

На правах рукописи

ШАРИПОВ УМАРДЖОН АХТАМОВИЧ

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ОРГАНИЗАЦИОННО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО
МЕХАНИЗМА АКТИВИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ
В РЕГИОНЕ
(на материалах Хатлонской области Республики Таджикистан)**

Специальность: 08.00.05 - Экономика и управление народным хозяйством
(региональная экономика)

А В Т О Р Е Ф Е Р А Т
диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

ДУШАНБЕ - 2019

Работа выполнена на кафедре финансового менеджмента Таджикского государственного финансово-экономического университета

- Научный руководитель:** **Солиев Ашурбой Абдувохидович**,
кандидат экономических наук, доцент
- Официальные оппоненты:** **Курбанов Тохирджон Хакимович**,
доктор экономических наук, профессор,
профессор кафедры статистики, маркетинга и
бухгалтерского учета Московского
гуманитарного университета
Сафоев Абдумаджид Каримович,
кандидат экономических наук, доцент
кафедры мировой экономики и международных
отношений Института предпринимательства
и сервиса Таджикистана
- Ведущая организация:** Бохтарский государственный университет имени
Н. Хисрава

Защита диссертации состоится «_____» _____ 2019 г. в _____ часов на заседании объединенного диссертационного совета Д 999.020.02 по защите диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук, ученой степени доктора экономических наук на базе Таджикского национального университета, Межгосударственного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Российско-Таджикский (Славянский) университет» по адресу: 734025, г. Душанбе, пр. Рудаки, 17.

С диссертацией можно ознакомиться в Научной библиотеке и на официальном сайте Таджикского национального университета: <http://www.tnu.tj>. Объявление о защите диссертации и автореферат диссертации размещены на официальном сайте Таджикского национального университета и направлены для размещения в сети Интернет Министерства образования и науки Российской Федерации по адресу: vak.ed.gov.ru.

Автореферат разослан «_____» _____ 2019 г.

**Ученый секретарь
Диссертационного совета,
кандидат экономических наук, доцент**

Д.А. Ходиев

1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Участие Республики Таджикистан в общемировые экономические процессы сопровождается низким уровнем развития реального сектора экономики. Одновременно это сопровождается преобладанием морально и физически устаревших производственных оборудования, недостатком финансовых ресурсов, избытком неквалифицированных трудовых ресурсов, удовлетворением потребностей страны в основных товарах преимущественно за счет увеличения импорта.

Ограниченность источников инвестиционных ресурсов, обусловленная низким уровнем нормы сбережений и высоким уровнем потребления, является серьезным препятствием, сдерживающим развитие национальной экономики и ее регионов на современном этапе. По этой причине происходит слабая активизация и замедление темпов инвестиционных процессов, который не способствует ускорению в достаточных темпах инновационных процессов. Данный процесс усиливает необходимость исследования и поиска основных путей активизации инвестиционной деятельности в регионах республики, имеющих достаточный инвестиционный потенциал, к числу которых относится и Хатлонская область.

Хатлонской области, как неразрывной части единого народнохозяйственного комплекса страны, также характерны названные социально-экономические процессы, происходящие в целом по республике. В регионе ныне сосредоточен огромный сельскохозяйственный, энергетический, транспортный, строительный и трудовой потенциал, нуждающийся в дальнейшей модернизации и переводе на качественно новый уровень развития, отвечающий мировым стандартам.

В Хатлонской области проживает более 35% населения республики, она обеспечивает более четвертую часть произведенного ежегодно в стране валового внутреннего продукта. В 2017 г. объем валового регионального продукта, произведенного в расчете на душу населения, по отношению к объему ВВП на душу населения республики составил 72,6%. В регионе на душу населения инвестиций направляются также меньше, чем в целом по республике. Так, сюда направляются ежегодно от 15,0 до 40,0% инвестиций от их общего ежегодного объема по стране в целом.

Хатлонская область, занимая значительное место в общенациональных показателях социально-экономического развития, однако по уровню формирования потенциальных ресурсов развития экономики, в частности и инвестиционных, далеко отстает от среднереспубликанского уровня. В условиях активизации инвестиционных процессов капитальные вложения, вливаясь в экономику области, активизируют экономические процессы. Последнее становится одним из главных факторов устойчивого экономического роста.

