;
- выявить внешние и внутренние институциональные факторы, создающие угрозу обеспечения инвестиционной безопасности Республики Таджикистан в современных условиях.

**Объект исследования.** Объектом диссертационного исследования является совокупность институциональных факторов обеспечения инвестиционной безопасности Республики Таджикистан в процессе иностранного инвестирования в национальную экономику.

**Предметом исследования** выступает система экономических и организационно-экономических отношений обеспечения инвестиционной



безопасности в процессе иностранного инвестирования в экономику Республики Таджикистан в условиях глобализации.

Теоретической основой исследования явились научные и методические публикации отечественных и зарубежных авторов по избранной тематике и нормативно-правовая законодательная база Республики Таджикистан в области привлечения иностранных инвестиций. А также методические материалы международных и республиканских научно-практических конференций.

**Методологической и методической базой** исследования выступают принципы и научные концепции анализа инвестиционной безопасности национальных экономик в системе современных мирохозяйственных связей в процессе иностранного инвестирования. В процессе решения поставленных задач диссертационного исследования были использованы методы системного, ситуационного, структурно-функционального, логического, сравнительного, факторного, функционально-стоимостного анализа, а также другие экономические и общенаучные методы познания.

**Информационную базу исследования составили:** Указы Президента Республики Таджикистан, законы Республики Таджикистан, постановления и распоряжения Правительства, аналитические обзоры ЕАБР, МБРР, Всемирного банка, а также материалы, собранные и обобщенные автором в ходе аналитической работы. Информационной базой исследования также послужили справочные, статистические и нормативно-правовые материалы о развитии процесса иностранного инвестирования и создания свободных экономических зон в Республике Таджикистан; законодательные и нормативно-правовые акты промышленно-развитых стран, развивающихся стран и новых индустриальных стран, публикации по теме исследования международных организаций ООН, а также теоретические и эмпирические материалы, содержащиеся в монографиях отечественных и зарубежных авторов.

Получены следующие наиболее значимые результаты, определяющие **научную новизну исследования:**

1. Обосновано, что межстрановая конкуренция на мировом рынке движения капиталов, в особенности между развивающимися странами, характеризует специфику и формы привлечения иностранных инвестиций в странах Азии. Такая конкурентная борьба проявляется, прежде всего, в области изменения институтов по улучшению инвестиционного климата в этих странах и во многом зависит от геополитической ситуации в мире и азиатском регионе. Основными инструментами привлечения иностранных инвестиций в развивающихся странах становятся налоговые, таможенные и другие льготы, в том числе формирование специальных экономических зон, которые направлены на развитие приоритетных секторов экономики этих стран. В то же время, такая конкурентная политика по привлечению иностранных инвестиций способствует усилению влияния основных мировых

геополитических игроков (США, ЕС, Китай Россия) на страны азиатского региона. В работе показано, что для Республики Таджикистан такая ситуация имеет очень важное значение для обеспечения национальной, экономической, в том числе инвестиционной безопасности, при формировании и реализации политики привлечения иностранного капитала.

2. Предложена классификация глобальных инвестиционных рисков для Республики Таджикистан на основе принципов воздействия, длительности и масштаба их воздействия, причин их возникновения, прогнозируемости результатов и уровня допустимости их влияния в условиях глобализации мирохозяйственных связей. В работе показано, что опыт американской, японской и тайваньской моделей государственного регулирования иностранных инвестиций и обеспечения инвестиционной безопасности требует, чтобы наряду с институтами по улучшению инвестиционного климата, необходимы активное государственно-частное партнёрство, развитая банковская система и фондовый рынок, ускоренная диверсификация структуры экономики страны.

3. Проведена дезагрегация интегрального показателя инвестиционной безопасности Республики Таджикистан в условиях интернационализации хозяйственных связей и представлен его сравнительный анализ в отношении стран ЕАБР. В работе отмечается, что по многим показателям инвестиционной безопасности Республика Таджикистан имеет показатели более низкие, чем у большинства стран, входящих в ЕАБР, что связано с наличием административных, экономических и валютных рисков, с которыми сталкивается иностранный инвестор.

4. При рассмотрении экономики Республики Таджикистан в системе мирохозяйственных связей, автором разработана модель регрессивно-коррекционного анализа, описывающая влияние объема прямых иностранных инвестиций на объем ВВП Республики Таджикистан, сбережений населения, объема сбережений населения, индексов коррупции и экономической свободы. Спецификой модели является расчет статистической зависимости объема иностранных инвестиций от составляющих, влияющих на инвестиционный климат, которые трудно поддаются количественному учету (индекс коррупции и экономической свободы), и определяются на основании мнения международных экспертов, и которые состоят из целого комплекса показателей. На основании проведенных расчетов автором рекомендуется включить в состав инвестиционной политики страны (наряду с уже применяемым режимом наибольшего благоприятствования) инвестиционный режим транспарентности, способствующий улучшению инвестиционного климата в стране и обеспечивающий стабильность притока иностранного инвестирования в страну.

5. Показано различие между институтами точечного и регионального характера иностранного инвестирования и их потенциальное влияние на открытую экономику Республики Таджикистан. Обосновано, что региональная форма иностранного инвестирования в виде свободных экономических зон

выступает эффективным инструментом интегрирования экономики страны в мировые хозяйственные процессы, а также рычагом государственного регулирования, направленного на компенсацию угроз точечного инвестирования. В работе отмечается, что для открытой экономики Республики Таджикистан характерны геоэкономические ограничения по расширению региональных форм иностранных инвестиций, связанных с территориальной и коммуникационной изолированностью страны. Предложены возможности расширения практики региональной формы иностранного инвестирования в виде таких СЭЗ, как рекреационная и инновационная зоны, направленных на включение имеющих ресурсный потенциал стран в мирохозяйственные связи.

6. На основе эконометрической модели, описывающей зависимость объема экспортной продукции, выпускаемой совместными предприятиями с участием иностранного капитала, от количества и объема инвестиций, вложенных в них, доказано, что приток прямых иностранных инвестиций намного выгоднее для страны, чем кредиты, которые формируют высокий уровень внешней задолженности. В диссертационной работе рассчитаны уравнения тренда для прогнозирования объема иностранных инвестиций в совместные предприятия Таджикистана и объема экспорта совместных предприятий для обоснования усиления экспортного потенциала Республики Таджикистан в современных условиях.

7. При рассмотрении деятельности иностранных компаний и их взаимодействия с национальной экономикой Таджикистана, автором разработан организационно-экономический механизм защиты инвесторов в Республике Таджикистан, который включает в себя экономические методы управления, организационные формы содействия инвесторам, развитие инвестиционной инфраструктуры в виде СЭЗ и меры по защите инвесторов.

8. Рассматривая пути интеграции Республики Таджикистан в систему мирохозяйственных связей, автором произведен расчет структурных сдвигов в различных отраслях экономики Таджикистана, на основании чего сделан вывод о том, что в условиях открытости экономики отрасли промышленности и финансовых услуг развиваются наиболее динамично, немного медленнее, но достаточно эффективно развиваются сельское хозяйство, транспорт и связь. Низкая эффективность инвестиционных вложений в развитие отраслей наблюдается в строительстве и торговле и общепите. В диссертационной работе участие Республики Таджикистан в международном разделении труда описывается при помощи корреляционной модели, рассматривающей структурные сдвиги в отраслях в зависимости от объема инвестиций. Проведенные расчеты доказали, что привлечение инвестиций в промышленность, строительство, транспорт и связь окажет положительное влияние на величину интегрального индекса устойчивого развития и, как следствие этого, на повышение конкурентоспособности экономики Республики Таджикистан.

9. Выявлены внешние и внутренние факторы, создающие угрозу обеспечения инвестиционной безопасности Республики Таджикистан. К внешним факторам относятся процессы глобализации, усиливающие неравномерность экономического развития стран, при которой развитые страны в борьбе за природные ресурсы и сферы влияния диктуют свои условия странам-донорам в обмен на инвестиции. К внутренним факторам относятся: высокий уровень коррупции, высокая налоговая нагрузка, низкий уровень экономической свободы и государственного управления, недостаточная эффективность банковской системы страны. Внешние инвесторы проводят анализ данных факторов, поскольку высокие значения данных показателей повышают риски инвестиционной деятельности для внешних инвесторов.

**Основные положения, выносимые на защиту.** На защиту выносятся следующие научные положения и результаты исследования, полученные автором:

- межстрановая конкуренция на мировом рынке движения капиталов проявляется, прежде всего, в области изменения институтов по улучшению инвестиционного климата в принимающих странах и способствует усилению влияния основных мировых геополитических игроков (США, ЕС, Китай Россия) на страны азиатского региона, в том числе Республики Таджикистан.

- на основе анализа международного опыта разработан концептуальный подход к разработке приоритетных направлений государственной поддержки инвестиционной деятельности, выявлены и классифицированы глобальные инвестиционные риски для Республики Таджикистан в процессе иностранного инвестирования;

- дезагрегация интегрального показателя инвестиционной безопасности Республики Таджикистан в условиях интернационализации хозяйственных связей и наличие административных, экономических и валютных рисков с которыми сталкивается иностранный инвестор, показывают, что Республика Таджикистан по показателям инвестиционной безопасности имеет показатели более низкие, чем у большинства стран, входящих в ЕАБР;

- автором разработана модель регрессивно-коррекционного анализа, описывающая влияние объема прямых иностранных инвестиций на объем ВВП Республики Таджикистан, сбережений населения, объем сбережений населения, индексы коррупции и экономической свободы. Предложено включить в состав инвестиционной политики страны показатель инвестиционного режима транспарентности, способствующий улучшению инвестиционного климата в стране и обеспечивающий стабильность притока иностранного инвестирования в страну, и его значимость для реализации четвертой национальной цели – ускоренной индустриализации страны;

- инвестиционный режим транспарентности, способствующий улучшению инвестиционного климата в стране и обеспечивающий стабильность притока иностранного инвестирования в страну;

- показано, что региональная форма иностранного инвестирования в виде свободных экономических зон выступает эффективным инструментом интегрирования экономики страны в мировые хозяйственные процессы, но для которой характерны геоэкономические ограничения, связанные с территориальной и коммуникационной изолированностью страны;

- предложена эконометрическая модель зависимости объема экспортной продукции, выпускаемой совместными предприятиями с участием иностранного капитала, от количества и объема инвестиций и рассчитаны уравнения тренда для прогнозирования объема иностранных инвестиций в совместные предприятия;

- разработан организационно-экономический механизм защиты инвесторов в Республике Таджикистан, включающий экономические и организационные формы содействия иностранным инвесторам, рассчитаны и обоснованы перспективные параметры объема иностранных инвестиций в совместные предприятия Таджикистана и объема экспорта совместных предприятий на период 2021-2022 гг;

- разработана экономико-математическая модель, описывающая структурные сдвиги в отраслях в зависимости от объема инвестиций и доказавшая на основе расчетов, что привлечение инвестиций в промышленность, строительство, транспорт и связь окажет положительное влияние на величину интегрального индекса устойчивого развития страны;

- систематизированы внешние и внутренние факторы, создающие угрозу обеспечения инвестиционной безопасности в условиях иностранного инвестирования Республики Таджикистан в процессе глобализации.

**Теоретическая значимость исследования** заключается в научно – практическом обобщении многолетних исследований автора по различным аспектам формирования и развития всех аспектов инвестиционной безопасности Республики Таджикистан в процессе глобализации ее хозяйственных связей и привлечения иностранного капитала. Реализация разработанных в работе предложений и рекомендаций, касающихся разработки и регулирования мер инвестиционной безопасности в условиях иностранного инвестирования, будет способствовать развитию международного сотрудничества страны и ее экономическому росту. Рекомендации, изложенные в диссертации, могут применять в своей деятельности государственные институты, ответственные за контроль деятельности иностранных инвесторов и развитие инвестиционной активности страны. Материалы исследования могут быть использованы в преподавании дисциплин «Мировая экономика», «Безопасность международного инвестирования», «Международные инвестиции», а также спецкурсов «Инвестиционная политика», «Международный бизнес», «Международный рынок ценных бумаг», «Экономическая безопасность», «Региональная экономика», «Свободные экономические зоны».

**Область исследования** - соответствует паспорту специальностей ВАК при Президенте Республики Таджикистан по направлению 08.00.14 «Мировая экономика», в том числе: п.28. Пути и формы интеграции Таджикистана в систему мирохозяйственных связей. Особенности внешнеэкономической деятельности на уровне предприятий, отраслей и регионов; п.27. Международная и национальная экономическая безопасность. Теоретические и методологические основы обеспечения внешнеэкономической безопасности Республики Таджикистан; п.25. Национальная экономика отдельных стран в системе мирохозяйственных связей: проблемы оптимизации взаимодействия и обеспечения национальных экономических интересов. Международные экономические противоречия, их причины и способы разрешения; п.24. Международная деятельность банков, инвестиционных и страховых компаний, пенсионных фондов и других финансовых институтов.

**Личный вклад соискателя.** Структура диссертационного исследования и основные публикации автора подчеркивают личный вклад соискателя в получение защищаемых результатов исследования. В частности, автором впервые рассмотрены пути интеграции Республики Таджикистан в систему инвестиционных мирохозяйственных связей, произведён расчет структурных сдвигов в различных отраслях экономики, их зависимость от объема иностранного инвестирования и влияние на экономический рост, разработан концептуальный подход к разработке приоритетных направлений государственной поддержки инвестиционной деятельности.

**Апробация работы.** Апробация темы исследования была проведена на заседании кафедры международных экономических отношений финансово-экономического факультета ТНУ, протокол №5 от 28.12.2013 г и факультета (заседание Ученого совета от 21.01.2014 г., протокол №6 и Учёного совета университета (решение Ученого совета ТНУ от 28.02.2014 г., протокол №10). А также результаты исследований представлены в виде устных докладов и апробированы на международных и республиканских научно-практических конференциях, в частности: Международная научно-практическая конференция на тему: “Стратегии цифровой трансформации и управления бизнес-процессами”, (г. Москва 2021), Республиканская научно-практическая конференция на тему: “Вопросы совершенствования финансово-кредитных механизмов развития национальной экономики” (г. Душанбе 2021), Международная научно-практическая конференция на тему: “Актуальные вопросы международных отношений и дипломатии” и “Таджикистан и страны Центральной Азии: векторы сотрудничества и перспективы развития” (г. Душанбе 2021), Республиканский научно-практический семинар, посвящённый «Дню работников финансовых органов Республики Таджикистан» на тему: «Государственное финансовое регулирование развития национальной экономики в условиях глобализации» (г. Душанбе 2021), Международная научно-практическая конференция “XII Ломоносовские чтения”, посвящённая 30-летию установления

дипломатических отношений между Республикой Таджикистан и Российской Федерацией, Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова, филиал в городе Душанбе (г. Душанбе 2022), Республиканская научно - практическая конференция на тему: «Внешнеэкономические факторы реализации стратегических целей развития Республики Таджикистан» (г. Душанбе 2022).

**Публикации.** Основные положения диссертационного исследования опубликованы в 29 научных работах общим объемом авторского текста 918 стр., в том числе 3 монографиях, общим объемом 15,63 п.л., и 22 статьях в рецензируемых изданиях ВАК при Президенте Республики Таджикистан, общим объемом 60,26 п.л.

**Структура и объем диссертационной работы.** Диссертация состоит из введения, пяти глав, содержащих 15 параграфов, заключения, библиографического списка. Работа изложена на 428 страницах, имеет 54 таблицы, 106 рисунков. Библиографический список включает 413 наименований.

Во **введении** обоснованы актуальность темы диссертационного исследования, его цель и задачи, обоснована научная новизна диссертации и пункты, выносимые на защиту, отмечена степень разработанности проблемы, рассмотрены теоретические основы исследования, выделена практическая значимость и публикации результатов диссертации.

**В первой главе - «Мировое инвестиционное пространство и институциональные проблемы обеспечения национальных интересов страны»** - показаны современные теоретические аспекты исследования межстрановой конкуренции на мировом и региональном рынках движения капитала, выделены риски, угрозы и индикаторы инвестиционной безопасности и обоснована роль иностранных инвестиций в ускорении экономического роста.

**Во второй главе - «Международный опыт обеспечения безопасности иностранного инвестирования: институциональный подход»** - рассмотрены вопросы регулирования иностранного инвестирования в промышленно – развитых и развивающихся странах мира и определены особенности регулирования инвестиционной деятельности в странах с переходной экономикой. Теоретически обоснованы возможности и направления регулирования иностранного инвестирования для достижения стратегических целей Республики Таджикистан.

**В третьей главе - «Инвестиционная безопасность как институциональная подсистема экономической безопасности Республики Таджикистан в условиях глобализации»** - показаны особенности интеграции Республики Таджикистан в процесс международного движения капитала и значимость вопросов инвестиционной безопасности Республики Таджикистан в условиях регионализации и глобализации инвестиционных процессов. Определены издержки и выгоды прямого иностранного

инвестирования в контексте реализации национальных интересов Республики Таджикистан.

**В четвертой главе - «Институциональные инструменты обеспечения инвестиционной безопасности в процессе интеграции Республики Таджикистан в мировое хозяйство»** - показана важность иностранного инвестирования в условиях ограниченных возможностей финансовых институтов страны и определены возможности и необходимость расширения региональной формы иностранного инвестирования. Обоснована целесообразность создания механизма поощрения и защиты инвестиционной деятельности.

