

**НАЦИОНАЛЬНАЯ АКАДЕМИЯ НАУК ТАДЖИКИСТАНА
ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ И ДЕМОГРАФИИ**

На правах рукописи

УДК: 336(575.3)



ФАЙЗУЛЛОЕВА ФИРУЗА ФОЗИЛОВНА

**ФИНАНСОВАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ
ТАДЖИКИСТАН: ОЦЕНКА И НАПРАВЛЕНИЯ ЕЕ ОБЕСПЕЧЕНИЯ**

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание учёной
степени кандидата экономических наук по специальности
08.00.06 – Экономика и управления по направлениям деятельности
(08.00.06.01 - Экономическая безопасность)

ДУШАНБЕ – 2023

Работа выполнена в отделе теоретических исследований и международных экономических отношений Института экономики и демографии Национальной академии наук Таджикистана

Научный руководитель: Шарипов Бахром Махмудович, доктор экономических наук, главный научный сотрудник Института экономики и демографии Национальной академии наук Таджикистана

Официальные оппоненты: Мукаддасзода Фирдавс Мукаддас, доктор экономических наук, доцент кафедры мировой экономики и международных отношений Таджикского государственного университета коммерции

Кодирзода Фарход Анвар, кандидат экономических наук, доцент, проректор по экономическим, социальным и хозяйственным вопросам Таджикского национального университета.

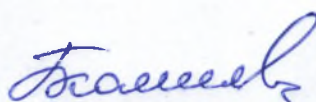
Ведущая организация: Таджикский государственный университет права, бизнеса и политики

Защита диссертации состоится «16» мая 2023 года в 15:00 на заседании Диссертационного совета 6D.KOA -017 при Институте экономики и демографии Национальной академии наук Таджикистана по адресу: 734024, Республика Таджикистан, г. Душанбе, улица С.Айни, 44. Email: boboev.komil@list.ru; Телефон учёного секретаря: 911-00.48.84.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке и на официальном сайте Института экономики и демографии Национальной академии наук Таджикистана <http://www.ied.tj>.

Автореферат разослан «___» _____ 2023 года.

**Ученый секретарь
диссертационного совета,
кандидат экономических наук**



Бобоев К.О.

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. Одной из наиболее важных проблем для экономики Республики Таджикистан в настоящее время является минимизация влияния угроз на динамичные и устойчивые темпы экономического развития и роста благосостояния населения. Среди последних, особое место занимают возрастающие угрозы финансовой безопасности, в частности, неэффективное функционирование финансовой системы, как важнейшей составляющей поддержания стабильности финансовой безопасности Республики Таджикистан.

Неблагополучие в сфере финансовой безопасности, в частности, нарастание проблем в функционировании отдельных элементов финансовой системы Таджикистана, включая сегменты финансового сектора (рынка), затрудняет реформирование экономики и ее структурную перестройку, оказывает тормозящее воздействие на развитие отраслей реальной экономики, отрицательно влияя на экспортную и импортозамещающую составляющие внешнеэкономической деятельности Республики Таджикистан, формирует негативное влияние и ограничение не только на приток иностранных инвестиций, но и формирует риски оттока ранее привлеченных внешних финансовых ресурсов. Последнее может оказать отрицательное влияние не только на параметры устойчивого экономического развития, но и способствовать финансовому и экономическому кризису в национальной экономике, включая огромные издержки субъектов рынка, в том числе потерю сбережений населения, росту безработицы и бедности, усиливая разрыв в уровне жизни населения. В современных условиях усиливаются отрицательные эффекты высокого бремени государственного совокупного (внешнего и внутреннего) долга на устойчивость экономического роста, что вызывает ухудшение общих условий доступа к внешним и внутренним инвестициям и притока в национальную экономику иностранных инвестиций, ограничивая возможности перехода к устойчивому развитию в целом. Вопросы обеспечения финансовой безопасности стали предметом специальных исследований в Таджикистане в период независимости страны, особенно после мирового финансово-экономического кризиса 2007-2009 гг., когда влияние множества внешних шоков на экономику Таджикистана и его финансовую систему стало причиной замедления темпов экономического роста, увеличения бюджетных расходов и его дефицита, налогового бремени и сокращения числа предпринимателей, сокращения объемов торговли, рабочих мест и, в совокупности, роста социальных проблем. Поэтому разработка современных методов обеспечения финансовой безопасности государства, особенно безопасности финансовой системы, как инструмента противодействия шокам и минимизации их отрицательного влияния, а также их трансформация в новые возможности для поддержания динамичности и устойчивости развития национальной экономики, становятся актуальными.

Степень изученности научной темы. В числе работ отечественных авторов, затрагивающих проблемы обеспечения финансовой безопасности страны и безопасности финансового рынка или отдельных его сегментов, следует отметить труды Рахимова Р.К., Каюмова Н.К., Назарова Т.Н., Саидмуродова Л.Х., Рахимзода Ш., Ахроровой А.Д., Хакимова А., Умарова Х., Султонова З., Мирсаидова А.,

Каримовой М.Т., Шарипова Б.М., Ходжаева П.Д. и других.

Теоретические подходы к исследованию основ обеспечения финансовой безопасности в целом рассмотрены в трудах Сенчагова В.К., Глазьева С.Ю., Абалкина Л.И., Аликперова И.М., Возженикова А.В., Делягина М.Г., Гранберга А.Г., Козырина А.Н., Ечмакова СМ., Куклина А.А., Бурцева В.В., Попова Е.В., Вершинина В.М., Ведева А.В., Колосова А.В., Богданова И.Я., Татаркина А.И., Романовой О. А., Ялбулганова А.А., Сомика К.В. и других.

Однако в работах вышеназванных авторов уделяется большое внимание общеэкономическим аспектам безопасности страны, в то время как отдельные аспекты обеспечения финансовой безопасности, ее экономические основы в виде обеспечения безопасного функционирования государственного бюджета и финансового рынка Таджикистана, в комплексе и во взаимосвязи в контексте перехода к устойчивому развитию национальной экономики оставались малоизученными.

Связь исследования с программами и научно-исследовательскими работами. Диссертационная работа выполнена в рамках положений Национальной стратегии развития Республики Таджикистан на период до 2030 года, Среднесрочной программы развития Республики Таджикистан на 2021-2025 годы, Стратегии управления государственными финансами Республики Таджикистан на период до 2030 года, Стратегии управления государственным долгом Республики Таджикистан на период до 2030 года, Среднесрочной программы действий по реализации стратегии управления государственными финансами Республики Таджикистан на период до 2030 года в 2021-2023 годах, Стратегии развития Счетной палаты Республики Таджикистан на 2019-2023 годы, Стратегии денежно – кредитной политики Республики Таджикистан на 2021-2025 годы, Программа развития налогового администрирования на 2020-2025 годы.

Диссертационная работа выполнена в рамках темы «Теоретико-методологические вопросы инновационного развития экономики Таджикистана», подраздела «Финансовые механизмы стимулирования инновационного развития экономики Республики Таджикистан» Института экономики и демографии Национальной академии наук Таджикистана.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ИССЛЕДОВАНИЯ

Цель исследования. Цель диссертационного исследования состоит в разработке комплекса теоретических вопросов и рекомендаций по обеспечению безопасного функционирования национальной финансовой системы, включающей такие основные ее элементы, как государственный бюджет и финансовый рынок, как единый объект и инструмент превентивного регулирования, предупреждения и минимизации угроз национальной экономики Республики Таджикистан.

Задачи исследования. Исходя из поставленной цели исследования, к решению были поставлены следующие задачи:

- уточнить понятийный аппарат и раскрыть содержание понятия финансовая безопасность как экономической категории;

- исследовать место и роль финансовой системы и ее основных составляющих элементов, таких как государственный бюджет и финансовый рынок, как единого объекта регулирования в системе обеспечения финансовой безопасности;
- классифицировать угрозы финансовой безопасности и определить конкретные значения пороговых индикаторов финансовой безопасности для условий Таджикистана;
- теоретически обосновать подходы и принципы регулирования финансовой безопасности в условиях роста внешней и внутренней финансовой неустойчивости вследствие влияния отрицательных эффектов внешних и внутренних шоков;
- анализировать и оценить современное состояние финансовой системы, в частности, параметры безопасного функционирования государственного бюджета и финансового рынка Таджикистана в разрезе его основных сегментов (кредитный, обращение ценных бумаг, страховой и валютный сегменты), определить влияние их современного состояния на поддержание и обеспечение финансовой безопасности страны в допустимых и приемлемых границах;
- оценить эффективность реализации государственных антикризисных мер и инструментов превентивного регулирования в Таджикистане;
- предложить методические подходы для разработки концепции обеспечения финансовой безопасности экономики Республики Таджикистан и ее финансовой системы в долгосрочной перспективе в контексте перехода к устойчивому развитию и созданию системы превентивного регулирования экономики в современных условиях роста неопределенности и вывозов развития;
- предложить авторскую комплексную модель обеспечения финансовой безопасности национальной экономики Таджикистана.

Объект исследования. Объектом настоящего исследования выступает финансовая безопасность экономики Республики Таджикистан.

Предмет исследования. Предметом исследования является совокупность экономических отношений, возникающие в процессе обеспечения финансовой безопасности в рамках национальной экономики.

Гипотеза исследования. В качестве исходной научной гипотезы исследования выдвинуто научное предположение о том, что обеспечение безопасного функционирования финансовой системы, состоящей из основных ее составляющих в виде государственного бюджета и финансового рынка, выступает необходимым условием перехода к устойчивому развитию экономики Республики Таджикистан и повышению уровня благосостояния населения, эффективно противостоящей воздействию совокупности внешних шоков и вызовов.

Теоретическая основа исследования. Теоретическую основу диссертационного исследования составили фундаментальные концепции, гипотезы, положения и результаты исследований в фундаментальных трудах отечественных и зарубежных экономистов, связанных с проблемами обеспечения финансовой безопасности национальной экономики.

Методологические основы исследования. В исследовании использовались статистические данные Агентства по статистике при Президенте Республики

Таджикистан, Министерства финансов Республики Таджикистан, Национального банка Таджикистана и других министерств и ведомств страны. Дополнительно использованы аналитические материалы и отчеты министерств и ведомств страны, международных организаций, партнеров по развитию, а также материалы конференций по вопросам обеспечения финансовой безопасности национальной экономики.

В ходе проведения исследования применялись методы системного анализа и синтеза, индукции и дедукции, формализованные методы, статистические методы, экономико-математическое моделирование.

Источники информации. Информационной базой исследования послужили данные монографических исследований, разработки отечественных и зарубежных ученых, результаты работ, ведущих финансово-экономических научно-исследовательских центров, материалы международных и республиканских научно-практических конференций, собранные автором статистические и фактические данные, а также материалы Всемирного банка. При написании данной работы были использованы материалы Министерства финансов Республики Таджикистан, отчеты Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан, годовые отчеты Национального банка Таджикистана, отдельных коммерческих банков и т.д. А также использованы рекомендации научных учреждений страны, нормативно-правовые акты, справочные материалы в контексте финансовой безопасности Республики Таджикистан.

База исследования. Диссертационная работа выполнена при Институте экономики и демографии Национальной академии наук Таджикистана в период 2016-2023 гг.

Научная новизна исследования состоит в дальнейшем развитии теоретических и методических вопросов обеспечения финансовой безопасности и разработки рекомендаций практического характера, направленных на безопасное функционирование финансовой системы, включающей государственный бюджет и финансовый рынок, как единого объекта регулирования в условиях развития процессов экономической и финансовой глобализации, сопровождаемой усилением факторов нестабильности вследствие воздействия совокупности внешних шоков и новых вызовов.

Наиболее важные научные результаты диссертационного исследования заключаются в следующем:

– сформулирован понятийный аппарат и раскрыты современное содержание понятия финансовой безопасности как экономической категории применительно к условиям малой открытой экономики. Согласно авторской трактовки, финансовая безопасность - это обеспечение необходимых и благоприятных условий финансового характера для поддержания устойчивого социального и экономического развития национальной экономики, включающих вопросы сохранения целостности и эффективности функционирования отечественной финансовой системы, способной как превентивно и с минимальными издержками преодолевать влияние внешних и внутренних

вызовов и угроз на реальный сектор, так и трансформировать неиспользованные резервы в новые возможности для развития малой и открытой экономики;

– Доказано, что к составляющим финансовой безопасности следует отнести обеспечение безопасного и эффективного функционирования финансовой системы, включающей основные ее элементы, такие как государственный бюджет и финансовый рынок, как единого объекта регулирования (в частности, налоговую, бюджетную и банковскую безопасность, безопасность денежной системы и таких сегментов, как обращение ценных бумаг, страховой и валютный сегменты);

– проанализированы роль и место финансовой системы в механизме обеспечения финансовой безопасности национальной экономики; уточнены теоретические аспекты регулирования обеспечения финансовой безопасности и установлено, что финансовая безопасность государства состоит, прежде всего, в способности финансовой системы, включающей основные ее элементы, такие как государственный бюджет и финансовый рынок, обеспечивать устойчивое развитие национальной экономики и основные финансово-экономические параметры; выявлено, что приоритетной должна стать обеспечение не только краткосрочной, но и средне и долгосрочной финансовой безопасности страны посредством комплексного развития отечественной финансовой системы;

– Обоснованы подходы и принципы регулирования финансовой системы, в частности государственного бюджета и финансовой системы, при росте финансовой неустойчивости вследствие реализации отрицательных эффектов кризиса и иных внешних и внутренних шоков, предложен авторский подход к обоснованию системы классификации угроз финансовой безопасности и дана оценка их применимости в рамках реализации государственных антикризисных мер в стране;

– дана оценка современного состояния финансовой безопасности Таджикистана, определено влияние на ее параметры безопасного функционирования финансовой системы, включающей основные ее элементы, такие как государственный бюджет и финансовый рынок, проводимую государством бюджетно-налоговую и денежно-кредитную политики; доказано, что используемые правительством меры в области денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики, имеют относительно эффективность в контексте обеспечения финансовой безопасности национальной экономики, ограниченной поддержанием преимущественно краткосрочной финансовой стабильности;

– обобщены научные подходы и даны методические рекомендации в области разработки концепции обеспечения финансовой безопасности экономики Таджикистана в долгосрочной перспективе, как условие перехода к устойчивому развитию экономики, включая совокупность научно-обоснованных рекомендаций по созданию системы превентивного регулирования финансовой безопасности страны, необходимость использования стресс-тестирования на всех уровнях управления (макро, мезо и микро);

– предложена комплексная модель обеспечения средне и долгосрочной финансовой безопасности страны на основе модернизированной SFC (Stock Flow

Consistent) модели, более адекватно отражающей структуру малой открытой экономики Республики Таджикистан, и позволяющей проводить не только макроэкономический анализ и прогнозирование финансовой безопасности, но и имитировать последствия различных вариантов реализации монетарной, финансовой, банковской политики в контексте обеспечения финансовой безопасности экономики в целом.

Положения исследования, выносимые на защиту:

- понятийный аппарат и современное содержание понятия финансовой безопасности как экономической категории;
- роль и место финансовой системы в обеспечении финансовой безопасности национальной экономики, теоретические аспекты регулирования обеспечения финансовой безопасности;
- подходы и принципы регулирования финансовой системы, в частности государственного бюджета и финансового рынка, при росте финансовой неустойчивости;
- авторский подход к обоснованию системы классификации угроз финансовой безопасности и оценка их применимости в рамках реализации государственных антикризисных мер в стране;
- оценка современного состояния финансовой безопасности Таджикистана, определение влияние на него параметров безопасного и эффективного функционирования финансовой системы;
- научные подходы и методические рекомендации по разработке концепции обеспечения финансовой безопасности экономики Таджикистана в долгосрочной перспективе; научно-обоснованные рекомендации по созданию системы превентивного регулирования финансовой безопасности страны на базе использования стресс-тестирования на всех уровнях управления;
- комплексная модель обеспечения средне и долгосрочной финансовой безопасности страны на базе безопасного и эффективного функционирования финансовой системы, как единого объекта регулирования, включающего государственный бюджет и отечественный финансовый рынок.

Теоретическая и научно-практическая значимость результатов исследования определяется актуальностью поставленных задач. Теоретическая значимость заключается в том, что полученные результаты могут быть предметом обсуждения исследователями для дальнейшего развития теории безопасности, теории финансов, теории монетарного регулирования. Результаты проведенного исследования вносят существенный вклад в обоснование приоритетных мероприятий по обеспечению безопасности финансовой системы Таджикистана в контексте реализации модернизации экономики, перехода национальной экономики на рельсы устойчивого развития в краткосрочной и долгосрочной перспективах.

Практическое значение диссертационного исследования состоит в том, что результатов исследования возможно использовать в практической деятельности Правительства Республики Таджикистан, Совета Безопасности Республики Таджикистан, Министерства финансов Республики Таджикистан, Национального банка Таджикистана и других республиканских и региональных органов

управления страны и на микроуровне.

Основные положения и выводы диссертации используются для повышения безопасности финансовой системы в Республике Таджикистан и выработки стратегии обеспечения экономической безопасности страны в целом. Выводы диссертации могут быть использованы при создании государственных программ, направленных на обеспечение безопасности отечественной финансовой системы как на макро-, так и микроуровнях, а также для разработки среднесрочных и долгосрочных программ развития национальной экономики.

Теоретические подходы и методы диссертационного исследования могут быть использованы в учебном процессе при чтении курсов «Экономическая теория», «Макроэкономика», «Институциональная экономика», «Экономическая безопасность», «Финансы», «Финансовый рынок» и др.

Степень достоверности результатов исследования подтверждается достаточным объемом материалов исследования, обработки и анализа информационных ресурсов в области финансовой системы, включая государственный бюджет и финансовый рынок, применения современных средств ИКТ, публикаций результатов диссертационного исследования в научных журналах и сборниках трудов международных и национальных научно-практических конференций.

Соответствие диссертации паспорту научной специальности. Содержание и результаты исследования соответствуют следующим пунктам Паспорта номенклатуры специальностей ВАК при Президенте Республики Таджикистан 08.00.06 – Экономика и управления по направлением деятельности (08.00.06.01 - Экономическая безопасность): 12.1. Теория экономической безопасности (категория, методология, методы, механизмы и инструменты); 12.2. Экономическая безопасность в системе национальной безопасности; 12.3. Типология экономической безопасности; важнейшие классификационные признаки (отраслевые, функциональные, институциональные, региональные) и инструменты регулирования; 12.5. Пороговые значения экономической безопасности и методы их определения; 12.6. Концептуальные и стратегические направления повышения экономической безопасности, критерии экономической безопасности; 12.7. Классификация угроз экономической безопасности по сферам экономики (производственная, социальная, финансовая, внешнеторговая, военно-промышленная и др.).

Личный вклад соискателя ученой степени в исследовании. Личный вклад соискателя заключается в раскрытии современного содержания понятия финансовой безопасности, оценки роли и места финансовой системы в механизме обеспечения финансовой безопасности национальной экономики, уточнении теоретических аспектов обеспечения финансовой безопасности, оценке современного состояния финансовой безопасности Таджикистана, влияния на него параметров безопасного и эффективного функционирования финансовой системы, обосновании подходов и принципов регулирования финансовой системы, разработке авторской классификации угроз финансовой безопасности, разработке концепции обеспечения финансовой безопасности экономики Таджикистана в долгосрочной перспективе, предложении рекомендаций по созданию системы

превентивного регулирования финансовой безопасности страны на базе использования стресс-тестирования на всех уровнях управления, разработке комплексной модели обеспечения долгосрочной финансовой безопасности страны.

Апробация и внедрение результатов диссертации. Основные положения настоящего диссертационного исследования представлены в докладах и выступлениях автора на республиканских и международных научно-практических конференциях (2017-2023 гг.). Материалы диссертационного исследования использованы при чтении лекций по курсам «Экономическая безопасность», «Финансовый рынок», «Национальная экономика», «Финансовое планирование и прогнозирование».

Результаты диссертации использованы в рамках научно-исследовательских отчетов Института экономики и демографии Национальной академии наук Таджикистана в соответствии с разделом «Финансовые механизмы стимулирования инновационного развития экономики Республики Таджикистан».

Публикации по теме диссертации. По результатам исследования опубликовано 9 научных статей (4,25 п.л.), в том числе, 4 статьи в рецензируемых журналах, рекомендованных ВАК при Президенте Республики Таджикистан.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из списка сокращений, введения, трех глав, выводов и предложений, списка использованной литературы. Работа изложена на 187 страницах компьютерного текста, содержит 24 таблиц и 19 рисунков.

ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ ИССЛЕДОВАНИЯ

Во введении обоснована актуальность и научная значимость диссертационного исследования, дана оценка степени изученности научной темы, определены цели и задачи, объект и предмет исследования, определена научная новизна, теоретическая и практическая значимость диссертации.

В первой главе «Теоретико-методические основы обеспечения финансовой безопасности национальной экономики» сформулирован понятийный аппарат и раскрыты современное содержание понятия финансовой безопасности как экономической категории, исследованы теоретические и методические аспекты финансовой безопасности, определено место и роль финансовой системы в обеспечении финансовой безопасности национальной экономики, а также уточнены концептуальные аспекты регулирования финансовой системы и обеспечения ее безопасности.

Автором предложена схема (рис.1), отражающая существующие взаимосвязи и взаимозависимость категории финансовой безопасности с другими экономическими категориями. Последнее позволило автору выявить, что ключевыми элементами финансовой безопасности для условий Республики Таджикистан являются состояние финансовой системы, включая ее важнейшие звенья как государственный бюджет и финансовый рынок и его сегменты, а также состояние таких элементов как платежный баланс, государственный долг,

финансы экономических субъектов.

Из всей совокупности рассматриваемых элементов, входящих в понятие и структуру финансовой безопасности, автором в диссертации углубленно исследованы те из них, которые имеют наибольшую долю и влияние на состояние финансовой безопасности Таджикистана, включая бюджетно-налоговую подсистему и сегменты отечественного финансового рынка (кредитный сегмент, обращения ценных бумаг, страховой и валютный сегменты).



Рисунок 1. - Взаимосвязь категории финансовой безопасности с другими экономическими категориями.

Источник: составлено автором

Анализ научной литературы по проблемам обеспечения финансовой безопасности, в частности работ отечественных ученых и совокупности реализуемых концепций, стратегий и программ развития в Республике Таджикистан за период 2000-2021 гг., позволил автору обобщить и сгруппировать позиции ученых, прямо или косвенно рассматривающих финансовый компонент в контексте национальной и экономической безопасности (таблица 1) и ее имплементацию в национальных и отраслевых документах развития Республики Таджикистан (таблица 2).