Между тем, привлечение и превращение в реальность потенциальных инвестиционных ресурсов в регионе может способствовать росту инвестиционной активности отраслей реального сектора экономики регионов. В будущем это может стать мощным импульсом дальнейшего экономического развития региона и создания положительного имиджа его экономических субъектов на международных рынках. В этой связи, на данном этапе развития экономики страны к числу перво-

очередных проблем для теоретического и практического исследования относятся вопросы активизации инвестиционных процессов в реальном секторе экономики региона. Это позволит вывести экономику региона на траекторию устойчивого развития.

Современное состояние перечисленных вопросов характеризуется отсутствием в отечественной экономической науке адекватно разработанной теории исследуемой проблемы в условиях открытости экономики. В этой связи, исследование взаимосвязи активизации инвестиционных процессов и развития, как экономики предприятий, отраслей, так и региона в целом, вызывает большой научный интерес. Все вышеизложенное обуславливает актуальность выбранной темы диссертационной работы, а также подтверждает ее практическую значимость и научную ценность.

Степень научной разработанности проблемы. Проблемы инвестиций и инвестиционных процессов в отраслях экономики всегда находились в центре пристального внимания ведущих зарубежных, российских и отечественных ученых-экономистов.

Методологические основы изучения проблем инвестиций и капитала наиболее полно представлены в классической, кейнсианской, марксистской, неоклассической, некейнсианской, монетаристской и институциональной экономической теорий. В процессе формирования и разработки теории инвестиционных процессов определенный вклад внесли зарубежные ученые - Александр Г., Гитман Л. Дж. Джонк М.Д., Мексон М.Х., Шарп Ф. и др.

Существенный вклад в исследовании проблем активизации инвестиционных процессов внесли российские ученые, как: Аганбегян А.Г., Андрианов А.Ю., Бабушкин В.А., Бочаров В.В., Бунич П., Валдейцев С. В., Валинурова Л.С., Воробьев Н.В., Габитов А.Ф., Головчанская Е.Э., Губанова Е.С., Денисова Т.П., Иванов В.В., Ильинская Е.М., Ищенко Е.О., Казакова О.Б., Лядин В.А., Матвеев К.Ю., Матвеев Ю.В., Мильчакова Н.Н., Сопетов П.М., Усов Д.Д., Хачатуров Т.С. и др.

В решение данных вопросов особое место занимают региональные аспекты. Проблемы инвестиций и инвестиционных процессов в экономики республики и ее регионов рассмотрены в трудах отечественных ученых - Р.К. Рахимова, Т.Н. Назарова, Н.К. Каюмова, Х.А. Одинаева, Л.Х. Саидмуродова, С.Дж. Комилова, А.А. Бойматова, Т.Б. Ганиева, А. Рахимова, Т.Р. Ризокулова, М.М. Хасанова, А.А. Солиева, Х.Р. Исайнова, М. Файзуллаева, Г.М. Узаковой, П.Н. Усмонова, Т.Д. Низомовой, Каримовой М.Т., Д.Уракова и др.

Важный вклад в разработку теоретико-методологических вопросов региональной государственной инвестиционной политики в Таджикистане внесли Муминова Ф.М., Бадриддинов М., Курбонова Ф., Сафоев А., Исвалиев С.Дж., Гафаров Ф.М., Шарбатов Б.Дж. и др. По результатам исследования этих и других ученых формировалась обширная теоретическая и эмпирическая научная база, ориентированная на выявление представлений о проблемах и возможностях инвестиций и инвестиционных процессов. Однако по проблемам активизации инвестиционных процессов, особенно в отраслях реального сектора экономики регионов, недостаточно изученными остались вопросы, связанные с:

- исследованием теоретико-методологических основ активизации инвестиционных процессов в регионе в условиях открытости экономики;
- выделением основных факторов, влияющих на активизацию инвестиционных процессов в регионе с учетом региональной направленности оптимизации внешнеэкономических связей;
- изучением инновационных аспектов активизации инвестиционной деятельности в регионе и др.

Вышеизложенное определило выбор темы настоящего исследования, ее теоретическую и практическую значимость в решении проблем социально-экономического развития регионов страны.