**В пятой главе - «Диалектика внутренних и внешних институциональных факторов обеспечения безопасности иностранного инвестирования в Республике Таджикистан»** - определены внутренние институциональные факторы обеспечения безопасности иностранного инвестирования и обоснована необходимость повышения имиджа инвестиционной привлекательности Республики Таджикистан. Рассмотрены внешние институциональные факторы обеспечения безопасности иностранного инвестирования и направления защиты интересов Республики Таджикистан в условиях регионализации и глобализации.

**В заключении** представлены основные выводы, предложения и рекомендации диссертационного исследования.

### **ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ ИССЛЕДОВАНИЯ**

Первая глава диссертации, посвященная вопросам выявления институциональных проблем обеспечения национальных интересов страны в рамках мирового инвестиционного пространства, состоит из четырех подразделов и рассматривает вопросы межстрановой конкуренции по привлечению иностранных инвестиций в рамках различных подходов к исследованию тенденций, которые определяют систему инвестиционных взаимоотношений, складывающихся в рамках современного всемирного хозяйства. Первый подход, который наблюдается в современной экономической литературе, предполагает, что глобализация формирует специфику современных международных инвестиционных отношений и прямо влияет на национальные интересы стран. Второй подход складывается в рамках концепции «центр-периферия» и предполагает, что именно центр определяет направления и масштабы международных инвестиционных потоков на периферию. В этом контексте национальные интересы периферийных стран характеризуются как необходимость создания международного имиджа высокой абсорбционной способности иностранного капитала. Третий подход, отрицая факт формирования глобальной экономики, обращает внимание на то обстоятельство, что развивающиеся страны не имеют рыночных механизмов привлечения иностранных инвестиций, в соответствии с современными требованиями.



Последние события противостояния западных стран и Российской Федерации отражают определенный кризис неолиберального подхода к функционированию мировой экономики. С позиций национальных интересов Республики Таджикистан это означает, что сегодня наступило время для того, чтобы современная внешнеэкономическая и инвестиционная политика страны была нацелена на переход к активизации регионального сотрудничества в области экономики и инвестиций, особенно со странами Центральной Азии<sup>1</sup>.

В диссертации отмечается, что Центральная Азия как регион, в который входят Казахстан, Кыргызстан, Таджикистан, Туркменистан и Узбекистан, в современных условиях не выступает как регион единого экономического пространства. Часть из них входит в ЕАЭС и различные региональные интеграционные группировки, а часть вообще не входит ни в одну из группировок. Хотя эти страны открыты для международного и регионального товарооборота, движения капитала и труда и кооперационного сотрудничества в различных и отличающихся формах, у них есть общее географическое и экономическое положение, общая история, и близость в языковой и культурной области. Именно поэтому наблюдаемые сегодня некоторые барьеры внешнеэкономического характера между ними выступают как временные явления.

В Центральной Азии проживает 71,3 млн. человек, объем регионального ВВП находится на уровне 265,2 млрд. долл.

Существующий высокий уровень зависимости их национальных экономик от экспорта сырья формирует для них высокие риски и нерешенные вопросы, которые обусловлены волатильностью мировых цен на эти сырьевые товары. Эти страны крайне зависимы от внешних факторов, так как снижение цен на сырьевую продукцию может отрицательно повлиять на экономику стран-экспортеров. Поэтому желание стран, имеющих богатые природные ресурсы, производить и отправлять на экспорт продукцию конечного потребления с высоким уровнем добавленной стоимости, является естественным, однако требует больших инвестиционных потоков и порождает межстрановую конкуренцию за привлечение иностранного капитала.

Как показано в диссертации, например, Казахстан последовательно улучшает свой инвестиционный климат за счет упрощения бюрократических процедур, разработки ускоренных процедур запуска стартапов, снижения минимальных требований в отношении привлекаемых капиталов, упрощения процедур, связанных с регистрацией собственности и процедур, связанных с

---

<sup>1</sup> «...пришло время переходить от гуманитарной помощи к взаимовыгодному экономическому сотрудничеству». Из выступления Э. Рахмонова на встрече с первым заместителем Госсекретаря США.

«...таджикская сторона заинтересована в налаживании фундаментального сотрудничества во взаимовыгодных сферах с Японией...». Из выступления Э. Рахмонова на встрече с Чрезвычайным и Полномочным Послом Японии в Таджикистане. Саидов З.Ш. Внешняя политика Президента Рахмонова. Душанбе, 2001. С.52 и 124.

получением разрешения на строительство. Международные инвесторы рассматривают Кыргызстан, прежде всего, как направление для добычи природных ресурсов. Страна обладает обширными запасами металлов: золото и другие металлы составляют около 50% в общем объеме сырьевого экспорта, поэтому доля инвестиций в горнодобывающую промышленность составляет 28%. Наряду с продолжением усилий в области улучшения инвестиционного климата, для привлечения иностранных инвесторов страна также нуждается в развитии энергетического сектора и инфраструктуры. Республика Таджикистан страдает от узкой экспортной базы (преимущественно хлопок, переработанный алюминий и электроэнергия), слабой позиции на внешнем рынке и зависимости от денежных переводов трудовых мигрантов. Таджикистан обладает обширными природными ресурсами. В стране находятся самые большие в мире залежи серебра, а также богатые месторождения золота, чем объясняется высокий удельный вес иностранных инвестиций в горнодобывающую промышленность. Приток ПИИ в Узбекистан в основном сосредоточен на нефтегазовой отрасли – в последние годы на ее долю приходилось более 40% всего объема ПИИ. В настоящее время в стране идут многочисленные реформы, призванные упростить нормативно-правовую базу, таможенные и налоговые системы и сделать их более прозрачными для иностранного инвестирования.

В диссертационном исследовании на примере анализа структуры инвестиционного портфеля ЕАБР для таких стран Центральной Азии, как Казахстан, Кыргызстан, Узбекистан и Таджикистан, показано, что, несмотря на значительный удельный вес инвестиций в горнодобывающую промышленность, наблюдается также увеличение инвестиций в инфраструктуру и АПК, поскольку продукция АПК имеет высокий экспортный потенциал для стран региона. В Таджикистане, Кыргызстане и Узбекистане наиболее привлекательная инвестиционная ниша существует в телекоммуникационной инфраструктуре: в настоящее время проникновение Интернета там составляет 20,5%, 34,5% и 46,8%, соответственно. Однако эти страны существенно отстают от Казахстана (74,6%). Хотя наукоемкие сектора и отрасли в целом остаются неосвоенными, но на данный момент международных инвесторов сложно мотивировать из-за отсутствия конкурентных преимуществ. Отрасли биотехнологий, производства двигателей, турбин и электронных компонентов находятся в Центральной Азии на низком уровне развития. Потребуется обширные усилия правительств стран региона для строительства наукоемкой экономики и повышения качества и доступности высшего образования, которые могли бы обеспечить конкурентоспособность Центральной Азии в этих секторах и привлечь инвестиции.

В диссертации показано, что между развивающимися, развитыми странами и странами с переходной экономикой наблюдаются серьезные различия по привлечению иностранных инвестиций. Так, например, в 2019

году, согласно статистических данных ЮНКТАД, 60% глобальных ПИИ приходилось на развитые страны мира (их общий объем в 2019 г. составлял 1,5 трлн долл.)<sup>2</sup>. По итогам 2021 г. их общий объем в этих странах составил только 1 трлн. долл. В последние годы падение притока ПИИ в развивающихся регионах было неравномерным: наблюдалось снижение на 45 % в Латинской Америке и Карибском бассейне и –16 % в Африке. Напротив, в Азии приток вырос на 4 %, в результате чего в 2020 году на этот регион приходилась половина мировых ПИИ. В странах с переходной экономикой ПИИ сократились на 58 %. В целом, в условиях снижения объема ПИИ во многих странах, как развитых, так и развивающихся, обострилась проблема конкуренции между странами за инвестиции.

Лидером по привлечению ПИИ в мире является Китай. Правительство этой страны постоянно обеспечивает, с одной стороны, политическую стабильность, с другой - предсказуемость политики в области экономики, что стимулирует привлечение ПИИ. Поддержка ПИИ со стороны государства связана с большим количеством льгот в сфере налогообложения для иностранного капитала. Правительством были сняты многие барьеры, ранее препятствующие доступу на внутренний рынок иностранного капитала. Эта страна реализует такую политику, которая направляет ПИИ в наиболее приоритетные сферы экономики, регионы и определенные отрасли. Была осуществлена последовательная либерализация национальной экономики и режима внешней торговли. Даже в тех секторах экономики, которые раньше были закрыты, в частности, пищевая промышленность, производство различных товаров широкого потребления, металлургия и автомобилестроение, было разрешено иностранцам приобретать контрольный пакет акций. Следовательно, стратегическая направленность в сфере привлечения ПИИ зиждется на последовательной политике открытости национальной экономики.

Среди развивающихся стран, конкурирующих за привлечение ПИИ, в диссертации рассмотрена Индия, которая довольно успешно осуществляет инвестиционные ресурсы за счет улучшения инвестиционного климата. Правительство этой страны поощряет приток ПИИ в такие сектора экономики, как строительство мостов и дорог, а также других объектов инфраструктуры. При этом, со стороны Резервного банка Индии разрешено привлечение компаний с 100% долей иностранного инвестирования. Иностранные инвестиции привлекаются, в особенности, в IT-услуги и создание программного обеспечения, автомобилестроение, транспорт и финансовые услуги, посредством формирования проектного финансирования. В этой стране способствует росту потоков ПИИ в национальную экономику практика создания СЭЗ в сфере информационных технологий.

---

<sup>2</sup> Официальный сайт UNCTAD [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://unctad.org/statistics> (дата обращения 17.10.2020)

Среди стран с переходной экономикой, в которых иностранные инвестиции способствовали быстрому экономическому росту и освоению крупных нефтяных и газовых месторождений, выделяется Казахстан, который с первых лет независимого развития масштабно применяет практику привлечения иностранных инвестиционных ресурсов в свою экономику. В этой стране используется практика освобождения от таможенных пошлин, налоговых льгот, субсидий инвестиционного характера и грантов, которые стимулируют приток иностранных и внутренних инвестиций в такие отрасли, как химическая и нефтехимическая промышленность, сельское хозяйство, производство продуктов питания, машиностроение и металлургия.

В первой главе диссертационного исследования отмечается, что, как показывает история, международное движение капитала осуществляется посредством его экспорта и импорта непосредственно между странами, через международные финансовые рынки или международные кредитно-финансовые организации.

Современная институциональная основа международной торговли и мировых финансов в виде модели глобальной макроэкономики, и при функционировании институтов МВФ, МБРР, ГАТТ (в последствии ВТО) под эгидой США и Великобритании, была сформирована сразу после Второй мировой войны. Такой процесс и вид финансовой глобализации не создает условия в международной финансовой системе для равноправного и паритетного функционирования в ней других региональных экономических центров. Наоборот, происходит встраивание их в эти глобальные финансовые институты, которые находятся под английским и американским контролем.

В настоящее время основная доля капитала в таких серьезных международных финансовых институтах, как Всемирный банк, МВФ, ЕБРР, Азиатский и Межамериканский банки развития, с одинаковой долей капитала имеют США и Япония.

Роль США в продвижении политики либерализации международного движения капитала способствовала развитию институтов мирового финансового рынка и возрастания в нем доли интеграционной роли американского финансового рынка, что привело к изменениям в векторе его развития. Самым главным изменением в этом направлении стало то, что США превратились в крупнейший регион мира, куда привлекается иностранный капитал.

Основными институциональными инвесторами в крупных странах Европы выступают страховые компании, хотя и происходит расширение роли и значения компаний непосредственно инвестиционного характера. Так, например, в 2021 году в этом регионе в общем объеме активов, активы страховых компаний составляли 34%, инвестиционных компаний, пенсионных фондов и других инвесторов, соответственно, 29%, 28% и 9%. Однако основу, определяющую экспансию институциональных инвесторов США, составляют их преимущество в сфере финансовых технологий, а в более

широком спектре, их превосходство в предлагаемых клиентам инструментах и операциях, которые определяют их высокое качество, доходность и надежность. Всемирный банк и Международный валютный фонд используют для инвестиций средства американских институциональных инвесторов.

Благодаря своей геополитической и экономической позиции, что связано с соседством Китая, Пакистана, Индии, Ирана и Афганистана и концентрации человеческих и природных ресурсов, а также транспортного транзитного потенциала и межрегиональной торговли, страны современной Центральной Азии оказываются в области пристального внимания мирового сообщества. Страны этого региона стали полигоном для реализации многочисленных экономических, политических и культурных проектов. Их геополитическое положение на стратегически важных как для самой Азии, так и для стран Запада направлениях, благоприипятствует их участию в общеевропейских и азиатских институтах, таких как ОБСЕ, НАТО, ОИК и др., а также на уровне ООН в качестве равноправных членов. Страны этого региона пользуются этой возможностью для выбора приемлемого места в системе международных отношений и в целом мирового сообщества.

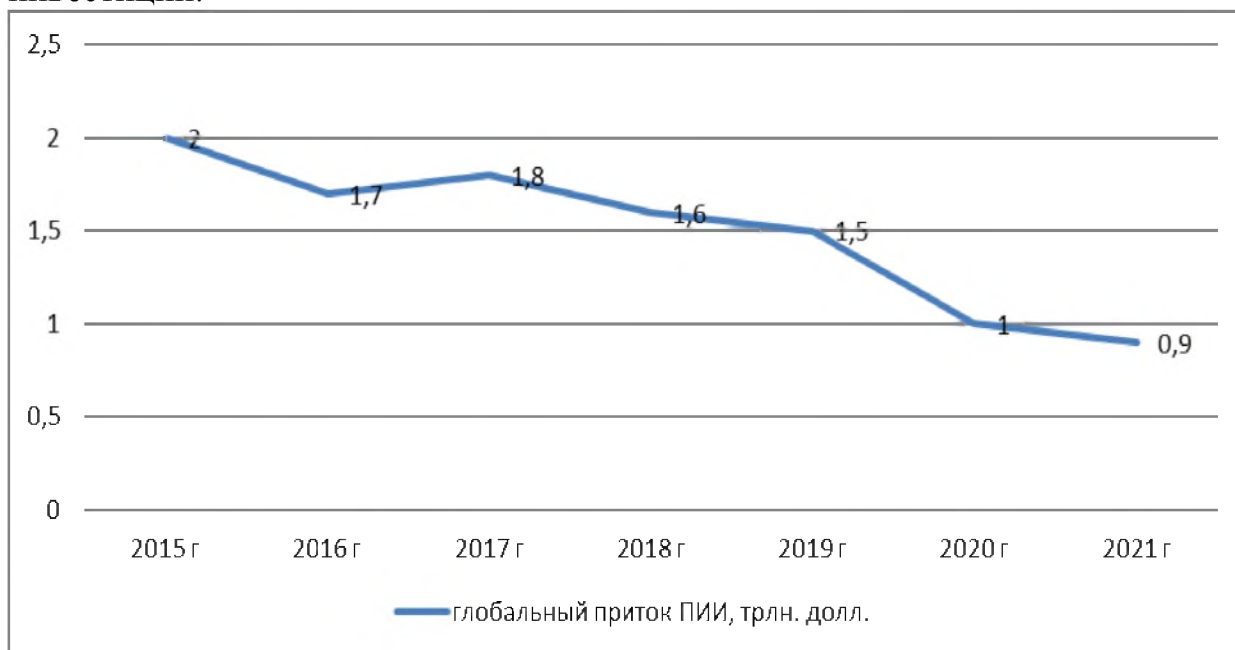
Российская Федерация исторически рассматривает регион и страны Центральной Азии как зону жизненно важных своих интересов, которые в свое время были объединены рамками одного государства СССР. Для Российской Федерации расширение присутствия и информационного доминирования в этом регионе, а также вопросы сдерживания внешнего военного присутствия в нем, необходимость усиления экономического присутствия, через освоение гидроэнергетических и новых сырьевых ресурсов, контроля над транспортными нефте и газовыми артериями, и в целом, формирования общего со странами этого региона культурного и информационного пространства, имеет особое значение. Именно поэтому Российская Федерация не проявляет большую заинтересованность в процессах диверсификации экономики этих стран региона, потому что это приведет к ослаблению ее влияния и может способствовать возникновению и интенсивному развитию таких экономических альтернативных проектов, которые будут реализовываться без участия российской стороны.

В свою очередь, КНР в долгосрочной перспективе рассматривает страны Центральной Азии также как одну из зон своего возможного доминирования и доступа к источникам дешевой энергии и природных ресурсов. Последовательно выстраивая свои взаимоотношения со странами региона Центральной Азии, Китай стремится обеспечить усиление своего экономического влияния и своих позиций, что обеспечивает решение ее стратегической задачи - масштабная экономическая экспансия. Большой инвестиционный потенциал Китая позволяет входить в экономику стран региона, что обеспечивает основу и для политического воздействия.

Антироссийские санкции затронули экономику стран Центральной Азии, в связи с высокой степенью интеграции их экономик в рамках региона.

Российская Федерация, которая выступает сегодня локомотивом интеграции на евразийском пространстве и сложившиеся относительно неё неблагоприятные политические и экономические условия, поставили других участников интеграции в сложное положение. Дело в том, что оказание содействия и поддержки своим партнерам и консолидация их позиций, которые лежат в основе такой интеграции, стали не совпадать с опытом взаимодействия участников интеграционного объединения с другими странами и их экономическими интересами.

В первой главе диссертационного исследования показано, что спад глобального притока ПИИ способствует обострению институциональной конкуренции между странами по поводу привлечения иностранных инвестиций.