Таблица 1. – Обобщение научной литературы по вопросу отражения финансовой безопасности в трудах отечественных исследователей

Отечественные исследователи	Объект исследования
Рахимов Р.К. Каюмов Н.К., Назаров Т.Н.	Общие проблемы обеспечения экономической безопасности, включая критерии, факторы и их воздействие на темпы экономического роста

Отечественные исследователи	Объект исследования
Ахророва А.Д., Вохидзода У.С., Каримова М.Т., Солехзода А.А., Д., Абидов У.А. и др.	Классификация индикаторов и их пороговых значений в рамках общей экономической безопасности, а также конкретные виды экономической безопасности, включая продовольственную, энергетическую и др.
Саидмуродов Л.Х., Хаёходжаев Ф.М., Кодиров Ф.А., Мукимова Н.Р., Сандалов Х.А. и др.	Проблемы внешнеэкономической безопасности в рамках малой открытой экономики, подверженной сильному влиянию внешних факторов и угроз, а также сказывающихся на ограниченных возможностях привлечения иностранных инвестиций. В частности Саидмуродым Л.Х. заложены основы исследования совокупности превентивных мер в рамках обеспечения общей экономической безопасности в рамках малой открытой экономики
Мирсаидов А.Б., Бахроми Т.Т., Валиев А.Ш., Мирсаидов М.Н. и др.	Исследованы институциональные и концептуальные аспекты экономической безопасности
Рахимов Ш.М., Джурабаев Г.Дж. Солехзода А.А., Кадыров Д.Б., Джабборов Ф.А. и Акрамхонов А., др	Рассмотрены новые объекты и сектора экономической безопасности национальной экономики, в частности банковская система, реальный сектор, включая микроуровень промышленных предприятий и другие. Последними в частности исследованы приоритетные направления обеспечения национальной экономической безопасности, включая вопросы государственного регулирования экономического развития
Блиничкина Н.Ю.	Исследованы вопросы связанные с реализацией стратегии экономической безопасности и направлений ее обеспечения
Файзуллаева Ф.Ф.	Комплексно рассмотрены вопросы финансовой безопасности, включая авторское определение: финансовая безопасность - это обеспечение необходимых и благоприятных условий финансового характера для поддержания устойчивого социального и экономического развития национальной экономики, включающих вопросы сохранения целостности и эффективности функционирования отечественной финансовой системы, способной как превентивно и с минимальными издержками преодолеть влияние внешних и внутренних вызовов и угроз на реальный сектор, так и трансформировать неиспользованные резервы в новые возможности для развития малой и открытой экономики

Источник: составлена автором на основе библиографического списка

Проведенный анализ позволил автору сделать вывод о том, что как зарубежными, так и отечественными учеными исследованы общетеоретические проблемы экономической безопасности и отдельные аспекты ее финансовой составляющей, включая виды угроз и определение пороговых значений индикаторов безопасности в отраслевом (энергетическая, продовольственная и др.) аспектах. Такой подход обусловил необходимость проведения диссертационного исследования с использованием комплексного подхода к анализу финансовой составляющей национальной экономики.

Таблица 2. – Эволюция рассмотрения вопроса обеспечения финансовой безопасности в концепциях, стратегиях и программах развития Республики Таджикистан за период 2000-2021 гг.

Концепции, стратегии и программы развития Республики Таджикистан	Учет вопроса финансовой безопасности
Среднесрочная экономическая стратегия Правительства Республики Таджикистан на 1998-2001 годы	Отсутствует
Программа экономического развития Республики Таджикистан на период до 2015 года	Рассмотрен частично вопрос денежно-финансовой безопасности
Национальная стратегия развития Республики Таджикистан на период до 2015 г.	Отсутствует
План антикризисных мер Правительства Республики Таджикистан и План дополнительных антикризисных мер Правительства Республики Таджикистан	Рассмотрен частично вопрос денежно-финансовой безопасности
Стратегия повышения уровня благосостояния населения Таджикистана на 2013-2015 гг.	Рассмотрен частично вопрос денежно-финансовой безопасности
Национальная стратегия развития Республики Таджикистан на период до 2030 г.	Рассмотрен частично вопрос денежно-финансовой безопасности

Источник: составлена автором.

Анализ таблицы 2 также доказывает, что в совокупности принятых и реализуемых концепциях, стратегиях и программах развития Республики Таджикистан за период 2000-2021 гг. вопросы обеспечения финансовой безопасности были предметом частичного рассмотрения и регулирования. Так, только начиная с Программы экономического развития Республики Таджикистан на период до 2015 года были впервые частично рассмотрены вопросы обеспечения денежно-финансовой безопасности в рамках экономики страны. Более конкретно и расширенно они стали предметом регулирования при разработке Планов антикризисных мер Правительством страны. Анализ показывает, что комплексный подход отсутствует и в рамках реализуемых национальных документов, как Национальная стратегия развития Республики Таджикистан на период до 2030 г., Среднесрочная программа развития Республики Таджикистан на 2016-2020 гг. и Среднесрочная программа развития Республики Таджикистан на 2021-2025 гг., так и программных документах отраслевого (государственные финансы, банковский сегмент и т.д.) характера.

В целом, обобщение литературы и национальных программ развития Таджикистана свидетельствует о том, что исследование финансовой безопасности является относительно новым направлением в рамках развития отечественной экономической науки в современных условиях. Обобщение позволило автору дать свое оригинальное толкование понятия финансовой безопасности, которое отражено в таблице 1. Авторское определение основано на теоретическом положении в контексте его практического применения к условиям большинства стран мира, относящиеся к группе стран с малой и открытой экономикой, сильно подверженных влиянию внешних факторов и вызовов современности. Эти теоретико-методологические положения позволили автору обосновать необходимость формирования и развития превентивного подхода при регулировании национальной экономики и ее финансовой системы

в условиях Республики Таджикистан. Автором обосновано, что финансовая система является главным и первичным звеном превентивного обеспечения финансовой безопасности национальной экономики, которая призвана реализовать национальные интересы страны в условиях отрицательного воздействия внешних шоков и вызовов.

Автором обосновано, что комплексный подход должен базироваться на совокупности принципов при проведении оценки угроз финансовой безопасности страны (таблица 3).

Таблица 3- Принципы оценки угроз финансовой безопасности страны

Принципы оценки рисков и угроз	Содержание принципа
Комплексность	Исследование всех уровней и аспектов объекта как системы (глобальный, национальный, отраслевой, подсегменты и т.д.);
Системность	Анализ как внутренних взаимосвязей и взаимозависимостей системы, так внешних факторов влияния в контексте исследования ее как элемента системы более высокого уровня;
Многовариантность	Исследование и оценка множества сценариев функционирования, в том числе в кризисной ситуации и восстановительный период;
Социальная направленность	Предпочтение мер, ориентированных на сохранение важнейших условий для жизни и деятельности человека
Ограниченность	Выявления диапазона параметров безопасного функционирования объекта и его подсегментов и недопущение критичных пороговых ситуаций;
Превентивность	Мониторинг, выявления и предупреждения роста системных рисков, принятия упреждающих мер по снижению и минимизации их отрицательных последствий на функционирование объекта

Источник: разработано и предложено автором

На основе указанных принципов автором логически предложена классификация основных угроз финансовой безопасности Республики Таджикистан в секторальном аспекте (табл. 4), с учетом опыта мирового финансово-экономического кризиса 2008-2009 гг. В рамках последнего наблюдалась тесная взаимосвязь влияния угроз и рисков на рост финансовой нестабильности банковской системы, далее, возрастание нагрузки на государственный бюджет и другие элементы финансовой системы в рамках реализации масштабной антикризисной программы, перерастание финансового кризиса в экономический, повлекшие огромные издержки и спад экономической активности в национальной экономике не только США, и в большинстве стран мира.

Таблица 4. - Классификация угроз финансовой безопасности в условиях Республики Таджикистан

Сегменты финансовой системы	Формы реализации рисков и угроз
- бюджетно-налоговый подсегмент	- высокий уровень бюджетного дефицита; - чрезмерный рост издержек по обслуживанию внешнего совокупного долга; - низкий уровень налогового администрирования; - массовое уклонение от уплаты налогов в бюджет; - сужение доходной базы бюджета; - неисполнение доходной и расходной статей бюджетов; -ограниченность и низкая эффективность заимствований внутренних финансовых ресурсов.

Сегменты финансовой системы	Формы реализации рисков и угроз
- банковский подсегмент	-финансовая неустойчивость финансовых институтов, - потеря платёжеспособности и банкротство банков; - сокращение регулятивного капитала финансовых организаций; - доминирование операций спекулятивного характера; - кредитной политика с неадекватным аппетитом к риску; - неадекватная надзорная функция регулятора, особенно за системно-значимыми банками; - низкая эффективность и недостаточный потенциал системы по страхованию депозитов от риска банкротства банков; - низкая ликвидность банковских активов; - несоответствие параметров банков требованиям Базель.
- в подсегменте финансовой инфраструктуры	- рост внутренних и внешний неплатежей; - рост наличных расчетов в структуре платежных средств; - снижение уровня монетизации; - рост колебаний цен на финансовые инструменты; - рост уровня «долларизации» финансовой системы; - высокие колебания и темпы снижения обменного курса.
- в подсегменте обращения ценных бумаг или фондового рынка	- оттоки капитала; -преобладание спекулятивных портфельных инвестиций; -слабая трансформация внутренних сбережений в инвестиционные финансовые инструменты; - низкий уровень и эффективность государственных заимствований; - низкий уровень развития фондового рынка; -высокая зависимость от иностранных инвесторов; -низкий уровень вложений инвестиционных ресурсов в отрасли реального сектора; - слабое развитие инфраструктуры фондового рынка и т.д.

Источник: предложено автором

Проведенное автором исследование доказывает, что кризисообразующие процессы способствуют ослаблению национальной экономики посредством влияния ухудшения ее финансовой составляющей, включая нестабильность финансовой системы и ее подсегменты.

Во второй главе «Оценка и уровень современного состояния финансовой безопасности экономики Таджикистана» автором проведен анализ пороговых показателей финансовой безопасности в условиях Республики Таджикистан, включая оценку бюджетной и налоговой составляющих, влияния финансового рынка и его основных сегментов на рост угроз и ухудшение состояния финансовой безопасности страны.

Автором обосновано, что пороговые значения индикаторов экономической и финансовой безопасности для условий Республики Таджикистан, с учетом обобщения экономической литературы и результатов анализа ситуации в экономике и финансовой системе страны, должны придерживаться следующих значений (табл. 5).

Таблица 5. - Пороговые значения основных индикаторов экономической и финансовой безопасности Республики Таджикистан

Индикаторы экономической безопасности	Пороговые значения, %	Индикаторы финансовой безопасности	Пороговые значения, %
Удельный все доходов населения к ВВП	50	Уровень инфляции	7% +/- 2п.п.

Продолжение таблицы 5.

Индикаторы экономической безопасности	Пороговые значения, %	Индикаторы финансовой безопасности	Пороговые значения, %
В промышленности удельный вес: - обрабатывающих отраслей - добывающих отраслей	70 15	Уровень дефицита госбюджета, % от ВВП	5
Удельный все инвестиции, к ВВП	25	Доля внешний заимствований в покрытие бюджетного дефицита	30
Доля расходов на НИОКР, к ВВП	2	Доля текущих расходов для обслуживание внутреннего долга, в % от доходов бюджета	25
Доля новых видов продукции в машиностроении	6	Объем внутреннего долга, % от ВВП	25
Доля в населении людей, имеющих доходы ниже прожиточного минимума	7	Объем внешнего долга, в % от ВВП	30
Дифференциация доходов, в разгах	8	Монетизация по М4, % от ВВП	50
Уровень безработицы, в %	7	Качество кредитного портфеля	Не более 5

Источник: составлено автором по цитируемым источникам и аналитическим расчетам

Анализ таблицы 5 позволил автору выявить взаимосвязь между индикаторами финансовой безопасности с индикаторами экономической безопасности в рамках Республики Таджикистан. Это обуславливает наличие дополнительных возможностей в контексте обеспечения финансовой безопасности страны для принятия мер, включая антикризисные, не только направленных на превентивную поддержку финансовой системы, но и использование методов и инструментов макрорегулирования нефинансового характера, включая поддержку устойчивого развития отраслей реальной экономики.

Автором выявлено, что в системе обеспечения финансовой безопасности национальной экономики бюджетная и налоговая ее составляющие существенно влияют на динамичное и устойчивое развитие экономики Таджикистана (табл. 6).

Таблица 6. - Динамика доходной части государственного бюджета (по факту), млн. сомони

Показатели	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2020/2015 (+/-), % и п.п.
Доходы государственного бюджета	16586,5	18405,2	19995,5	23925,5	23469,4	25065,0	151,1
Поступление налогов	10613	11188	13099	14564	15775	15356	145
Удельный все, %.	88,3	88,5	90,2	92,0	88,6	83,6	-4,7 п.
Поступления неналоговых доходов	1411	1448	1426	1270	2025,4	1893	134
Удельный все, %.	11,7	11,5	9,8	8,0	11,4	10,3	-1,4 п.п.

Продолжение таблицы 6.

Показатели	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2020/2015 (+/-), %, п.п.
Гранты	410	-	170	101	-	1106,3	270
Удельный все, %.	3,4	-	1,1	0,6	-	6,0	+2,6 п.п.

Источник: Статистический сборник за 2020 г. Агентство по статистике при Правительстве Республики Таджикистан. – Душанбе, 2021. – С. 670-674.

Анализ таблицы 6 за период 2015-2020 гг. свидетельствует, что доходы государственного бюджета увеличились с 16,5 до 25,0 млрд. сомони, или на 151%. Однако, доля налоговых поступлений в государственный бюджет в 2020 году составила 83,6%, или сократилась за рассматриваемый период на 4,7 п.п. Наблюдается снижение и доли неналоговых доходов, которая в 2020 году снизилась до 10,3% по сравнению с 2015 г., где она составляла 11,7%, или на 1,4 п.п. При этом наблюдается существенное увеличение как абсолютных размеров поступления грантов на поддержку сбалансированности государственного бюджета - с 410 млн. сомони в 2015 г. до 1106,3 млн. сомони в 2020 г., или в 2,7 раза, так и относительный рост удельного веса грантов - с 3,4 % в 2015 г. до 6,0 % в 2020г., или на 2,6 п.п. Это свидетельствует о том, что обеспечение финансовой безопасности находится в зависимости от привлечения внешних, льготных по характеру финансовых ресурсов.

Анализ бюджетных и налоговых процессов в национальной экономике Таджикистана дополнительно показывает, что существуют существенные риски, связанные с фактическим исполнением расходов государственного бюджета по отношению к его утвержденным параметрам в общем и в разрезе основных статей, которые свидетельствуют о низкой эффективности налогового администрирования в стране (табл. 7).

Таблица 7. - Фактическое исполнение расходной части государственного бюджета по отношению к утвержденным показателям по Таджикистану, в %

Структура расходов	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2020/2015 (+/-), п.п.
Расходы всего, в том числе на развитие:	94,9	90,2	87,3	89,8	91,3	91,0	-3,9
топливно-энергетического комплекса	100	90,8	91,1	88,2	92,1	106,9	6,9
транспорта и коммуникации	94,9	102,3	84,8	113,6	103,6	92,4	-2,5

Источник: Статистический сборник за 2020 г. Агентство по статистике при Правительстве Республики Таджикистан. – Душанбе, 2021. – С. 670-674.

Как видно из данных таблицы 7, в период 2015-2020 гг., в контексте предотвращения чрезмерного роста дефицита государственного бюджета и выхода за пределы пороговых показателей, правительством страны применяется превентивная практика сокращения как общих объемов государственных расходов, так и по ее отдельным элементам. Это обуславливает недофинансирование и сдерживание финансовой поддержки для развития отраслей национальной экономики, особенно перерабатывающих отраслей реальной экономики. Последнее формирует дополнительные риски для

динамичного и устойчивого развития национальной экономики связи с выходом значений развития добывающих (нормативное значение - 12-15% при факте 22 %) и перерабатывающих (при нормативе 65-70%, факт 56%) подотраслей промышленности за пределы их пороговых значений безопасности со всеми вытекающими угрозами (высокая импортозависимость, сырьевая ориентация экономики, узкая диверсификация экспорта, низкая доля производства промышленных товаров с добавленной стоимостью и т.д.). Вышеперечисленные угрозы обуславливает положение, когда складывающиеся экономические отношения в бюджетной и налоговой составляющих в контексте обеспечения финансовой безопасности, во многом связаны с состоянием и уровнем государственного совокупного долга, включая внешний и внутренний его компоненты. (таблица 8).

Таблица 8. - Динамика соотношения государственного долга (в разбивке на внешний и внутренний долг) к валовому внутреннему продукту в Республике Таджикистан (%)

Показатели	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Изменение 2020/2015 гг., +/- , в п.п.
в млн. долл. США							
Совокупный долг РТ, в том числе	2611,1	3116,2	3679,5	3673,3	3652,1	3096	+484,9
- внешний	2194,5	2274,1	2879,0	2924,2	2925,3	2608	+413,5
- внутренний	416,59	842,09	800,48	749,06	726,8	488	+ 71,6
в % к ВВП							
Доля совокупного долга к ВВП РТ	33,3	44,8	51,5	48,8	44,9	45,5	+12,2 п.п.
Внешний	27,9	32,7	40,3	38,9	36,0	37,5	+9,6
Внутренний	5,4	12,1	11,2	9,9	8,95	7,93	+2,53

Источник: составлено автором по данным Отчета о внешнем государственном долге Республики Таджикистан за 2018 г. и 2020 гг. и данным из Стратегия управления государственным долгом Республики Таджикистан на 2021-2023 годы. С.23.

Данные таблицы 8 свидетельствуют, что как объем, так и уровень совокупного внешнего долга имеет динамику роста за период 2015-2020 гг. Так, совокупный государственный долг страны повысился с 2611,1 млн. дол. США в 2015 г. до 3096 млн. дол. США в 2020 г., или на 484 млн. дол. США.

Наблюдается и динамика роста относительных показателей, в частности, удельного веса совокупного госдолга, который повысился с 33,3% ВВП в 2015 г. до 45,5% в 2020 г., или возрос на +12,2 п.п. При этом наблюдается и увеличение доли внешнего и внутреннего компонентов совокупного внешнего долга к ВВП – если первый повысился с 27,9% ВВП в 2015 г. до 37,5% в 2020 г., или возрос на +12,2 п.п., то второй его компонент вырос с 5,4% до 7,93% за период 2015-2020 гг.. или на 2,53 п.п. Анализ состояния государственного бюджета и налоговых отношений, формирование государственного долга свидетельствуют, что поддержка динамичности и устойчивости экономического роста в Таджикистане связана наличием и ростом угроз и рисков, требующих проведения дальнейших реформ в данном сегменте финансовой системы в средне- и долгосрочной

перспективе.

Для объективной оценки основных угроз финансовой безопасности Республики Таджикистан особое значение представляет и анализ индикаторов финансовой устойчивости банковского подсегмента финансовой системы Таджикистана (табл. 9).

Таблица 9. - Динамика основных индикаторов финансовой устойчивости банковского подсегмента Таджикистана, в %

	Пороговые значения	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Изменение, 2020/2015, +/- п.п.
Достаточность капитала								
Регулятивный капитал первого уровня с учетом риска	10,0	10,6	26,7	28,1	29,2	19,9	18,2	+ 7,6
Регулятивный капитал с учетом риска	12,0	13,1	17,0	22,1	23,0	26,3	23,5	+10,4
Качество активов								
Доля классифицированных ссуд в общих кредитах	5,0	26,3	47,6	36,5	31,1	27,0	23,8	-2,5
Доля плохих ссуд за минусом ФВПС к капиталу	15,0	66,7	105,5	36,6	23,1	19,0	16,2	- 50,5
Доходность								
Рентабельность активов (ROA)	3,0	0,8	-2,8	0,5	1,9	2,1	2,5	+ 1,7
Рентабельность капитала (ROE)	5,0	5,5	-21,0	1,7	7,0	7,6	9,1	+ 3,6
Ликвидность								
Доля ликвидных активов к общим активам	30,0	24,1	30,9	30,1	30,8	27,7	30,0	+ 5,9
Доля ликвидных активов к краткосрочным обязательствам	100,0	70,4	83,9	73,8	72,3	67,4	70,5	+0,1

Источник: Составлено автором по данным сайта Национального банка Таджикистан. <https://www.nbt.tj/ru/suboti-molivavi/submenu/nishondihandahoi-ustuvorii-moliyavii-nizomi-bonk.php>, дата просмотра 10.05.2021

Автором выявлено, что за рассматриваемый период 2015-2020 гг. фактические значения показателей капитала превышают пороговые нормативы, и формально еще далеки от угрозы их нарушения. Так, при пороговом значении не менее 10%, фактическое значение регулятивного капитала первого уровня, взвешенного с учетом риска, выросло на 7,6 п.п. за рассматриваемый период, при этом колебалось от минимального 10,6% в 2015 г., до максимального значения в 29,2% в 2020 г.

Регулятивный капитал, взвешенный с учетом риска, при пороговом значении индикатора в 12%, фактически колебался в диапазоне от 13,1 до 26% за период, увеличившись на 10,4 п.п. Однако, более углубленный факторный анализ дополнительных показателей с учетом комплексного подхода свидетельствует о наличии существенных угроз для важнейших элементов финансовой безопасности, особенно банковской составляющей. Так, доля классифицированных ссуд в общем кредитном портфеле по банковскому сегменту составляла в 2015 г. – 26,3%, в 2017 г. – 47,6%, в 2018 г. – 36,5%, в 2018 г. – 31,1%, в 2019 г. – 27,0% и в 2020 г. 23,8%. То есть, за весь рассматриваемый период значение данного индикатора находилось за пределами пороговых

значений (не более 5%), превышая его от 6 до 8 раз. Учитывая фактическую динамику абсолютных показателей качества банковских кредитов Таджикистана (табл. 10), в том числе в разрезе нестандартных, сомнительных, опасных и безнадежных их видов, согласно расчетам автора, полное формирование фондов по их возмещению за счет операционных расходов, привело бы за рассматриваемый период, во-первых, оценки их текущей финансовой деятельности как убыточной, во-вторых, к резкому сокращению рентабельности по капиталу и активам (ниже пороговых их значений), в-третьих, к угрозам нарушения пороговых значений по регулятивному капиталу.

Таблица 10. -Динамика показателей качества кредитов по банкам Таджикистана за 2015-2020гг, в млн. сомони и %

Показатели	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2020/2015, (+/-) в п.п.
Общая сумма кредитов, млн. сомони	10955	9591	8307	8426	9447	10882	-73
Стандартные ссуды, млн. сомони	6767	3894	4719	4989	6711	7702	+935
в % к общей сумме кредитов	61,78	40,60	56,81	59,22	71,04	70,78	+9
Кредиты под надзором*	-	-	-	-	-	634	-
в % к общей сумме кредитов*	-	-	-	-	-	5,83	-
доля кредитов под риском, в % *	38,22	59,40	43,19	40,78	28,96	23,74	-14,48
Нестандартные, млн. сомони	1305	1130	557	819	369	234	-1071
в % к общей сумме	11,91	11,78	6,71	9,73	2,86	2,5	-9,41
Сомнительные, млн. сомони	1128	1022	537	250	41	946	-182
в % к общей сумме	10,30	10,66	6,47	2,97	0,43	8,7	-1,6
Опасные, млн. сомони**	219	245	349	458	157	-	-
в % к общей сумме**	2,00	2,56	4,21	5,44	1,67	-	-
Безнадёжные млн. сомони	1534	3299	2143	1908	2267	1364	-170
в % к общей сумме	14,01	34,40	25,80	22,65	24	12,54	-1,47

Источник: Рассчитано автором по данным: Статистический банковский бюллетень 2012г.. № 208. с. 103; То же за 2014г.. с. 112; То же за 2018г.. с. 86; 2019 г. с.92; за 2020 г.. с. 92. Примечание: * и ** - показатели качества кредитного портфеля, которые изменены, согласно новой инструкции НБТ

Анализ автора показывает, что общая сумма кредитов (по остаткам на балансе) за период 2015-2020 гг. сократилась с 10 955 млн. сомони в 2015 г. до 10 882 млн. сомони в 2020 г., или на 73 млн. сомони. То есть, налицо кризис банковской системы Республики Таджикистан, включая ее кредитный сегмент.

Авторское исследование выявило, что обеспечение более высокой зрелости финансовой системы и ее компонентов и их приближение к параметрам развитых аналогов позволяет обеспечить не только финансовую безопасность, но и совокупность дополнительных эффектов или иначе эффекта синергии (таблица 11.).

Таблица 11. -Совокупность эффектов синергии при устойчивом и сбалансированном развитии финансовой системы и его сегментов

Индикаторы	Уровень развития финансовой системы	
	формирующийся, характерный для развивающихся стран	Сбалансированный, присущий развитым странам
Уровень развития потенциала финансовых посредников	Низкий	Высокий
Структура финансового рынка	Усеченная	Наличие всех основных элементов

Продолжение таблицы 11.

Индикаторы	Уровень развития финансовой системы	
	формирующийся, характерный для развивающихся стран	Сбалансированный, присущий развитым странам
Удельный вес капитализации обращения акций и облигаций к ВВП	Менее 50%	Более 50 и выше
Монетизация экономики, в % к ВВП	До 50%	свыше 100%
Волатильность (колебания) финансовых инструментов	Высокая	Низкая
Уровень долларизации экономики и финансовой системы	Высокая – более 50 %	Низкая, менее 10-15%
Система регулирования финансовой системы	Ограниченно рыночная	Рыночная, где преобладают косвенные инструменты
Стабильность финансовой системы	Низкая	Высокая
Уровень издержек при использовании финансовых инструментов и ресурсов	Высокий	Низкая
Уязвимость от внешних факторов	Высокая	Низкая

Источник: составлено автором.