Цель и задачи диссертационной работы. Цель диссертационного исследования заключается в теоретическом обосновании и разработки практических рекомендации по совершенствованию организационно-экономического механизма активизации инвестиционных процессов на уровне региональной экономики.

В соответствии с поставленной целью определены и решены следующие основные задачи:

- исследовать теоретические концепции и толкования категории инвестиционного процесса, определить роль этого процесса в инновационном развитии открытой экономики, выбрать критерии и показатели, оценивающие активизацию инвестиционных процессов в регионе;
- обобщить зарубежный опыт в активизации инвестиционного процесса с учетом возможностей его применения в практике инвестирования развития регионов страны;
- анализировать инвестиций в секторальном разрезе экономики региона, выявить факторы активизации инвестиционного процесса и особенностей его развития на предприятиях региона;
- определить роль иностранных инвесторов в развитии инвестиционных процессов в регионе;
- выявить пути совершенствования механизмов развития инвестиционных процессов в экономике региона;
- определить перспективные направления активизации инновационного инвестиционного процесса в регионе.

Объектом исследования выступают формы и механизмы активизации инвестиционных процессов в регионе в условиях открытости экономики.

Предметом диссертационного исследования являются экономические отношения, возникающие в ходе активизации инвестиционных процессов в реальный сектор экономики региона.

Теоретической и методологической основой исследования явились экономическая теория, труды классиков экономической науки, труды отечественных и зарубежных ученых-экономистов по теории рыночной экономики и инвестиции, проработки научно-исследовательских институтов, нормативные акты законодательных и исполнительных органов по привлеченным ресурсам инвестиции.

Методологической основой исследования явились принципы и пути совершенствования механизма и разработки направления стимулирования активизации инвестиционных процессов в регионе.

Информационной основой диссертационной работы послужили Указы Президента Республики Таджикистан, Послание Президента Республики Таджикистан, законы Республики Таджикистан, постановления Правительства об инвестициях и иностранных инвестициях, нормативно-правовые акты об инвестициях, материалы Агентства по статистике при Президенте Республики Таджикистан и Хатлонской области, справочные и статистические материалы об инвестиционных процессах в Хатлонской области, законодательные и нормативно-правовые акты передовых стран мира, электронные информационные ресурсы, публикации по теме исследования международных организаций ООН, МВФ, Всемирного банка, работы и статистические материалы ВТО, ОЭСР и СНГ, а также теоретические и эмпирические материалы, содержащиеся в монографиях отечественных и российских ученых, материалы конференций, а также результаты собственных наблюдений.

Методы исследования. При выполнении диссертационной работы использованы монографический, статистический, расчетно-конструктивный и балансовый методы, а также графическое и табличное изображения и другие методы экономического исследования.

Научная новизна диссертационной работы заключается в теоретическом обосновании совершенствования организационно-экономического механизма активизации инвестиционных процессов в условиях открытости экономики и разработки практических рекомендации по выявлению и использованию внутренних и внешних возможностей активизации инвестиционных процессов в регионе. К основным результатам исследования, содержащим научную новизну, относятся следующие:

- уточнено экономическое содержание понятий «активизации инвестиционного процесса» как совокупность действий по привлечению на определенное время накоплений населения и юридических лиц, превращения их в производственный основной и оборотный капитал для получения максимум прибыли на базе обеспечения ее непрерывности и цикличности с учетом территориального разнообразия национальной экономики, способствующие предельно высокому темпу воспроизводственных процессов с учетом специфики и социально-экономических условий организации хозяйственной деятельности в отдельных регионах;

- разработана концептуальная модель совершенствовании механизма активизации инвестиционных процессов в регионе, отражающая взаимодействие основных принципов, критерий и инструментов развития инвестиционной деятельности преимущественно на базе совершенствования системы управления процессов привлечения инвестиции в экономику региона и развитии инновационных процессов, способствующих стимулированию инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов, эффективному использованию природно-ресурсного потенциала и наращиванию экспортного потенциала с учетом обеспечения сбалансированности инвестиционных вложений в инфраструктурные и производственные отрасли региональной экономики;

- выделены особенности протекания инвестиционных процессов в экономике Хатлонской области Республики Таджикистан, выразившихся в:

➤ отсталости его развития от других регионов страны, в высокой доле убыточных предприятий, обуславливающая специфическую потребность, как в объемах, так и в источниках инвестиционных ресурсов;

➤ несбалансированности развития промышленного и аграрного секторов экономики, снижающие уровень инвестиционной привлекательности региона;

➤ несоответствии уровня развития инфраструктурного обеспечения инвестиционной деятельности и регионального инвестиционного потенциала;

➤ недостаточности кадрового обеспечения развития и активизации инвестиционных процессов в регионе;

- разработана экономико-математическая модель оценки факторов, влияющих на активизацию инвестиционных процессов в промышленности региона, как наиболее отсталой отрасли с высоким потенциалом развития, позволяющая подтвердить гипотезу об отрицательном/положительном влиянии определенных факторов активизации инвестиционной деятельности в промышленности региона с учетом их ранжирования по уровню значимости, учет которого позволяет оптимизировать параметры региональной инвестиционной политики на базе разработки и реализации стратегических программ развития инвестиционного сектора в регионе;

- выделены условия развития и стимулирования инвестиционных процессов в региональной экономике, связанные с:

➤ обеспечением гармонии между процессами управления инвестиционными процессами на национальном и региональном уровнях;

➤ усилением горизонтальной и вертикальной взаимосвязи между предприятиями, отраслями и другими хозяйствующими субъектами региона;

➤ формированием и развитием региональных территориально-инвестиционных кластеров;

➤ реализацией стратегии инновационного прорыва с учетом выбора отраслевых приоритетов и обоснованности основных направлений инвестиционных вложений в регионе;

- предложен комплекс рекомендации по совершенствованию системы управления инвестиционными процессами в регионе на базе создания инвестиционного совета в структуре областного хукумата с учетом уточнения его основных участников (постоянных членов), функций и приоритетных направлений разработки и принятия решений, а также алгоритма реализации его функциональных задач, способствующих расширению и активизацию инвестиционной деятельности в регионе путем соблюдения основополагающих принципов и применения прогрессивной модели государственно-частного партнерства.

Новизна и результаты диссертационного исследования соответствуют следующим пунктам Паспорта номенклатуры специальностей ВАК при Министерстве образования и науки Российской Федерации по специальности 08.00.05 - Экономика и управление народным хозяйством (региональная экономика): 3.3. Пространственная организация национальной экономики; формирование, функционирование и модернизация экономических кластеров и других пространственно локализованных экономических систем; 3.6. Пространственная экономика. Пространственные особенности формирования национальной инновационной си-

стемы. Проблемы формирования региональных инновационных подсистем. Региональные инвестиционные проекты: цели, объекты, ресурсы, эффективность; 3.9. Роль институциональных факторов в развитии региональных экономических систем. Региональные особенности трансформации отношений собственности, их влияние на структуру и эффективность функционирования и развития региональных экономических систем; 3.22. Эффективность использования материальных и нематериальных факторов развития региональной экономики. Закономерности и особенности организации и управления экономическими структурами в регионах. Абсолютные и относительные преимущества региональных экономических кластеров. Исследование проблем производственной, транспортной, энергетической, социальной и рыночной инфраструктуры в регионах.

Практическая значимость исследования. Полученные результаты могут быть учтены при разработке научных основ и решении практических проблем по развитию инвестиционных процессов и их активизации в отраслях региональной экономики. Ряд рекомендаций и предложения автора внедрены в практике разработки и реализации отдельных инвестиционных проектов в регионе.

Отдельные положения диссертационного исследования использованы в учебном процессе при чтении лекции по дисциплинам «Региональная экономика» «Инвестиционный менеджмент», «Национальная экономика», «Государственное и местное управление» и др.

Апробация результатов работы. Основные положения, выводы и результаты диссертационного исследования докладывались, обсуждались и опубликовались на международных форумах и республиканских научно-практических конференциях, состоявшихся в период 2013-2019 гг. в гг. Душанбе (Республика Таджикистан) и Челябинск (Российская Федерация).

Публикации результатов исследований. Основные положения и результаты диссертационного исследования опубликованы в 16 научных работах автора общим объемом 7,7 п.л., из них 9 статей - в научных журналах и изданиях, включенных в перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданиях, рекомендованных ВАК Министерства образования и науки Российской Федерации.