**Рисунок 1. – Глобальный приток ПИИ в мире в 2015-2021 гг.**

**Источник:** Составлено автором по данным ЮНКТАД

Спад, вызванный COVID-19, последовал за несколькими годами снижения или застоя. Значительный спад инвестиционной активности, вызванный пандемией, усугубляет долгосрочную тенденцию снижения. По мнению многих ученых, любое увеличение глобальных потоков ПИИ в ближайшие годы будет происходить не за счет новых инвестиций в производственные активы, а за счет трансграничных слияний и поглощений, особенно в сфере технологий и здравоохранения.

Для Республики Таджикистана очень важное значение имеет ситуация в соседних странах как потенциальных «соперниках» по привлечению капиталов. В диссертационном исследовании показано, что в Республике Узбекистан» для ещё большего привлечения иностранных инвестиций при Министерстве инвестиций и внешней торговли страны было создано Агентство по привлечению иностранных инвестиций, а в Республике Кыргызстан, исходя из современных условий, принят Закон «Об инвестициях

в Кыргызской Республике», согласно которому иностранным инвесторам предоставляется национальный режим, применяемый в отношении юридических и физических лиц Кыргызстана и предоставлена возможность осуществления инвестиций в любых формах в объекты и виды деятельности, не запрещённые законодательством страны, в том числе и в лицензируемые виды деятельности.

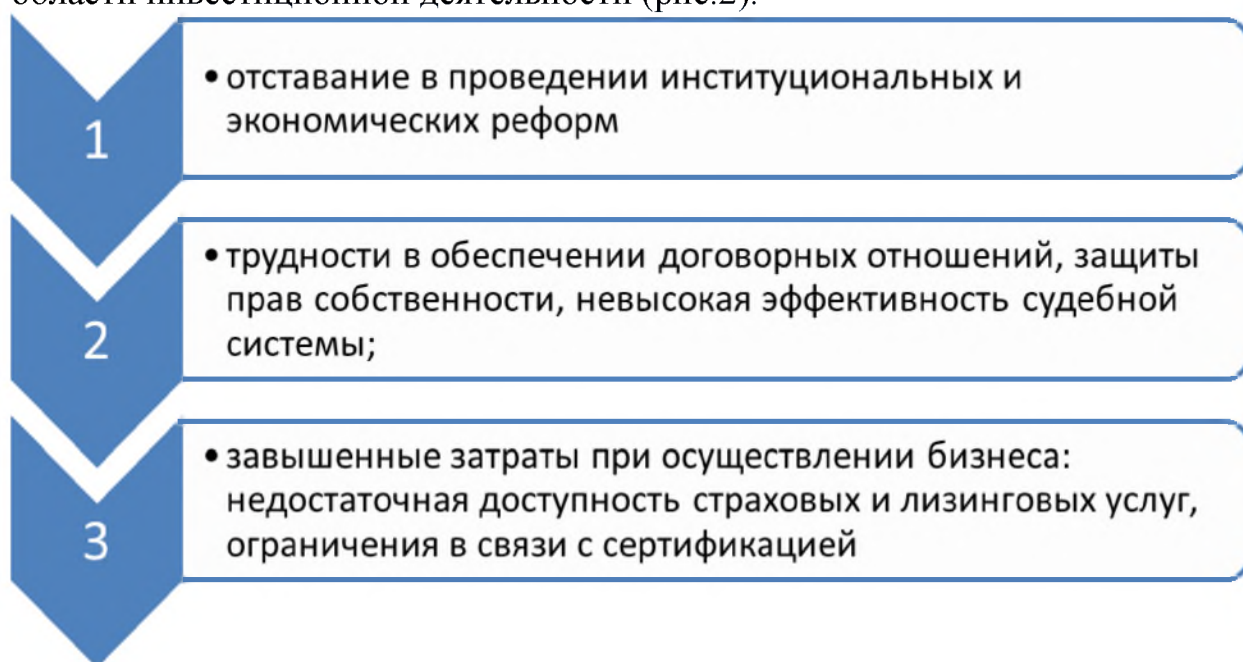
Исследуя процесс иностранного инвестирования, в работе сделан акцент на выявление инвестиционных рисков, угроз и их индикаторов в современном мировом хозяйстве. Показано, что для качественной оценки рисков осуществляют определение области и размера их предполагаемого негативного воздействия. Для количественной оценки рисков рассчитывают вероятность их наступления. Для расчета количественных показателей проводится оценка вероятности предполагаемых угроз через систему показателей, определяющую степень устойчивости экономической и финансовой системы, объем и структуру внешней торговли, уровень жизни населения региона. В процессе движения от общего к частному в процессе исследования в диссертационной работе наряду с определением таких глобальных инвестиционных рисков, как валютные риски, риски инфляции, структурные риски, риск потери научного потенциала страны, геополитические риски и т.д., выделены основные виды инвестиционного риска Республики Таджикистан, которые можно охарактеризовать следующим образом:

- наличие экономического риска, обусловленного различными тенденциями и особенностями экономического развития;
- наличие финансового риска, зависящего от уровня сбалансированности бюджета страны;
- наличие политического риска, связанного с особенностями политической обстановки в регионе Центральной Азии;
- наличие социального риска, связанного с уровнем социальной напряженности в стране, зависящей от уровня безработицы и медицинского обслуживания, уровнем оплаты труда, размера прожиточного минимума, развитости инфраструктуры;
- экологический риск, зависящий от состояния экологии и наличия в стране неблагоприятных природно-техногенных процессов, которые могут вызвать существенные экологические последствия;
- наличие криминального риска, который зависит от уровня преступности в стране.

Серьезным риском для Таджикистана является рост внешнего долга. Масштабные китайские инвестиции в нашу экономику, общий размер которых только в 2020 год составил 262,3 миллиона долларов, вызывают тревогу в стране. Так, например, аналитики ЕАБР отмечают риск укрепления долговой зависимости от Китая, в связи с экономическим взаимодействием, связанным с передачей под контроль

китайским компаниям недр в обмен на инвестиции, или как средство расчета за долги. Отношение Таджикистана к крупномасштабным инвестициям, усиливает риск, связанный с внешним долгом. По данным экспертов Всемирного банка и МВФ, Таджикистан оценивается данными организациями как страна с «высоким риском» критической ситуации, по поводу задолженности<sup>3</sup>. Несмотря на тенденцию некоторого улучшения структуры государственного долга, риски для долговой устойчивости остаются высокими. Учитывая высокую долю внешнего долга в иностранной валюте, ослабление курса национальной валюты является дополнительным риском роста долговой нагрузки.

Проведенный в диссертации анализ инвестиционного климата в Республике Таджикистан свидетельствует о наличии следующих проблем в области инвестиционной деятельности (рис.2).



**Рисунок 2. – Проблемы в инвестиционной деятельности Таджикистана**

**Источник:** Составлено автором.

По данным Всемирного Банка, проводившего оценку инвестиционного климата Таджикистана, препятствием для привлечения инвестиций в страну являются:

- отсутствие четко определенной политики в области законодательства;
- наличие чрезмерных административных барьеров;
- несоответствие национального законодательства международным требованиям;
- недостаточно развитая транспортная инфраструктура;

<sup>3</sup> Сайт Всемирного банка [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www5.worldbank.org/eca/russian/data/> (дата обращения 18.04.2021)



- недостаточная защита прав инвесторов при помощи судебной системы<sup>4</sup>.

В диссертационном исследовании показано, что на инвестиционную привлекательность страны влияет её производственный потенциал, её качественные и количественные характеристики, отраслевая и воспроизводственная структура производства. В таблице 1 рассмотрен характер влияния индикаторов на инвестиционный климат в Республике Таджикистан. Прямой характер влияния означает, что увеличение численного значения индикатора способствует улучшению инвестиционного климата, обратный - увеличение численного значения индикатора способствует ухудшению инвестиционного климата.

**Таблица 1. - Характер влияния индикаторов на инвестиционный климат в Республике Таджикистан**

Наименование индикатора	Характер влияния
<b>Индикаторы, характеризующие человеческий капитал</b>	
Производительность труда	прямой
Устойчивость предпринимательской среды	прямой
Уровень жизни населения	прямой
Миграция населения	обратный
Мотивация к труду в реальном секторе экономики	прямой
<b>Индикаторы, характеризующие законодательство</b>	
Соответствие национального законодательства международным правовым нормам	прямой
Наличие административных барьеров	обратный
Эффективность судебной системы	прямой
Эффективность механизмов защиты инвесторов	прямой
Уровень налоговой нагрузки	обратный
<b>Индикаторы, характеризующие инфраструктуру</b>	
Развитость транспортной инфраструктуры	прямой
Развитость авто - и авиаперевозок	прямой
Доступность лизинговых и страховых услуг	прямой

**Источник: составлено автором**

Анализ инвестиционных рисков, с точки зрения длительности, масштабов и причин их воздействия, показал, что прямые инвестиции выступают самой эффективной формой привлечения капитала в страну. Это обусловлено тем, что они имеют ряд преимуществ по сравнению с другими формами привлечения капитала. Главное преимущество прямых иностранных инвестиций заключается в том, что они не являются заемными средствами, следовательно, не влияют на размер внешнего долга страны. Поступление прямых инвестиций в экономику Таджикистана создает предпосылки и

<sup>4</sup> Сайт Всемирного банка [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www5.worldbank.org/eca/russian/data/> (дата обращения 18.04.2021)

возможности для получения доступа отечественной промышленности к зарубежным инновационным технологиям.

**Таблица 2. Объем и динамика иностранных инвестиций в экономику Республики Таджикистан**

Показатель	2012 г	2013 г	2015 г	2017 г	2018 г	2019 г	2020 г	2021 г
Объем прямых иностранных инвестиций, млн. дол.	391,3	341,2	377,3	470,8	434,3	354,4	348,3	331,2
Доля прямых иностранных инвестиций к объему ВВП, %	5,1	4,2	4,5	6,7	6,2	5,2	4,8	4,7
Доля ПИИ в общем объеме инвестиций, %	52,4	33,9	41,5	48,1	51,3	31,9	30,7	30,2

**Источник:** Статистический ежегодник Республики Таджикистан. – Душанбе: Агентство по статистике при Президенте РТ, 2019. – С.334

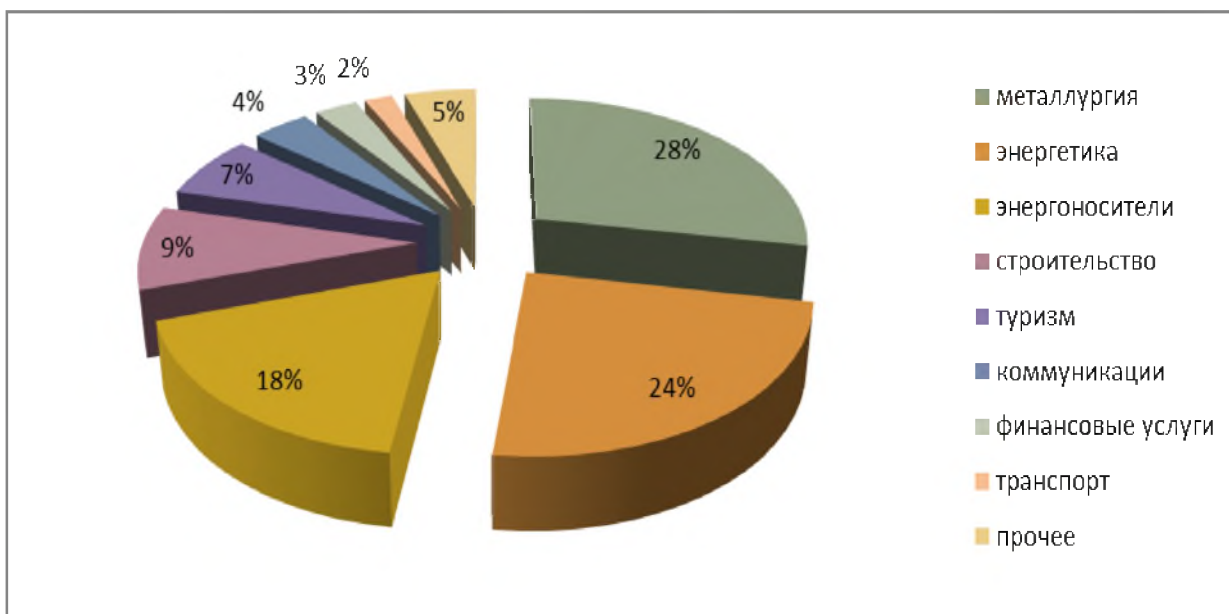
Из данных таблицы 2 видно, что объем ПИИ достиг максимального значения в 2017 г., в 2018-2021 гг. постепенно снижаясь. Доля ПИИ к ВВП в Республике Таджикистан все ещё находится на низком уровне (пределах 4-6% к ВВП). Этот объем ПИИ не покрывает потребности национальной экономики и приводит к снижению экономической активности населения и к отсутствию ресурсов для модернизации производства в ведущих производственных отраслях.

По данным Всемирного банка, с 2003 г. по 2021 год Республика Таджикистан имела возможность привлечения различных проектов трансграничных ПИИ в новые предприятия в общем размере приблизительно 7 млрд. долл. США, что значительно ниже других аналогичных стран этого региона<sup>5</sup>. Меньшую величину инвестиций имеет только Кыргызская Республика.

Отраслевая структура иностранных инвестиций в экономику Республики Таджикистан приведена на рис. 3<sup>6</sup>.

<sup>5</sup> Сайт Всемирного банка [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www5.worldbank.org/eca/russian/data/> (дата обращения 18.04.2021)

<sup>6</sup> Материалы заседания ОЭСР «Стратегическое планирование инфраструктуры для устойчивого развития в Таджикистане» [Электронный ресурс]. – Режим доступа:



**Рисунок 3. - Отраслевая структура иностранных инвестиций в экономику Республики Таджикистан**

**Источник:** Составлено автором

В диссертационном исследовании показано, что институциональные факторы привлечения инвестиций включают в себя создание правительством Таджикистана специальных структур для решения дальнейшего совершенствования инвестиционной политики. Ответственность за инвестиционную политику в стране возложена на Государственный комитет по инвестициям и управлению государственным имуществом. Ведомство Тадж-Инвест уполномочено содействовать инвестициям, Министерство экономического развития и торговли регулирует экономическую деятельность предприятий в свободных экономических зонах, рассматривает комплекс мер для привлечения инвестиций в свободные экономические зоны. С 2007 года по настоящее время действует Консультативный совет по улучшению инвестиционного климата и содействия реформам при Президенте Республики Таджикистан<sup>7</sup>.

Нехватка финансовых ресурсов для развития экономики Таджикистана способствует возрастанию роли Таджикистана в международном движении капитала в качестве импортера. Однако привлечение значительного объема иностранных инвестиций в страну ставит ее в зависимость от иностранных инвесторов. Для предотвращения данного процесса служит система инвестиционной безопасности.

<https://www.oecd.org/env/outreach/Item3-Assessment-Tajikistan-RUS.pdf> (дата обращения 03.10.2020)

<sup>7</sup> Саидмуродова, М.А. К вопросу об исследовании индикаторов вовлеченности страны в глобализационные процессы [Текст] / М.А. Саидмуродова, Д.И. Косимова // Вестник Таджикского государственного университета права, бизнеса и политики. – 2019. – №1. - С.10

Имеются три уровня инвестиционной безопасности страны: государственный, транснациональный и корпоративный<sup>8</sup>.

Государственный уровень характеризуется влиянием, оказываемом на экономику в результате действия инвестиционных потоков из зарубежных стран. На транснациональном уровне наиболее ощутимым влиянием является влияние прямых и портфельных инвестиций, в качестве инвесторов выступают транснациональные компании. Корпоративный уровень инвестиций формируется за счет влияния корпоративных интересов транснациональных корпораций и иностранных фирм, которые осуществляют конкуренцию с отечественными товаропроизводителями.

В диссертационном исследовании показано, что в стране существуют следующие институциональные факторы, которые способны отрицательно повлиять на инвестиционную безопасность. К таким угрозам относят следующие:

- наличие административных барьеров;
- особенности национального налогообложения;
- превышение полномочий государственных органов;
- дискриминация иностранных компаний;
- условия нахождения иностранных граждан на территории Таджикистана;
- особенности законодательства по защите прав собственности.

Рассматривая различие между экономическими и институциональными факторами, определяющими динамику ввоза прямых иностранных инвестиций, автором выделены следующие группы таких факторов:

А) институциональные - общая инвестиционная политика страны (наличие экономической и социальной стабильности, особенности тарифного и налогового регулирования) и наличие поддержки иностранных инвесторов на всех этапах ведения проекта, наличие льгот для иностранных инвесторов, политическая стабильность, устранение издержек, связанных с коррупцией и неэффективным административным управлением;

Б) экономические - включающие размер рынка, его структуру и темпы роста, наличие выхода на региональные и мировые рынки, размер доходов на душу населения, стоимость ресурсов, производительность труда, маркетинговые факторы.

В работе сделан вывод, что роль институциональных факторов в привлечении ПИИ не менее важна, чем экономических факторов, особенно для переходных экономик с зарождающимися рыночными институтами. С этих позиций в диссертационной работе на сравнительном примере стран ЕАБР рассмотрены показатели инвестиционной безопасности, влияющие на

---

<sup>8</sup> Шамсиев, К.Б. Финансово-кредитная и инвестиционная поддержка производственных и инновационных предприятий малого и среднего бизнеса [Текст] / К.Б. Шамсиев, С.Б. Ризоев // Известия Академии наук. Серия: Экономика. – Душанбе: Дониш, 2005. – №1. – С.17-18.