Обобщение результатов анализа показывает, что основными направлениями обеспечения финансовой безопасности выступает разработка мероприятий, способствующих созданию благоприятных финансовых условий для достижения одновременно как динамичного и устойчивого экономического развития, и роста благосостояния граждан, так и дальнейшее развитие отечественной финансовой системы, и обеспечение ее безопасного и эффективного функционирования.

В третьей главе «Приоритетные направления обеспечения финансовой безопасности экономики Таджикистан» автором предложена совокупность методических рекомендаций по разработке Стратегии обеспечения финансовой безопасности экономики Таджикистана на среднесрочную и долгосрочную перспективы и экономико-математическая модель обеспечения финансовой безопасности национальной экономики, включая обоснование приоритетных направлений в контексте разработки совокупности превентивных мер по снижению системных рисков в национальной экономике и финансовой системе, включая проведение стресс-тестирования как на макро, так и на микро уровнях в контексте обеспечения финансовой безопасности страны.

Автором уточнены основные направления и совокупность мероприятий по обеспечению финансовой безопасности Республики Таджикистан, охватывающие: выявление отклонений фактических и пороговых параметров финансового развития, разработку комплексных превентивных государственных мер по устранению угроз, разработку мер, механизмов и инструментов, обеспечивающих превентивное поддержание финансовой безопасности экономики Таджикистана, включая раннюю диагностику, выявление и недопущение возникновения угроз финансовой безопасности в национальной экономике Республики Таджикистан и ее финансовой системе.

Автором для адекватной оценки финансовой безопасности предложена модернизированная теоретическая модель Stock-Flow Consistent model (согласованных потоков и запасов, SFC) (табл. 12.), которую возможно применить на практике при наличии следующих условий: активы и пассивы

финансовой системы должны совпадать с данными системы национальных счетов Республики Таджикистан, включая параметры, которые регулирует Национальный банк Таджикистана: займы, депозиты, акции и облигации, которые считаются либо чистыми активами, либо нетто-обязательствами.

При этом, как показано в модели, сектор NFC формирует и развивает основной капитал K^N ; сектор FC осуществляет денежные операции с депозитами M_S^F , предоставляемые услугами остальных секторов: $M_{F,d}^N, M_{F,d}^G, M_{F,d}^H, M_{F,d}^R$; ссуды L_S^F сектора FC взаимодействуют с остальными секторами: $L_{F,d}^N, L_{F,d}^G, L_{F,d}^H, L_{F,d}^R$; правительство GG и остальной мир ROW осуществляют выпуск ценных бумаг B_S^G, B_S^R , владельцами которых считаются секторы $B_{G,R,d}^N, B_{G,R,d}^F, B_{G,R,d}^H$; нефинансовые и финансовые секторы предлагают акции E_S^N, E_S^F держателями, которых считаются секторы $N_{N,F,d}^G, N_{N,F,d}^H, N_{N,F,d}^R$. Соответственно, разработанная автором модель охватывает три матрицы: матрицу начальных финансовых запасов; матрицу финансовых потоков; матрицу переоценки финансовых запасов.

С помощью данных матриц оценивается достоверность модели устойчивости финансовой системы с интегрированными матрицами, позволяющая проводить экономическое моделирование ситуации финансовой безопасности в рамках национальной экономики открытого типа (табл. 12.).

Таблица 12. - Модель устойчивости финансовой системы с интегрированными матрицами

Финансовый баланс		Финансовая система								ROW		Sum
		NFC_s		FC_s		GG		HH _s		A	L	
		A*	L**	A	L	A	L	A	L			
Капитал		K^N										K^N
Финансовые инструменты	депозиты	$M_{F,d}^N$		M_S^F	$M_{F,d}^G$		$M_{F,d}^H$				$M_{F,d}^R$	0
	облигации	$B_{G,R,d}^N$		$B_{G,R,d}^F$		B_S^G	$B_{G,R,d}^H$				B_S^R	0
	Кредиты		$L_{F,d}^N$	L_S^F			$L_{F,d}^G$		$L_{F,d}^H$		$L_{F,d}^R$	0
	Акции		E_S^N		E_S^F	$E_{N,F,d}^G$		$E_{N,F,d}^H$		$E_{N,F,d}^R$		0

Продолжение таблицы 12

Чистая стоимость (A – L)		V^N		V^F		V^G		V^H		V^R	-	K^N
Sum (A – L)	0		0		0		0		0		0	

A* - активы; L** - обязательства

Источник: разработано автором

Обобщая вышеизложенные теоретические, методологические и методические положения автором обоснована необходимость разработки Стратегии финансовой безопасности Республики Таджикистан, которая предполагает следующие основные элементы ее разработки и реализации:

- на *наднациональном уровне* - создание разнообразных институтов, регулирующих финансовые потоки, и образование финансового капитала на основе принципов самоорганизации и риска ориентированного поведения сложных финансовых систем;

- на *национальном (страновом) уровне* – следует выделить следующие основные элементы: осуществление сбалансированной политики

перераспределения на национальном и региональном уровнях бюджетных средств, как одного из эффективных инструментов превентивного воздействия и сглаживания кризисных шоков; стимулирование роста инвестиционной активности за счет реализации инвестиционной и риск-ориентированной функции финансовой системы и ее элементов, устраняющих или ограничивающих объемы спекулятивных операций; согласованное регулирование финансовых потоков и запасов в рамках финансовой системы национальной экономики; координация целевой направленности функционирования финансовой системы страны с разработкой адресной, базирующейся на стратегических ориентирах Таджикистана, инвестиционной политики с минимальными финансовыми угрозами и рисками; разработка и внедрение вертикально интегрированной системы риск-менеджмента во всех субъектах финансовой системы; совершенствование системы превентивного мониторинга, прогнозирования и развития финансовой системы страны в краткосрочной и долгосрочной перспективах. (рисунок 2).

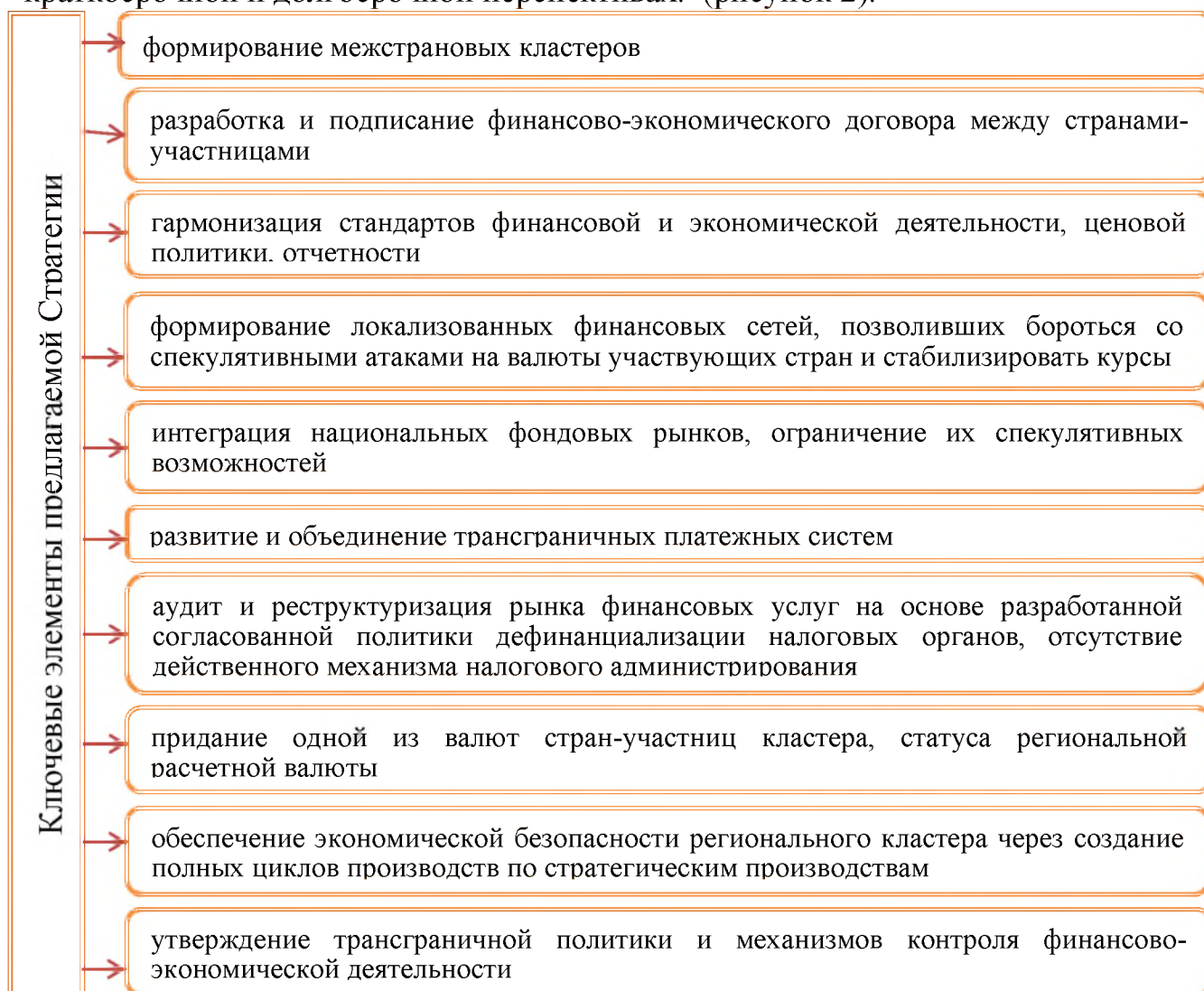


Рисунок 2. - Ключевые элементы предлагаемой Стратегии

Источник: составлено автором

Автором обосновано, что в нынешних условиях система превентивного мониторинга должна адекватно оценивать прошлые факты, тенденции и

закономерности развития финансовой системы и на этой основе необходимо оценивать и давать прогнозы финансово-экономическому развитию национальной экономики на перспективу на основе комплексного подхода (рис. 3). В целом, ее внедрение на практике позволит обеспечить финансовую безопасность, как национальной экономики, так и финансовой системы страны, с учетом осуществления постоянного мониторинга возникновения системных рисков в финансовом секторе, выявления потенциальных угроз, распространение основных каналов заражения, а также моделировать и эффективно управлять устойчивостью национальной финансовой системы к инфекциям эндогенного и экзогенного характера.



Рисунок 3. - Основные этапы построения комплексной системы оперативного и стратегического планирования и прогнозирования финансовой безопасности

Источник: составлено автором

Автором выявлено, что одной из важнейших предпосылок перехода к данной системе является разработка и реализация совокупности мер по формированию национального мегарегулятора финансовой системы на базе Национального Банка Таджикистана, которая ныне находится на этапе становления.

Одним из современных аналитических инструментов, способных обеспечить превентивную оценку потенциальных потерь финансовых институтов выступает

стресс-тестирование. Стресс-тестирование позволяет учесть совокупность факторов и рисков, которые могут вызывать очень серьезные убытки, серьезно усложнить финансовую безопасность субъектов экономики. процесс управления рисками. На примере коммерческих банков факторами риска могут быть различные компоненты кредитного риска, риска ликвидности, рыночного риска и т.д. В целях обеспечения финансовой безопасности все без исключения финансовые институты должны оперативно осуществлять стресс-тестирование для того, чтобы реагировать на изменяющиеся рыночные условия и потенциальные вызовы, учитывать комбинацию факторов риска. В процессе стресс-тестирования необходимо определить различные возможные сценарии вариантов развития и принятия адекватных превентивных мер для снижения их отрицательных последствий.

В заключении автором предложено два варианта экспертных оценок и расчетов (инерционные и оптимистические) обеспечения финансовой безопасности экономики Таджикистана с учетом требуемых финансовых средств для их реализации на основе предложенной модели SFC (Stock Flow Consistent).

Однако, проведение математических расчетов из-за отсутствия необходимых официальных статистических данных имеющих открытий доступ был ограничен. Поэтому автор использовал научно обоснованный подход, базирующийся на применение тех данных, которые отражены в инерционном сценарии развития национальной экономики и финансовой системы в рамках НСР РТ– 2030.

Оптимистический сценарий обеспечения финансовой безопасности экономики Таджикистана, соответственно, основан как на данных, которые отражены в инерционном сценарии развития национальной экономики и финансовой системы в рамках НСР 2030, так и учета реализации совокупности мероприятий по снижению уровня угроз финансовой безопасности страны. Результаты расчетов по оптимистическому сценарию показывают, что уровень развития финансовой системы и финансовой безопасности национальной экономики будет стабильным в средне- и долгосрочной перспективе в пределах пороговых значений индикаторов финансовой безопасности.

ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Основные научные результаты исследования

1. Обобщение литературы и национальных программ развития Таджикистана свидетельствует о том, что исследование финансовой безопасности является относительно новым направлением в рамках развития отечественной экономической науки в современных условиях.

Предложено авторское толкование понятия финансовой безопасности - это обеспечение необходимых и благоприятных условий финансового характера для поддержания устойчивого социального и экономического развития национальной экономики, включающих вопросы сохранения целостности и эффективности функционирования отечественной финансовой системы, способной как превентивно и с минимальными издержками преодолевать влияние внешних и внутренних вызовов и угроз на реальный сектор, так и трансформировать неиспользованные резервы в новые возможности для развития малой и открытой экономики.

Существуют следующие методы определения порогового значения индикаторов финансовой безопасности: метод аналогий; метод экспертных оценок и нормативный метод.

В качестве основных пороговых значений финансовой безопасности экономики Таджикистана предлагается следующий перечень макрофинансовых индикаторов: уровень монетизации экономики; внешний долг в процентах к ВВП; внутренний долг в процентах к ВВП; дефицит государственного бюджета в процентах к ВВП; объем золотовалютных резервов; уровень инфляции. [1-А; 4-А]

2. Концепция финансовой безопасности способствует выявлению факторов, характеризующих стабильное функционирование финансового и банковского сектора с учетом существующих угроз в сегментах финансовой системы. Вместе с тем, важное значение имеет оценка значимости таких инструментов финансовой системы как налоговая, бюджетная и монетарная политики. Поэтому важными звеньями финансовой безопасности для Республики Таджикистан являются: государственный бюджет, финансовый рынок и его составляющие сегменты, платежный баланс, государственный долг, финансы корпораций и домашних хозяйств. [3-А; 4-А; 7-А]

3. Исследование позволило дать оценку современному состоянию финансовой безопасности Таджикистана на основе анализа влияния на ее параметры безопасного и эффективного функционирования финансовой системы, включающая такие основные ее элементы как государственный бюджет и отечественный финансовый рынок. Состояние финансово-кредитной системы Таджикистана в современных условиях не позволяет обеспечить потребности в денежных средствах субъектов промышленного предпринимательства не только для целей расширенного, но и простого их воспроизводства. Дополнительно имеет место несбалансированность между использованием бюджетно-финансовых и денежно-кредитных инструментов. [2-А; 6-А]

4. Важным звеном финансовой безопасности считается бюджетно-налоговая сфера. Важно, чтобы национальная финансовая система обладала значительным запасом прочности, чтобы все субъекты хозяйствования смогли своевременно адаптироваться и отреагировать на возникновение угроз и обеспечить стабильность своего функционирования и национальной экономики в целом с минимальными издержками, не снижая уровень жизни населения страны. [2-А; 5-А]

5. Обеспечение финансовой безопасности выступает основным условием способности правительства осуществлять превентивную финансово-экономическую политику в соответствии с реализацией национальных интересов; использовать совокупность методов и инструментов для снижения негативного влияния внешних шоков, включая воздействие мировых финансовых кризисов, ценовых и иных новых вызовов и шоков на национальную экономическую и социально-политическую систему; защитить экономические интересы относительно эффективным использованием финансовых ресурсов государственного бюджета и корпоративного сектора; создать безопасные условия субъектов экономики, в том числе путем привлечения внутренних финансовых средств, а также иностранных заимствований в счет роста внешнего долга, избегания чрезмерных финансовых издержек и рисков. [1-А; 7-А]

6. Оптимизация государственного регулирования обеспечения финансовой

безопасности осуществляется посредством использования административных и косвенных рыночных методов, совокупности финансовых и кредитных рычагов. В этом случае, организация процесса мониторинга должна быть объектом постоянного и своевременного контроля со стороны органов государственного регулирования. [3-А; 8-А; 9-А]

7. Анализ, проведенный в контексте обеспечения финансовой безопасности национальной экономики свидетельствует, что экономический рост сопровождался ухудшением параметров финансовой и макроэкономической безопасности в национальной экономике Таджикистан, которое объективно обусловило принятие оперативных антикризисных и превентивных мер которые в целом можно оценить, как относительно эффективные, однако нацеленные, прежде всего, на поддержание краткосрочной финансовой безопасности. Обеспечение финансовой безопасности национальной экономики в Республике Таджикистан в современных условиях не отвечают требованиям и недостаточны чтобы эффективно противостоять внешним угрозам для обеспечения финансовой поддержки устойчивого роста национальной экономики без внешней финансовой поддержки. [3-А; 7-А]

8. Уровень внешнего долга по состоянию на 2020 года составил по Таджикистану 38,9% к ВВП, хотя в 2017 году он составлял 40,3% к ВВП. То есть, налицо было превышение порогового индикатора по показателю отношения государственного внешнего долга к ВВП (не более 40% ВВП). Прогнозируемые объемы привлечения внешних инвестиций для поддержки реализации совокупности государственных инвестиций требует обеспечения средне- и долгосрочной долговой устойчивости государства, что обуславливает принятие дополнительных мер, включая внесение корректировок в Стратегию управления государственным долгом на средне и долгосрочную перспективу, в которой необходимо предусмотреть меры по эффективному управлению государственным долгом с учетом минимизации затрат его обслуживания и риски. [3-А;7-А]

Рекомендации по практическому использованию результатов

1. Для обеспечения финансовой безопасности страны в долгосрочном периоде необходимо учитывать следующие ее элементы: характеристику и оценку совокупности внутренних и внешних угроз экономической безопасности национальной экономики, как условий и факторов, создающих опасность для экономических интересов субъектов рынка; мониторинг факторов, которые подрывают динамизм и устойчивость социально-экономической системы в краткосрочном, среднесрочном и долгосрочном периодах; критериев и параметры, которые характеризуют интересы в области экономики и отвечают требованиям финансовой безопасности национальной экономики; формирование мер экономической политики и институтов, направленных на устранение или смягчение воздействия факторов, которые подрывают устойчивость национальной экономики страны. [1-А; 4-А]

2. В качестве основных направлений обеспечения финансовой безопасности Республики Таджикистан определить: выявление фактов отклонений, когда фактические и пороговые параметры финансового развития отклоняются между собою значительно; разработку комплексных превентивных государственных мер по их устранению и выходу экономики из

высокорискованной зоны опасности, включая ее механизмы и инструменты; имплементацию превентивных государственных мер в государственные программы и стратегии социально-экономического развития, включая реализацию Национальной стратегии развития Республики Таджикистан на долгосрочный период и программы развития на среднесрочные периоды; создание и реализацию системы превентивных институтов и мер, направленных на раннюю диагностику, включая выявление, преодоление и недопущение возникновения угроз финансовой безопасности в национальной экономике Республики Таджикистан и ее финансовой системе [3-А; 6-А; 7-А].

3. Шире использовать оценку финансовых организаций на базе стресс-тестирования, которое позволяют учесть факторы, способных вызвать серьезные убытки в портфеле активов или усложнить управление рисками. Данные факторы должны включать такие основные компоненты, как анализ кредитных рисков, риска ликвидности и рыночного риска. [2-А; 4-А; 9-А]

4. Необходимо сочетать применение как количественного анализа в процессе стресс-тестирования, направленного на выявление возможных изменений в основных макроэкономических показателях, так и качественного анализа, акцентированного на оценке способности компенсировать убытки капитала кредитной организации. [1-А; 3-А; 7-А]

5. Финансовые институты должны самостоятельно разрабатывать свои модели проведения стресс-тестирования, которые должны охватывать несколько этапов, включая определение достоверности и актуальности информации; анализ кредитного портфеля и идентификацию рисков; определение изменчивости данных в прошлом и будущем времени. [2-А; 4-А; 7-А]

6. При оценке кредитного риска необходимо учитывать наличие в финансовой организации системы подходов к оценке кредитоспособности заемщика и наличие соответствующих методик их кредитоспособности. Данные подходы должны обеспечивать объективную оценку вероятности дефолта заемщиков, а также обеспечивать оценку кредитоспособности заемщиков, которые могут быть присвоены внешними оценочными организациями. [1-А; 5-А; 8-А]

7. При стресс-тестировании необходимо построение гипотетических сценариев, которые будут характеризовать возможное появление рисков и потенциальный уровень потерь для кредитной организации. В целом, стресс-тестирование в банковском секторе дает дополнительные возможности для превентивного подхода к выявлению угроз и рисков, как в среднесрочной, так и в долгосрочной перспективе. [1-А; 4-А; 6-А; 9-А]

ПУБЛИКАЦИИ АВТОРА ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ:

а) публикации в изданиях, включенных в Перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданий, рекомендуемых ВАК при Президенте Республики Таджикистан:

[1-А]. Файзуллоева, Ф.Ф. Обеспечение экономической безопасности формируемого финансового рынка Таджикистана посредством изменения его архитектуры [Текст] / Ф.Ф. Файзуллоева, Б.М. Шарипов // Экономика Таджикистана. - Душанбе, 2017. - № 2. - С. 49-64.

[2-А]. Файзуллоева, Ф.Ф. Финансовые механизмы стимулирования

инновационного развития экономики Республики Таджикистан [Текст] / Ф.Ф. Файзуллоева, Б.М. Шарипов, А.С. Холикзода // Экономика Таджикистана, - Душанбе, 2020. - № 4 (1), с. 41-51.

[3-А]. Файзуллоева, Ф.Ф. Роль финансов в обеспечении экономической безопасности в Республике Таджикистан [Текст] / Ф.Ф. Файзуллоева // Экономика Таджикистана, - Душанбе, 2020. - № 4 (2). - С. 66-71.

[4-А]. Файзуллоева Ф.Ф. К проблеме определения пороговых показателей финансовой безопасности в условиях экономики Республики Таджикистан [Текст] / Ф.Ф. Файзуллоева // Российско-таджикский (Славянский) университет, Вестник университета. - Душанбе, 2021. - № 3-4 (75). - С.189-198.

б) публикации в других изданиях:

[5-А]. Файзуллоева, Ф.Ф. Финансовая безопасность Республика Таджикистан - понятие, сущность и взаимосвязь с другими экономическими категориями [Текст] / Б.М. Шарипов, Ф.Ф. Файзуллоева // Сборник материалов республиканской научно-практической конференции ТГФЭУ на тему «Перспективное направление государственно-инвестиционной политики в реализации экспортного потенциала Республики Таджикистан» (30.03.2019 г.). - Душанбе, 2019. - С. 250-254.

[6-А]. Файзуллоева, Ф.Ф. Совершенствование механизма формирования финансовых потоков в коммерческих банках Таджикистана посредством внедрения системы логистизации [Текст] / Б.М. Шарипов, Д.Т. Назаров, Ф.Ф. Файзуллоева, С. Зарифзода // Конфронси илми-амалии ҷумхуриявӣ дар мавзӯи «Равандҳои муносибаҳои пулию қарзӣ ва таъсири онҳо ба рушди иқтисодиёт», Донишкадаи сайёҳӣ, соҳибкорӣ ва хизмат, (15 февралӣ соли 2020). - Душанбе, 2020. - С. 235-240.