Структура и объем диссертационной работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, выводов и предложений. Основной текст диссертации изложен на 187 страницах компьютерного текста. Диссертация содержит 21 таблиц и 3 рисунок. Список использованной литературы включает 178 наименований.

Во введении обосновывается актуальность темы исследования, сформулированы цель и задачи, определены объект, предмет и методы исследования, научная новизна, теоретическая и методологическая основа, а также показаны научно-практическая значимость и апробация полученных результатов.

В первой главе - «Теоретико-методологические основы активизации инвестиционных процессов в регионе» рассмотрены теоретические аспекты активизации инвестиционных процессов в регионе, уточнены основные принципы и критерии активизации инвестиционных процессов в регионе, а также analyzed зарубежный опыт активизации инвестиционных процессов в регионе.

Во второй главе - «Современное состояние и тенденции развития инвестиционных процессов в Хатлонской области Республики Таджикистан» вы-

полнен анализ состояния и изучены тенденции развития инвестиционных процессов в Хатлонской области Республики Таджикистан, определены основные факторы улучшения инвестиционного климата в регионе и проведен факторный анализ активизации инвестиционных процессов в промышленности региона.

В третьей главе - «Основные направления активизации инвестиционных процессов в Хатлонской области Республики Таджикистан» исследованы региональные предпосылки как условия совершенствования механизмов активизации инвестиционных процессов, определены основные направления стимулирования развития инвестиционных процессов в регионе и изучены инновационные аспекты активизации инвестиционной деятельности в регионе.

В выводах и предложениях обобщены основные результаты проведенного диссертационного исследования.

II. ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

В современных условиях обострения конкуренции на внешнем и внутреннем рынках ключевым фактором обеспечения конкурентного преимущества в разных уровнях управления выступает наличие оптимального механизма активизации инвестиционных процессов, учитывающий привлечения внешних и внутренних инвестиции для превращения их в производственный основной и оборотный капитал и получения прибыли, ее непрерывности и цикличности на базе территориального разнообразия национальной экономики, способствующие предельно высокому темпу воспроизводственных процессов в зависимости от характерных особенностей и социально-экономических условий организации хозяйственной деятельности в отдельных регионах страны. При этом, активизация инвестиционных процессов на мезо-уровне в силу специфических особенностей каждого региона приобретает наиболее важное значение в решение проблем, направленных на достижение параметров устойчивого и стабильного развития национальной экономики в целом.

В работе выявляется, что главной задачей теории инвестиционных процессов состоит в исследовании путей и направлений их активизации и разработке методологии, адекватной экономической оценке инвестиций на всех уровнях иерархии инвестиционного управления. Эта иерархия позволяет определять и обосновать потенциальным инвесторам более выгодные приоритеты инвестирования. Для участников инвестиционного процесса определяющее значение приобретают варианты наиболее эффективного использования инвестиций.

Анализ различных трактовок понятия «инвестиционный процесс» позволил выявить его отличительные характеристики от понятий «инвестирование» и «инвестиционная деятельность», а также определить особенности и современные тенденции развития системы отношений между участниками этого процесса. Указывается, что в современном мире заметны тенденции, связанные с концентрированием инвестиционных потоков в основные направления мирового технологического и инновационного развития, накопления человеческого капитала, а также попытки обеспечения оптимальных и рациональных пропорции между новше-

ствами и экстенсивно выпускаемыми видами продукции посредством налаживания эффективного механизма активизации инвестиционных процессов.

В диссертационной работе инвестиционный процесс представлен как совокупность действий по привлечению на определенное время накоплений населения и юридических лиц с целью их использования путем образования производственного основного и оборотного капиталов для получения предпринимательской прибыли. Инвестиционный процесс, как экономическая категория выражает отношения, возникающие между его участниками по поводу формирования и использования инвестиционных ресурсов в целях развития предприятия, региона и страны в целом. При этом, инвестиционный процесс должен быть постоянным и последовательно продуманным, начиная от принятия решения до реализации конечного результата. Последнее требует наличие достаточного ресурсного потенциала и субъекта, обладающего этим потенциалом, а также налаженного механизма трансформации инвестиционных ресурсов в объекты инвестиционной деятельности.