инвестиционный климат в стране. К таким показателям относятся: Индекс восприятия коррупции, Индекс легкости ведения бизнеса, Индекс экономической свободы и Индекс глобальной конкурентоспособности.

**Таблица 3. - Показатели инвестиционной безопасности, влияющие на инвестиционный климат в странах-участницах ЕАБР в 2020-2021 г.**

Название страны	Индекс коррупции <sup>9</sup>		Место в рейтинге стран по легкости ведения бизнеса <sup>10</sup>		Индекс экономической свободы <sup>11</sup>		Индекс глобальной конкурентоспособности <sup>12</sup>	
	2020 г	2021 г	2020 г	2021 г	2020 г	2021 г	2020 г	2021 г
Армения	35	42	47	48	67,1	67,7	61,3	61,5
Беларусь	44	45	49	49	57,9	57,5	58,3	58,6
Казахстан	31	34	25	26	65,3	65,4	62,1	62,4
Кыргызстан	29	30	80	79	62,3	62,2	54,5	54,0
Россия	28	28	28	28	58,8	58,9	66,9	66,7
Таджикистан	25	25	106	105	55,5	55,6	52,3	52,4

**Источник:** Составлено автором.

Анализ данных показателей экономического развития является важным для иностранного инвестора при принятии решения о степени риска его инвестиционной деятельности и вероятности получения запланированного уровня прибыли инвестиций. Очевидно, что в условиях кризисной нестабильной экономики и нестабильной политической ситуации, инвестор может не только не получить прибыли, но и потерять вложенную сумму.

<sup>9</sup> Рейтинг стран по уровню коррупции [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://take-profit.org/statistics/corruption-index/> (дата обращения 23.02.2022)

<sup>10</sup> Рейтинг стран мира по Индексу ведения бизнеса. Гуманитарная энциклопедия: Исследования. Центр гуманитарных технологий, 2006-2020 (последняя редакция: 27.06.2020) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://gtmarket.ru/ratings/doing-business> (дата обращения 29.06.2020)

<sup>11</sup> Там же

<sup>12</sup> Там же

Поэтому в диссертации показано, что в состав индекса инвестиционной безопасности стран входят также показатели суверенного кредитного рейтинга: кредитный рейтинг Moody's, кредитный рейтинг Standard & Poor's, кредитный рейтинг Fitch, которые представляют собой оценку возможностей и готовности страны, ее финансовых и нефинансовых институциональных единиц погашать свои долговые обязательства в соответствии с условиями и сроками, отраженными в договорах. Чаще всего кредитные рейтинги используют инвесторы, которым они помогают оценивать кредитный риск и сравнивать различных эмитентов и различные долговые обязательства при принятии инвестиционных решений.

Специалисты ведущих мировых агентств характеризуют кредитные рейтинги Казахстана и России как инвестиционные. Кредитные рейтинги остальных стран-участниц ЕАБР попадают в категорию спекулятивных, обладающих повышенной уязвимостью в случае неблагоприятной экономической конъюнктуры. В странах имеется вероятность дефолта, и в случае неблагоприятной международной финансовой конъюнктуры (например, введения санкций), каких-либо непредвиденных чрезвычайных ситуаций, правительство страны не сможет защитить экономику и финансы страны. Такая ситуация имеет высокий риск для инвесторов. Кредитные рейтинги стран не являются постоянной величиной: они повышаются, понижаются, в зависимости от экономических и политических факторов, действующих внутри страны.

Таким образом, можно охарактеризовать инвестиционную безопасность в процессе иностранного инвестирования как важное звено в осуществлении целого комплекса действий по охране экономической безопасности государства.

В завершающем параграфе первой главы диссертации показана роль иностранных инвестиций в ускорении экономического роста и проведена проекция этого вопроса на экономику Республики Таджикистан. Показано, что прямые иностранные инвестиции (ПИИ) обладают следующими преимуществами при осуществлении экономического роста: снижают необходимый объем государственных субсидий, помогают использовать представленные средства на модернизацию предприятий. Приток иностранных инвестиций способствует созданию новых рабочих мест в экономике, модернизации производства, повышению прибыли предприятий.

Для выявления влияния роли ПИИ на степень экономического роста, в диссертационной работе была построена эконометрическая модель, показывающая взаимозависимость доли ПИИ в объеме ВВП и темпов экономического роста страны. Расчеты, произведенные с помощью программы Stata14, показали, что при увеличении объема ПИИ в экономику страны на 1 млн. долл., доля ПИИ в общих иностранных инвестициях возрастет на 1,25%; доля ПИИ к ВВП возрастет на 0,514%, что обеспечит рост реального ВВП страны на 0,483%. Следовательно, построенная модель

свидетельствует о том, что рост ПИИ в условиях экономики Таджикистана, участвующей в мирохозяйственных процессах, способствует росту реального ВВП. Однако позиция Республики Таджикистан относительно привлечения инвестиционных ресурсов, несмотря на важную значимость привлечения ПИИ в национальную экономику, пока является скромной, так как еще не удается привлечь такой объем инвестиций, который необходим для устойчивого развития экономики.

Во второй главе диссертационной работы на примере промышленно развитых, развивающихся и транзитных стран рассмотрены институциональные меры по регулированию инвестиционной деятельности и иностранного инвестирования. Широкий анализ международной практики показал, что, например, в странах Европы обычно отсутствует единый закон об инвестиционной деятельности. Инвестиционная деятельность регулируется группой законов из разных областей права. Поскольку в таких странах, как Германия, Франция, Великобритания и Норвегия, частный сектор составляет основу хозяйствования, их законодательство предоставляет широкую свободу в выборе форм и направлений инвестиционных вложений. В этих странах лишь некоторые отрасли экономики закрыты полностью или частично для частного капитала, в том числе зарубежного. В таких странах, как США и Канада, отсутствует законодательный запрет для иностранных инвестиций. Однако имеются ограничения для инвестиций в некоторые отрасли, а законом утвержден порядок проверки иностранных инвестиций в отрасли и сектора, регулируемые государством, например, авиаперевозки, атомная энергетика. Имеется государственный орган - Комиссия по иностранным инвестициям, который рассматривает иностранные инвестиции с точки зрения угрозы национальной безопасности страны. Угрозу национальной безопасности США правительство этой страны видит в становлении Китая в качестве крупнейшего инвестора и технологического конкурента. Таким образом, такие промышленно развитые страны, как Канада и США, осуществляют наиболее строгий контроль за иностранными инвестициями в свою экономику, ограничивая и контролируя иностранное участие в тех отраслях, которые обеспечивают национальную их безопасность или угрожают технологическому лидерству США на мировом рынке.

В Японии разработана «Программа привлечения иностранных инвестиций», которая определила основные сферы, в которых необходимо привлечение иностранных инвесторов и меры по улучшению инвестиционного климата Японии. Эта страна активно открывает свои двери для иностранного бизнеса, поскольку стремится создать наилучшие условия для иностранных инвесторов. Ключевыми преимуществами страны являются ее позиции лидера в области передовых технологий и НИОКР. Потенциальные препятствия для инвестиций в основном являются демографическими, языковыми и культурными. Тем не менее, Япония остается ключевым рынком для международных инвесторов.

Таким образом, в большинстве развитых стран Европы отсутствует специальный орган для регулирования, и правительство предоставляет инвесторам свободу инвестиционной деятельности. Лишь в исключительных случаях отдельные отрасли или сферы деятельности частично закрыты для зарубежных инвесторов. В отличие от европейских стран, развитые страны западного полушария - Канада и США, а также Япония, осуществляют более строгий контроль за иностранными инвестициями в свою экономику, ограничивая и контролируя иностранное участие в отраслях, обеспечивающих национальную безопасность данных стран.

В отличие от инвестиционной политики промышленно развитых стран, в развивающихся странах она направлена в основном на привлечение иностранного капитала. Так, например, инвестиционная политика таких стран, как Аргентина и Бразилия, показывает характерную модель инвестиционных систем, которые включают нормативные акты специального характера, занимающие одно из основных мест в механизме регулятивных инвестиционных отношений. Такой механизм обычно дает преимущества тем инвеститорам, которые работают в направлении использования незанятой национальной рабочей силы и организации подготовки кадров; использования и разработки сырья; обязанности реинвестировать часть получаемой прибыли и т.д.

Однако, как известно, эти процессы в странах Латинской Америки осуществлялись на основе неолиберальной модели, что открыло путь для активного воздействия со стороны международного капитала и привело к долговому кризису. В результате в завершении XX века политика этих стран в отношении привлечения иностранных инвестиций изменила свои приоритеты. Главной задачей стали вопросы решения дефицита платежного баланса и бюджета, повышения корпоративной и национальной конкурентоспособности, снижения уровня зависимости от внешних условий и необходимости привлечения дополнительных ресурсов, и только потом решение вопросов занятости и ее расширения.

В диссертационной работе также показано, что особенности регулирования инвестиционной деятельности в странах с переходной экономикой связаны с решением таких вопросов, как нехватка квалифицированной рабочей силы, коррупция, непредсказуемость нормативной и законодательной базы, в которую часто вносятся поправки, и озабоченность по поводу верховенства закона. Несмотря на проведение экономических реформ в этих странах, наличие административных проблем, коррупции и нестабильности препятствуют привлечению инвесторов, а инвестиционный климат остается сложным и нестабильным. В большинстве рассмотренных стран с переходной экономикой (кроме Болгарии) имеются нормативно-правовые акты, регулирующие инвестиционную деятельность и государственный орган, контролирующий приток иностранных инвестиций. Иностранцам инвесторам запрещена деятельность в отраслях, затрагивающих



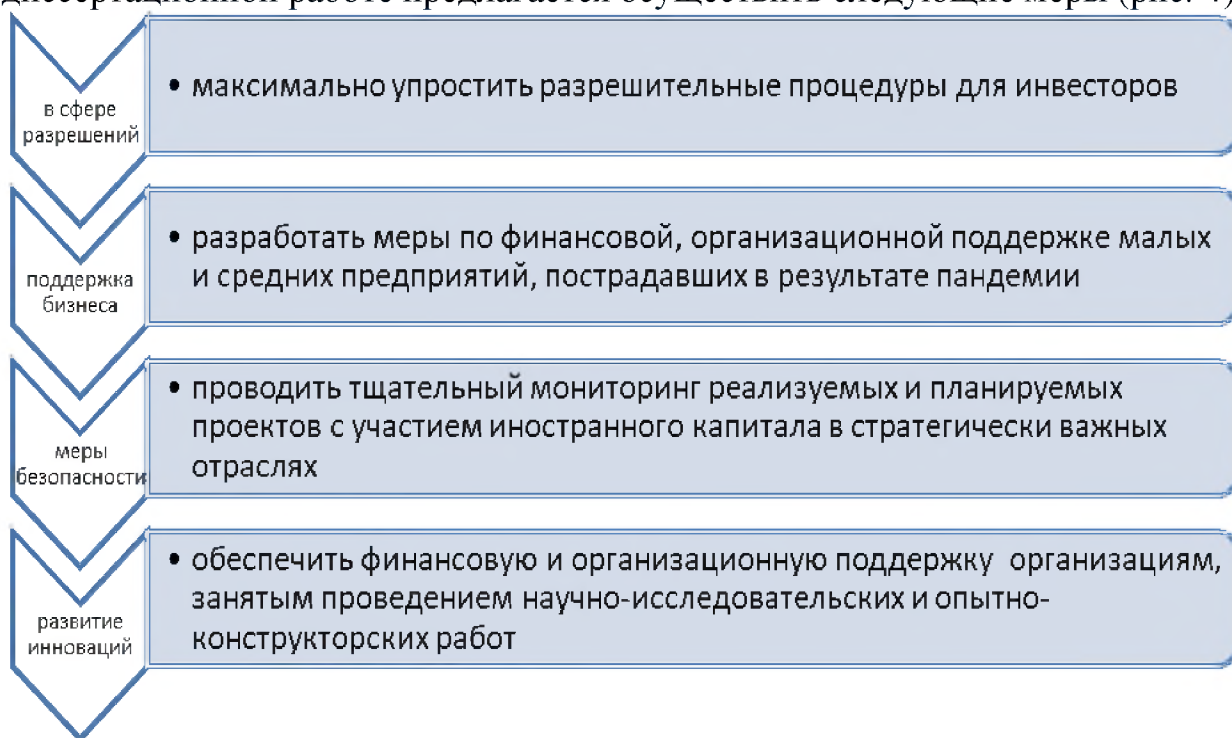
национальные интересы страны. В Польше и в России иностранным инвесторам также ограничено владение земельными ресурсами и т.д. Важным выводом из опыта стран с переходной экономикой является то, что при развитии инвестиционного потенциала наблюдается снижение инвестиционного риска. Справедливо и обратное: снижение инвестиционного риска способствует развитию инвестиционного потенциала страны.

Республика Таджикистан имеет уникальное национальное состояние, и ее риски включают стабильность политики, прозрачность инвестиций и бизнес-среду.

В вопросе привлечения иностранных инвесторов основными принципами государственной политики Республики Таджикистан являются:

- меры, обеспечивающие сбалансированное и устойчивое развитие экономики страны;
- фиксирование в законодательстве правил инвестиционной деятельности, исходя из стратегических интересов страны и приоритетов развития экономики, в краткосрочной и долгосрочной перспективе;
- обеспечение полноценного доступа всех инвесторов к информации, инвестиционным программам, инвестиционным конкурсам;
- координация основных положений политики привлечения инвестиций между организациями, отвечающими за инвестиционную деятельность на государственном и региональном уровне.

Учитывая рекомендации ЮНКТАД и передовой зарубежный опыт, в качестве приоритетов инвестиционной политики Республики Таджикистан в диссертационной работе предлагается осуществить следующие меры (рис. 4).



**Рисунок 4. – Предлагаемые меры защиты иностранных инвесторов**  
Источник: Составлено автором.

Одним из важнейших путей интегрирования национальной экономики в мировое хозяйство является принятие и реализация законов, концепций, программ и нормативов на государственном уровне. Как известно, для достижения индустриального статуса в стране реализуется «Национальная стратегия развития Республики Таджикистан до 2030 года», которая выступает важным институциональным инструментом для привлечения иностранных инвестиций. Реализация этой стратегии направлена на повышение экономической диверсификации и конкурентоспособности страны. Цели Национальной стратегии будут достигнуты при обеспечении развития частного сектора, создании рабочих мест, достижении запланированных показателей экономического роста.

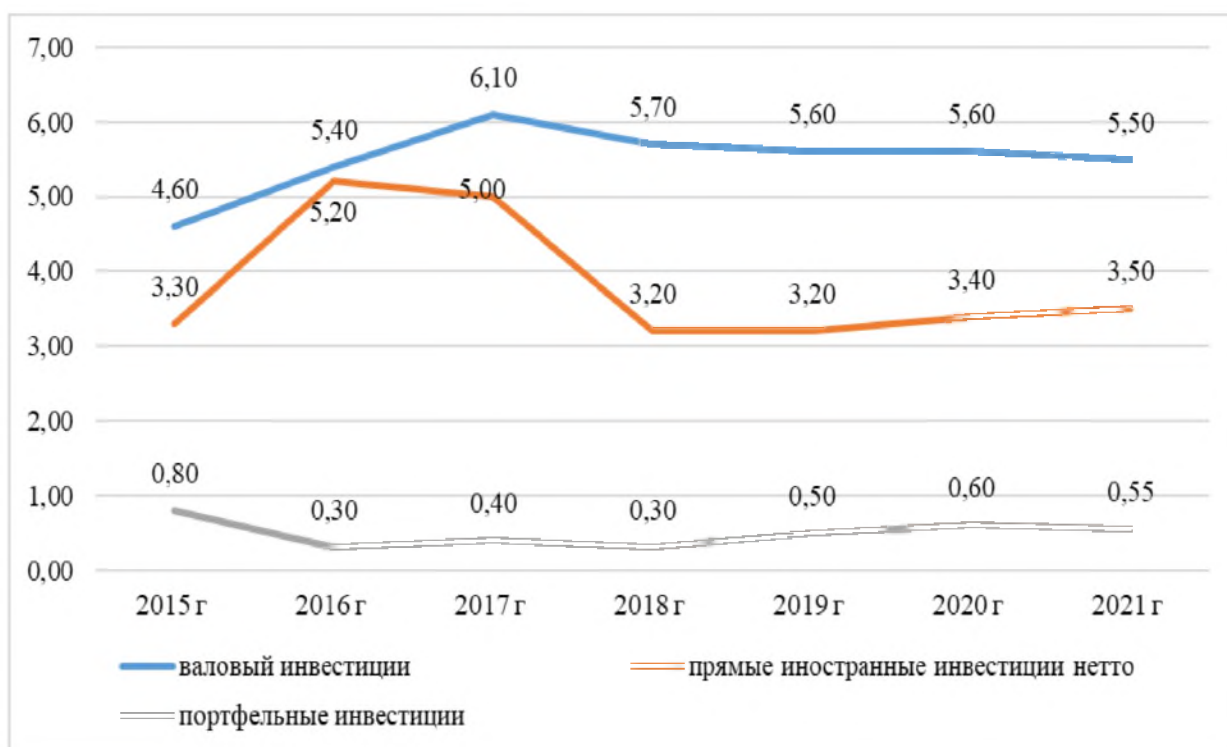
Реализация стратегии включает в себя выработку стратегического подхода к ПИИ, к принятию мер по повышению привлекательности экономики Республики Таджикистан для иностранных инвесторов и максимизации положительного эффекта от иностранных инвестиций в плане притока и распространения умений, знаний и технологий. Необходимо привлечение иностранных инвесторов, способных осуществить капиталовложения в экономику Таджикистана и готовых к сотрудничеству с отечественными компаниями с целью распространения новых умений и технологий во всей экономике.