[7-А]. Файзуллоева, Ф.Ф. Повышение эффективности взаимодействия финансового и реального секторов как условие достижения финансовой стабильности и устойчивого развития Республики Таджикистан [Текст] / Б.М. Шарипов, Ф.Ф. Файзуллоева, С. Зарифзода // Конфронси илмӣ-амалии ҷумхуриявӣ дар мавзӯи «Мукамалгардонии ҷаъолияти молиявӣ-қарзӣ ва низомии андозбандӣ: назария, методология ва ҷанбаҳои амалӣ», Донишкадаи соҳибкорӣ ва хизмат, (13 апрели соли 2019). - Душанбе, 2019. - С. 161-166.

[8-А]. Файзуллоева, Ф.Ф. Теоретический анализ индикаторов и пороговых значений финансовой безопасности [Текст] / Ф.Ф. Файзуллоева // Журнал Национального банка Таджикистан «Бонкдорӣ, тараққиёт, ҷаҳонишавӣ» (октябрь-декабрь). - Душанбе, 2020. - С. 37-41.

[9-А]. Файзуллоева, Ф.Ф. Совершенствование регулирования финансового рынка как условие снижения системных рисков в экономике Таджикистана [Текст] / Б.М. Шарипов, Д.Т. Назаров, Ф.Ф. Файзуллоева // Маводҳои конференсияи илмӣ - назариявӣ ва ҳайати профессорон, устодон ва донишҷӯёни Донишгоҳи давлатии молия ва иқтисоди Тоҷикистон бахшида ба 30-солагии истиқлолияти давлатии Ҷумҳурии Тоҷикистон ва «Солҳои рушди дехот, сайёҳӣ ва хунароҳои мардумӣ» 2019-2021), (12-17 апрели соли 2021). - Душанбе, 2021. - С. 244-248.

**АКАДЕМИЯИ МИЛЛИИ ИЛМҲОИ ТОҶИКИСТОН
ИНСТИТУТИ ИҚТИСОДИЁТ ВА ДЕМОГРАФИЯ**

ВБД: 336(575.3)

Бо ҳуқуқи дастнавис



ФАЙЗУЛЛОЕВА ФИРУЗА ФОЗИЛОВНА

**АМНИЯТИ МОЛИЯВИИ ҶУМҲУРИИ ТОҶИКИСТОН:
АРЗЁБӢ ВА САМТҲОИ ТАЪМИНИ ОН**

АВТОРЕФЕРАТИ

диссертация барои дарёфти
дараҷаи илмии номзади илмҳои иқтисодӣ аз рӯйи
иختисоси 08.00.06 - Иқтисодиёт ва идоракунӣ тибқи самтҳои фаъолият
(08.00.06.01 - Амнияти иқтисодӣ).

ДУШАНБЕ - 2023

Диссертатсия дар шуъбаи таҳқиқоти назариявӣ ва робитаҳои иқтисоди хориҷии Институти иқтисодиёт ва демографияи Академияи миллии илмҳои Тоҷикистон иҷро шудааст.

Роҳбари илмӣ:

Шарипов Баҳром Маҳмудович, доктори илмҳои иқтисодӣ, сарҳодими илмии Институти иқтисодиёт ва демографияи Академияи миллии илмҳои Тоҷикистон

Муқарризони расмӣ:

Муқаддасзода Фирдавс Муқаддас, доктори илмҳои иқтисодӣ, дотсенти кафедраи иқтисодиёти ҷаҳон ва муносибатҳои байналмилалӣ Донишгоҳи давлатии тичорати Тоҷикистон

Кодирзода Фарход Анвар, номзади илмҳои иқтисодӣ, дотсент, муовини ректор оид ба корҳои иқтисодӣ ва иҷтимоии Донишгоҳи миллии Тоҷикистон

Муассисаи пешбар:

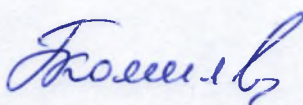
Донишгоҳи давлатии ҳуқуқ, бизнес ва сиёсати Тоҷикистон

Ҳимояи диссертатсия «16» майи 2023 соати 15:00 дар ҷаласаи Шӯрои диссертатсионии 6D.КOA-17-и назди Институти иқтисодиёт ва демографияи Академияи миллии илмҳои Тоҷикистон баргузор мегардад. Суроға: 734024, Ҷумҳурии Тоҷикистон, ш. Душанбе, кӯчаи С. Айни, 44, почтаи электронӣ: boboev.komil@list.ru. Телефони котиби илмӣ: 911-00-48-84).

Бо диссертатсия ва автореферат дар китобхонаи Институти иқтисодиёт ва демографияи Академияи миллии илмҳои Тоҷикистон ва тавассути сомонаи www.ied.tj шинос шудан мумкин аст.

Автореферат рӯзи «__» _____ соли 2023 тавзеъ шудааст.

Котиби илмии
Шӯрои диссертатсионӣ,
номзади илмҳои иқтисодӣ



Бобоев К.О.

МУҚАДДИМА

Мубрамии мавзӯи тадқиқот. Яке аз муаммоҳои муҳимтарини иқтисодиёти Ҷумҳурии Тоҷикистон дар айни замон паст кардани таъсири таҳдид ба суръати динамики ва устувори рушди иқтисодӣ ва болоравии некуахлоқии мардум мебошад. Дар байни онҳо, ҷои махсусро таҳдидҳои афзоиш ба амнияти молиявӣ, баҳусус, фаъолияти бесамари низоми молиявӣ ҳамчун ҷузъи муҳими нигоҳдории устувори амнияти молиявии Ҷумҳурии Тоҷикистон ишғол мекунанд.

Мушкилот дар соҳаи амнияти молиявӣ, баҳусус, мушкилоти рӯзафзун дар фаъолияти унсурҳои алоҳидаи низоми молиявии Тоҷикистон, аз ҷумла бахши молиявӣ (бозор), ислоҳоти иқтисодиёт ва таҷдиди сохтори онро душвор гардонидани таъсири монеакунонда ба рушди бахшҳои иқтисодиёти воқеӣ, ба ҷузъҳои содирот ва воридотивазкунандаи фаъолияти иқтисодии хориҷии Ҷумҳурии Тоҷикистон таъсири манфӣ расонида, на танҳо ба воридшавии сармояи хориҷӣ таъсири манфӣ мерасонад ва онро маҳдуд месозад, балки хатари хуруҷи захираҳои молиявии берунии қаблан ҷалбшударо низ ба вучуд меорад. Охирон метавонад на танҳо ба нишодиҳандаҳои рушди устувори иқтисодӣ таъсири манфӣ расонад, балки ба пайдо гардидани зухуротҳои бухрони молиявӣ иқтисодӣ дар иқтисодиёти миллӣ, аз ҷумла ба харочоти зиёди иштирокчиёни бозор, аз ҷумла аз даст додани пасандозҳои аҳоли, афзоиши бекорӣ ва қашшоқӣ, ба афзудани тафовути дараҷаи зиндагонии аҳоли, сабаб мешавад. Дар шароити муосир таъсири манфии гаронии баланди қарзи умумии (беруна ва дохилӣ) давлатӣ ба устувори рушди иқтисодӣ афзоиш ёфта, боиси ҳам бад шудани шароити умумии дастрасӣ ва воридшавии сармоягузориҳои хориҷӣ ва дохилӣ гардида, боиси маҳдуд шудани имкониятҳои гузариш ба рушди устувор дар умум мешавад. Масъалаҳои таъмини амнияти молиявӣ ҳамчун мавзӯи тадқиқотҳои махсус дар Тоҷикистон дар даврони истиқлолияти кишвар, баҳусус пас аз бухрони ҷаҳонии молиявӣ иқтисодии солҳои 2007-2009, ки ба афзудани таъсири тақонҳои беруна ба иқтисодиёти Тоҷикистон ва низоми молиявӣ сабаб шуд, боиси суғурта гардидани суръати рушди иқтисодиёт, афзоиши харочотҳои бучавӣ ва касри он, гаронии андоз ва кам шудани шумораи соҳибкорон, ҳаҷми савдо, ҷойҳои корӣ ва дар маҷмӯъ, ба афзоиши мушкилотҳои иҷтимоӣ сабаб шуд, гардид. Аз ин рӯ, таҳияи усулҳои муосир таъмини амнияти молиявии давлат, баҳусус амнияти низоми молиявӣ ҳамчун воситаи муқовимат ба зарбаҳо ва кам кардани таъсири манфии онҳо, инчунин таҷдид додани онҳо ба имкониятҳои нав барои нигоҳ доштани суратбахшӣ ва устувори тараққиёти иқтисодиёти миллӣ, аҳамияти махсусро касб кардаст.

Дараҷаи таҳқиқи мавзӯи илмӣ. Дар байни асарҳои муаллифони ватанӣ, ки ба масъалаҳои таъмини амнияти молиявии кишвар ва амнияти бозори молиявӣ ё бахшҳои алоҳидаи он дахл доранд, бояд қорҳои Раҳимов Р.К., Қаюмов Н.Қ., Назаров Т.Н., Саидмуродзода Л.Ҳ., Раҳимзода Ш., Ахророва А.Д., Ҳакимов А., Умаров Х., Султонов З., Мирсаидов А.Б., Каримова М.Т.,

Шарипов Б.М., Хочаев П.Д. ва дигаронро қайд кард.

Равишҳои назариявӣ дар омӯзиши асосҳои таъмини амнияти молиявӣ дар корҳои Сенчагов В.К., Глазьев С.Ю., Абалкин Л.И., Алиқперов И.М., Возжеников А.В., Делягин М.Г., Гранберг А.Г., Козырын А.Н., Ермаков Е.М., Куклин А.А., Бурцев В.В., Попов Е.В., Вершинин В.М., Ведев А.В., Колосов А.В., Богданов И.Я., Татаркин А.И., Романова О.А., Ялбулганов А.А., Сомик К.В таҳқиқ карда шудаанд.

Аммо дар асарҳои муаллифони зикргардида ба ҷанбаҳои умумии иқтисодии амнияти кишвар таваҷҷӯҳи зиёд дода шудааст, дар ҳоле ки ҷанбаҳои алоҳидаи таъмини амнияти молиявӣ, асосҳои иқтисодии он дар шакли таъмини фаъолияти беҳатари буҷети давлатӣ ва бозори молиявии Тоҷикистон, дар маҷмӯъ ва ҳамвобаста дар ҳошияи гузариш ба рушти устувори иқтисоди миллӣ ба қадри кофи таҳқиқ нагардидаанд.

Робитаи таҳқиқот бо барномаҳо ва корҳои тадқиқотӣ-илмӣ. Диссертатсияи илмӣ дар доираи Стратегияи миллии рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон барои давраи то соли 2030, Барномаи миёнамуҳлати рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2021-2025, Стратегияи идоракунии молияи давлатии Ҷумҳурии Тоҷикистон то соли 2030, Стратегияи идоракунии қарзи давлатии Ҷумҳурии Тоҷикистон барои давраи то соли 2030, Барномаи миёнамуҳлати амал оид ба амалисозии Стратегияи идоракунии молияи давлатии Ҷумҳурии Тоҷикистон барои давраи то соли 2030 дар солҳои 2021-2023, Стратегияи рушди Палатаи ҳисоби Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2019-2023, Стратегияи сиёсати пулию қарзии Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2021-2025, Барномаи рушди маъмурикунонии андоз дар Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2020-2025.

Кори диссертатсионӣ дар доираи мавзӯи «Масъалаҳои назариявӣ-методологии рушди инноватсионии иқтисодиёти Тоҷикистон», зерфасли «Механизмҳои молиявии ҳавасмандгардонии рушди инноватсионии иқтисодиёти Ҷумҳурии Тоҷикистон»-и Институти иқтисодиёт ва демографияи Академияи миллии илмҳои Тоҷикистон иҷро гардидааст.

ТАВСИФИ УМУМИИ ТАҲҚИҚОТ

Мақсади таҳқиқот. Мақсади таҳқиқоти диссертсионӣ дар коркарди маҷмӯи масъалаҳои назариявӣ ва тавсияҳо оид ба таъмини фаъолияти беҳатари низоми молиявии миллӣ, аз ҷумла унсурҳои асосии он ба мисли буҷети давлатӣ ва бозори молиявӣ ҳамчун объекти ягона ва воситаи танзими пешгирикунанда, огоҳӣ ва кам кардани таҳдидҳо ба иқтисодиёти миллии Ҷумҳурии Тоҷикистон мебошад.

Вазифаҳои таҳқиқот. Мақсади гузошташуда ҳалли вазифаҳои зеринро тақозо мекунад:

- муайян кардани пойгоҳи мавҷумӣ ва рунамои муҳтавои мафҳуми амнияти молиявӣ ҳамчун категорияи иқтисодӣ;

- таҳқиқи мақом ва нақши низоми молиявӣ ва унсурҳои асосии он, аз қабилӣ буҷети давлатӣ ва бозори молиявӣ ҳамчун объекти ягонаи танзимӣ дар низоми таъмини амнияти молиявӣ;

– таснифи таҳдидҳо ба амнияти молиявӣ ва муайян намудани арзишҳои мушаххаси нишондиҳандаҳои аввалияи амнияти молиявӣ дар шароити Тоҷикистон;

- аз ҷиҳати назариявӣ асоснок кардани равишҳо ва принципҳои танзими амнияти молиявӣ дар шароити афзоюндаи ноустувории молиявии беруна ва дохилӣ зерин таъсири манфии тақонҳои беруна ва дохилӣ;

– таҳлил ва арзёбии вазъи муосири низоми молиявӣ, аз ҷумла, нишондиҳандаҳои фаъолияти бехатарии буҷети давлатӣ ва бозори молиявии Тоҷикистон дар заминаи сегментҳои асосии он (карзӣ, гардиши коғазҳои қиматнок, сегментҳои суғурта ва асбоб) , муайян кардани таъсири вазъи муосири онҳо ба нигоҳдорӣ ва таъмини амнияти молиявии кишвар дар ҳудудҳои мақбул ва қобили қабул;

- арзёбии самаранокии татбиқи тадбирҳои давлатии зиддибуҳронӣ ва воситаҳои танзими пешгирикунанда дар Тоҷикистон;

- пешниҳоди равишҳои методи барои таҳияи концепсияи таъмини амнияти молиявии иқтисодии Ҷумҳурии Тоҷикистон ва низоми молиявии он ба марҳилаи дарозмуддат дар раванди гузариш ба рушди устувор ва ташкили низоми танзими пешгирикунандаи иқтисодӣ дар шароити афзудани номуайяни ва таҳдидҳои рушд;

- пешниҳоди модели маҷмӯии муаллифӣ барои таъмини амнияти молиявии иқтисодии миллии Тоҷикистон.

Объекти таҳқиқот. Ҳамчун объекти таҳқиқот амнияти молиявии иқтисодии Ҷумҳурии Тоҷикистон баромад мекунад.

Мавзӯи таҳқиқот. Мавзӯи таҳқиқотро маҷмӯи муносибатҳои иқтисодӣ, ки дар ҷараёни таъмини амнияти молиявӣ дар доираи иқтисодии миллии ба вуҷуд меоянд, ташкил мекунад.

Фарзияи таҳқиқот. Ҳамчун ибтидоии фарзияи илмии тадқиқот таҳмини илмӣ пешниҳод шудааст, ки таъмини фаъолияти бехатарии низоми молиявӣ, ки аз ҷузъҳои асосӣ дар шакли буҷети давлатӣ ва бозори молиявӣ иборат буда, ба маҷмӯи тақонҳои беруна ва ҷолишҳо тобоварии самаранок нишон медиҳад, шартҳои зарурӣ барои гузариш ба таъмини рушди устувори иқтисодии Ҷумҳурии Тоҷикистон ва баланд бардоштани некуаҳволии аҳоли мебошад.

Асосҳои назариявии таҳқиқот. Асосҳои назариявии таҳқиқоти диссертатсияро концепсияҳои бунёдӣ, фарзияҳо, муқарраротҳо ва натиҷаҳои тадқиқотҳо дар қорҳои бунёдии иқтисодшиносони ватанӣ ва хориҷӣ вобаста ба масъалаҳои таъмини амнияти молиявии иқтисодии миллии ташкил медиҳанд.

Асосҳои методологии таҳқиқот. Дар таҳқиқот маълумотҳои омории Агентии оморӣ назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон, Вазорати молияи Ҷумҳурии Тоҷикистон, Бонки миллии Тоҷикистон ва дигар вазорату идораҳои ҷумҳурӣ истифода шудаанд. Илова бар ин, маводҳои таҳлилий ва ҳисоботҳои вазорату идораҳои кишвар, созмонҳои байналмилалӣ, шарикони рушд, инчунин маводҳои конфронсҳо оид ба таъмини амнияти молиявии иқтисодии миллии

истифода шуданд. Дар рафти таҳқиқот усулҳои таҳлили системавӣ ва синтезӣ, индуксия ва дедуксия, усулҳои формалишуда, усулҳои омӯрӣ, моделсозии иқтисодӣ ва математикӣ истифода шудаанд.

Сарчашмаҳои маълумот. Базаи иттилоотии таҳқиқотро маълумотҳои таҳқиқотҳои монографӣ, коркардҳои олимони ватанӣ ва хориҷӣ, натиҷаҳои коркардҳои марказҳои пешбари тадқиқоти-илмии молиявӣ иқтисодӣ, маводҳои конференсияҳои илмӣ амалии байналмилалӣ ва ҷумҳуриявӣ, маълумотҳои омӯрӣ ва воқеӣ, ки аз ҷониби муаллиф сарҷам шудаанд, инчунин маводҳои Бонки Ҷаёҳои ташаккул додаанд. Ҳангоми навиштани диссертатсия маводҳои Вазорати молияи Ҷумҳурии Тоҷикистон, ҳисоботҳои Агентии омори назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон, ҳисоботҳои солномаи Бонки миллии Тоҷикистон, бонкҳои алоҳидаи тижоратӣ ва ғайра истифода шудаанд. Инчунин тавсияҳои муассисаҳои илмӣ кишвар, низомномаҳо ва муқарраротҳои ҳуқуқӣ, маводҳои маълумотӣ дар раванди таъмини амнияти молиявии Ҷумҳурии Тоҷикистон истифода шудаанд.

Пойгоҳи таҳқиқот. Қори диссертатсионӣ дар Институти иқтисодиёт ва демографияи Академияи миллии илмҳои Тоҷикистон дар давраи солҳои 2016-2023 иҷро шудааст.

Навгони таҳқиқоти илмӣ дар рушди масъалаҳои назариявӣ ва методологии таъмини амнияти молиявӣ ва таҳияи тавсияҳои амалӣ, ки барои фаъолияти беҳатари низоми молиявӣ, аз ҷумла буҷети давлатӣ ва бозори молиявӣ ҳамчун объекти ягонаи танзим дар шароити рушди ҷараёнҳои ҷаҳоншавии иқтисодӣ ва молиявӣ, ки бо афзоиши омилҳои ноустуворӣ зери таъсири тақонҳои беруна ва ҷолишҳои нав ҳамрадиқ мебошад, зоҳир мегардад.

Муҳимтарин натиҷаҳои илмӣ тадқиқоти диссертатсия инҳоянд:

- пойгоҳи мафҳумӣ ва рунамои муҳтавои мафҳуми амнияти молиявӣ ҳамчун категорияи иқтисодӣ дар робита бо шароити иқтисоди хурди кушод тартиб ва пешкаш карда шуд. Тибқи тафсири муаллиф, амнияти молиявӣ - ин таъмини шароити зарурӣ ва мусоиди дорои хусусиятҳои молиявӣ барои дастгирии рушди устувори иҷтимоӣ иқтисодии иқтисодиёти миллӣ, аз ҷумла масъалаҳои нигоҳ доштани яклухтӣ ва самаранокии фаъолияти низоми молиявии ватанӣ, ки дорои ҳам ба тариқи пешгирикунанда бо хароҷоти ҳадди ақал рафъи таъсири ҷолишҳои беруна ва дохилӣ ба баҳши воқеӣ, ҳам табилии захираҳои истифоданашуда ба имкониятҳои нав баҳри рушди иқтисодиёти хурд ва кушода мебошад;

- исбот шудааст, ки ба ҷузъҳои амнияти молиявӣ бояд таъмини фаъолияти беҳатар ва самараноки низоми молиявӣ, ҳамчунин унсурҳои асосии он, аз қабилӣ буҷети давлатӣ ва бозори молиявӣ ҳамчун объекти ягонаи танзим (аз ҷумла, амнияти андозӣ, буҷетӣ ва амнияти бонкӣ, амнияти низоми пулӣ ва ҷунин бахшҳо ба монанди гардиши коғазҳои қиматнок, сегментҳои суғурта ва асбоб) дохил мебошанд;

- нақш ва мавқеи низоми молиявӣ дар механизми таъмини амнияти молиявии иқтисодиёти миллӣ таҳлил гардида аст; ҷанбаҳои назариявии танзими амнияти молиявӣ аниқ карда шуда, муқаррар карда шуд, ки амнияти молиявии давлат, пеш аз ҳама, аз қобилияти низоми молиявӣ, аз ҷумла

унсурҳои асосии он, аз қабилӣ буҷети давлатӣ ва бозори молиявӣ, таъмини тараққиёти устувори хочагии халқ ва нишондиҳандаҳои асосии молиявӣ иқтисодӣ иборат аст; муайян гардид, ки таъмини амнияти молиявӣ на танҳо дар марҳилаи кӯтоҳмуддат, балки ба марҳилаҳои миёнамӯҳлат ва дарозмӯҳлат, тавассути рушди ҳамачонибаи низоми молиявии ватанӣ, бояд афзалият дода шавад;

- равишҳо ва принципҳои танзими низоми молиявӣ, аз ҷумла буҷети давлатӣ ва низоми молиявӣ, ки бо афзоиши ноустувории молиявӣ дар натиҷаи таъсири оқибатҳои манфии бӯҳрон ва дигар таконҳои берунӣ ва дохилӣ вобастаги доранд, асоснок карда шуда, пешниҳоди муаллиф дар асосноккунии системаи таснифи таҳдидҳои амнияти молиявӣ ва арзёбии татбиқи онҳо дар доираи амалкардӣ тадбирҳои давлатии зиддибӯҳронӣ дар кишвар пешкаш шудааст;

- арзёбии вазъи муосири амнияти молиявии Тоҷикистон, ба нишондиҳандаҳои он таъсири фаъолияти бехатари низоми молиявӣ, аз ҷумла унсурҳои асосии он, аз қабилӣ буҷети давлатӣ ва бозори молиявӣ, татбиқи аз тарафи давлат сиёсатҳои буҷавӣ-андозӣ ва пулию қарзӣ дода шуд; собит шудааст, ки тадбирҳои аз ҷониби ҳукумат амалишуда дар ҷодаи сиёсатҳои буҷавӣ-андозӣ ва пулию қарзӣ баҳри таъмини амнияти молиявии иқтисодиёти миллӣ нигаронида шудааст, бо дастрасӣ ба устувории кӯтоҳмуддати молиявӣ маҳдуд аст;

- хулосабардории равандҳои илмӣ ва тавсияҳои методӣ дар самти таҳияи концепсияи таъмини амнияти молиявии иқтисодиёти Тоҷикистон дар марҳилаи дарозмуддат анҷом дода шуда, ҳамчун шарт барои гузариш ба рушди устувори иқтисодиёт, ташкили низоми танзими пешгирикунандаи амнияти молиявии кишвар, зарурати истифодаи стресс-тестҳо дар тамоми сатҳҳои идоракунӣ (макро, мезо ва микро) зарур доништа шуд;

- модели мукаммали таъмини амнияти молиявии миёнамӯҳлат ва дарозмуддати кишвар дар асоси модели модернизатсияшудаи SFC (Stock Flow Consistent), ки сохтори иқтисоди хурди қушоди Ҷумҳурии Тоҷикистонро аниқтар инъикос мекунад ва имкон медиҳад, ки на танҳо таҳлили макроиқтисодӣ ва пешгуии таъмини амнияти молиявӣ, балки инчунин дастрасӣ ба вариантҳои гуногуни татбиқи сиёсати монетарӣ, молиявӣ, бонкӣ дар раванди таъмини амнияти молиявии иқтисодиёт, пешниҳод шуд.