С точки зрения предмета исследования в работе указывается, что осуществление инвестиционного процесса в регионе, как территории со свойственными ему характеристиками, в рамках стратегических задач и приоритетов страны и во взаимосвязи с внешним сектором является условиями успешной региональной инвестиционной политики государства. Наряду с этим значение процесса инвестирования для отдельных регионов в связи с неравномерностью их экономического и социального развития значительно возрастает. Это позволило вынести положение о том, что механизмы регулирования инвестиционных процессов в каждом регионе имеют свои отличительные особенности, связанные со структурой природноресурсного и человеческого потенциала отдельных территорий.

В работе особо отмечается о роли организационно-экономического механизма активизации инвестиционных процессов в регионе. При этом активизация инвестиционного процесса в регионе является сложным и наиболее действенным механизмом коренного преобразования социально-экономических отношений, требующая привлечения внутренних и внешних финансовых ресурсов, обособленной региональной инфраструктуры, в том числе институциональной и финансовой, участия местных и иностранных хозяйствующих субъектов в региональных целевых программах. Совершенствование организационно-экономического механизма активизации инвестиционных процессов в регионе включает алгоритма совокупности компонентов, составляющих инвестиционный процесс в регионе, от этапов и конкретных мероприятий до путей и способов реализаций этих мероприятий. Данный алгоритм раскрывает составную часть концептуальной модели совершенствования организационно-экономического механизма активизации инвестиционных процессов в регионе, и включает во взаимодействии основные принципы, критерии и инструменты осуществления инвестиционной деятельности в конкретном регионе (рис. 1).

В работе внедрены основные принципы инвестиционного процесса, к которым относятся: соответствие инвестиционного процесса выбранной стратегии; приобщенность инвестора к объекту инвестиций; взаимная согласованность интересов всех участников инвестиционного процесса;