При рассмотрении, трех основных моделей государственного регулирования иностранных инвестиций в работе показано, что применительно к Республике Таджикистан необходимо использовать отдельные элементы всех трех моделей, а именно: активное государственно-частное партнерство, развитую банковскую систему и фондовый рынок, равный доступ организаций-экспортеров к научным разработкам, ускоренную диверсификацию структуры экономики страны на базе государственной поддержки инновационной деятельности. Таким образом, национальная инвестиционная политика включает в себя набор правил и инструментов для регулирования деятельности инвесторов в интересах отечественной экономики, однако необходимо учитывать интересы инвесторов, иначе они найдут другое назначение для своих финансовых средств. Для достижения компромисса между интересами отечественной экономики и иностранными инвесторами применяется такой инструмент, как инвестиционные режимы.

Иностранные инвестиции, поступающие в Таджикистан, состоят из иностранных займов различным секторам экономики, а также прямых и портфельных инвестиций (рис 5)<sup>13</sup>.

---

<sup>13</sup> Аналитический сборник ЕАБР [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://eabr.org/upload/iblock/24a/EABR\\_Thematic\\_Report\\_11\\_2019\\_RU.pdf](https://eabr.org/upload/iblock/24a/EABR_Thematic_Report_11_2019_RU.pdf) (дата обращения 03.10.2020)



**Рисунок 5. – Объем инвестиций в экономику Республики Таджикистан, % от ВВП**

**Источник:** Составлено автором

Сравнение соотношения объемов прямых, общих и портфельных иностранных инвестиций в экономику Таджикистана, приведенных на рис. 5, показывает, что значение объема портфельных инвестиций в Таджикистан имеет невысокий уровень, что связано с отсутствием надежной системы межгосударственных расчетов, перебоями в работе фондовой биржи, отсутствием адекватных механизмов страхования от различных инвестиционных рисков.

В диссертационной работе отмечается, что уязвимость Республики Таджикистан перед мировыми финансовыми потрясениями выявила необходимость разработки мер инвестиционной безопасности с учетом мирового опыта. Автором разработана модель регрессивно-коррекционного анализа для изучения влияния объема прямых иностранных инвестиций на объем ВВП страны, объем сбережений населения, индексов коррупции и экономической свободы. Расчеты, произведенные с помощью программы Stata14 и уравнения множественной регрессии, показали важность роли индекса восприятия коррупции и индекса экономической свободы в объеме привлечения прямых иностранных инвестиций. Так, например, при увеличении индекса восприятия коррупции на 1 балл, объем прямых иностранных инвестиций в страну возрастет на 9,519 млн. долл., а при увеличении индекса экономической свободы на 1 балл, объем прямых иностранных инвестиций возрастет на 6,064 млн. сомони.

В связи с этим, в работе сделан вывод, что следует использовать в Республике Таджикистан, наряду с уже применяемым режимом наибольшего

благоприятствования, инвестиционный режим транспарентности (прозрачности), который включает финансовую, правовую, информационную прозрачность, повышает доверие между международными партнерами и является привлекательным для внешних инвесторов.

В третьей главе диссертационной работы, рассматривая особенности интеграции Республики Таджикистан в процесс международного движения капитала и значимость вопросов инвестиционной безопасности Республики Таджикистан в условиях регионализации и глобализации инвестиционных процессов, сделан вывод, что привлечение иностранных инвестиций является предпосылкой и результатом взаимодействия национальной экономики Таджикистана, как страны реципиента (получателя), с мировой хозяйственной системой.

В диссертационной работе отмечается, что, в отличие от иностранного инвестирования на территории страны в виде СП, которое носит точечный характер, активизация привлечения иностранных инвестиций в виде СЭЗ, которые имеют региональный характер, позволяет уменьшать негативное влияние на предпринимательскую деятельность и инвестиционную активность следующих факторов: слабое доверие инвесторов и частных предпринимателей к институциональным решениям на государственном уровне, наличие высокого уровня бюрократической и административной нагрузки на бизнес и коррупция, которые сегодня в целом становятся факторами, тормозящими экономический рост в Республике Таджикистан.

В экономической литературе сложилась точка зрения, что степень интегрированности иностранных инвестиций в национальную экономику можно разделить на два типа: экстравертивный тип - имеющий анклавный характер и ориентированный на внешний рынок; и интеравертивный тип - интегрированный в национальную экономику и ориентированный на внутренний рынок. Отдельным типом интегрированности можно считать отраслевую специализацию инвестирования в виде технопарков и технополисов, которые ориентированы на разработку и выпуск наукоемкой продукции (микроэлектроника, информатика, биотехнология, геновая инженерия и т. п.), который, однако, не входит в предмет настоящего исследования.

Объективная необходимость в привлечении иностранного капитала состоит в том, что для стран с переходной экономикой характерно состояние замкнутого круга. Дело в том, что для того, чтобы выйти из переходного кризисного состояния необходимы дополнительные источники ресурсов, а для их получения надо преодолевать кризисное состояние. В этом направлении важное значение для привлечения иностранных инвестиций в национальную экономику имеет вопрос создания благоприятного инвестиционного климата. «Иностранные инвестиции, - отмечает Президент Республики Таджикистан Эмомали Рахмон, - идут в те страны, в которых создан благоприятный инвестиционный климат и одним из компонентов которого является наличие

развитой инфраструктуры, включающей в себя развитие сети дорог, связи, телекоммуникации, энергетики, водоснабжения, достаточно высокий уровень образования и здравоохранения»<sup>14</sup>.

Конечно, если разумно и целенаправленно использовать привлекаемые иностранные инвестиции, то они могут стать фактором, способным перевести экономику Таджикистана от этапа оживления к дальнейшему интенсивному экономическому росту. В то же время, как отмечает Саидмуродов Л.Х., чрезмерно активный приток иностранных инвестиций для страны реципиента (получателя) может быть сопряжен с отдельными отрицательными последствиями: нежелательная экономическая и политическая зависимость от стран-доноров, формирование иждивенческого отношения к внутренним источникам инвестиций и т.д.<sup>15</sup> Следовательно, выбор стратегии привлечения иностранного капитала должен способствовать вопросам обеспечения устойчивого экономического роста и не противоречить национальным интересам страны.

По мнению автора, прежде всего, к таким вопросам стратегии привлечения иностранного капитала в национальную экономику Республики Таджикистан относятся:

- развитие отрасли гидроэнергетики и завершение постройки гидроэлектростанций и других объектов энергетики;
- развитие телекоммуникационной системы и средств связи;
- дальнейшее развитие горнодобывающей промышленности, посредством формирования комплекса в направлении добычи и переработки минерального сырья;
- организация предприятий, специализирующихся на производстве упаковочной тары;
- глубокая переработка хлопка-волокна на базе модернизации предприятий легкой и текстильной промышленности;
- создание и реконструкция предприятий, специализирующихся на переработке и хранении фруктов, овощей и бахчевых культур;
- создание туристического и курортно-санаторных комплексов и дальнейшее развитие таких видов туризма, как международный альпинизм и охота.

**Таким образом, иностранное инвестирование имеет, с одной стороны, точечный характер в виде создания отдельного предприятия в форме СП и, с другой стороны, региональный характер в виде создания**

---

<sup>14</sup> Паёми Президенти Чумхурии Тоҷикистон Э.Ш. Раҳмонов ба Маҷлиси миллӣ ва депутатҳои Маҷлиси Намояндагони Маҷлиси Олии Чумхурии Тоҷикистон [Матн] // Иқтисодиёти Тоҷикистон. – 2001. – №2. – С.5.

<sup>15</sup> Саидмуродов, Л.Х. Внешнеэкономическая деятельность и интересы Республики Таджикистан: первые шаги независимого развития [Текст] / Л.Х. Саидмуродов // Сборник научных трудов НИИ. – 2000. – №2. – С.90.

### **СЭЗ, что позволяет компенсировать нерешаемые вопросы точечного характера инвестирования.**

Однако главным направлением государственной политики в аспекте привлечения иностранного капитала должно стать улучшение в целом инвестиционного климата в Республике Таджикистан.

Необходимо согласиться с точкой зрения, представленной в отечественной экономической науке на основе анализа модели открытой макроэкономики, что иностранное инвестирование в страну в большой степени зависит от рыночных и институциональных преобразований<sup>16</sup>.

Анализируя потенциальные издержки и выгоды от вступления страны в ЕАЭС, в работе показано, что инвестиционная безопасность Республики Таджикистан в условиях регионализации (в данном случае, вступление в региональное объединение ЕАЭС) подвергается рискам со стороны уменьшения внешнеторгового оборота со странами, не входящими в региональное объединение, в связи с «утечкой мозгов» и рабочих рук из страны, продолжающимся ростом рыночного регулирования в ущерб социально-ориентированной политике страны.

В целом, анализ издержек и выгод прямого иностранного инвестирования в контексте реализации национальных интересов Республики Таджикистан показывает, что воздействие иностранного инвестирования на улучшение деятельности отечественных предприятий не всегда способствует положительному результату. В отдельных случаях приток иностранного инвестирования в страну выступает отдельным методом борьбы конкурентного характера, когда учет национальных интересов не принимается во внимание. Исходя из этого, реальная практика и политика по отношению к иностранному капиталу должны исходить из разумной и объективной оценки плюсов и минусов.

Опыт латиноамериканских стран позволяет прийти к выводу, что приток иностранного капитала оказывает на развитие страны большой положительный эффект тогда, когда государство реализует активную экономическую политику в отношении привлечения иностранных инвестиций, согласно его национальных приоритетов. Опыт показывает, что если государственные институты отстраняются от управления процессами экономического развития и возлагают его на транснациональные корпорации, то в этом случае, поступление иностранного капитала не способствует высокому и стабильному росту, что часто ведет к падению значимости национального суверенитета страны.

Таким образом, достижения в проводимых реформах в Таджикистане сильно зависят от эффективного поиска и, соответственно, выбора приоритетов в направлении реализации промышленной, агропромышленной и

---

<sup>16</sup> Саидмуродов, Л.Х. Экономическая теория открытого хозяйства и проблемы современного Таджикистана [Текст] / Л.Х. Саидмуродов. – Душанбе: Ирфон, 2005. – С.244.

региональной политики, которая еще пока в стране не до конца сформирована. По мнению автора, в данном направлении позитивным шагом на пути реформирования экономики должно стать формирование так называемой национальной институциональной системы свободных экономических зон, создание которой включено в реестр приоритетных мер правительства страны. В нашей республике есть большие возможности в сфере создания промышленных и туристических зон специального характера, следовательно, эти возможности должны быть эффективно использованы в интересах народа и повышения его жизненного уровня.

Относительно института точечной формы инвестирования в виде СП, в работе, исходя из фактических данных об объеме производства совместных предприятий Республики Таджикистан в 2013-2021 гг., были рассчитаны прогнозные показатели их деятельности на 2022-2023 гг. На основе построенного уравнения тренда в виде логарифмической функции  $y=20,33\ln(x) + 316,84$  с достоверностью аппроксимации  $R^2= 0,987$  показано, что объем иностранных инвестиций в совместные предприятия Таджикистана увеличится незначительно, по сравнению с уровнем 2019-2021 гг., следовательно, совместным предприятиям необходимо эффективно использовать поступающие в страну иностранные инвестиции. Расчёты, проведённые на основе программы Stata 14, и их экономическая интерпретация позволили показать, что увеличение количества СП в Республике Таджикистан на 1 единицу приведет к росту объема экспорта продукции СП всего лишь на 0,4634 млн. долл., а увеличение объема иностранных инвестиций в СП на 1 млн. долл. будет способствовать увеличению объема экспорта только на 0,5082 млн. долл.

Исходя из вышеизложенного, основными задачами инвестиционной политики привлечения ПИИ в Республике Таджикистан являются:

- дальнейшее развитие нормативно - правовой базы;
- приоритезация социально-экономических вопросов в развитии страны в процессе осуществления больших инвестиционных проектов;
- создание благоприятного налогового и таможенного режимов для инвесторов;
- введение и правоприменение практических механизмов и мер по защите прав и интересов инвесторов;
- продолжающаяся децентрализация инвестиционного процесса и увеличение роли собственных ресурсов предприятий в финансировании своих инвестиционных программ;
- стимулирование процесса привлечения ресурсов коммерческих структур, банков и населения.

В четвертой главе, рассматривая институциональные инструменты обеспечения инвестиционной безопасности в процессе интеграции Республики Таджикистан в мировое хозяйство, автор отмечает, что в период СССР в структуре валового общественного продукта в 1970-1988 гг.

преобладала промышленность. В Таджикской ССР успешно развивались такие отрасли промышленности, как электроэнергетика, добыча полезных ископаемых в горах Таджикистана, значительных успехов добилась цветная металлургия, снабжавшая алюминием весь СССР, совершенствовались и развивались такие отрасли, как машиностроение и металлообработка. Дешевая электроэнергия в республике производилась целым каскадом ГЭС, осуществлялась добыча бурого угля, нефти и природного газа, выпускали широкий ассортимент продукции: алюминиевый завод в Турсунзаде, гидрометаллургический в Исфаре. Предприятиями Таджикистана осуществлялся выпуск машин и оборудования для многих отраслей СССР. Продукция таджикских предприятий находила применение во всех республиках Советского Союза. Очевидно, что масштабное развитие экономики Таджикистана требовало значительных инвестиций. Объем необходимых капиталовложений (или инвестиций в основной капитал) для развития экономики республики определялся в Госплане СССР, при участии Госплана Таджикской ССР. Согласованные плановые директивы Госплана Таджикской ССР подкреплялись выделением значительного объема государственных капиталовложений и материальных ресурсов. При данной системе планирования инвестиций вопрос об инвестиционной безопасности даже не возникал, поскольку внешние инвесторы к инвестированию в основной капитал таджикских предприятий не привлекались.

В период государственной независимости, как отмечает академик Рахимов Р.К., стране требуется разработка инвестиционной политики с наиболее благоприятным инвестиционным климатом. Данная позиция объясняется тем, что при существующих финансовых механизмах сбережения населения слабо преобразуются в инвестиции.<sup>17</sup> Следовательно, институциональная политика, вырабатываемая и реализуемая сегодня в Таджикистане, должна четко разграничивать иерархию целей и соответствующим образом выстраивать систему финансовых институтов. К сожалению, сегодня в рамках существующей кредитно-инвестиционной политики банки не могут обеспечить процесс инвестирования наиболее важных отраслей, влияющих на экономическую безопасность Таджикистана, что обусловлено недостаточным уровнем взаимодействия и доверия между предприятиями и кредитными учреждениями. В диссертационной работе отмечается, что в Республике Таджикистан существует необходимость создания такой банковской системы, которая являлась бы эффективным финансовым агентом, деятельность которого направлена на развитие экономики и ускорение темпов роста экономики страны.

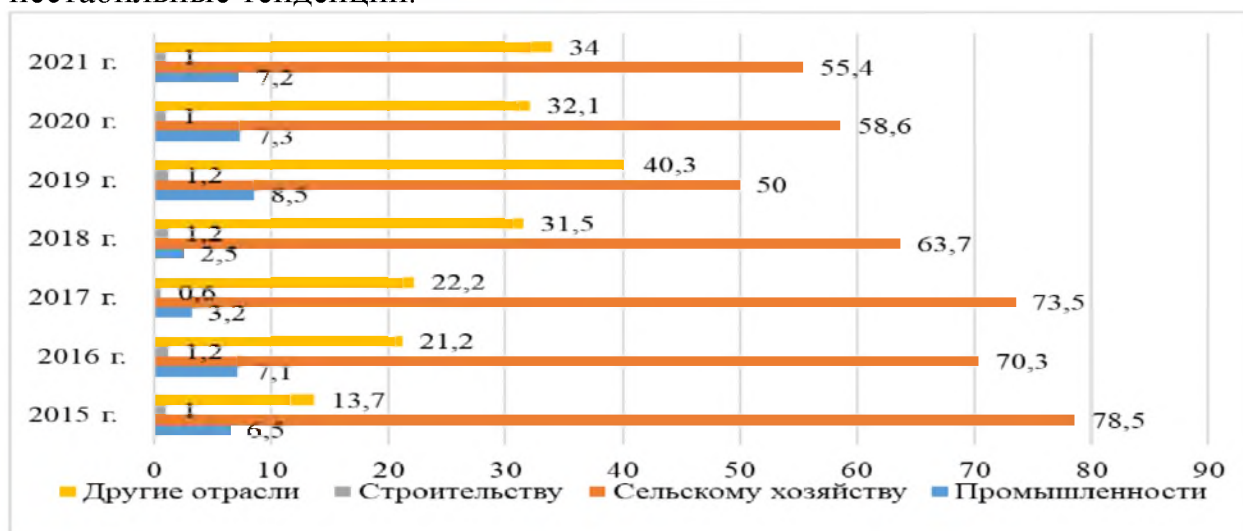
Динамика краткосрочного и долгосрочного кредитования реального сектора экономики страны (рис.6-7) показывает, что в ней наблюдаются

---

<sup>17</sup> Рахимов, Р.К. О проблемах экономического роста в условиях перехода к рыночным отношениям [Текст] / Р.К. Рахимов // Экономика Таджикистана: стратегия развития. – 2008. – №1. – С.43.