Нуқтаҳои ба ҳимоя пешниҳодшаванда:

➤ пойгоҳи мавҳумӣ ва рунамои муҳтавои мафҳуми амнияти молиявӣ ҳамчун категорияи иқтисодӣ;

➤ нақш ва мавқеи низоми молиявӣ дар таъмини амнияти молиявии иқтисодиёти миллӣ таҳлил шуда, ҷанбаҳои назариявии танзими амнияти молиявӣ;

➤ равишҳо ва принципҳои танзими низоми молиявӣ, аз ҷумла буҷети давлатӣ ва бозори молиявӣ дар раванди афзоиши ноустувории молиявӣ;

➤ пешниҳоди муаллифӣ доир ба асосноккунии системаи таснифи таҳдидҳои амнияти молиявӣ пешниҳод гардида, арзёбии татбиқи онҳо дар доираи татбиқи тадбирҳои давлатии зиддибӯҳронӣ дар кишвар;

➤ арзёбии вазъи муосири амнияти молиявии Тоҷикистон ва таъсири нишондиҳандаҳои фаъолияти бехатар ва самараноки низоми молиявӣ ба он;

➤ равишҳои илмӣ ва тавсияҳои методӣ оид ба таҳияи концепсияи таъмини амнияти молиявии иқтисодиёти Тоҷикистон дар марҳилаи дарозмуддат, тавсияҳои илман асоснок оид ба ташкили низоми танзими пешгирикунандаи амнияти молиявии кишвар дар асоси истифодаи стресс-тестҳо дар ҳама сатҳҳои ҳокимияти давлатӣ;

➤ модели мукаммали таъмини амнияти молиявӣ ба марҳилаҳои миёнамӯҳлат ва дарозмуддати кишвар дар асоси фаъолияти бехатар ва самараноки низоми молиявӣ ҳамчун объекти ягонаи танзим, аз ҷумла бучети давлатӣ ва бозори молиявии ватанӣ.

Аҳмияти назариявӣ ва амалии таҳқиқот бо мубрамии вазифаҳо муайян карда шуда аст. Аҳмияти назариявӣ аз он иборат аст, ки натиҷаҳои бадастомада метавонанд ҳамчун мавзуи муҳокимаи муҳаққиқон барои инкишофи минбаъдаи назарияи амният, назарияи молия ва назарияи танзими монетарӣ гарданд. Натиҷаҳои таҳқиқот дар асосноксозии тадбирҳои аввалиндараҷаи таъмини амнияти низоми молиявии Тоҷикистон дар раванди татбиқи таҷдиди иқтисодиёт, гузариши иқтисоди миллӣ ба шоҳроҳи рушди устувор дар ояндаи кӯтоҳ ва дарозмуддат саҳми назаррасдоранд.

Аҳамияти амалии таҳқиқот дар он аст, ки натиҷаҳои тадқиқот дар фаъолияти амалии Ҳукумати Ҷумҳурии Тоҷикистон, Шӯрои амнияти Ҷумҳурии Тоҷикистон, Вазорати молияи Ҷумҳурии Тоҷикистон, Бонки миллии Тоҷикистон ва дигар мақомоти давлатии ҷумҳуриявӣ вилоятии кишвар ва дар сатҳи микро имкони истифода мебошанд.

Муқаррарот ва хулосаҳои асосии диссертатсия барои беҳтар намудани амнияти низоми молиявӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон ва таҳияи стратегияи таъмини амнияти иқтисодии кишвар дар маҷмӯъ истифода мешаванд. Хулосаҳои диссертатсия дар таҳияи барномаҳои давлатӣ, ки ба таъмини амнияти низоми молиявӣ ҳам дар сатҳи макро ва ҳам дар сатҳи микро, инчунин, барои таҳияи барномаҳои миёнамӯҳлат ва дарозмуддати рушди иқтисодиёти миллӣ истифода бурдан мумкин аст.

Равишҳои назариявӣ ва усулҳои таҳқиқоти диссертатсионӣ дар раванди таълим ҳангоми мутолиаи курсҳои «Назарияи иқтисодӣ», «Макроиқтисодиёт», «Иқтисодиёти институтсионалӣ», «Амнияти иқтисодӣ», «Молия», «Бозори молиявӣ» ва ғайра истифода бурдан мумкин аст.

Дараҷаи эътимоднокии натиҷаҳои таҳқиқот бо миқдори кофии маводи тадқиқотӣ, коркард ва таҳлили захираҳои иттилоотӣ дар соҳаи низоми молиявӣ, аз ҷумла бучети давлатӣ ва бозори молиявӣ, истифодаи

воситаҳои муосири ТИК, нашри натиҷаҳои тадқиқоти диссертатсия дар маҷаллаҳои илмӣ ва маҷмӯаҳои мақолаҳои конфронсҳои илмӣ-амалии байналмилалӣ ва ҷумҳуриявӣ тасдиқ карда мешавад.

Мутобиқати диссертатсия ба шиносномаи ихтисоси илмӣ. Мундариҷа ва натиҷаҳои тадқиқот ба бандҳои зерини Шиносномаи номенклатураи ихтисосҳои Комиссияи олии аттестатсионии назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон 08.00.06 - Иқтисодиёт ва идоракунии тибқи самтҳои фаъолият (08.00.06.01 - Амнияти иқтисодӣ) мувофиқат мекунад: 12.1. Назарияи амнияти иқтисодӣ (категория, методология, усулҳо, механизмҳо ва абзорҳо); 12.2. Амнияти иқтисодӣ дар системаи амнияти миллӣ; 12.3. Типологияи амнияти иқтисодӣ; муҳимтарин аломатҳои тасниф (соҳавӣ, функционалӣ, ниҳодӣ, минтақавӣ) ва абзорҳои танзими он; 12.5. Арзишҳои ҳадди ниҳоии амнияти иқтисодӣ ва усулҳои муайян кардани онҳо; 12.6. Самтҳои концептуалӣ ва стратегии баланд бардоштани амнияти иқтисодӣ, меъёрҳои амнияти иқтисодӣ; 12.7. Таснифи таҳдидҳо ба амнияти иқтисодӣ дар соҳаҳои иқтисодиёт (истеҳсолӣ, иҷтимоӣ, молиявӣ, тиҷорати берунӣ, ҳарбӣ-саноатӣ ва ғайра).

Саҳми шахсии доктараби дарёфти дараҷаи илмӣ дар таҳқиқот. Саҳми шахсии доктараб дар ифшои мазмуни муосири мафҳуми амнияти молиявӣ, арзёбии нақш ва мавқеи низоми молиявӣ дар механизми таъмини амнияти молиявии иқтисодиёти миллӣ, аниқ кардани ҷанбаҳои назариявии таъмини амнияти молиявӣ, арзёбии вазъи муосири амнияти молиявӣ дар Тоҷикистон, таъсири нишондиҳандаҳои фаъолияти беҳатар ва самараноки низоми молиявӣ ба он, асосноккунии равишҳо ва принципҳои танзими низоми молиявӣ, таҳияи таснифи муаллифии таҳдидҳо ба амнияти молиявӣ; таҳияи концепсияи таъмини амнияти молиявии иқтисодиёти Тоҷикистон дар ояндабинии дарозмуддат, пешниҳоди тавсияҳо оид ба таъсиси низоми танзими пешгирикунандаи амнияти молиявии кишвар дар асоси истифодаи стресс-тестҳо дар ҳама сатҳҳои идоракунии, коркарди модели ҳамаҷонибаи таъмини амнияти молиявии дарозмуддати кишвар зоҳир мегардад.

Тасвиб ва амалисозии натиҷаҳои диссертатсия. Муқаррароти асосии тадқиқоти диссертатсионӣ дар маърузаҳо ва баромадҳои муаллиф дар конфронсҳои ҷумҳуриявӣ ва байналмилалӣ илмию амалӣ (2017-2023) пешниҳод шудаанд. Маводҳои таҳқиқоти диссертатсионӣ дар лексияҳои курсҳои «Амнияти иқтисодӣ», «Бозори молиявӣ», «Иқтисодиёти миллӣ», «Банақшагирии молиявӣ ва пешгӯии молиявӣ» истифода шудаанд.

Натиҷаҳои диссертатсия дар доираи ҳисоботҳои илмии Институти иқтисодиёт ва демографияи Академияи миллии илмҳои Тоҷикистон мувофиқи фасли «Механизмҳои молиявии ҳавасмандгардонии рушди инноватсионии иқтисодиёти Ҷумҳурии Тоҷикистон» истифода шудаанд.

Интишорот аз рӯи мавзӯи диссертатсия. Аз рӯи натиҷаҳои тадқиқот 9 мақолаи илмӣ (4,25 саҳ.), аз ҷумла 4 мақола дар маҷаллаҳои тақризшаванда, ки аз ҷониби ҚОА назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон тавсияшуда, интишор гардидаанд.

Сохтор ва ҳаҷми диссертатсия. Диссертатсия аз номгуйи ихтисорот, муқаддима, се боб, хулоса ва пешниҳодҳо, рӯйхати адабиётҳои истифодашуда иборат буда, муҳтавои кор дар 187 саҳифаи матни компютерӣ баён гардида, дорои 24 ҷадвал ва 19 расм аст.

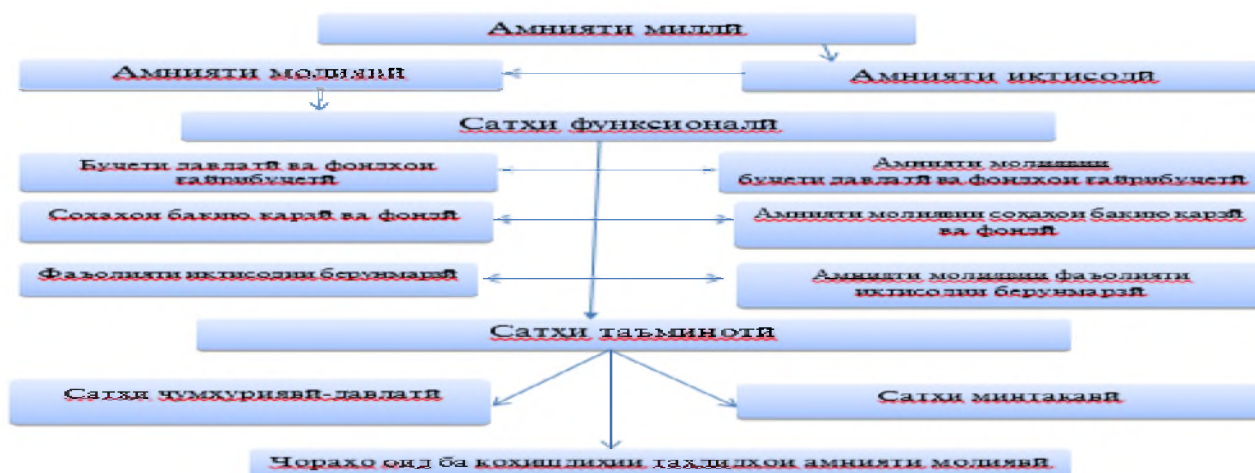
ҚИСМИ АСОСИИ ТАҲҚИҚОТ

Дар муқаддима мубрамият ва аҳамияти илмии таҳқиқоти диссертатсионӣ асоснок карда шуда, дараҷаи таҳқиқи мавзӯӣ илмӣ арзёбӣ гардида, мақсад ва вазифаҳо, объект ва мавзӯи тадқиқот, навгонии илмӣ баён шуда, аҳамияти назариявӣ ва амалии диссертатсияро муайян карда шудааст.

Дар боби якум «Асосҳои назариявӣ-методии таъмини амнияти молиявии иқтисодиёти миллӣ» пойгоҳи концептуалӣ таҳия ва мазмуни муосири мафҳуми амнияти молиявӣ ҳамчун категорияи иқтисодӣ, ҷанбаҳои назариявӣ ва методии амнияти молиявӣ таҳқиқ гардида, мавқеъ ва нақши низоми молиявӣ дар таъмини амнияти молиявии иқтисодиёти миллӣ муайян карда шуда, ҷанбаҳои концептуалии танзими низоми молиявӣ ва таъмини амнияти он аниқ карда шудаанд.

Муаллиф схемаеро пешниҳод карда (расми 1), дар он муносибатҳои мавҷуда ва ҳамвобастагии мутақобилаи мавҳуми амнияти молиявиро бо дигар категорияҳои иқтисодӣ инъикос менамояд. Охири ба муаллиф имкон дод, ки унсурҳои асосии таъмини амнияти молиявиро дар шароити Ҷумҳурии Тоҷикистон, ки аз ҳолати низоми молиявӣ, аз ҷумла, муҳимтарин ҷузъҳои он ба монанди буҷети давлатӣ ва бозори молиявӣ ва сегментҳои он, инчунин ҳолати чунин элементҳо, монанди тавозуни пардохтӣ, қарзи давлатӣ, молияи субъектҳои иқтисодӣ, муайян карда шаванд.

Муаллифи кор аз маҷмӯи унсурҳои баррасишуда, ки ҷузъи мафҳум ва сохтори амнияти молиявӣ мебошанд, он қисматҳоеро, ки ба вазъи амнияти молиявии Тоҷикистон таъсири бештар доранд, аз ҷумла зернизоми буҷавӣ-андозӣ ва сегментҳои бозори молиявии ватанӣ (қарзӣ, муомилоти қоғазҳои қиматнок, сегментҳои суғурта ва асбоб) таҳқиқ намудааст.



Расми 1. - Муносибати категорияи амнияти молиявӣ бо дигар категорияҳои иқтисодӣ.

Манбаъ: муаллиф тартиб додааст

Таҳлили адабиёти илмӣ оид ба масъалаҳои таъмини амнияти молиявӣ, аз ҷумла, қорҳои олимони ватанӣ ва маҷмӯи консепсияҳо, стратегияҳо ва барномаҳои рушд, ки дар Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2000-2021 амалӣ гардидаанд, ба муаллиф имкон дод, ки мавқеи олимоне, ки бевосита ё бавосита ҷузъи молиявиро дар заминаи амнияти миллӣ ва иқтисодӣ баррасӣ мекунанд (ҷадвали 1) ва татбиқи онҳоро дар ҳуҷҷатҳои рушди миллӣ ва соҳавии Ҷумҳурии Тоҷикистон (ҷадвали 2) ҷамъбаст ва гурӯҳбандӣ намояд.

Ҷадвали 1. - Ҷамъбасти адабиёти илмӣ оид ба масъалаи инъикоси амнияти молиявӣ дар қорҳои тадқиқотчиёни ватанӣ

Тадқиқотчиёни ватанӣ	Объекти омӯзиш
Раҳимов Р.К., Қаюмов Н., Назаров Т.Н.	Проблемаҳои умумии таъмини амнияти иқтисодӣ, аз ҷумла меъёрҳо, омилҳо ва таъсири онҳо ба суръати рушди иқтисодӣ
Аҳророва А.Д., Воҳидзода У.С., Каримова М.Т., Солеҳзода А.А., Д., Абидов У.А. и др.	Таснифи нишондиҳандаҳо ва арзишҳои ҳадди ақали онҳо дар доираи амнияти умумии иқтисодӣ, инчунин намудҳои мушаххаси амнияти иқтисодӣ, аз ҷумла озуқаворӣ, энергетика ва ғ.
Саидмуродов Л.Ҳ., Ҳаёхоҷаев Ф.М., Қодиров Ф.А., Мукимова Н.Р., Сандалов Х.А. и др.	Мушкилоти амнияти иқтисодии берунӣ дар доираи иқтисоди хурди кушод, ки ба таъсири омилҳо ва таҳдидҳои беруна саҳт таъсир мерасонад, инчунин ба имкониятҳои маҳдуди ҷалби сармояи хоричӣ таъсир мерасонад. Саидмуродов Л.Ҳ. барои омӯзиши маҷмӯи тадбирҳои пешгирикунанда дар доираи таъмини амнияти умумии иқтисодӣ дар доираи иқтисоди хурди кушод замина гузошт.
Мирсаидов А.Б., Бахроми Т.Т., Валиев А.Ш., Мирсаидов М.Н.	Ҷанбаҳои институтсионалӣ ва концептуалии амнияти иқтисодӣ омӯхта шудаанд
Раҳимов Ш.М., Джурабаев Г.Дж., Солеҳзода А.А., Қодирзода Д.Б., Ҷабборов Ф.А.	Объектҳо ва бахшҳои нави амнияти иқтисодии иқтисодиёти миллӣ, аз ҷумла низоми бонкӣ, бахши воқеӣ, аз ҷумла микросатҳи қорхонаҳои саноатӣ ва ғайра баррасӣ шуданд. Дар охир, аз ҷумла, самтҳои афзалиятноки таъмини амнияти иқтисодии миллӣ, аз ҷумла масъалаҳои танзими давлатии рушди иқтисодро мавриди омӯзиш қарор дод.
Блиничкина Н.Ю.	Масъалаҳои татбиқи стратегияи амнияти иқтисодӣ ва самтҳои таъмини он мавриди баррасӣ қарор мегиранд.
Файзуллаева Ф.Ф.	Масъалаҳои таъмини молиявӣ ҳамаҷониба баррасӣ мешаванд, аз ҷумла таърифи муаллиф: амнияти молиявӣ - ин таъмини шароити зарурӣ ва мусоиди дорои хусусиятҳои молиявӣ барои дастгирии рушди устувори иҷтимоӣ иқтисодии иқтисодиёти миллӣ, аз ҷумла масъалаҳои нигоҳ доштани яклухтӣ ва самаранокии фаъолияти низоми молиявии ватанӣ, ки дорои ҳам ба тариқи пешгирикунанда бо хароҷоти ҳадди ақал рафъи таъсири ҷолишҳои беруна ва дохилӣ ба бахши воқеӣ, ҳам табдили захираҳои истифоданашуда ба имкониятҳои нав баҳри рушди иқтисодиёти хурд ва кушод мебошад

Сарчашма: аз ҷониби муаллиф дар асоси рӯйхати интишорот тартиб дода шудааст
Таҳлил ба муаллиф имкон дод барои хулосабардорӣ, ки олимони

хориҷӣ ва ватанӣ муаммоҳои умумии назариявии амнияти иқтисодӣ ва ҷанбаҳои алоҳидаи қисмати молиявии онро, аз ҷумла навъҳои таҳдидҳо, муайян намудани арзишҳои аввалияи нишондиҳандаҳои амниятро дар сатҳи соҳавӣ (энергетикӣ, озукаворӣ ва ғайра) баррасӣ намуданд. Ин равиш тақозо кард, ки таҳқиқоти диссертатсионӣ бо истифода аз равиши комплексӣ дар раванди таҳлили ҷузъи молиявии иқтисоди миллӣ роҳандозӣ гардад.

Ҷадвали 2 – Таҳаввули баррасии масъалаи таъмини амнияти молиявӣ дар концепсияҳо, стратегияҳо ва барномаҳои рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2000-2021

Концепсияҳо, стратегияҳо ва барномаҳои рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон	Баҳисобгирии масъалаҳои таъмини молиявӣ
Стратегияи миёнамӯҳлати иқтисодии Ҳукумати Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 1998-2001	Ҷой надорад
Барномаи рушди иқтисодии Ҷумҳурии Тоҷикистон барои давраи то соли 2015	Масъалаи таъминоти пулию молиявиро қисман дида баромад
Стратегияи миллии рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон барои давраи то соли 2015	Ҷой надорад
Нақшаи чорабиниҳои зиддибӯҳронии Ҳукумати Ҷумҳурии Тоҷикистон ва Нақшаи чорабиниҳои иловагии зиддибӯҳронии Ҳукумати Ҷумҳурии Тоҷикистон	Масъалаи таъминоти пулию молиявиро қисман дида баромад
Стратегияи баланд бардоштани дарачаи некуаҳволии аҳолии Тоҷикистон барои солҳои 2013-2015.	Масъалаи таъминоти пулию молиявиро қисман дида баромад
Стратегияи миллии рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон барои давраи то соли 2030	Масъалаи таъминоти пулию молиявиро қисман дида баромад

Манбаъ: муаллиф тартиб додааст.

Таҳлили ҷадвали 2 инчунин собит менамояд, ки дар маҷмӯи концепсияҳо, стратегияҳо ва барномаҳои қабулшуда ва татбиқшавандаи рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2000-2021, масъалаҳои таъмини молиявӣ қисман баррасӣ ва танзим карда шуданд. Ҳамин тавр, танҳо аз Барномаи рушди иқтисодии Ҷумҳурии Тоҷикистон дар давраи то соли 2015 бори нахуст масъалаи таъмини амнияти пулию молиявӣ дар доираи иқтисодиёти кишвар қисман мавриди баррасӣ қарор гирифт. Аниқтар ва васеътар онҳо дар раванди таҳияи Нақшаҳои тадбирҳои зиддибӯҳронии Ҳукумати кишвар ҳамчун субъекти танзим гардиданд. Таҳлилҳо нишон медиҳанд, ки дар доираи ҳуҷҷатҳои миллии татбиқшаванда, аз қабели Стратегияи миллии рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон барои давраи то соли 2030, Барномаи миёнамӯҳлати рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон барои соли 2016-2020 ва Барномаи миёнамӯҳлати рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2021-2025, ҳамчунин ҳуҷҷатҳои соҳавӣ (молияи давлатӣ, сегментҳои бонкӣ ва ғайра) раванди комплексӣ инъикос намегардад.

Дар маҷмӯъ, ҷамъбасти адабиёт ва барномаҳои миллии рушди Тоҷикистон аз он гувоҳӣ медиҳад, ки таҳқиқи амнияти молиявӣ самти нисбатан нав дар рушди илми иқтисодии ватанӣ дар шароити муосир мебошад. Ҷамъу баст ба муаллиф имкон дод, ки мафҳуми илми амнияти молиявиро тафсир диҳад, ки он дар ҷадвали 1 инъикос ёфтааст. Таърифи

муаллиф ба таҳдавулоти назариявӣ дар заминаи татбиқи амалии он дар шароити аксари кишварҳои ҷаҳон, ки марбут ба гурӯҳи кишварҳои дорои иқтисоди хурд ва кушод, ки зери таъсири омилҳои беруна ва мушкилоти муосир зери таҳдид мондаанд, пешниҳод гардидааст. Ин муқарраротҳои назариявӣ-методологӣ ба муаллиф имкон дод, ки зарурати ташаккул ва рушди равиши пешгирикунандаро дар танзими иқтисодии милли ва низоми молиявӣ дар шароити Ҷумҳурии Тоҷикистон асоснок намояд. Муаллиф асоснок кардааст, ки низоми молия звенои асосӣ ва аввалиндараҷаи таъмини пешгирикунандаи амнияти молиявии иқтисодии милли буда, барои амалӣ гардондани манфиатҳои миллии мамлакат дар шароити таъсири манфии тақонҳо ва ҷолишҳои беруна пешбинӣ шудааст.

Муаллиф асоснок мекунад, ки муносибати комплексӣ бояд ба маҷмӯи принципҳои ҳангоми арзёбии таҳдидҳо ба амнияти молиявии кишвар асос ёбад.

Ҷадвали 3 – Принципҳои арзёбии таҳдидҳо ба амнияти молиявии кишвар

Принципҳои арзёбии хатар ва таҳдид	Мазмуни принцип
Ҳамаҷонибдори	Омӯзиши ҳама сатҳҳо ва ҷанбаҳои объект ҳамчун система (ҷаҳонӣ, милли, саноатӣ, зерсегментҳо ва ғ.);
Системавӣ	Таҳлили ҳам робитаҳои дохилӣ ва ҳам вобастагии система, инчунин омилҳои берунии таъсир дар заминаи омӯзиши он ҳамчун унсури системаи сатҳи боло;
Мултирангӣ	Таҳқиқ ва арзёбии бисёр сценарияҳои фаъолият, аз ҷумла дар вазъияти бӯҳронӣ ва давраи барқароршавӣ;
Самтгирии иҷтимоӣ	Афзалият ба тадбирҳое, ки ба нигоҳ доштани шароити муҳимтарини ҳаёт ва фаъолияти инсон нигаронида шудаанд
Маҳдудиятноки	Муайян намудани доираи параметрҳои бехатарии кори объект ва зерсегментҳои он ва канорагирӣ аз ҳолатҳои фавқулодда;
Пешгиринамоӣ	Мониторинг, муайян ва пешгирии афзоиши хатарҳои системавӣ, андешидани чораҳои пешгирикунанда ҷиҳати кам кардан ва кам кардани таъсири манфии онҳо ба фаъолияти объект.