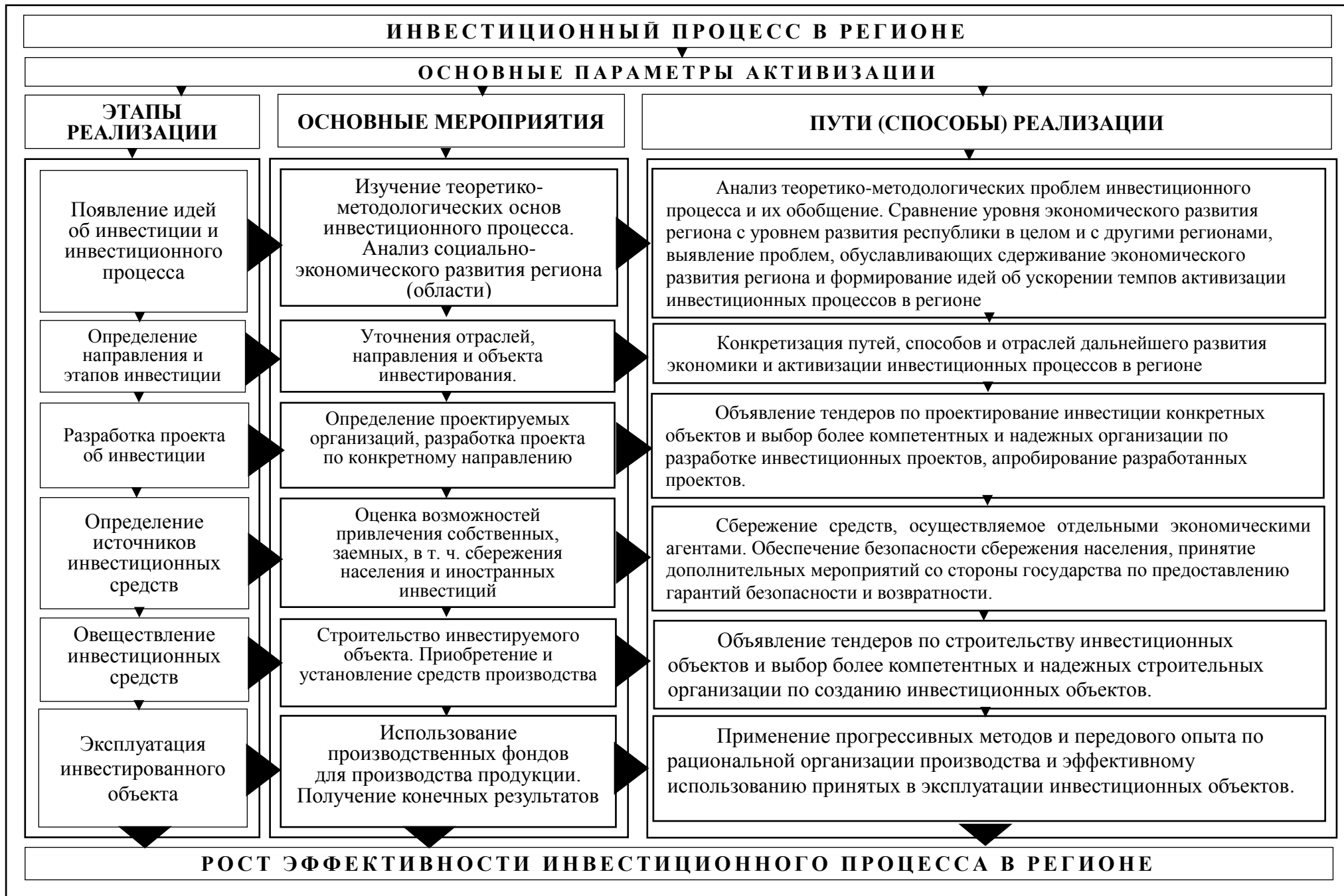


Рис. 1. Алгоритм активизации инвестиционного процесса в регионе

конкретность, адекватность и эффективность активизации, долгосрочный горизонт; тщательное изучение компании; независимость; наличие у всего процесса определенной цели; стремление к получению ожидаемого результата; наличие возможности сохранения и приумножения вложенных средств; приоритетность решения наиболее актуальных проблем социально-экономического развития региона; сбалансированность интересов всех участников инвестиционного процесса; равноправие инвесторов при получении государственной поддержки; открытость и доступность информации для всех участников; объективность и приоритетность экономической эффективности принимаемых решений. Можно исходить из того, что процесс активизации инвестиционной деятельности протекает в системном порядке и требует разработки и реализации оптимального механизма управления данным процессом. В свою очередь, механизм активизации инвестиционного процесса состоит из определенных принципов, критерий и инструментов, позволяющих совершенствовать систему управления инвестиционными процессами с учетом инновационной составляющей, направленной на стимулирование инвестиционной деятельности субъектов хозяйствования (рис. 2).

В работе критерии и показатели экономической эффективности инвестиционных процессов представлены как часть методики предложенной автором концептуальной модели. При этом, они систематизированы с учетом роста значимости инвестиций на региональном уровне и в масштабе национальной экономики (табл. 1). Системное представление отдельных критериев и показателей, отражающих степень инвестиционной активности хозяйствующих субъектов, позволяет оценить влияние отдельных факторов на развитие инвестиционного процесса в регионе. При этом, критерии и показатели не исчерпываются только теми, которые приведены в табл. 1, и в зависимости от степени развитости региона отличаются.

В работе отмечается, что активизация инвестиционной деятельности требует обеспечения большей прозрачности и широкой популяризации региональных возможностей администрации имеющимся приоритетам и соответствующему содействию со стороны региона. Последнее показано в работе на основе анализа опыта стран мира в активизации инвестиционного процесса. Кроме того, в работе сделана попытка расчета этих показателей на основе данных статистики Хатлонской области Таджикистана с целью выявления особенностей инвестиционной активности в этом регионе (табл. 2, 3, 4 и др.).

В работе отмечает, что для Таджикистана очень важен опыт, как развитых, так и развивающихся стран, достигших заметных успехов в инвестиционной сфере. Анализ показал, что наиболее подходящими для инвестиционного развития страны и ее регионов являются следующие направления:

- повышение роли институтов, в частности, банковского сектора и рыночных механизмов в стимулировании роста сбережений и инвестиций;
- широкое применение практики государственно-частного партнерства и кооперации; формирование финансово-промышленного капитала;



Рис. 2. Концептуальная модель активизации инвестиционного процесса в регионе

- обособленный подход к каждому региону и, вместе с тем, кластеризация промышленности, усиления инновационной направленности инвестиций;
- стратегическое планирование инвестиций и активизация привлечения иностранных инвестиций на уровне местных органов власти и др.