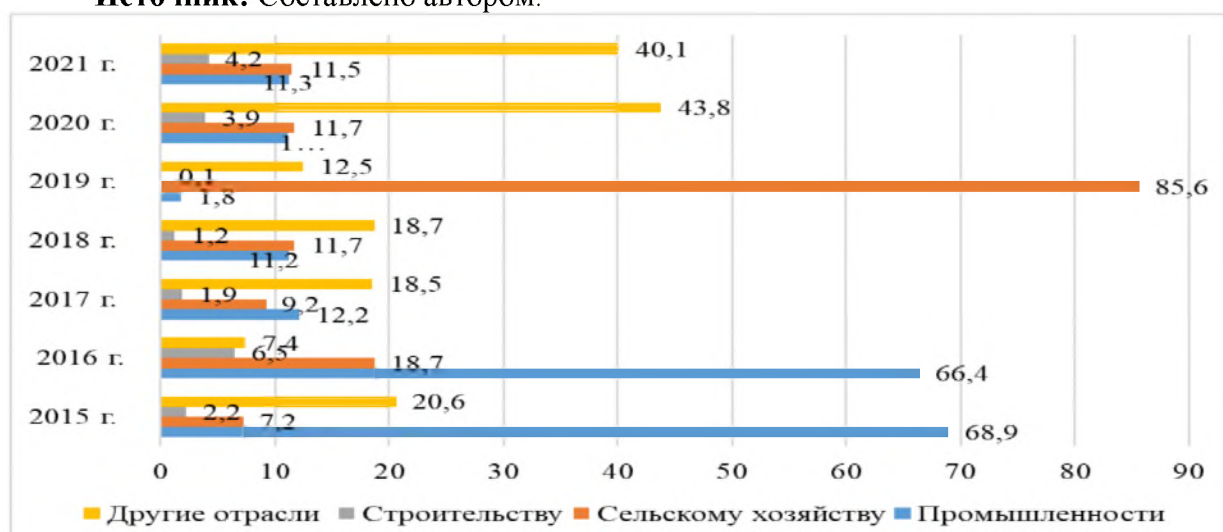


нестабильные тенденции.



**Рисунок 6. - Динамика краткосрочного кредитования реального сектора экономики по отраслям в 2015-2021 гг., млн. сомони**

Источник: Составлено автором.



**Рисунок 7. - Динамика долгосрочного кредитования реального сектора экономики по отраслям в 2015-2021 гг.**

Источник: Составлено автором.

Значительным недостатком кредитования банками реального сектора экономики является отказ в долгосрочном кредитовании из-за инфляции, которая в Таджикистане имеет довольно устойчивый рост. Отсутствие долгосрочного кредитования промышленности приводит к дисбалансу. Экономическим субъектам для развития необходимы долгосрочные инвестиции, но они не выгодны банковским учреждениям, которые предлагают предприятиям только краткосрочные кредиты.<sup>18</sup>

Исходя из этого в диссертационной работе отмечается, что приток

<sup>18</sup> Дереникьян, К.А. Институциональные основы развития экономики Таджикистана [Текст]: дисс... канд. эконом. наук: 08.00.01 / Дереникьян Каринэ Андраниковна. – Душанбе, 2009. – С. 96

прямых иностранных инвестиций (ПИИ) в Республику Таджикистан способен оказывать эффект институционального катализатора-мультипликатора, если Государственный комитет по инвестициям и управлению государственным имуществом будет играть важную роль в привлечении иностранных инвестиций и обеспечении инвестиционной безопасности страны.

В четвертой главе автором подробно рассмотрен институт региональной формы иностранного инвестирования в виде свободных экономических зон (СЭЗ) и показано, что их создание в Республике Таджикистан является примером адресной поддержки государством отечественных и зарубежных инвесторов, инструментом формирования благоприятного инвестиционного и предпринимательского климата в стране. Для определения эффективности экономической деятельности СЭЗ Таджикистана автором разработана эконометрическая модель и построено уравнение множественной регрессии, параметры которой показывают, что увеличение количества рабочих мест на 1 единицу приведет к увеличению объема продукции в СЭЗ на 0,194 млн. сомони; увеличение объема инвестиций на 1 млн. сомони приведет к увеличению объема продукции в СЭЗ на 0,213 млн. сомони; увеличение численности экономических субъектов, осуществляющих деятельность в СЭЗ на 1 единицу, приведёт к увеличению объема продукции в СЭЗ на 4,402 млн. сомони. Анализируя результаты эконометрического моделирования, в диссертации отмечается, что наибольшее влияние на рост объема продукции в СЭЗ оказывает количество экономических субъектов, действующих в СЭЗ, и объем инвестирования. Поэтому для развития СЭЗ необходимо создание комплекса благоприятных условий. В целом, функционирование свободных экономических зон в Таджикистане стимулирует экономический рост страны, в связи с применением инновационных технологий, развитие промышленного предпринимательства и производства, производящего импортозамещающую продукцию, способствует формированию благоприятного инвестиционного климата и повышению уровня инвестиционного потенциала для привлечения отечественных и иностранных инвесторов.

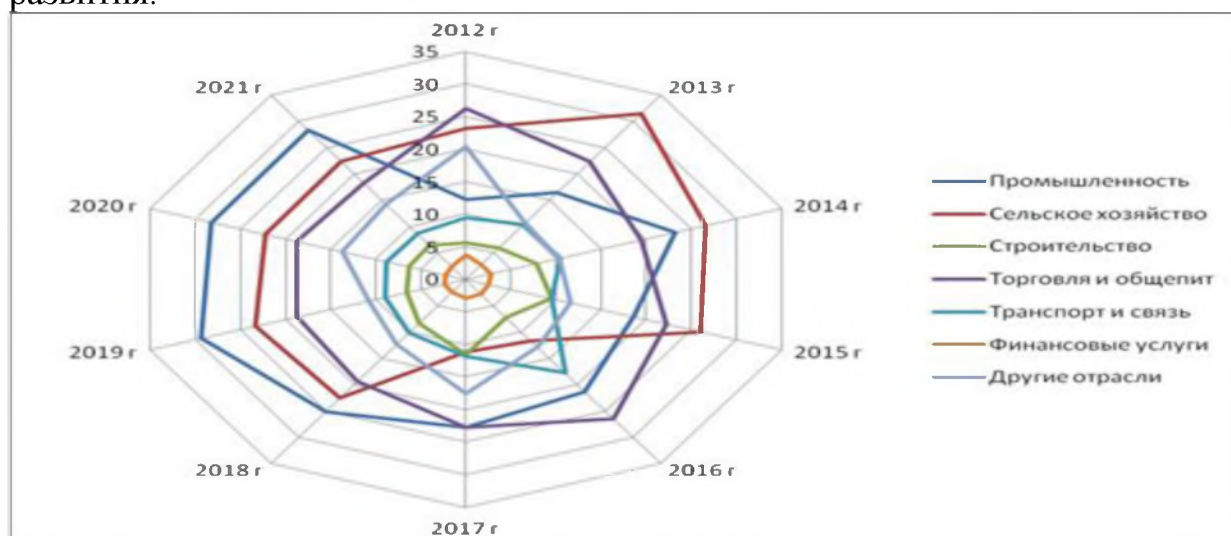
Исторический опыт экономического развития Таджикистана показывает, что на современном этапе в стране уже существует достаточный опыт по привлечению иностранного капитала, учет и использование которого вместе с опытом зарубежных стран может быть важным для обоснования средств и разработки государственной инвестиционной политики. Разработка количественных методических оценок вклада иностранного капитала в экономическое развитие страны и усиление ее конкурентоспособности на внешних рынках, а также вопросы научного обоснования политики государства в сфере привлечения иностранного капитала в условиях современной глобализации становятся наиболее актуальными.

Для придания системности создания и развития СЭЗ и обеспечения безопасности иностранного инвестирования необходимо проведение комплексного исследования территориальных, производственных,

человеческих и сырьевых ресурсов с привлечением международных консалтинговых компаний в области создания и развития. Данные исследования должны быть направлены на разработку перспективного плана организации зон в Республике Таджикистан, с обоснованием необходимого их количества, критериев их создания и выработкой рекомендаций касательно регионов их размещения. В диссертации показано, что решение о создании СЭЗ должно быть продиктовано необходимостью создания «ловушки» для иностранного капитала и развития принципиально новых капиталоемких и высокотехнологичных отраслей и производств, требующих развития как основных, так и вспомогательных производств, и услуг, развитие которых без существенных налоговых льгот является неэффективным.

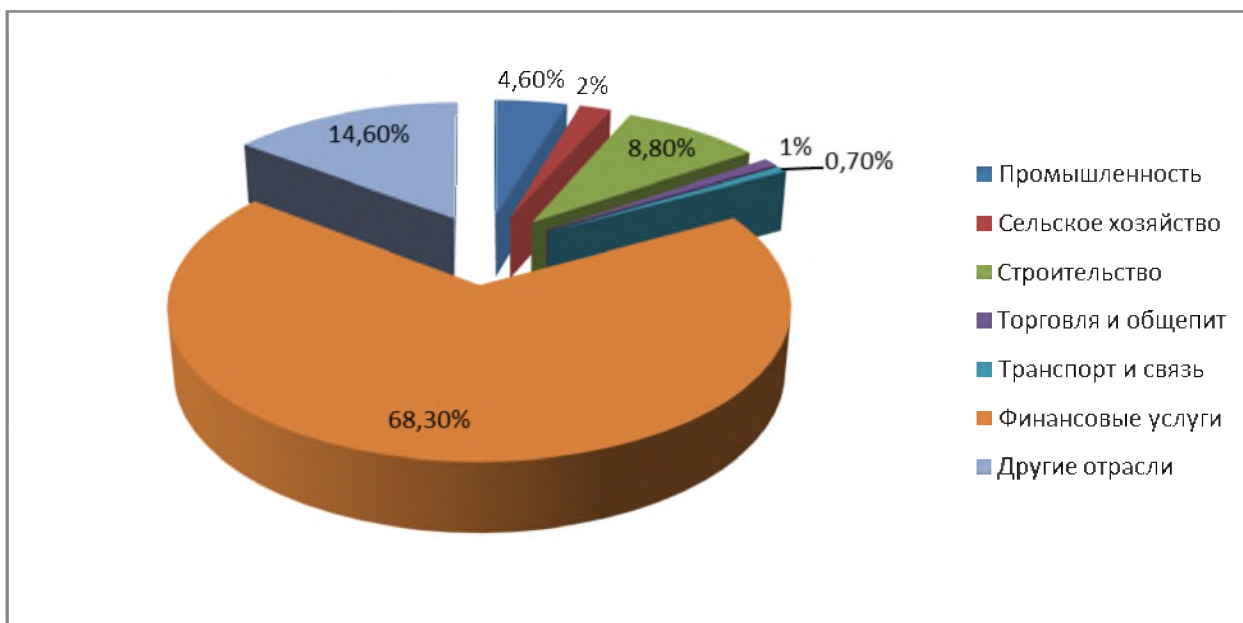
В целом, для обеспечения безопасности иностранного инвестирования в Республике Таджикистан существует целесообразность создания механизма поощрения и защиты инвестиционной деятельности.

Автор считает, что выбор отраслей для инвестирования должен обосновываться реализацией структурных сдвигов в этих отраслях и во всей промышленности страны в целом. Для научного обоснования инвестирования автором был проведен сравнительный анализ отраслевой структуры инвестиций в целом по Республике Таджикистан (рис. 7) и объема прямых иностранных инвестиций в различные отрасли экономики страны (рис.8). Как видно из рисунка, наибольший удельный вес в структуре ВВП имеют следующие отрасли: промышленность, сельское хозяйство, торговля и общепит, транспорт и связь, в структуре иностранных инвестиций – финансовые услуги. В работе показано, что меры косвенного экономического регулирования в рамках общей инвестиционной политики государства способны устранить нежелательные изменения в отраслевой структуре иностранных инвестиций и, напротив, способствовать их максимальной концентрации в отраслях, имеющих национальный приоритет экономического развития.



**Рисунок 8. - Отраслевая структура ВВП в период 2012-2021 гг.**

**Источник:** Составлено автором.



**Рисунок 9. – Объем прямых иностранных инвестиций в отрасли экономики Республики Таджикистан**

**Источник:** Составлено автором.

Для определения зависимости структурных сдвигов в отраслях от объема прямых иностранных инвестиций автором составлена корреляционная модель, в которой результирующий показатель  $Y$  – индекс глобальной конкурентоспособности Республики Таджикистан. Анализ полученных результатов показывает, что приток инвестиций в промышленность в размере 1 млн. долл., способствует возрастанию структурных сдвигов в промышленности в 2,35 раза; приток инвестиций в сельское хозяйство в размере 1 млн. долл. способствует возрастанию структурных сдвигов в отрасли в 4,81 раза; приток инвестиций в отрасль транспорта и связи в размере 1 млн. долл. приведет к структурным сдвигам в отрасли в 1,83 раза. В работе показано, что привлечение инвестиций в данные отрасли окажет положительное влияние на величину интегрального индекса устойчивого развития и, как следствие этого, на глобальную конкурентоспособность экономики Республики Таджикистан. При этом, государству необходимо создавать и развивать институты, деятельность которых будет направлена на осуществление инвестиций в новые технологии, стимулирование инновационной деятельности, объединение финансовых, трудовых и информационных ресурсов с целью экономического роста.

В отчете Комиссии Всемирного банка по росту и развитию<sup>19</sup> приведены пять основных причин быстрого роста 13 мировых экономик, демонстрирующих стабильный темп роста выше 7% в год:

<sup>19</sup> The Growth Report: Strategies for Sustained Growth and Inclusive Development. Commission on Growth and Development [Text]. – Washington, DC: World Bank, 2018. – 180 p

- использование потенциала мировой экономики;
- обеспечение макроэкономической стабильности;
- достижение высоких норм сбережений и инвестирования;
- размещение ресурсов в зависимости от требований рынка;
- заинтересованность правительств в результате инноваций, компетентность.

В диссертационной работе показано, что динамика притока ПИИ в экономику Таджикистана сочетается с глобальными тенденциями в области привлечения ПИИ. Поэтому организационно-экономический механизм защиты инвесторов в Республике Таджикистан необходимо включает в себя экономические методы управления, организационные формы содействия инвесторам, развитие инвестиционной инфраструктуры и меры по защите инвесторов. Однако, как показывает анализ, льготы в большей степени ориентированы на точечное иностранное инвестирование в стране, то есть создание совместных предприятий (СП), что не обеспечивает инвестиционную безопасность Таджикистана. В работе обосновано, что сегодня в законодательстве страны существуют определенные противоречия в области обеспечения безопасности иностранного инвестирования, которые могут быть «сняты» только через активизацию региональной формы инвестирования.

В пятой, завершающей главе диссертационного исследования, определены внутренние институциональные факторы обеспечения безопасности иностранного инвестирования и обоснована необходимость повышения имиджа инвестиционной привлекательности Республики Таджикистан. В работе показано, что низкий индикатор эффективности государственного управления, высокий уровень теневой экономики и коррупции и т.д. выступают институциональными деформациями, которые отрицательно влияют на привлечение внешних и внутренних инвестиций в экономику из-за высокого риска для вложения капитала (рис. 9).



**Рисунок 10 - Факторы институциональной деформации, препятствующие привлечению инвестиций**

Источник: Составлено автором.

На основе проведенного в диссертации анализа сделан вывод, что основными внутренними институциональными факторами для обеспечения безопасности иностранного инвестирования является государство и качество государственного управления, уровень коррупции и теневой экономики, правовое регулирование вопросов собственности, деятельности финансовых институтов, количество и качество правовых норм, регулирующих инвестиционный процесс. В исследовании впервые в отечественной экономической литературе изучено влияние институциональных факторов на приток ПИИ в экономику Таджикистана и доказано, что состояние институтов является устойчивым фактором прогнозирования притока ПИИ в страну. Автором построена эконометрическая модель, описывающая зависимость объема ПИИ от уровня институционального развития страны, в которой рассматривается наличие корреляционной связи между уровнем ПИИ, индексом экономической свободы, индексом слабости государства. В диссертационном исследовании показано, что при увеличении индекса экономической свободы на 1 единицу уровень ПИИ увеличится на 5,93 млн. долларов; при снижении индекса слабости государства на 1 единицу уровень ПИИ возрастет на 5,59 млн. долларов; при снижении уровня инфляции на 1% уровень ПИИ возрастет на 5,24 млн. долларов. Полученные результаты свидетельствуют о значительном влиянии повышения индекса экономической свободы, снижения индекса слабости государства и снижения уровня инфляции в объеме привлечения прямых иностранных инвестиций.

Если рост индекса экономической свободы может дать представление иностранным инвесторам о наличии потенциальных возможностей для развивающихся рынков в области изменения политики, необходимых для выгодной деятельности международных инвесторов, а отрицательные изменения в индексе могут быть сигналом для инвесторов сократить их прямое и косвенное воздействие на страны, переживающие спад, то изменение индексов слабости государства и уровня инфляции может свидетельствовать о растущем имидже инвестиционной привлекательности страны.

Рассматривая внешние институциональные факторы обеспечения иностранного инвестирования, автор в работе показал, что необходимость дальнейшего развития интеграционных связей Республики Таджикистан обуславливает включение Республики Таджикистан в мировое инвестиционное пространство. Например, вхождение Республики Таджикистан в состав ШОС способствовало развитию новых перспективных направлений экономического сотрудничества Таджикистана с другими странами, входящими в состав объединения, в частности, способствовало повышению объема прямых иностранных инвестиций из Китая, который также является членом данного интеграционного объединения.