Сарчашма: таҳия ва пешниҳоди муаллиф

Дар асоси ин принципҳои муаллиф мантиқан таснифи таҳдидҳои асосии амнияти молиявии Ҷумҳурии Тоҷикистонро дар ҷанбаи соҳавӣ бо назардошти таҷрибаи бӯҳрони ҷаҳонии молиявӣ иқтисодии солҳои 2008-2009 пешниҳод кардааст (Ҷадвали 4). Дар доираи охирин, таъсири байниҳамдигарии таҳдидҳо ва хатарҳо ба афзоиши ноустувории молиявии низоми бонкӣ, ва минбаъд, ба афзоиши сарбории бучети давлатӣ ва дигар унсурҳои низоми молиявӣ, бо назардошти татбиқи барномаи ҳамаҷонибаи зиддибӯҳронӣ, табдилебии бӯҳрони молиявӣ ба бӯҳрони иқтисодӣ зоҳир шуд, ки боиси харочоти калон ва коҳиши фаъолияти иқтисодӣ на танҳо Иёлоти Муттаҳидаи Америко, балки дар иқтисодии миллии аксари кишварҳои дунё гардид.

Ҷадвали 4. Таснифи таҳдидҳо ба амнияти молиявӣ дар шароити Ҷумҳурии Тоҷикистон

Қисмҳои низоми молиявӣ	Шаклҳои зохиршавии хатарҳо ва таҳдидҳо
- зерсегменти бучавӣ-андозӣ	- сатҳи баланди касри бучет; - аз ҳад зиёд афзоиши харочоти хизматрасонӣ ба маҷмӯи қарзи беруна; - сатҳи пасти маъмурияти андоз; - саркашӣ аз андоз ба бучет; - танг кардани заминаи даромади бучет; — иҷро нашудани моддаҳои даромад ва харочоти бучетҳо; - самаранокии маҳдуд ва пасти ҷалби захираҳои молиявии дохилӣ.
- зерсегменти бонкӣ	- ноустувории молиявии муассисаҳои молиявӣ; - аз даст додани қобилияти пардохт ва муфлисшавии бонкҳо; - кам кардани сармояи танзимкунандаи муассисаҳои молиявӣ; - бартарияти амалиёти спекулятсионӣ; - сиёсати қарзӣ бо иштиҳои нокифояи хавф; - нокифоя будани функцияи назоратии танзимкунанда, махсусан барои бонкҳои аз ҷиҳати системавӣ муҳим; - самаранокии паст ва иқтидори нокифояи системаи сугуртаи пасандозҳо аз хавфи шикасти бонк; - паст будани пардохтпазирии доройҳои бонкӣ; - мутобиқат накардани параметрҳои бонк ба талаботи Базел.
- дар зерсегменти инфрасохтори молиявӣ	- афзоиши пардохтҳои дохилӣ ва хориҷӣ; - афзоиши ҳисоббаробаркуниҳои нақдӣ дар сохтори воситаҳои пардохт; - паст шудани сатҳи монетизатсия; - афзоиши тағйирёбии нархи воситаҳои молиявӣ; - баланд бардоштани сатҳи «долларизатсия»-и низоми молиявӣ; - тағйирёбии баланд ва суръати пастшавии қурби асъор.
- дар зергурӯҳи муомилоти қоғазҳои қиматнок ё бозори фондӣ	- берун рафтани сармоя; - паҳншавии сармоягузориҳои спекулятсионии портфелӣ; - табдилдиҳии сусти пасандозҳои дохилӣ ба воситаҳои молиявии сармоягузорӣ; - сатҳи паст ва самаранокии қарзгирии давлатӣ; - сатҳи пасти рушди бозори қоғазҳои қиматнок; - вобастагии зиёд аз сармоягузориҳои хориҷӣ; - сатҳи пасти сармоягузориҳои захираҳои сармоягузорӣ ба баҳши воқеӣ; - рушди сусти инфрасохтори бозори қоғазҳои қиматнок ва ғ.

Манбаъ: муаллиф пешниҳод кардааст.

Таҷқиқоти муаллиф собит мекунад, ки равандҳои бӯҳронсозӣ боиси бад шудани қисмати молиявии иқтисодиёти миллӣ, аз ҷумла зери таъсири ноустувории низоми молиявӣ ва сегментҳои он гардид.

Муаллиф дар боби дуюми «Арзёбӣ ва сатҳи вазъи муосири амнияти молиявии иқтисодиёти Тоҷикистон» нишондиҳандаҳои ҳадди ниҳонии таъмини амнияти молиявиро дар шароити Ҷумҳурии Тоҷикистон, аз ҷумла арзёбии бучети давлатӣ ва андозро мавриди таҳлил қарор дода, таъсири

бозори молиявӣ ва бахшҳои асосии онро ба афзоиши таҳдидҳо ва бадшудани амнияти молиявии кишвар мавриди барраси қарор додааст.

Муаллиф асоснок мекунад, ки арзишҳои ҳадди ниҳии нишондиҳандаҳои таъмини амнияти иқтисодӣ ва молиявӣ дар шароити Ҷумҳурии Тоҷикистон бо назардошти ҷамъбасти адабиёти иқтисоди ва натиҷаҳои таҳлили вазъи иқтисодӣ ва низоми молиявии кишвар бояд чунин худудҳоро доро бошанд.

Ҷадвали 5. - Арзишҳои ҳадди ниҳии нишондиҳандаҳои асосии амнияти иқтисодӣ ва молиявии Ҷумҳурии Тоҷикистон

Нишондиҳандаҳои амнияти иқтисодӣ	Ҳадди арзишҳо, %	Нишондиҳандаҳои амнияти молиявӣ	Ҳадди арзишҳо, %
Ҳиссаи даромадҳои аҳоли ба ММД	50	Сатҳи таваррум	7% +/- 2п.п.
Дар саноат, ҳиссаи чунин зерсоҳаҳои он: кунед: - соҳаҳои саноати коркард - саноати истихроҷ	70 15	Дараҷаи касри буҷети давлатӣ, бо фоиз нисбати ММД	5
Ҳиссаи сармоягузориҳои нисбати ММД	25	Ҳиссаи қарзҳои берунӣ барои пушондани қарзи буҷет	30
Ҳиссаи хароҷот барои НИОКР дар ММД	2	Ҳиссаи хароҷотҳои ҷори барои хизматрасонии қарзи дохилӣ, бо % нисбат ба даромадҳои буҷетӣ	25
Ҳиссаи навъҳои нави маҳсулот дар мошинасозӣ	6	Ҳаҷми қарзи дохилӣ, фоизи ММД	25
Ҳиссаи одамоне, ки даромадашон аз сатҳи зиндагӣ камтар аст	7	Ҳаҷми қарзи беруна, бо фоизи ММД	30
Дифференциатсияи даромади аҳоли, маротиб	8	Сатҳи тамонити иқтисодӣ бо пул, бо М4, ба ММД	50
Сатҳи бекорӣ, бо %	7	Сифати сандуқи қарзӣ	На зиёда аз 5

Сарчашма: аз ҷониби муаллиф дар асоси сарчашмаҳои истинодшуда ва ҳисобҳои таҳлилии тартиб дода шудааст

Таҳлили ҷадвали 5 ба муаллиф имкон дод, ки ҳамвобастагии байни нишондиҳандаҳои амнияти молиявӣ бо нишондиҳандаҳои амнияти иқтисодӣ дар дохили Ҷумҳурии Тоҷикистон муайян намояд. Ин имкон медиҳад, ки дар шароити таъмини амнияти молиявии кишвар барои андешидани тадбирҳои иловагӣ, аз ҷумла тадбирҳои зиддибӯҳронӣ на танҳо барои дастгирии пешгирикунандаи низоми молиявӣ, балки инчунин, истифодаи усулҳо ва воситаҳои макротанзими ғайримолиявӣ, аз ҷумла дастгирии тараққиёти устувори бахшҳои иқтисодӣ реалӣ, амали гардад.

Муаллиф муайян кардааст, ки дар низоми таъмини амнияти молиявии иқтисодӣ милли ҷузъҳои буҷетӣ андозии он ба рушди динамикӣ ва устувори иқтисодӣ Тоҷикистон таъсири назаррас мерасонанд (Ҷадвали 6).

Ҷадвали 6. Динамикаи рушди даромади буҷети давлатӣ (воқеъ), млн. сомонӣ

Нишондиҳандаҳо	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2020/2015 (+/-) бо %
Даромади буҷети давлатӣ	16586,5	18405,2	19995,5	23925,5	23469,4	25065,0	151,1
Воридоти андозҳо	10613	11188	13099	14564	15775	15356	145
Ҳисса он, %.	88,3	88,5	90,2	92,0	88,6	83,6	-4,7 б.ф.
Воридот аз даромадҳои ғайриандозӣ	1411	1448	1426	1270	2025,4	1893	134
Ҳисса он, %.	11,7	11,5	9,8	8,0	11,4	10,3	-1,4 б.ф.
Грантҳо	410	-	170	101	-	1106,3	270
Ҳисса он, %.	3,4	-	1,1	0,6	-	6,0	+2,6 б.ф.

Сарчашма: Маҷмӯаи оморӣ барои соли 2020. Агентии омили назди Ҳукумати Ҷумҳурии Тоҷикистон. – Душанбе, 2021. – С.670-674.

Таҳлили ҷадвали 6 барои солҳои 2015-2020 нишон медиҳад, ки даромади буҷети давлатӣ аз 16,5 то 25,0 млрд. сомонӣ афзуда, 151 фоизро ташкил дод. Аммо, ҳиссаи даромадҳои андозӣ ба буҷети давлатӣ дар соли 2020 83,6 фоизро ташкил дод ё дар давраи баррасишаванда 4,7 банди фоизӣ кам шуд. Ҳамчунин, коҳиши ҳиссаи даромадҳои ғайриандозӣ мушоҳида мешавад, ки дар соли 2020 аз 11,7% то 10,3 фоиз нисбат ба соли 2015, ё ки 1,4 банди фоизи кам шудааст. Ҳамзамон, афзоиши ҳам ҳаҷми мутлақи грантҳо барои таъмини тавозуни буҷети давлатӣ – аз 410 миллион сомонӣ дар соли 2015 то ба 1106,3 миллион сомонӣ дар соли 2020, ё 2,7 баробар ва афзоиши нисбии ҳиссаи грантҳо мушоҳида мешавад - аз 3,4% дар соли 2015 то 6,0% дар соли 2020, ё ки 2,6 банди фоизи зиёд шудааст. Ин нишон медиҳад, ки таъмини амнияти молиявӣ ба ҳалби захираҳои молиявии берунӣ ва имтиёзнок вобаста аст.

Таҳлили равандҳои буҷетӣ ва андозӣ дар иқтисодиёти миллии Тоҷикистон ба таври илова нишон медиҳад, ки иҷрои воқеии хароҷоти буҷетӣ давлатӣ нисбат ба параметрҳои тасдиқшудаи он, дар маҷмӯъ ва дар бандҳои асосӣ, ки дар онҳо нишондиҳандаҳои иҷрои воқеии маблағҳои буҷетӣ ва андозӣ хавфҳои зиёд дорад, паст будани самаранокии мамурикунонии андозиро дар кишвар инъикос мекунад. (ҷадвали 7).

Ҷадвали 7. - Иҷрои воқеии қисми хароҷоти буҷети давлатӣ нисбат ба нишондиҳандаҳои тасдиқшуда дар Тоҷикистон, бо фоиз

Соҳтори хароҷот	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2020/2015 (+/-)
Хароҷоти умумӣ, аз ҷумла ба самти рушди:	94,9	90,2	87,3	89,8	91,3	91,0	-3,9
- комплекси сузишвории энергетикӣ	100	90,8	91,1	88,2	92,1	106,9	6,9
- нақлиёт ва алоқа	94,9	102,3	84,8	113,6	103,6	92,4	-2,5

Сарчашма: Маҷмӯаи оморӣ барои соли 2020. Агентии омили назди Ҳукумати Ҷумҳурии Тоҷикистон. – Душанбе, 2021. – С.670-674.

Тавре, ки аз маълумоти ҷадвали 7 дида мешавад, дар давраи солҳои 2015-2020 дар заминаи пешгирии афзоиши аз ҳад зиёди касри буҷети давлатӣ ва аз ҳадди муқарраршуда берун рафтани он, Ҳукумати Ҷумҳури таҷрибаи пешгирикунандаи коҳиш додани ҳаҷми умумии буҷет ва ҳаҷми хароҷоти давлатӣ ва унсурҳои алоҳидаи онро, татбиқ менамояд. Ин боиси паст гардидани маблағгузорӣ ва маҳдудияти дастгирии молиявии рушди соҳаҳои иқтисодии миллӣ, бахусус соҳаҳои коркарди иқтисодии воқеӣ мегардад. Охири барои рушди динамикӣ ва устувори иқтисоди миллӣ аз ҳисоби суръатнокии баланди рушди соҳаҳои саноати истихроҷ (ҳиссаи нақшавӣ - 12-15% , дар асл - 22%) нисбат ба соҳаҳои саноати коркард (ҳиссаи нақшавӣ 65-70%, дар асл - 56%) соҳаи саноати ватанӣ зери таҳдидҳои ба миён омада (вобастагии баланди воридот, самти ашёи хоми иқтисодӣ, диверсификасияи маҳдуди содирот, ҳиссаи пасти арзиши иловашудаи саноатӣ), ки аз ҳисоби берун аз ҳадди арзишҳои нишондиҳандаҳои беҳатарӣ шудан арзёби мегардад, амнияти молиявӣ коста мегардад.

Таҳдидҳои дар боло зикршуда ҳолатеро ба миён меоваранд, ки муносибатҳои иқтисодӣ дар қисматҳои буҷетӣ ва андозӣ дар заминаи таъмини амнияти молиявӣ бештар аз ҳолат ва сатҳи қарзи умумии давлатӣ, аз ҷумла ҷузъҳои берунӣ ва дохилии он, алоқаманд мебошад. (ҷадвали 8).

Ҷадвали 8. - Динамикаи таносуби қарзи давлатӣ (аз ҷумла бо қарзи берунӣ ва дохилӣ) нисбати Маҷмӯи Маҳсулоти Дохилӣ, дар Ҷумҳурии Тоҷикистон (%)

Нишондиҳандаҳо	2015	2016	2017	2018	2019	2020	с. 2020/2015, +/- , бо б.ф.
Бо млн. долл. ИМА							
Қарзи умумии, аз ҷумла	2611,1	3116,2	3679,5	3673,3	3652,1	3096	+484,9
- беруна	2194,5	2274,1	2879,0	2924,2	2925,3	2608	+413,5
- дохилӣ	416,59	842,09	800,48	749,06	726,8	488	+ 71,6
Бо % нисбат ба ММД							
Ҳиссаи қарзӣ умуми, инчунин:	33,3	44,8	51,5	48,8	44,9	45,5	+12,2 б.ф.
- беруна	27,9	32,7	40,3	38,9	36,0	37,5	+9,6 б.ф.
- дохилӣ	5,4	12,1	11,2	9,9	8,95	7,93	+2,53 б.ф.

Сарчашма: аз ҷониби муаллиф дар асоси маълумоти Ҳисобот оид ба қарзи давлатии хориҷии Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2018 ва 2020 тартиб дода шудааст. ва маълумот аз Стратегияи идоракунии қарзи давлатии Ҷумҳурии Тоҷикистон барои солҳои 2021-2023. саҳ.23

Маълумоти ҷадвали 8 нишон медиҳад, ки ҳам ҳаҷм ва ҳам сатҳи умумии қарзи беруна дар давраи солҳои 2015-2020 афзоиш ёфтааст. Ҳамин тариқ, қарзи умумии кишвар аз 2611,1 млн. доллари ИМА дар соли 2015 ба 3096 млн. доллари ИМА дар соли 2020, ё 484 млн. доллари ИМА афзоиш ёфтааст.

Тамоюли афзоиши нишондиҳандаҳои нисбӣ, аз ҷумла, ҳиссаи умумии қарзи давлатӣ, ки аз 33,3 фоизи ММД дар соли 2015 то ба 45,5 фоиз дар соли 2020 афзудааст, ё ки +12,2 банди фоизи.

Дар баробари ин, афзоиши ҳиссаи ҷузъҳои берунӣ ва дохилии қарзи берунӣ нисбат ба ММД низ мушоҳида мешавад: агар қисмати аввала аз 27,9 фоизи ММД дар соли 2015 то 37,5 фоиз дар соли 2020 афзоиш ёбад, ё ки +12,2 банди фоизи ташаккул ёбад, пас ҷузъи дуюми он дар давраи солҳои 2015-2020 аз 5,4% то 7,93%, ё + 2,53 банди фоиз зиёд гардид.

Таҳлили муносибатҳои буҷети давлатӣ ва андозӣ, ташаккули қарзи давлатӣ нишон медиҳад, ки дастгирии динамизм ва рушди устувори

иктисодӣ дар Тоҷикистон бо мавҷудият ва афзоиши таҳдидҳо ва хатарҳо алоқаманд аст, ки ислоҳоти минбаъдaro дар ин сегментҳои низоми молиявино тақозо мекунад.

Барои баҳодиҳии объективии таҳдидҳои асосӣ ба амнияти молиявии Ҷумҳурии Тоҷикистон таҳлили нишондиҳандаҳои устувори молиявии зерсегменти бонкии низоми молиявии Тоҷикистон аҳамияти махсус дорад (Ҷадвали 9).

Ҷадвали 9. - Динамикаи нишондиҳандаҳои асосии устувори молиявии зерсегменти бонкии Тоҷикистон, бо фоиз

	Меъёрҳои ниҳой	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2020/2015, +/- , б.ф.
Кифоягии сармоя								
Сармояи танзимкунандаи сатҳи якум, бо арзиши хавфҳо	10,0	10,6	26,7	28,1	29,2	19,9	18,2	+ 7,6
Сармояи танзимшавандаи аз рӯи хавф тасҳеҳшуда	12,0	13,1	17,0	22,1	23,0	26,3	23,5	+10,4
Сифати дорихо								
Ҳиссаи қарзҳои таснифшуда дар ҳаҷми умумии қарзҳо	5,0	26,3	47,6	36,5	31,1	27,0	23,8	-2,5
Ҳиссаи қарзҳои сифаташ паст бо тарҳи ФТЗБ нисбат ба сармоя	15,0	66,7	105,5	36,6	23,1	19,0	16,2	- 50,5
Даромаднокӣ								
Даромаднокии дорихо (ROA)	3,0	0,8	-2,8	0,5	1,9	2,1	2,5	+ 1,7
Даромаднокии сармоя (ROE)	5,0	5,5	-21,0	1,7	7,0	7,6	9,1	+ 3,6
Пардохтпазирӣ								
Ҳиссаи дорихои пардохтпазир дар ҳаҷми умумии дорихо	30,0	24,1	30,9	30,1	30,8	27,7	30,0	+ 5,9
Ҳиссаи дорихои пардохтпазир дар ӯҳдадорихои кӯтоҳмуддат	100,0	70,4	83,9	73,8	72,3	67,4	70,5	+0,1

Манбаъ: Муаллиф тибки сомонаи Бонки миллии Тоҷикистон, <https://www.nbt.tj/ru/suboti-molivavi/submenu/nishondihandahoi-ustuvorii-moliyavii-nizomi-bonk.php>, дастрас шудааст 05/ 10/2021

Муаллиф муайян кардааст, ки барои давраи баррасишаванда 2015-2020. арзишҳои воқеии нишондиҳандаҳои сармоя аз меъёрҳои ҳадди аксар зиёданд ва расман онҳо аз таҳдидҳо дуранд. Ҳамин тариқ, бо арзиши ҳадди ақалл 10%, арзиши воқеии сармояи танзимшавандаи дараҷаи 1 аз рӯи хавф ба андозаи 7,6 банди фоизӣ дар давраи баррасишаванда зиёд гардида, дар ҳоле ки аз ҳадди ақали 10,6% дар соли 2015 то ҳадди аксар 29,2% дар соли 2020 тағйир меёбад.

Сармояи танзимшавандаи, ки бо хавф тасҳеҳшуда мебошад, бо ҳадди аввалияи нишондоди 12%, воқеан дар ҳудуди аз 13,1 то 26% тағйир ёфт, дар ин давра ба 10,4 банди фоизӣ афзуд.

Бо вучуди ин, таҳлили амиқтари омилҳои нишондиҳандаҳои иловагӣ бо назардошти муносибати маҷмӯӣ мавҷудияти таҳдидҳои назаррасро ба унсурҳои муҳимтарини амнияти молиявӣ, махсусан ҷузъи бонкӣ нишон медиҳад. Масъалан, ҳиссаи қарзҳои таснифшуда дар сандуқи қарзии умумии сегменти бонкӣ дар соли 2015 - 26,3%, 47,6% дар соли 2017, 36,5% дар соли 2018 ва 31,1% дар соли 2018, дар соли 2019 27,0% ва дар 2020 23,8% аст. Яъне, дар тамоми давраи баррасишаванда арзиши ин нишондод берун аз арзишҳои ҳадди ақал (на бештар аз 5%) аз 6 то 8 маротиба зиёд буд.

Бо назардошти динамикаи воқеии нишондиҳандаҳои мутлақи сифати қарзҳои бонкӣ дар Тоҷикистон (Ҷадвали 10), аз ҷумла дар заминаи навъҳои ғайристандартӣ, шубханок, хатарнок ва беэтимоди онҳо, аз рӯи ҳисобҳои муаллиф, ташаккули пурраи захираҳои қарзӣ барои ҷуброни зарар аз ҳисоби хароҷоти амалиётӣ ба давраи баррасишаванда, аввалан, баҳодихии фаъолияти молиявии ҷориро ҳамчун зараровар, дуом, ба якбора кам шудани даромаднокии сармоя ва дороиҳо (аз арзиши ҳаддиашон камтар) оварда мерасонад ва сеюм, ба таҳдиди вайрон шудани арзишҳои ҳадди ақали сармояи танзимкунанда, оварда мерасонад.

Ҷадвали 10. - Динамикаи нишондиҳандаҳои сифати қарзҳои бонкӣ дар Тоҷикистон барои солҳои 2015-2020, бо миллион сомонӣ ва фоиз

Нишондиҳандаҳо	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2020/2015, (+/-), б.ф.
Маблағи умумии қарзҳо, млн. сомонӣ	10955	9591	8307	8426	9447	10882	-73
ҳиссаи он нисбати маблағи умумии қарзҳо	100	100	100	100	100	100	-
Қарзҳои стандартӣ, миллион сомонӣ	6767	3894	4719	4989	6711	7 702	+935
ҳиссаи он нисбати маблағи умумии қарзҳо	61,78	40,60	56,81	59,22	71,04	70,78	+9
Қарзҳо таҳти назорат *	-	-	-	-	-	634	-
ҳиссаи он нисбати маблағи умумии қарзҳо	-	-	-	-	-	5,83	-
ҳиссаи он нисбати маблағи умумии қарзҳо	38,22	59,40	43,19	40,78	28,96	23,74	-14,48
Ғайристандартӣ, млн. сомони	1305	1130	557	819	369	234	-1071
ҳиссаи он нисбати маблағи умумии қарзҳо	11,91	11,78	6,71	9,73	2,86	2,5	-9,41
Шубханок, млн. сомонӣ	1128	1022	537	250	41	946	-182
ҳиссаи он нисбати маблағи умумии қарзҳо	10,30	10,66	6,47	2,97	0,43	8,7	-1,6
Зери хатар, млн. сомони**	219	245	349	458	157	-	-
ҳиссаи он нисбати маблағи умумии қарзҳо**	2,00	2,56	4,21	5,44	1,67	-	-
Беэтимод, млн. сомонӣ	1534	3299	2143	1908	2267	1364	-170
ҳиссаи он нисбати маблағи умумии қарзҳо	14,01	34,40	25,80	22,65	24	12,54	-1,47

Сарчашма: Аз ҷониби муаллиф дар асоси маълумот ҳисоб карда шудааст: Ахбори омили бонкӣ 2012, № 208, саҳ. 103; Ҷамин тавр барои соли 2014, саҳ. 112; Ҷамин барои соли 2018, саҳ. 86; 2019 с.92; барои соли 2020, саҳ. 92. Эзоҳ: * ва ** - нишондиҳандаҳои сифати сандуқи қарзӣ, ки мутобиқи дастурҳои нави БМТ тағйир дода мешаванд.

Таҳлили муаллиф нишон медиҳад, ки маблағи умумии қарзҳо (аз рӯи

бақияи тавозунӣ) дар давраи солҳои 2015-2020 аз 10 955 млн. сомонӣ дар соли 2015 то 10 882 млн. сомонӣ дар соли 2020, ё ки 73 млн. сомонӣ коҳиш ёфт. Яъне, дар низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон, аз ҷумла сегменти қарзии он бухрон ба амал омадааст.

Тадқиқоти муаллиф нишон дод, ки таъмини камолоти баландтари низоми молиявӣ ва ҷузъҳои он ва наздикшавии онҳо ба параметрҳои аналогҳои дар давлатҳои пешкадам таҳия гардида, имкон медиҳад, ки на танҳо амнияти молиявӣ, балки маҷмӯи таъсири иловагӣ ё ба таври дигар, самарайи синергетикӣ, таъмин карда шавад (Ҷадвали 11.).

Ҷадвали 11. - Маҷмӯи самарайи синергетикӣ дар рушди устувор ва мутавозини низоми молиявӣ ва бахшҳои он

Нишондиҳандаҳо	Дараҷаи рушди низоми молиявӣ	
	Дар ҳолати таппаккулебӣ, ки хоси мамлакатҳои тараққиёбанда	Дар ҳолати мувозинагӣ, ки ба кишварҳои пешрафта хос аст
Сатҳи рушди иқтисодии миёнаравҳои молиявӣ	Паст	Баланд
Сохтори бозори молиявӣ	Ихтисоршуда	Мавҷудияти ҳамаи унсурҳои он
Ҳиссаи капитализатсияи гардиши саҳмияҳо ва вомбаргҳо дар ММД	Камтар аз 50 %	Зиёда аз 50 %
Таъминоти иқтисодиёт бо пул, бо фоиз нисбат ба ММД	Камтар аз 50 %	Зиёда аз 100 %
Лаппишҳо (тағйирёбии) фишангҳои молиявӣ	Баланд	Паст
Сатҳи долларикунони иқтисодиёт ва низоми молиявӣ	Баланд, зиёда аз 40 %	Паст, камтар аз 10-15 %
Низоми танзими низоми молиявӣ	Бозоргонии маҳдуд	Бозоргонӣ, ки дар он фишангҳои ғайримустақим бартарӣ доранд
Устувории системаи молиявӣ	Паст	Баланд
Сатҳи хароҷот ҳангоми истифодаи фишангҳо ва воситаҳои молиявӣ ва захираҳо	Баланд	Паст
Вобастагӣ аз таъсири омилҳои беруна	Баланд	Паст

Манбаъ: муаллиф тартиб додааст.

Ҷамъбасти натиҷаҳои таҳлил нишон медиҳад, ки самтҳои асосии таъмини амнияти молиявӣ аз таҳияи тадбирҳои, ки ба фароҳам овардани шароити мусоиди молиявӣ барои ноил шудан ба рушди динамикӣ ва устувори иқтисодӣ ва афзоиши некӯаҳволии шаҳрвандон, инчунин рушди минбаъдаи низоми молиявии ватанӣ, таъмини фаъолияти бехатар ва самараноки он мусоидат намояд, алоқамандии саҳт дорад.

Дар боби сеюми «Самтҳои афзалиятноки таъмини амнияти молиявии иқтисодиёти Тоҷикистон» муаллиф маҷмӯи тавсияҳои методиро оид ба таҳияи стратегияи таъмини амнияти молиявии иқтисодиёти Тоҷикистон барои давраи миёнамӯҳлат ва дарозмуддат, модели иқтисодию математикии таъмини амнияти молиявии иқтисодиёти миллӣ, аз ҷумла асоснокии самтҳои афзалиятнок дар заминаи таҳияи маҷмӯи тадбирҳои пешгирикунандаи сатҳи макро ва микро дар заминаи таъмини амнияти молиявии кишвар пешниҳод намудааст.

Муаллиф самтҳои асосии ва маҷмӯи тадбирҳои таъмини амнияти

молиявии Ҷумҳурии Тоҷикистонро чудо кардааст: муайян намудани фарқият дар параметрҳои воқеи ва ҳадди рушди молиявӣ, таҳияи тадбирҳои комплекси пешгирикунандаи давлатӣ оид ба рафъи таҳдид, таҳияи тадбирҳо, механизмҳо ва воситаҳои, ки таъмини пешгирикунандаи амнияти молиявии иқтисодиёти Тоҷикистонро таъмин мекунад, аз ҷумла ташҳиси барвақт, ошкор ва пешгирии таҳдидҳои амнияти молиявӣ ба иқтисодиёти миллии Ҷумҳурии Тоҷикистон ва низоми молиявии он.

Барои баҳодиҳии дурусти амнияти молиявӣ, муаллиф модели муосири назариявии Пайвасти Фонд-Ҷараёнро (Ҷараёнҳои муттасил ва захираҳо, SFC) пешниҳод кардааст (Ҷадвали 12.), ки онро дар амал татбиқ кардан мумкин аст, агар шартҳои зерин риоя шаванд: дороиҳо ва ӯҳдадориҳо. низоми молиявӣ бояд ба маълумоти низоми суратҳисобҳои миллии Ҷумҳурии Тоҷикистон, аз ҷумла ба параметрҳои, ки Бонки миллии Тоҷикистон танзим мекунад: қарзҳо, пасандозҳо, саҳмияҳо ва вомбаргҳо, ки дороиҳои соф ё ӯҳдадориҳои соф ҳисобида мешаванд, мувофиқат кунанд.

Дар ин маврид баҳши NFC сармоия асосии K^N -ро ташаккул ва рушд медиҳад; баҳши FC бо пасандозҳои M_S^F амалиётҳои пулӣ мегузаронад, ки аз ҷониби баҳшҳои дигар: $M_{F,d}^N, M_{F,d}^G, M_{F,d}^H, M_{F,d}^R$ хизмат расонида мешаванд; қарзҳои L_S^F баҳши FC бо баҳшҳои дигари $L_{F,d}^N, L_{F,d}^G, L_{F,d}^H, L_{F,d}^R$ алоқаманданд; Ҳукумат GG ва умуман ҷаҳон ROW барориши қоғазҳои қиматноки B_S^G, B_S^R -ро ба роҳ монда, дорондагони асосии он баҳшҳои $B_{G,R,d}^N, B_{G,R,d}^F, B_{G,R,d}^H$ мебошанд; баҳшҳои молиявӣ ва гайримолиявӣ саҳмияҳои E_S^N, E_S^F пениҳод менамоянд, ки дорондагони асосии он баҳшҳои $N_{N,F,d}^G, N_{N,F,d}^H, N_{N,F,d}^R$ мебошанд. Умуман, модели аҳ ҷониби муаллиф пешниҳодгардида се матрисаро дар бар мегирад: матрисаи ибтидоии захираҳои молиявӣ; матрисаи анбӯҳи молиявӣ; матрисаи азнавбаҳодиҳии захираҳои молиявӣ.

Бо ёрии ин матрисаҳо эътимоднокии модели устувори низоми молиявӣ бо матрисаҳои ҳамгирошуда баҳо дода мешавад, ки имкон медиҳад моделсозии иқтисодии вазъи амнияти молиявӣ дар доираи иқтисоди кушоди миллии сурат гирад (Ҷадвали 12.).

Ҷадвали 12. - Модели устувори низоми молиявӣ бо матрисаҳои интегралӣ

Тавозуни молиявӣ		Низоми молиявӣ								ROW		Sum
		NFC_s		FC_s		GG		HH _s		A	L	
		A*	L**	A	L	A	L	A	L			
Сармоия		K^N										K^N
Фишангҳои молиявӣ	Пасандозҳо	$M_{F,d}^N$			M_S^F	$M_{F,d}^G$		$M_{F,d}^H$			$M_{F,d}^R$	0
	Вомбарг	$B_{G,R,d}^N$		$B_{G,R,d}^F$		B_S^G	$B_{G,R,d}^H$			B_S^R		0
	Қарзҳо		$L_{F,d}^N$	L_S^F		$L_{F,d}^G$		$L_{F,d}^H$		$L_{F,d}^R$		0
	Саҳмияҳо		E_S^N		E_S^F	$E_{N,F,d}^G$		$E_{N,F,d}^H$		$E_{N,F,d}^R$		0
Арзиши тозашуда (A – L)			V^N		V^F		V^G		V^H		V^R	-
Sum (A – L)		0		0		0		0		0		0

A* - дороиҳо; L** - уҳдадориҳо

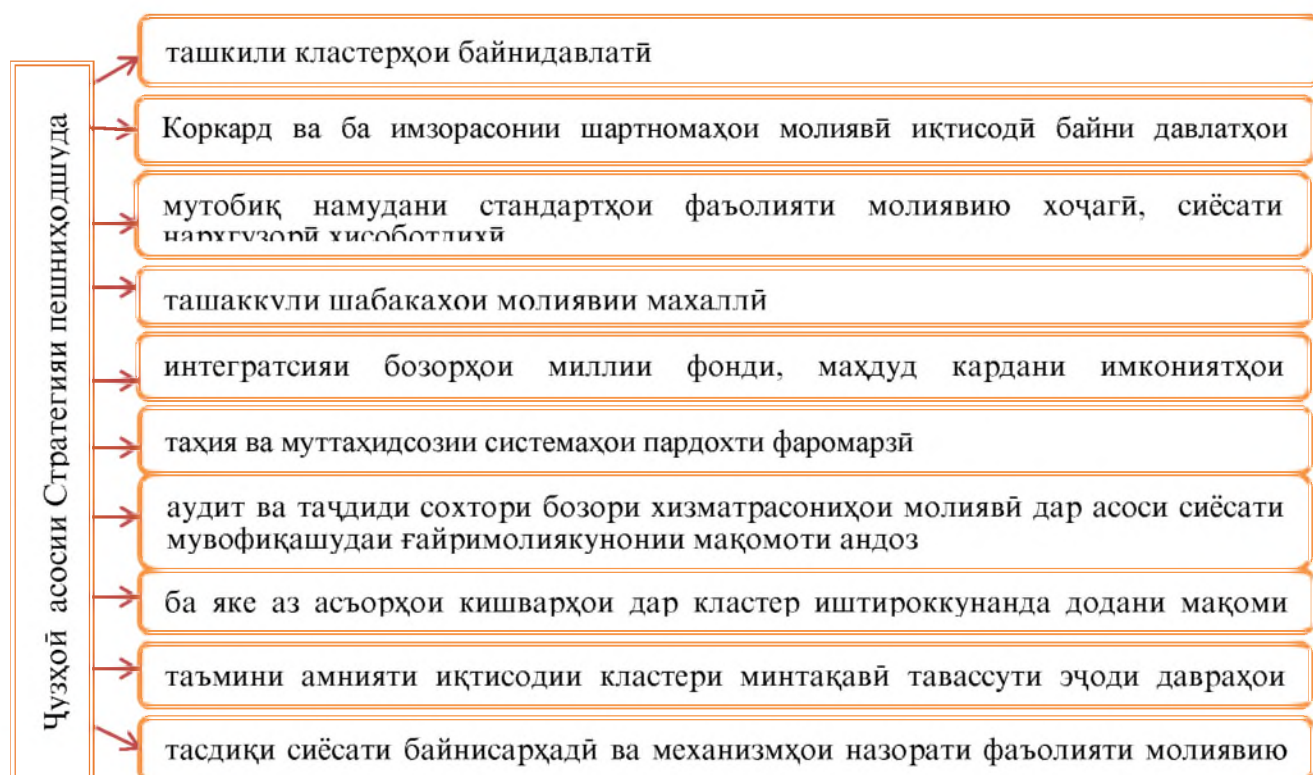
Манбаъ: аз ҷониби муаллиф таҳия шудааст.

Муаллиф муқарраротҳои назариявӣ, методологӣ ва методии болоро

чамъбаст намуда, зарурати тахияи Стратегияи амнияти молиявии Ҷумҳурии Тоҷикистонро асоснок менамояд, ки марҳилаҳои асосии тахия ва татбиқи онро дар бар мегирад:

-дар сатҳи боломилӣ — таъсиси институтҳои гуногун, ки қараёни молиявиро танзим мекунанд ва ташаккули сармояи молиявӣ дар асоси принципҳои худташқилкунӣ ва рафтори ба таваккал нигаронидашудаи системаҳои мураккаби молиявиро таъмин менамоянд;

-дар сатҳи миллӣ (кишвар) - унсурҳои асосии зеринро ҷудо кардан лозим аст: татбиқи сиёсати мутавозуни азнавтақсимои маблағҳои бучетӣ дар сатҳи ҷумҳурӣ ва минтақавӣ, ҳамчун яке аз воситаҳои самарабахши чораҳои пешгирӣ ва рафъи зарбаҳои бухронӣ; ҳавасмандгардонии афзоиши фаъолияти сармоягузорӣ тавассути татбиқи вазифаи сармоягузорӣ ва ба таваккал нигаронидашудаи низоми молиявӣ ва унсурҳои он, барҳам додан ё маҳдуд кардани ҳаҷми амалиёти спекулятсионӣ; танзими мутобиқшудаи қараёни молиявӣ ва захираҳои системаи молиявии иқтисодии миллӣ; ҳамроҳангсозии самти мақсадноки фаъолияти низоми молиявии кишвар бо тахияи сиёсати мақсадноки сармоягузорӣ дар асоси дастурҳои стратегияи Тоҷикистон бо назардошти таҳдиду хатарҳои молиявӣ; тахия ва татбиқи системаи амудии муттаҳидшудаи идоракунии хавфҳо дар ҳамаи субъектҳои низоми молиявӣ; тақмили системаи мониторинги пешгирикунанда, пешгуй ва рушди низоми молиявии кишвар дар муҳлати кутоҳ ва дарозмуддат.



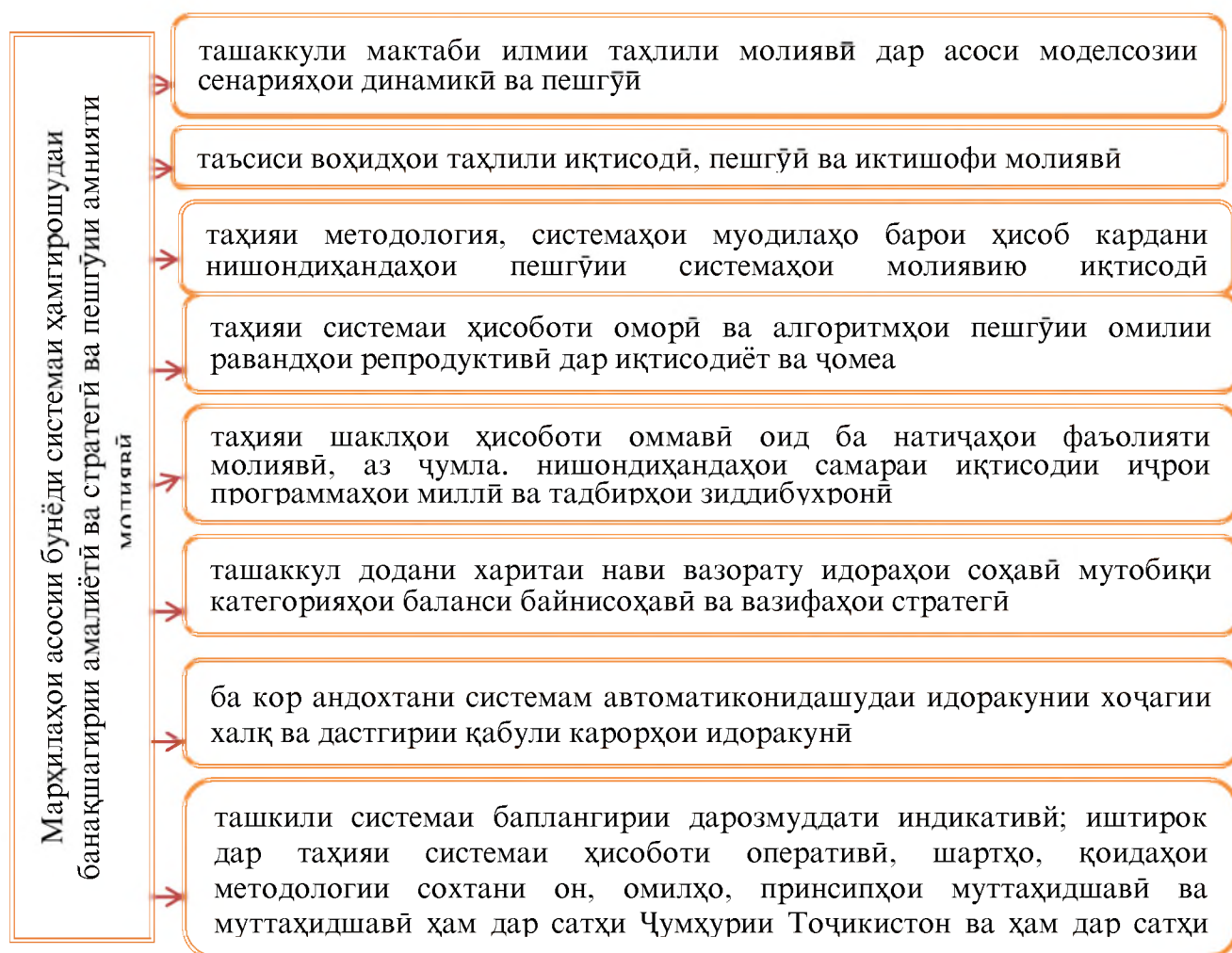
Расми 2 - Ҷузъҳои асосии Стратегияи пешниҳодшуда

Манбаъ: муаллиф тартиб додааст

Муаллиф асоснок мекунад, ки дар шароити муосир системаи мониторинги пешгирикунанда бояд ба далелҳои гузашта, тамоюл ва

қонуниятҳои инкишофи низоми молиявӣ ба таври бояду шояд баҳо диҳад ва дар ин замина баҳо додан ва пешгуии рушди молиявию иқтисодии иқтисодиёти миллӣ барои оянда дар асоси муносибати комплекси зарур аст. (расми 3).

Дар маҷмӯъ татбиқи он дар амал таъмини амнияти молиявии ҳам иқтисоди миллӣ ва ҳам низоми молиявии кишварро бо дарназардошти мониторинги доимии пайдоиши хатарҳои системавӣ дар бахши молиявӣ, муайян намудани таҳдидҳои эҳтимолӣ, паҳншавии каналҳои асосии сироятёбӣ, инчунин моделсозӣ ва идоракунии самараноки устувори системаи молиявии миллӣ ба сироятҳои эндогенӣ ва экзогенӣ. таъмин менамояд.



Расми 3. - Марҳилаҳои асосии бунёди системаи ҳамгиросудай банақшагирии амалиётӣ ва стратегӣ ва пешгуии амнияти молиявӣ.

Манбаъ: муаллиф тартиб додааст

Муаллиф муайян кардааст, ки яке аз шартҳои муҳимтарини гузариш ба ин низом таҳия ва татбиқи маҷмӯи чорабиниҳо оид ба ташаккули мегатанзими миллии низоми молиявӣ дар асоси Бонки миллии Тоҷикистон мебошад, ки ҳоло дар заминаи татбиқшавӣ мебошад.

Яке аз воситаҳои муосири таҳлилӣ, ки метавонад арзёбии

пешгирикунандаи талафоти эҳтимолии муассисаҳои молиявиро таъмин намояд, ин стресс-тест мебошад. Стресс-тест имкон медиҳад, ки маҷмӯи омилҳо ва хатарҳоеро, ки метавонанд боиси талафоти хеле ҷиддӣ гарданд, ва амнияти молиявии субъектҳои хоҷагидориро ба таври ҷиддӣ мушкил гардонанд, ба назар гирем. Дар мисоли бонкҳои тиҷоратӣ омилҳои хавф метавонанд ҷузъҳои гуногуни хавфи қарзӣ, хавфи пардохтпазирӣ, хавфи бозорӣ ва ғайра бошанд. Бо мақсади таъмини амнияти молиявӣ, ҳамаи муассисаҳои молиявӣ, бидуни истисно, бояд бо назардошти маҷмӯи омилҳои хавф барои воқуниш ба шароити тағйирёбандаи бозор ва ҷолишҳои эҳтимолиӣ зуд тест-тест гузаронанд. Дар ҷараёни санҷиши стресс зарур аст, ки сценарияҳои гуногуни эҳтимолии вариантҳои рушд муайян карда шаванд ва барои коҳиш додани оқибатҳои манфии онҳо ҷораҳои пешгирикунанда андешида шаванд.

Хулоса, муаллиф дар асоси модели пешниҳодшудаи SFC (Stock Flow Consistent) ду варианти арзёбиҳо ва ҳисобҳои экспертӣ (инерсиалӣ ва оптимистӣ) барои таъмини амнияти молиявии иқтисоди Тоҷикистон бо дарназардошти захираҳои молиявии зарурӣ барои татбиқи онҳо пешниҳод менамояд.

Аммо аз сабаби набудани маълумоти зарурии омори расмӣ, дастрасӣ ба ҳисобҳои математикӣ маҳдуд буд. Аз ин рӯ, муаллиф дар асоси истифодаи маълумоте, ки дар сценарияи инерсиалии рушди иқтисоди миллӣ ва низоми молиявӣ дар доираи СМР-2030 инъикос ёфтааст, аз равиши илмӣ асоснок истифода кардааст.

Сценарияи оптимистии таъмини амнияти молиявии иқтисоди Тоҷикистон мутаносибан ҳам ба маълумоте, ки дар сценарияи инерсиалӣ оид ба рушди иқтисоди миллӣ ва низоми молиявӣ дар ҷаҳорҷӯбаи СМР 2030 инъикос ёфтааст ва ҳам бо назардошти татбиқи маҷмуи тадбирҳои паст кардани дараҷаи таҳдид ба амнияти молиявии мамлакат таъя менамояд. Натиҷаҳои ҳисобҳо аз рӯи сценарияи оптимистӣ нишон медиҳанд, ки сатҳи рушди низоми молиявӣ ва амнияти молиявии иқтисоди миллӣ дар давраи миёнамӯҳлат ва дарозмуддат дар доираи арзишҳои ҳадди ниҳоии нишондиҳандаҳои амнияти молиявӣ мӯътадил хоҳад буд.

ХУЛОСА ВА ПЕШНИҲОД

Натиҷаҳои асосии илмии тадқиқот

1. Ҷамъбасти адабиёт ва барномаҳои миллии рушди Тоҷикистон аз он шаҳодат медиҳад, ки омӯзиши амнияти молиявӣ як самти нисбатан нав дар рушди илми иқтисоди ватанӣ дар шароити муосир мебошад.

Тафсири муаллифи мафҳуми амнияти молиявӣ пешниҳод шудааст - ин таъмини шароити зарурӣ ва мусоиди дорои хусусиятҳои молиявӣ барои дастгирии рушди устувори иҷтимоию иқтисодии иқтисодиёти миллӣ, аз ҷумла масъалаҳои нигоҳ доштани яклухтӣ ва самаранокии фаъолияти низоми молиявии ватанӣ, ки дорои ҳам ба тариқи пешгирикунанда бо хароҷоти ҳадди ақал рафъи таъсири ҷолишҳои беруна ва дохилӣ ба бахши воқеӣ, ҳам табдили захираҳои истифоданашуда ба имкониятҳои нав баҳри рушди иқтисодиёти хурд

ва кушода мебошад. Барои муайян кардани арзиши ҳадди нишондихандаҳои амнияти молияви усулҳои зерин мавҷуданд: усули аналогия; усули баҳодихии экспертӣ ва усули нормативӣ.