Инвестиционный потенциал Республики Таджикистан представляется достаточно высоким, и анализ факторов развития свидетельствует, что в случае вхождения в ЕАЭС дополнительные инвестиции в экономику страны

способствуют росту ВВП на 2–2,5% роста в год с учетом улучшения эффективности производства. По мнению большинства, ученых, изучающих процесс предполагаемой интеграции Республики Таджикистан в ЕАЭС, факторами, оказывающими наиболее сильное влияние на развитие экономики Таджикистана, являются объем привлечения иностранных инвестиций, улучшение положения трудовых мигрантов, рост торгового оборота с участниками ЕАЭС. Поскольку Таджикистан пока не является членом ЕАЭС, его доля в инвестиционном портфеле данного интеграционного объединения составляет всего 0,1%.

Самыми крупными инвесторами в экономику Республики Таджикистан являются Азиатский банк развития, Всемирный банк, Европейский банк реконструкции и развития.

В настоящее время банковская система Республики Таджикистан нуждается в срочном реформировании, так как ее несовершенство является препятствием для инвестиций частного сектора, из-за отсутствия альтернативных источников капитала<sup>20</sup>. Для того чтобы помочь Таджикистану в преодолении стоящих перед ним вызовов и эффективном использовании имеющихся возможностей, Всемирный банк разработал новую Рамочную стратегию партнерства, рассчитанную на период 2019-2023 гг., в рамках которой предполагается следующий объем финансирования (табл. 4).

**Таблица 4. - Объем средств, зарезервированных Группой Всемирного Банка для инвестирования в экономику Таджикистана, млрд. долл. США**

Группа Всемирного Банка	2019 г	2020 г	2021 г	2022 г	2023 г
МБРР	22,6	29,7	28,3	29,1	31,3
МАР	19,5	16,2	17,4	18,0	18,5
IFC	11,9	11,1	11,6	11,8	13,5
MIGA	4,8	4,3	4,5	4,9	5,0
Итого	58,8	61,3	61,8	63,8	68,3

**Источник:** составлено автором на основании официального сайта Группы Всемирного банка <http://info.worldbank.org/governance/wgi/#home>

<sup>20</sup> Официальный сайт Группы Всемирного банка [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://info.worldbank.org/governance/wgi/#home>, кушода. Санаи мурочиат 13.10.2020

Участие Республики Таджикистан в международных интеграционных объединениях способствует привлечению прямых иностранных инвестиций, но этого объема не хватает для развития экономики страны. Так, например, Бюро по делам экономики США считает, что иностранные инвесторы сталкиваются в Таджикистане с коррумпированной бюрократической системой. В докладе, опубликованном в 2020 г. на сайте Госдепа, говорится о том, что правовая система Таджикистана не дискриминирует иностранных инвесторов, запрещая или ограничивая иностранные инвестиции. Но для получения разрешения и лицензии на работу иностранный инвестор должен ориентироваться в сложной, громоздкой и часто коррумпированной бюрократической системе<sup>21</sup>. Для привлечения международных инвесторов страна должна иметь благоприятную инвестиционную инфраструктуру. Исходя из этого, в диссертации сделан вывод, что важнейшим направлением обеспечения безопасности иностранного инвестирования выступает формирование необходимой инвестиционной инфраструктуры (рис. 11).



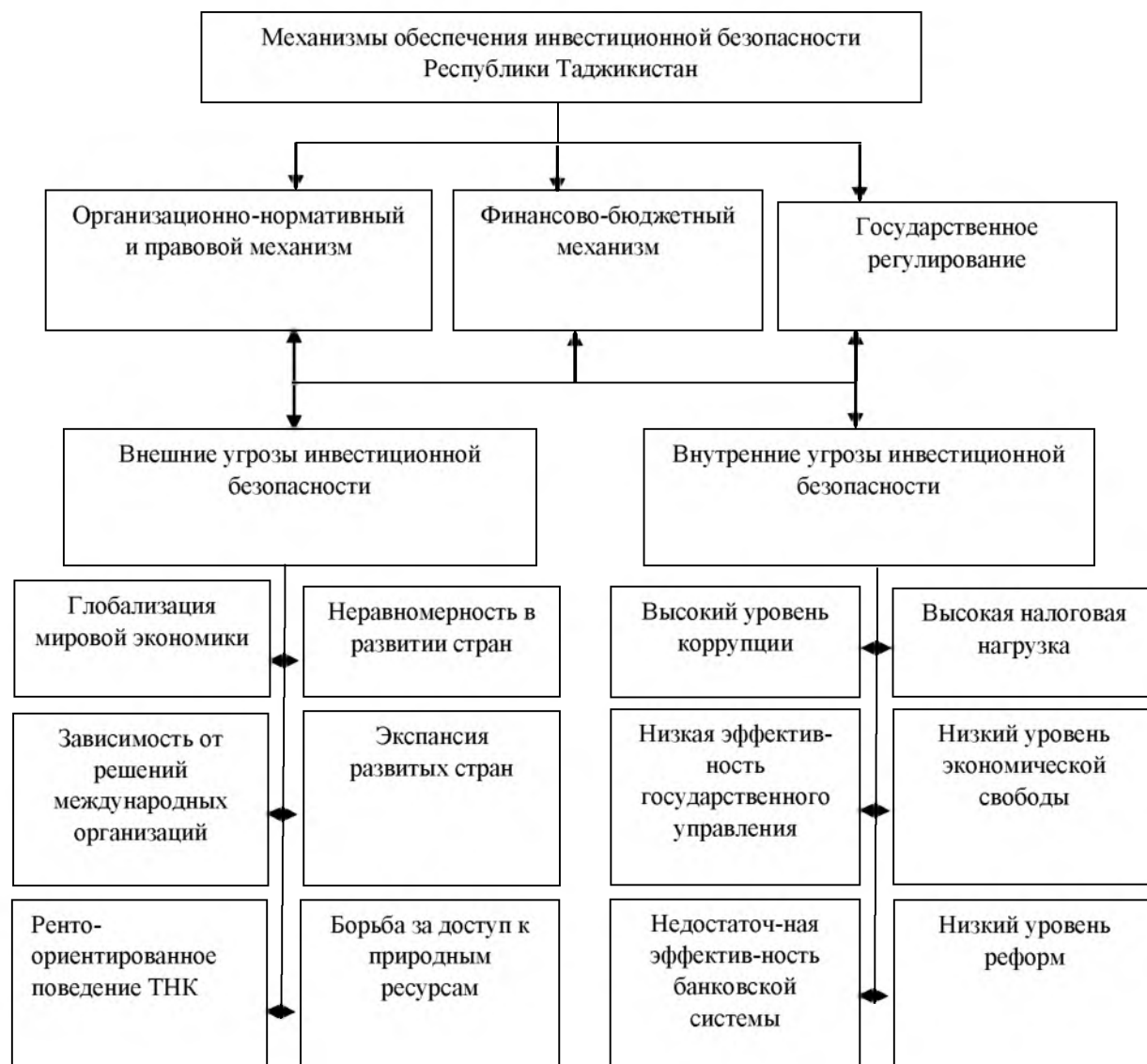
**Рисунок 11. – Состав инвестиционной инфраструктуры, обеспечивающей безопасность инвестирования**

**Источник:** Составлено автором.

Анализируя и обобщая факторы, привлекающие и отталкивающие иностранные инвестиции, автором разработана схема взаимодействия внешних и внутренних институциональных факторов обеспечения инвестиционной безопасности Республики Таджикистан, с учетом внутренних и внешних угроз инвестиционной безопасности.

<sup>21</sup> Официальный сайт государственного департамента США <https://www.state.gov/>





**Рисунок 12 - Схема взаимодействия внешних и внутренних институциональных факторов обеспечения инвестиционной безопасности Республики Таджикистан**

**Источник:** Составлено автором.

Сегодня иностранные инвесторы сами выбирают сферу и направления вложения капитала в Республику Таджикистан. При существующих ограниченных ресурсах и пока полностью несформированной системе рыночных отношений, государственная инвестиционная политика, основанная на вышеуказанных принципах, должна опираться на выбор приоритетных сфер инвестирования, однако необходимость защиты национальных интересов предопределяет необходимость повышения возможностей управления инвестиционным процессом, и усиления вопросов обоснованности и последовательной реализации разработанных мероприятий. Если центр тяжести инвестиционной стратегии страны будет постепенно переноситься с вопросов государственного инвестирования на создание благоприятной среды для инвестиций, то в этом случае инвестиционная политика государства должна быть ориентирована на вопросы поддержки

приоритетных отраслей и производств и иметь комплексный и разумный характер, что будет способствовать обеспечению безопасности как самого иностранного инвестирования, так и инвестиционного процесса страны в целом.

## **ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ**

### **Основные научные результаты диссертации**

Проведённый в работе всесторонний анализ институциональных факторов обеспечения безопасности иностранного инвестирования и инвестиционной безопасности Республики Таджикистан в составе мирового инвестиционного пространства позволил сделать ряд теоретических, методологических и практических выводов:

1. Глобализация мировой экономики представляет собой вовлечение национальных экономик в единый мировой воспроизводственный процесс. Региональная интеграция развивается одновременно параллельно и альтернативно глобализации. Региональные группировки способствуют подготовке стран, особенно обладающих более низким уровнем экономического развития, к более высокому уровню глобализации. Международная экономическая интеграция является принципиально новым этапом интернационализации хозяйственных связей, осуществляемым по двум направлениям: в направлении глобализации и в направлении регионализации. Несмотря на невысокий инвестиционный потенциал Республики Таджикистан, довольно низкую конкурентоспособность экономики, страна имеет и сильные стороны, способствующие повышению ее геополитического статуса в процессе глобализации. Таджикистану необходимо более активно и целенаправленно использовать имеющийся у страны природно-ресурсный потенциал. В последние десятилетия отмечается тенденция возникновения фундаментальных сдвигов на международной арене, которые характеризуют политизированность многих решений, замедление темпов роста мировой экономики, которые оказывают серьезное воздействие на развитие интеграционных процессов [А-8, А-10].

2. По результатам проведенного в диссертационной работе анализа научной литературы инвестиционная безопасность характеризуется как важное звено в осуществлении целого комплекса действий по охране экономической безопасности государства. В рассмотренных автором методиках безопасность иностранного инвестирования и инвестиционная безопасность страны определяется при помощи экспертных оценок с учетом интегрального значения этого показателя. Проведенные расчеты свидетельствуют, что по многим составляющим индекса инвестиционной безопасности Таджикистан имеет показатели более низкие, чем у большинства стран, входящих в ЕАБР [А-9, А-11].

3. В настоящее время усиливается процесс институционализации в мировой экономике, обусловленный наличием фундаментальных сдвигов на международной арене, связанных со снижением темпов роста мировой

экономики, высоким уровнем транзакционных издержек, связанных с коррупцией и оппортунистическим поведением. Все эти факторы значительно влияют на развитие инвестиционных процессов. Автором разработана цель управления данным процессом – обеспечение сосредоточенности иностранных инвестиций в таких сферах экономики, которые будут способствовать повышению как производственного потенциала страны, так и возрастанию уровня её конкурентоспособности на мировых рынках. Проведенный автором расчет эконометрической модели свидетельствует о том, что приток ПИИ в страну способствует повышению экономического роста [А-12, А-13].

4. Разработана модель регрессивно-коррекционного анализа для изучения зависимости объёма прямых иностранных инвестиций от объёма ВВП страны, сбережений населения, объёма сбережений населения, индексов коррупции и экономической свободы. На основании проведенных расчетов автором рекомендуется включить в состав инвестиционной политики страны (наряду с уже применяемым режимом наибольшего благоприятствования) инвестиционный режим транспарентности [А-13].

5. Рассчитаны уравнения тренда для прогнозирования объёма иностранных инвестиций в совместные предприятия Таджикистана и объёма экспорта совместных предприятий на период 2021-2022 гг. При расчете отмечено влияние институциональной среды и институциональных инвесторов на процесс развития совместных предприятий и привлечения иностранных инвестиций для развития экономики страны [А-13, А-14].

6. Разработан организационно-экономический механизм защиты иностранных инвесторов в Республике Таджикистан. Государственные органы, ответственные за поддержку инвесторов, осуществляют защиту и стимулирование инвесторов при помощи налоговых и таможенных льгот, предоставляют льготные кредиты, субсидии, гранты и другие меры материальной поддержки инвесторов. Самыми крупными инвесторами в экономику Республики Таджикистан являются Азиатский банк развития, Всемирный банк, Европейский банк реконструкции и развития. Мерой государственной поддержки инвесторов является также создание в Таджикистане свободных экономических зон [А-15].

7. Разработана корреляционная модель, рассматривающая структурные сдвиги в отраслях в зависимости от объёма инвестиций, доказавшая на основе расчетов, что привлечение инвестиций в промышленность, строительство, транспорт и связь окажут положительное влияние на величину интегрального индекса устойчивого развития и, как следствие этого, на глобальную конкурентоспособность экономики Республики Таджикистан [А-9, А-13].

8. В процессе диссертационного исследования доказано, что к основным внутренним институциональным факторам для обеспечения инвестиционной безопасности следует отнести институт государства: степень его демократичности, уровень коррупции и теневой экономики, правовое

регулирование вопросов собственности, деятельности финансовых институтов, количество и качество правовых норм, регулирующих инвестиционный процесс [А-16].

9. Расчет разработанной автором эконометрической модели свидетельствует о том, что факторами, максимально широко охватывающими всю совокупность институтов Республики Таджикистан, являются широко используемые в международной практике показатели: индекс экономической свободы и индекс слабости государства, как содержащие взаимосвязанные показатели, затрагивающие различные аспекты институционального развития страны. Разработана схема взаимодействия внешних и внутренних институциональных факторов для обеспечения безопасности иностранного инвестирования и инвестиционной безопасности в целом Республики Таджикистан [А-16, А-17].

10. Проведенный анализ выявил внешние факторы, создающие угрозу обеспечения инвестиционной безопасности Республики Таджикистан. В условиях неравномерного развития стран при глобализации, развитые страны в борьбе за природные ресурсы и сферы влияния диктуют свои условия странам-донорам в обмен на инвестиции. Привлечение в страну прямых инвестиций тормозится наличием следующих факторов: высокий уровень коррупции, высокая налоговая нагрузка, низкий уровень экономической свободы и государственного управления, недостаточная эффективность банковской системы страны. Внешние инвесторы проводят анализ данных факторов, поскольку высокие значения данных показателей повышают риски инвестиционной деятельности для внешних инвесторов [А-16, А-17].

11. Анализ регулирования инвестиционной деятельности в промышленно-развитых странах свидетельствует о следующей тенденции: многие страны Европы не имеют специального органа для регулирования инвестиций, только в исключительных случаях отдельные отрасли или сферы деятельности частично закрыты для деятельности зарубежных инвесторов. Развитые страны западного полушария (Канада и США) осуществляют более строгий контроль за иностранными инвестициями в свою экономику, подвергая особому контролю отрасли, обеспечивающие национальную безопасность государства [А-18].

12. Анализ регулирования иностранных инвестиций развивающихся стран свидетельствует о том, что во многих развивающихся странах иностранным инвесторам запрещена деятельность в отраслях, обеспечивающих национальные интересы страны. В Польше и в России иностранным инвесторам ограничено владение земельными ресурсами. Привлечение ПИИ в экономику развивающихся стран имеет более высокие риски, чем в экономику промышленно развитых стран, в связи с нестабильностью политической и экономической ситуации [А-19].

13. Регулирование инвестиционной деятельности иностранного капитала в Республике Таджикистан имеет как преимущества, так и

недостатки. Разработанная Правительством Республики Таджикистан Национальная стратегия развития Республики Таджикистан до 2030 г. предусматривает использование комплекса мер, которые направлены на повышение привлекательности экономики страны для иностранных инвесторов [А-15, А-19].

#### **Рекомендации по практическому использованию результатов**

14. Проведенный автором анализ американской, японской и тайваньской моделей государственного регулирования инвестиций, свидетельствует о необходимости использования отдельных элементов из каждой модели: активное государственно-частное партнёрство, развитая банковская система и фондовый рынок, ускоренная диверсификация структуры экономики страны на базе государственной поддержки инновационной деятельности.

15. В условиях открытого хозяйства иностранные инвестиции оказывают огромное влияние на развитие экономических отношений в региональном аспекте, так как возникают новые формы взаимодействия институциональных единиц и изменяются информационно - организационные структуры управления региональным бизнесом и территориальным развитием. Поэтому для Таджикистана становится необходимым усилить взаимодействие с мировым рынком капитала и товаров для извлечения максимально возможной выгоды от форм внешнеэкономических связей, особенно привлечения и использования иностранных инвестиций.

16. В условиях открытой экономики привлечение иностранных инвестиций зависит как от степени доступности мирового рынка капитала для экономики Республики Таджикистан, так и от создания необходимых условий для их привлечения в экономику страны. Так как открытая экономика Таджикистана не может привлекать иностранный капитал на основе изменения внутренней ставки процента, доступ к такому рынку предполагает меры экономической политики страны долгосрочного и высокоэффективного характера, которые должны быть направлены на активизацию инвестиционных процессов, с использованием правовых и институциональных механизмов, что во многом обеспечивает безопасность самого иностранного инвестирования.

17. Успешность в проведении реформ в Республике Таджикистан во многих случаях зависит от выбора приоритетности в сферах промышленной, агропромышленной и региональной политики. Также этот успех зависит от системы управления и организации процесса привлечения иностранного капитала в национальную экономику, которая открыта для международного движения капитала, но, к сожалению, не может выдерживать конкурентную борьбу с странами мира по объёму, темпу и видам привлекаемого иностранного капитала, что приводит к формированию группы внешних угроз, которые носят системный характер и влияют на состояние инвестиционной безопасности.