Рӯйхати зерини нишондихандаҳои макромолиявӣ ҳамчун арзишҳои ҳадди ақали таъмини молиявии иқтисоди Тоҷикистон пешниҳод карда мешавад: сатҳи монетизатсияи иқтисодиёт; қарзи беруна, бо фоиз нисбат ба ММД; қарзи дохилӣ бо фоиз нисбат ба ММД; касри буҷети давлатӣ, бо фоиз нисбат ба ММД; ҳаҷми захираҳои тиллою асбӯр; сатҳи таваррум. [1-М; 4-М]

2. Концепсияи амнияти молиявӣ барои муайян кардани омилҳои, ки фаъолияти мӯътадили баҳши молиявӣ ва бонкиро тавсиф мекунад, бо назардошти таҳдидҳои мавҷуда дар бахшҳои низоми молиявӣ кӯмак расонад. Дар баробари ин, баҳо додан ба аҳамияти чунин абзорҳои низоми молиявӣ, аз қабилӣ андоз, буҷет ва сиёсати пулиро қарзӣ зарур аст. Аз ин рӯ, ҷузҳои муҳими таъмини амнияти молиявии Ҷумҳурии Тоҷикистон инҳоянд: буҷети давлатӣ, бозори молиявӣ ва қисмҳои таркибии он, тавозуни пардохтӣ, қарзи давлатӣ, молияи корхонаҳо ва хоҷагиҳо. [3-М; 4-М; 7-М]

3. Таҳқиқот имкон дод, ки вазъи муосири амнияти молиявии Тоҷикистон дар асоси таҳлили таъсир ба параметрҳои фаъолияти бехатар ва самараноки низоми молиявӣ, аз ҷумла унсурҳои асосии он, аз қабилӣ буҷети давлатӣ ва бозори молиявии дохилӣ арзёбӣ карда шавад. Вазъи низоми молиявӣ-қарзии Тоҷикистон дар шароити муосир имкон намедихад, ки талаботи субъектҳои хоҷагидорӣ саноатӣ на танҳо ба мақсадҳои васеъ, балки барои такрористеҳсоли оддӣ онҳо низ қонеъ карда шавад. Илова бар ин, номутавозунии байни истифодаи фишангҳои фискалӣ ва пулиро қарзӣ вучуд дорад. [2-М; 6-М]

4. Ҷузҳои муҳими амнияти молиявӣ соҳаи буҷавӣ-андозӣ мебошад. Муҳим он аст, ки низоми молиявии миллӣ дорои захираи назарраси бехатарӣ бошад, то ки ҳамаи субъектҳои хоҷагидор тавонанд ба таҳдидҳои сари вақт мутобиқ шаванд ва ба онҳо воқуниш нишон дода, устувории фаъолияти худ ва дар маҷмӯъ иқтисодиёти миллиро бо хароҷоти ҳадди ақал, бидуни кам кардани дараҷаи некуаҳволии ҳалқ роҳандозӣ намоянд. [2-М; 5-М]

5. Таъмини амнияти молиявӣ шартӣ асосии қобилияти ҳукумат барои татбиқи сиёсати пешгирикунандаи молиявӣ мутобиқи татбиқи манфиатҳои миллӣ мебошад; барои кам кардани таъсири манфии тақонҳои беруна, аз ҷумла таъсири бӯҳрони молиявии ҷаҳонӣ, нарх ва дигар ҷолишҳо ва зарбаҳои нав ба низоми иқтисодии миллӣ ва иҷтимоӣ сиёсӣ маҷмӯи усулҳо ва воситаҳои истифода баранд; хифзи манфиатҳои иқтисодӣ дар соҳаи истифодаи самараноки захираҳои молиявии буҷети давлатӣ ва сектори корпоративӣ; барои субъектҳои хоҷагидор, аз ҷумла бо роҳи ҷалби захираҳои молиявии дохилӣ, инчунин қарзҳои хориҷӣ аз ҳисоби афзоиши қарзи беруна, пешгирӣ намудани хароҷоти аз ҳад зиёди молиявӣ ва хатарҳои фароҳам овардани фазои бехатар [1-М; 7-М]

6. Оптимизатсияи танзими давлатии амнияти молиявӣ тавассути истифодаи усулҳои маъмури ва ғайримустақими бозорӣ, маҷмӯи фишангҳои

молиявӣ ва қарзӣ амалӣ карда мешавад. Дар ин ҳолат ташкили раванди мониторинг бояд таҳти назорати доимӣ ва саривақтии мақомоти танзимкунандаи давлатӣ қарор гирад. [3-М; 8-М; 9-М]

7. Таҳлили дар заминаи таъмини амнияти молиявии иқтисоди миллӣ гузаронидашуда нишон медиҳад, ки рушди иқтисодӣ бо бад шудани параметрҳои амнияти молиявӣ ва макроиқтисодии иқтисодиёти миллии Тоҷикистон пайваста мебошад, ва ба таври объективӣ боиси қабули чораҳои амалиётии зиддибуҳронӣ ва чораҳои пешгирикунанда, ки дар маҷмӯъ метавон онро нисбатан самаранок арзёбӣ кард, вале, онҳо баштар ба таъмини амнияти молиявии кӯтоҳмуддат нигаронида шудааст. Таъмини амнияти молиявии иқтисоди миллӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон дар шароити муосир ба талабот ҷавобгӯ нест ва барои муқовимати самараноки таҳдидҳои беруна барои таъмини дастгирии молиявии рушди устувори иқтисоди миллӣ бе дастгирии молиявии беруна кифояги намекунад. [3-М; 7-М]

8. Сатҳи қарзи хориҷӣ дар Тоҷикистон то соли 2020 38,9 % ММД-ро ташкил дода, ҳарчанд, ки дар соли 2017 он 40,3 % ММД-ро ташкил дод. Яъне, аз рӯи таносуби қарзи хориҷии давлатӣ ба ММД (на бештар аз 40% ММД) аз нишондиҳандаи ҳадди аксар зиёд буд. Ҳаҷми пешбинишудаи ҷалби сармоягузориҳои хориҷӣ барои дастгирии татбиқи маҷмӯи сармоягузориҳои давлатӣ таъмини устувори қарзи миёнамӯҳлат ва дарозмуддати давлатро тақозо мекунад, ки боиси андешидани тадбирҳои иловагӣ, аз ҷумла воридоти ислоҳот ба Стратегияи идоракунии қарзи давлатӣ ба давраҳои миёнамӯҳлат ва дарозмуддат, ки бояд тадбирҳоро оид ба идоракунии самараноки қарзи давлатӣ бо назардошти кам кардани хароҷоти нигоҳдории хавфҳо, гардад. [3-М; 7-М]

Тавсияҳо барои истифодаи амалии натиҷаҳо

1. Барои таъмини амнияти молиявии кишвар дар давраи дарозмуддат унсурҳои зеринро ба инобат гирифтани лозим аст: тавсиф ва арзёбии маҷмӯи таҳдидҳои дохилӣ ва берунӣ, ки ба амнияти иқтисодии иқтисоди миллӣ таҳдид менамоянд; ҳамчунин шароит ва омилҳое, ки ба манфиатҳои иқтисодии субъектҳои бозор таҳдид мекунад; мониторинги омилҳое, ки динамизм ва устувори низоми иҷтимоию иқтисодиро дар муддати кӯтоҳ, миёна ва дарозмуддат ҳалалдор мекунад; меъёрҳо ва параметрҳое, ки манфиатҳоро дар соҳаи иқтисодиёт тавсиф мекунад ва ба талаботи амнияти молиявии иқтисоди миллӣ ҷавобгӯ мебошанд; ташаккули тадбирҳо ва институтҳои сиёсати иқтисодӣ, ки ба рафъ ё кам кардани таъсири омилҳое, ки устувори иқтисоди миллии кишварро ҳалалдор мекунад, нигаронида шудаанд. [1-М; 4-М]

2. Ҳамчун самтҳои асосии таъмини амнияти молиявии Ҷумҳурии Тоҷикистон муайян карда шуданд: муайян кардани далелҳои инҳироф, вақте ки параметрҳои воқеӣ ва ҳадди рушди молиявӣ аз ҳамдигар хеле дур мешаванд; кор карда баромадани тадбирҳои комплекси пешгирикунандаи давлатӣ оид ба бартараф намудани онҳо ва баромадан аз минтақаи хавфи баланд, аз ҷумла механизму воситаҳои он; татбиқи тадбирҳои пешгирикунандаи давлатӣ дар барномаҳо ва стратегияҳои давлатии рушди

иҷтимоию иқтисодӣ, аз ҷумла татбиқи Стратегияи миллии рушди Ҷумҳурии Тоҷикистон барои давраи дарозмуддат ва барномаҳои рушд барои давраи миёнамӯҳлат; ташкил ва татбиқи системаи муассисаҳои пешгирикунанда ва тадбирҳои, ки ба ташхиси барвақт, аз ҷумла муайян кардан, бартараф кардан ва пешгирии пайдоиши таҳдидҳо ба амнияти молиявӣ дар иқтисодиёти миллии Ҷумҳурии Тоҷикистон ва низоми молиявии он нигаронида шудаанд [3-М; 6-М; 7-М].

3. Истифодаи васеи арзёбии стресс-озмоиши муассисаҳои молиявӣ, ки омилҳои ба инобат мегиранд, ки метавонанд дар сандуқи дороиҳо талафоти ҷиддиро ба вуҷуд оранд ё идоракунии хавфҳои мушкул гардонанд, зиёд карда шаванд. Ин омилҳо бояд ҷузъҳои калидӣ, аз қабili таҳлили хавфҳои қарзӣ, хавфи пардохтпазирӣ ва хавфи бозорро дар бар гиранд. [2-М; 4-М; 9-М]

4. Истифодаи ҳам таҳлили миқдорӣ дар раванди стресс-тестӣ, ки ба муайян кардани тағйироти эҳтимоли дар нишондиҳандаҳои асосии макроиқтисодӣ нигаронида шудааст ва таҳлили сифатӣ, ки ба арзёбии қобилияти ҷуброни зарари сармояи ташкилоти қарзӣ нигаронида шудааст, зарур аст. [1-М; 3-М; 7-М]

5. Муассисаҳои молиявӣ бояд мустақилона моделҳои худро барои гузаронидани стресс-тестӣ таҳия кунанд, ки онҳо бояд яқинд марҳила, аз ҷумла муайян кардани эҳтимоли ва аҳамияти иттилоотро дар бар гиранд; таҳлили сандуқи қарзӣ ва муайянкунии хавф; муайян кардани тағйирёбии маълумот дар замони гузашта ва оянда. [2-М; 4-М; 7-М]

6. Ҳангоми арзёбии хавфи қарзӣ дар ташкилоти молиявӣ мавҷудияти системаи равишҳои арзёбии қобилияти қарздиҳии қарзгир ва мавҷудияти усулҳои мувофиқи қобилияти қарзии онҳо ба назар гирифта мешавад. Ин равишҳо бояд баҳодихии объективии эҳтимолияти пардохт накардани қарзгиронро таъмин намуда, инчунин баҳодихии қобилияти қарзгирандагонро, ки метавонанд аз ҷониби ташкилотҳои арзёбии беруна таъмин карда шаванд, таъмин намояд. [1-М; 5-М; 8-М]

7. Ҳангоми санҷиши стресс-тестӣ бояд сценарийҳои эҳтимоли таҳия карда шаванд, ки пайдоиши эҳтимоли хатарҳо ва сатҳи эҳтимоли зиёнро барои ташкилоти қарзӣ тавсиф мекунанд. Дар маҷмӯъ, санҷиши стресс-тестӣ дар бахши бонкӣ имкониятҳои иловагиро барои равиши пешгирикунанда барои муайян кардани таҳдиду хатарҳо чи дар миёнамӯҳлат ва чи дар дарозмуддат фароҳам меорад. [1-М; 4-М; 6-М; 9-М]

МУҚАРРАРОТИ АСОСИИ ТАДҚИҚОТ ДАР НАШРҲОИ МУАЛЛИФ:

а) мақолаҳои, ки дар маҷаллаҳои илмӣ тақризшаванда, ки ба рӯйхати маҷаллаҳои, ки Комиссияи олии аттестатсионии назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон тавсия кардааст, ҷоп шудаанд:

[1-М]. Файзуллоева Ф., Обеспечение экономической безопасности формируемого финансового рынка Таджикистана посредством изменения его архитектуры// Файзуллоева Ф.Ф., Шарипов Б.М. Душанбе, Экономика Таджикистана, 2017, № 2, с. 49-64.

[2-М]. Файзуллоева Ф., Финансовые механизмы стимулирования инновационного развития экономики Республики Таджикистан// Файзуллоева Ф.Ф., Шарипов Б.М., Холикзода А.С.// Экономика Таджикистана, 4 (1), Душанбе, 2020; с. 41-51, 0,9 п.л.

[3-М]. Файзуллоева Ф., Роль финансов в обеспечении экономической безопасности в Республике Таджикистан, Файзуллоева Ф.Ф., Экономика Таджикистана, 4 (2), Душанбе, 2020, с. 66-71,

[4-М]. Файзуллоева Ф., К проблеме определения пороговых показателей финансовой безопасности в условиях экономики Республики Таджикистан//Российско-таджикский (Славянский) университет, Вестник университета. № 3-4 (75), Душанбе, 2021. -351. с.189-198,

б) мақолаҳо дар нашрияҳои дигар:

[5-М]. Файзуллоева Ф., Финансовая безопасность Республика Таджикистан - понятие, сущность и взаимосвязь с другими экономическими категориями// Шарипов Б.М. Файзуллоева Ф.Ф., / Сборник материалов республиканской научно-практической конференции ТГФЭУ на тему «Перспективное направление государственно-инвестиционной политики в реализации экспортного потенциала Республики Таджикистан», 30.03.2019г., Душанбе, 2019., с. 812, с. 250-254, 0,5 п.л.

[6-М]. Файзуллоева Ф., Совершенствование механизма формирования финансовых потоков в коммерческих банках Таджикистана посредством внедрения системы логистизации //Шарипов Б.М., Назаров Д.Т., Файзуллоева Ф.Ф. Зарифзода С./ Конфронси илми-амалии чумхуриявӣ дар мавзӯи «Равандҳои муосири муносибатҳои пулию қарзӣ ва таъсири онҳо ба рушди иқтисодиёт», Донишкадаи сайёҳӣ, соҳибқорӣ ва хизмат, 15 феввали соли 2020, Душанбе, 2020., с. 451, с. 235-240.

[7-М]. Файзуллоева Ф., Повышение эффективности взаимодействия финансового и реального секторов как условие достижения финансовой стабильности и устойчивого развития Республики Таджикистан// Шарипов Б.М., Файзуллоева Ф.Ф., Зарифзода С. Конфронси илмӣ-амалии чумхуриявӣ дар мавзӯи «Мукамалгардонии фаъолияти молиявӣ-қарзӣ ва низомии андозбандӣ: назария, методология ва ҷанбаҳои амалӣ», Донишкадаи соҳибқорӣ ва хизмат, 13 апрели соли 2019, Душанбе, 2019 г., с. 604, - с. 161-166.

[8-М]. Файзуллоева Ф., Теоретический анализ индикаторов и пороговых значений финансовой безопасности// Файзуллоева Ф.Ф., Душанбе, Журнал Национального банка Таджикистан, Бонкдорӣ, тараққиёт, ҷаҳонишавӣ, октябрь-декабрь, 2020, с. 37-41.

[9-М]. Файзуллоева Ф., Совершенствование регулирования финансового рынка как условие снижения системных рисков в экономике Таджикистана// Шарипов Б.М., Назаров Д.Т., Файзуллоева Ф.Ф.//Маводҳои конференсияи илмӣ - назариявӣ ҳайати профессорон, устодон ва донишҷӯёни Донишгоҳи давлатии молия ва иқтисоди Тоҷикистон бахшида ба 30-солагии истиқлолияти давлатии Ҷумҳурии Тоҷикистон ва «Солҳои рушди деҳот, сайёҳӣ ва ҳунарҳои мардумӣ» 2019-2021), 12-17 апрели соли 2021, Душанбе, 2021, 828 с, - с. 244-248.

Аннотация

на автореферат диссертации Файзуллоевой Фирузы Фозиловны на тему «Финансовая безопасность экономики Республики Таджикистан: оценка и направления ее обеспечения», на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.06 - Экономика и управление по направлениям деятельности (08.00.06.01 - Экономическая безопасность)

Актуальность темы исследования обусловлена тем, что неблагополучие в сфере финансовой безопасности, в частности, нарастание проблем в функционировании отдельных элементов финансовой системы Таджикистана, включая государственные финансы и сегменты финансового рынка, затрудняет реформирование экономики и ее структурную перестройку, оказывает тормозящее воздействие на развитие отраслей реальной экономики, отрицательно влияя на экспортную и импортозамещающую составляющие, ограничивают приток иностранных инвестиций, что сужая возможности динамичного и устойчивого экономического развития и роста благосостояния населения.

Цель исследования состоит в разработке комплекса теоретических положений и рекомендаций по обеспечению безопасного функционирования национальной финансовой системы, включающей такие основные ее элементы, как государственный бюджет и финансовый рынок, как единого объекта и инструмента превентивного регулирования национальной экономики Республики Таджикистан. В ходе проведения исследования применялись методы системного анализа и синтеза, индукции и дедукции, формализованные методы, статистические методы, экономико-математическое моделирование.

В ходе исследования автором сформулирован понятийный аппарат и дано авторское понятие финансовой безопасности; определена роль и место финансовой системы в механизме обеспечения финансовой безопасности национальной экономики; обоснованы подходы и принципы регулирования финансовой системы; предложена авторская система классификации угроз финансовой безопасности. Проведенный анализ современного состояния финансовой безопасности Таджикистана, в частности параметров безопасного функционирования государственного бюджета и финансового рынка Таджикистана в разрезе его основных сегментов позволил выявить основные проблемы и на этой основе выработать рекомендации в контексте обеспечения динамичного и устойчивого развития национальной экономики Таджикистана, включая разработку концепции обеспечения финансовой безопасности экономики Таджикистана на долгосрочную перспективу, создание системы превентивного регулирования финансовой безопасности страны на базе использования стресс-тестирования на всех уровнях управления, комплексную модель обеспечения средне и долгосрочной финансовой безопасности страны.

Ключевые слова: финансовая безопасность, национальная экономика, финансовая система, государственный бюджет, финансовый рынок, риски, стратегия, превентивное регулирование, стресс-тестирование.

Аннотатсия

ба диссертатсияи Файзуллоева Фирӯза Фозиловна дар мавзӯи «Амнияти молиявии иқтисодиёти Ҷумҳурии Тоҷикистон: арзёбӣ ва самтҳои таъмини он», ки барои дарёфти унвони илмии номзади илмҳои иқтисодӣ аз рӯйи ихтисоси 08.00.06 – Иқтисодиёт ва идоракунии тибқи самтҳои фаъолият (08.00.06.01 – Амнияти иқтисодӣ)

Аҳамияти мавзӯи тадқиқот аз он иборат аст, ки мушкилиҳо дар соҳаи амнияти молиявӣ, бахусус, мушкилоти рӯзафзуни фаъолияти унсурҳои алоҳидаи низоми молиявии Тоҷикистон, аз ҷумла буҷети давлатӣ ва бахшҳои бозори молиявии онро водор месозад. Ислоҳоти иқтисодиёт ва таҷдиди сохтори он душвор буда, ба рушди бахшҳои иқтисодӣ воқеӣ таъсири монеакунанда, ба ҷузъҳои содирот ва воридотивазкунанда таъсири манфӣ мерасонад, воридшавии сармояи хориҷиро маҳдуд мекунад, ки имкони рушди динамикӣ ва устувори иқтисодиро маҳдуд мекунад.

Ҳадафи тадқиқоти диссертсионӣ таҳияи маҷмӯи масъалаҳо ва тавсияҳои назариявӣ оид ба таъмини фаъолияти беҳатари низоми молиявии миллӣ, аз ҷумла унсурҳои асосии он ба мисли буҷети давлатӣ ва бозори молиявӣ ҳамчун объект ва воситаи ягонаи танзими пешгирикунанда мебошад. Дар диссертатсия усулҳои таҳлили системавӣ, комплексӣ, миқдорӣ ва муқоисавӣ, усулҳои иқтисодӣ-математикӣ ва ғайра истифода шудаанд.

Дар рафти тадқиқ муаллиф олоти концептуалиро мурабтаб намуда, мафҳуми муаллифи амнияти молиявиро додааст; нақш ва мавқеи низоми молиявиро дар механизми таъмини амнияти молиявии иқтисоди миллӣ муайян карда мешавад; равишҳо ва принципҳои асосноки танзими низоми молиявӣ; системаи муаллифии таснифоти таҳдидҳо ба амнияти молиявӣ пешниҳод шудааст. Таҳлили вазъи муносири амнияти молиявӣ дар Тоҷикистон, бахусус нишондиҳандаҳои фаъолияти беҳатари буҷети давлатӣ ва бозори молиявии Тоҷикистон дар заминаи бахшҳои асосии он имкон дод, ки мушкилоти асосӣ ва дар ин замина таъмини рушди динамикӣ ва устувори иқтисоди миллии Тоҷикистон тавсияҳо таҳия намуда, аз ҷумла таҳияи концепсияи таъмини амнияти молиявии иқтисоди Тоҷикистон дар давраи дарозмуддат, ташкили низоми пешгирикунанда танзими амнияти молиявии кишвар дар асоси истифодаи стресс - тестҳо дар ҳамаи сатҳҳои идоракунии давлатӣ, модели мукамали таъмини амнияти молиявии кишвар ба муҳлати миёна ва дарозмуддат пешниҳод гардидааст.

Калидвожаҳо: амнияти молиявӣ, иқтисодиёти миллӣ, низоми молиявӣ, буҷети давлатӣ, бозори молиявӣ, хавфҳо, стратегия, танзими пешгирикунанда, стресс - тест.

Annotation

on the abstract of the dissertation of Faizulloeva Firusa Fozilovna on the topic “Financial security of the economy of the Republic of Tajikistan: assessment and directions for its provision”, for the degree of candidate of economic sciences in the specialty 08.00.06 - Economics and management in areas of activity (08.00.06.01 - Economic security)

The relevance of the research topic is due to the fact that the trouble in the field of financial security, in particular, the growing problems in the functioning of individual elements of the financial system of Tajikistan, including public finance and financial market segments, makes it difficult to reform the economy and its structural restructuring, has an inhibitory effect on the development of sectors of the real economy, negatively affecting the export and import-substituting components, limit the inflow of foreign investment, which narrows the opportunities for dynamic and sustainable economic development and growth in the welfare of the population.

The purpose of the study is to develop a set of theoretical provisions and recommendations for ensuring the safe functioning of the national financial system, including its main elements such as the state budget and the financial market, as a single object and tool for preventive regulation of the national economy of the Republic of Tajikistan. In the course of the study, methods of system analysis and synthesis, induction and deduction, formalized methods, statistical methods, economic and mathematical modeling were used.

In the course of the study, the author formulated the conceptual apparatus and gave the author's concept of financial security; the role and place of the financial system in the mechanism of ensuring the financial security of the national economy is determined; substantiated approaches and principles of regulation of the financial system; the author's system of classification of threats to financial security is proposed. The analysis of the current state of financial security in Tajikistan, in particular the parameters of the safe functioning of the state budget and the financial market of Tajikistan in the context of its main segments, made it possible to identify the main problems and, on this basis, to develop recommendations in the context of ensuring the dynamic and sustainable development of the national economy of Tajikistan, including the development of a concept for ensuring financial the security of the economy of Tajikistan in the long term, the creation of a system of preventive regulation of the financial security of the country based on the use of stress testing at all levels of government, a comprehensive model for ensuring the medium and long-term financial security of the country.

Key words: financial security, national economy, financial system, state budget, financial market, risks, strategy, preventive regulation, stress testing.