18. Такие объективные предпосылки для привлечения иностранных инвестиций, которыми располагает Республика Таджикистан, как развивающийся рынок, большие запасы природных и человеческих ресурсов, а также дешевая рабочая сила, играют положительную роль в процессе привлечения иностранного капитала в страну. Вместе с тем, это предполагает разработку разумной и эффективной политики в сфере привлечения иностранного капитала, а также использования таких мер, которые направлены на совершенствование инвестиционного климата, разработку инвестиционной политики государства, которая будет характеризоваться четкой формализацией целей и задач в социально-экономическом развитии в условиях высокой степени открытости экономики.

19. Проведённый анализ позволяет сделать выводы, что создание специальных экономических зон в Таджикистане может стать важным элементом в реализации региональной политики, и может послужить мотиватором экономических процессов созидательного характера. На этом пути нет неразрешимых вопросов. Анализ зарубежного опыта свидетельствует, что могут иметь место существенные различия в динамизме, методах и формах, и самое главное, в обеспечении эффективности функционирования таких СЭЗ. В целях обеспечения инвестиционной безопасности деятельность СЭЗ должна способствовать структурной перестройке и модернизации малой экономики, а также превращению их в значимых поставщиков современной продукции на внешний рынок. Свободные экономические зоны не могут быть панацей от всех проблем, связанных с иностранным инвестированием. Эта форма организации внешнеэкономической деятельности, с точки зрения международного движения капитала, лишь тогда обеспечивает успех, когда применяется механизм гибкого использования, с учетом системности внешних и внутренних факторов, прежде всего, геополитического и ресурсного характера, наличия основ инфраструктуры и, самое главное, благоприятного инвестиционного климата и тактики использования функционального развития во внешнеэкономической деятельности на уровне различных регионов.

#### **Список опубликованных работ автора по теме диссертации**

##### **Монографии, книги и брошюры**

[1-А]. Кодиров, Ф.А. Экономическая безопасность малой открытой экономики Республики Таджикистан в условиях привлечения региональных форм иностранных инвестиций [Текст]: дисс... канд. эконом. наук: 08.00.05 / Кодиров Фарход Анварович. – Душанбе, 2010. – 154 с/

[2-А]. Кодиров, Ф.А. Малая открытая экономика Республики Таджикистан: вопросы привлечения региональных форм иностранного инвестирования [Текст]: монография / Ф.А. Кодиров. – Душанбе: Ирфон, 2012. – 112 с.

[3-А]. Қодирзода, Ф.А. Иқтисоди хурди кушоди Ҷумҳурии Тоҷикистон: масъалаҳои ҷалби шаклҳои минтақавии сармоягузориҳои хориҷӣ [Матн]: монография / Ф.А. Қодирзода. – Душанбе: Ирфон, 2020. – 130 с.

[4-А]. Қодирзода, Ф.А. Иностранные инвестиции [Текст]: учебное пособие / Ф.А. Қодирзода. – Душанбе: Таъбу нашр, 2021. – 334 с.

[5-А]. Қодирзода, Ф.А. Инвестиционная политика [Текст]: учебное пособие / Ф.А. Қодирзода. – Душанбе: Таъбу нашр, 2021. – 272 с.

**Публикации в изданиях, включенных в перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданий, рекомендуемых ВАК при Президенте Республики Таджикистан и ВАК Министерства образования и науки Российской Федерации:**

[6-А]. Қодиров, Ф.А. Принципы интегрированности иностранных инвестиций в национальную экономику [Текст] / Ф.А. Қодиров // Вестник Таджикского национального университета. Серия естественных наук. – 2008. – №2. – С.82.

[7-А]. Қодиров, Ф.А. Л.Х. Саидмуродов. Концепции и теории, как отражение современных мировых тенденций [Текст] // Республика Таджикистан на пути к открытой экономике: очерки институционального анализа. – Душанбе: Ирфон, 2008. (Раздел 1) (хаммуаллиф)

[8-А]. Қодиров, Ф.А. Л.Х. Саидмуродов. Институциональный анализ малой открытой экономики: от теоретической постановки к реальной действительности // Республика Таджикистан на пути к открытой экономике: очерки институционального анализа. – Душанбе: Ирфон, 2008. – (Раздел 2) (хаммуаллиф)

[9-А]. Саидмуродов, Л.Х., Солиев, А., Мирбобоев, Р.М., Қодиров, Ф.А. Мировой финансовый кризис и его уроки для экономики Мировой финансовый кризис и его уроки для экономики Таджикистана [Текст] / Л.Х. Саидмуродов, А. Солиев, Р.М. Мирбобоев, Ф.А. Қодиров // Вестник Таджикского национального университета. Серия естественных наук. – 2009. – №5 (53). – С.30-37.

[10-А]. Қодиров, Ф.А. Правовые аспекты формирования инвестиционного климата и экономическая безопасность [Текст] / Ф.А. Қодиров // Вестник Таджикского национального университета. Серия естественных наук. – 2010. – №6 (62). – Ч.1. – С.102-109.

[11-А]. Қодиров, Ф.А., Солиев, А.А. Современная парадигма экономического развития в рамках экономической интеграции [Текст] / Ф.А. Қодиров, А.А. Солиев // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – 2013. – №2/5 (117). – С.3-7.

[12-А]. Қодиров, Ф.А., Саидмуродова, М.А. Теоретические проблемы обеспечения продовольственной безопасности в условиях перехода к рыночным отношениям [Текст] / Ф.А. Қодиров, М.А. Саидмуродова // Вестник Таджикского национального университета.

Серия социально-экономических и общественных наук. – 2014. – №2/10 (152). – Ч.1. – С.117-121.

[13-А]. Кодиров, Ф.А., Солиев, А.А., Гулмамадов, А.В, Абдуллоева, Л.И. Кластерный принцип организации производства и привлечения иностранных инвестиций [Текст] / Ф.А. Кодиров, А.А. Солиев, А.В. Гулмамадов, Л.И. Абдуллоева // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – 2014. – №2/10 (152). – Ч.2. – С.3-10.

[14-А]. Қодиров, Ф.А., Имомёрбеков, Ф.М. Фаъолияти соҳибкорӣ ҳамчун шакли инкишофи фаъолияти берунииктисодӣ ва омилҳои инкишофи он [Матн] / Ф.А. Қодиров, Ф.М. Имомёрбеков // Паёми Донишгоҳи миллии Тоҷикистон. Бахши илмҳои иҷтимоӣ-иқтисодӣ ва ҷамъиятӣ. – 2016. – №2/1 (193). – С.14-17.

[15-А]. Кодирзода, Ф.А. Интеграция Республики Таджикистан в ЕАЭС: потенциальные выгоды и издержки [Текст] / Ф.А. Кодирзода // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – 2020. – №9. – С.34-39.

[16-А]. Кодирзода, Ф.А. Классификация и взаимозависимость макроэкономических и инвестиционных рисков [Текст] / Ф.А. Кодирзода // Вестник Таджикского национального университета. – 2020. – №4-2. – С.12-20.

[17-А]. Кодирзода, Ф.А. Внешний и внутренний вектор ориентированности торговых связей стран ЕАЭС [Текст] / Ф.А. Кодирзода // Вестник Российско-Таджикский (Славянский) университет. – Душанбе, 2020. – №3 (71). – С.73-81.

[18-А]. Кодирзода, Ф.А. Приоритетные направления инвестиционной политики Республики Таджикистан [Текст] / Ф.А. Кодирзода // Вестник Московской академии предпринимательства. – 2021. – №1. – С.67-73.

[19-А]. Кодирзода, Ф.А. Роль иностранных инвестиций и обеспечение экономического роста Республики Таджикистан [Текст] / Ф.А. Кодирзода // Вестник Таджикского финансово-экономического университета. – Душанбе, 2021. – №1 (25). – С.62-68.

[20-А]. Кодирзода, Ф.А. Анализ основных тенденций инвестиционного климата в Республике Таджикистан [Текст] / Ф.А. Кодирзода // Экономика и управление: проблемы, решения. – 2021. – Т.1. – №2 (110). – С.154-159.

[21-А]. Кодирзода, Ф.А. Роль банковской системы в государственном регулировании инвестиционной безопасности Республики Таджикистан [Текст] / Ф.А. Кодирзода // Вестник университета (Российско-Таджикский (Славянский) университет). 2021. № 3-4 (75). С. 95-104.

[22-А]. Кодирзода, Ф.А. Иностранные инвестиции в эпоху глобализации мировой экономики [Текст] / Ф.А. Кодирзода // Вестник



Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе, 2022. – №3. – С.21-27.

[23-А]. Кодирзода, Ф.А. Анализ внешних институциональных факторов обеспечения инвестиционной безопасности Республики Таджикистан в период глобализации [Текст] / Ф.А. Кодирзода // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе, 2021. – №7. – С.50-55.

[24-А]. Кодирзода, Ф.А. Раванди чалби сармои мустақими хориҷӣ ба бахшҳои афзалиятноки кишвар [Текст] / Ф.А. Кодирзода // Центр стратегических исследований при Президенте Республики Таджикистан. – Душанбе 2021. – №4 (76). – С.161-173.

[25-А]. Кодирзода, Ф.А. Таджикистан в условиях глобализации: международные и региональные аспекты [Текст] / Ф.А. Кодирзода // Филиал Московского государственного университета имени М.В. Ломоносова в городе Душанбе. – Душанбе, 2022. – С.270-277.

[26-А]. Кодирзода, Ф.А. Сущность и основные компоненты инвестиционной безопасности Республики Таджикистан [Текст] / Ф.А. Кодирзода. – Алматы: ОФ "Международный исследовательский центр «Endless Light in Science», 2022. – С. 56-60.

[27-А]. Кодирзода, Ф.А. Национальные приоритеты и их отражение в инвестиционной политике Таджикистана [Текст] / Ф.А. Кодирзода // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе, 2023. – №2. – С. 37-42.

[28-А]. Кодирзода, Ф.А. Инвестиционная политика в системе обеспечения экономической безопасности [Текст] / Ф.А. Кодирзода // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе, 2023. – №3. – С. 20-26.

[29-А]. Давлатов А.А. Қодирзода Ф.А. Гурӯҳбандии шаклҳои содирот дар шароити ҷаҳонишавӣ ва марҳилаҳои рушди он дар Ҷумҳурии Тоҷикистон [Текст] / Ф.А. Кодирзода, Давлатов А.А. // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе, 2023. – №3. – С.56-66.

## АННОТАТСИЯ

ба автореферати диссертатсияи Қодирзода Фарҳод Анвар дар мавзӯи «Омилҳои институтсионалии таъмини амнияти сармоягузории хориҷӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон» барои дарёфти дараҷаи доктори илмҳои иқтисодӣ аз рӯйи ихтисоси 08.00.13 - Иқтисодиёти ҷаҳонӣ

Муаллиф хусусиятҳои хоси омилҳои институтсионалии таъмини амнияти сармоягузории хориҷиро мавриди омӯзиш қарор додааст. Вазифаҳои дар назди кори илмӣ гузошташуда, имконият медиҳанд, ки он аз доираи омӯзиши назариявӣ берун баромада, ҳалли амалии механизмҳои институтсионалиро дар таъмини амнияти сармоягузории хориҷӣ дарбар гирад.

Мақсади асосии таҳқиқоти мазкур ин омӯзиши таъмини амнияти сармоягузории хориҷӣ оид ба рушди ҷанбаҳои методологии он ва дарёфти омилҳои институтсионалии таъмини амнияти иқтисодии сармоягузории хориҷӣ ба ҳисоб меравад. Исбот гардидааст, ки фаъолияти ширкатҳои фаромиллӣ ва ҳамкориҳои мутақобили онҳо бо иқтисодиёти миллии Тоҷикистон, механизми ташкилию иқтисодии ҳимояи сармоягузорию дар Ҷумҳурии Тоҷикистон таҳия менамояд, ки он дар худ усулҳои идоракунии иқтисодӣ, шаклҳои ташкилии мусоидат ба сармоягузорию, рушди инфрасохтори сармоягузорию дар шакли МОИ ва чораҳои оид ба ҳифзи сармоягузорию дарбар мегирад. Инчунин, аз ҷониби муаллиф дар асоси модели эконометрикӣ, ки вобаста будани ҳаҷми маҳсулоти содиротии истеҳсолкардаи корхонаҳои муштаракро бо ҷалби сармояи хориҷӣ аз шумораи онҳо ва ҳаҷми сармояи ба онҳо гузошташуда тавсиф мекунад, исбот карда шудааст, ки воридшавии сармояи мустақими хориҷӣ барои мамлакат хеле муфид мебошад, нисбат ба қарзҳо, ки онҳо сатҳи баланди қарзи беруниро ташкил медиҳанд.

Хулоса ва пешниҳодҳои муаллиф, ки дар натиҷаи таҳқиқоти мазкур ба даст оварда шудаанд, пеш аз ҳама, ба баланд бардоштани самаранокии принципҳои сиёсати сармоягузории давлатӣ бо дарназардошти маҳдудиятҳои мавҷудаи захиравӣ ва механизмҳои ташаккулнаёфтаи бозорӣ, ки интиҳоби самтҳои афзалиятноки сармоягузорию талаб мекунанд, вале дар баробари ин, барои ҳифзи манфиатҳои миллии дараҷаи назоратпазирии раванди сармоягузорию дар асоси таҳкими асоснокӣ ва пайдарҳамии тадбирҳои таҳияшаванда баланд бардоштан зарур аст, равона гардидааст.

**Калидвожаҳо:** сармоягузории хориҷӣ, амнияти сармоягузорию, омилҳо, маҷмӯи маҳсулоти дохилӣ, модели эконометрикӣ, фондҳои байналмилалӣ, ҷаҳонишавӣ, ҳамгирӣ, робитаҳои байналмилалӣ, ширкатҳои фаромиллӣ, минтақаҳои озоди иқтисодӣ.

## АННОТАЦИЯ

на автореферат диссертации Кодирзода Фархода Анвара на тему «Институциональные факторы обеспечения безопасности иностранного инвестирования в Республике Таджикистан» на соискание учёной степени доктора экономических наук по специальности 08.00.13 – **Мировая экономика**

Автор исследовал специфику институциональных факторов обеспечения безопасности иностранных инвестиций. Задачи, поставленные в данном исследовании, позволили выйти за рамки теоретического изучения и включают в себя также и практические решения совершенствования институциональных механизмов обеспечения безопасности иностранных инвестиций.

Основная цель данного исследования заключается в разработке методологических аспектов безопасности иностранных инвестиций и поиске институциональных факторов, обеспечивающих их экономическую безопасность. Доказано, что деятельность транснациональных компаний и их взаимное сотрудничество с национальной экономикой Таджикистана развивают организационно-экономический механизм защиты инвесторов в Республике Таджикистан, который включает методы экономического управления, организационные формы помощи инвесторам, развитие инвестиционной инфраструктуры в форме СЭЗ и меры по защите инвесторов. Также на основе эконометрической модели, описывающей зависимость объема экспортной продукции, производимой совместными предприятиями с привлечением иностранного капитала, от их количества и суммы вложенного в них капитала, автором доказано, что приток прямого иностранного капитала очень выгоден стране по сравнению с кредитами, которые составляют высокую долю во внешнем долге республики.

Выводы и предложения автора, полученные в результате данного исследования, в первую очередь направлены на повышение эффективности принципов государственной инвестиционной политики с учетом существующих ресурсных ограничений и неразвитости рыночных механизмов, требующих выбора приоритетных направлений инвестирования, но в то же время в целях защиты национальных интересов необходимо повысить уровень управляемости инвестиционным процессом на основе усиления обоснованности и последовательности разрабатываемых мероприятий.

**Ключевые слова:** иностранные инвестиции, инвестиционная безопасность, факторы, валовой внутренний продукт, эконометрическая модель, международные фонды, глобализация, интеграция, международные отношения, ТНК, свободные экономические зоны.

## ANNOTATION

**on the abstract of the thesis of Kodirzoda Farhod Anvar on the theme “Institutional factors for ensuring the security of foreign investment in the Republic of Tajikistan” for the degree of Doctor of Economics in the specialty 08.00.13 - World Economy**

The author studied the specifics of institutional factors for ensuring the security of foreign investment. The tasks set in this study made it possible to go beyond the scope of theoretical study and also include practical solutions for improving the institutional mechanisms for ensuring the security of foreign investment.

The main purpose of this study is to develop methodological aspects of the security of foreign investment and to search for institutional factors that ensure their economic security. It is proved that the activities of transnational companies and their mutual cooperation with the national economy of Tajikistan develop the organizational and economic mechanism for protecting investors in the Republic of Tajikistan, which includes methods of economic management, organizational forms of assistance to investors, development of investment infrastructure in the form of FEZs and measures to protect investors. Also, based on an econometric model that describes the dependence of the volume of export products produced by joint ventures with the attraction of foreign capital on their number and the amount of capital invested in them, the author proves that the inflow of foreign direct capital is very beneficial for the country compared to loans, which make up a high share in the external debt of the republic.

The conclusions and proposals of the author, obtained as a result of this study, are primarily aimed at improving the effectiveness of the principles of state investment policy, taking into account the existing resource constraints and the underdevelopment of market mechanisms that require the selection of priority areas for investment, but at the same time, in order to protect national interests, it is necessary to increase the level of controllability of the investment process based on strengthening the validity and consistency of the measures being developed.

**Key words:** foreign investment, investment security, factors, gross domestic product, econometric model, international funds, globalization, integration, international relations, TNCs, free economic zones.