Анализ социально-экономической ситуации в Хатлонской области показал, что регион обладает достаточным производственно-инвестиционным потенциалом для достижения параметров устойчивого и сбалансированного развития региона (табл.2).

Таблица 1

Критерии и показатели активизации инвестиционных процессов в регионе

КРИТЕРИЙ И ПОКАЗАТЕЛИ	ХАРАКТЕРИСТИКА
Доля инвестиций в ВВП/ВРП	Дает общее представление о роли и значении инвестиций в увеличении ВВП/ВРП
Динамика инвестиций в основной капитал/ его объем на душу населения/по источникам финансирования/технологическая структура/ отраслевое направление/инвестиционная активность	Показывают: рост или спад объемов основных фондов в регионе /активизацию частного сектора в этом направлении/соотношение между активной и пассивной частями основных производственных фондов
Воспроизводство основных фондов путем: строительства новых, расширения, реконструкции и технического перевооружения действующих предприятий	Показывает влияние инвестиционных процессов на характеристику воспроизводственной структуры основных фондов в экономике региона
Критерии эффективности: норма прибыли в регионе/капиталоотдача / капиталоемкость продукции (доходов), коэффициент эффективности капитальных вложений, срок окупаемости капитальных затрат	Показывают побудительные мотивы отечественных и иностранных инвесторов к инвестированию в региональную экономику/сохранение бизнеса и его расширение/готовность к реструктуризации
Ресурсное обеспечение инвестиционного процесса: объем депозитов физических и юридических лиц (в национальной и иностранной валюте)/ объем выданных кредитов и др.	Показывает потенциал региона в накоплении ресурсов, а также возможности кредитных учреждений обеспечивать активность инвестиционной деятельности

Как видно из табл. 2, в Хатлонской области проживают более 1/3 населения страны, в регион направляются ежегодно небольшой объем инвестиций. Между тем, по уровню социально-экономического развития регион значительно отстает от уровня, составляющего в среднем по стране. Так, за период 2010-2017 гг. абсолютный объем ВВП по стране увеличился в 2,47 раза, и по Хатлонской области - также в 2,47 раза, т.е. одинаково, однако объем ВРП в расчете на душу населения по отношению к объему ВВП на душу населения страны в 2017 году составлял 72,6%. В регионе показатель объема инвестиций на душу населения также меньше, чем в целом по стране. Так, в среднем за 2010-2017 гг. по стране объем инвестиций на душу населения составлял 835,2 сомони, а по области - 509,3 сомони, т.е. около 61% от среднереспубликанского уровня.

Анализ показал, что в 2017 году по сравнению с 2010 годом рост объема инвестиций в основной капитал по региону составил 115,6%, а по стране - 2,4 раза. Также объем таких инвестиций по региону на душу населения за 2017 г. составил 97,5% от уровня 2010 года. Таким образом, Хатлонская область испытывает трудности, связанные с нехваткой инвестиционных средств, необходимых для обеспечения более эффективного использования производственно-экономического

Таблица 2

**Динамика макроэкономических показателей развития
Хатлонской области за 2010-2017гг.**

Показатели		2010	2012	2014	2016	2017	2017/2010, раз
ВВП (ВРП), млн. сомони	I	24707,1	36163,1	45606,6	54471,1	61093,6	2,47
	II	6493,9	9899,9	11696,9	14621,7	16049,7	2,47
	III	26,3	27,4	25,6	26,8	26,3	-
ВВП (ВРП) на душу населения, сомони	I	3285,8	4579,2	5523,7	6299,6	6913,5	2,10
	II	2406,4	3496,1	3936,3	4679,9	5017,9	2,08
	III	73,2	76,3	71,3	74,3	72,6	- 0,6 п.п.
Доля занятых в общем количестве трудоспособных, %	I	49,30	47,77	46,22	45,63	45,20	- 4,1 п.п.
	II	24,43	23,89	23,16	22,40	24,3	- 0,13 п.п.
	III	49,6	50,0	50,1	49,1	53,8	+ 4,1 п.п.
Количество прибыльных предприятий, единиц	I	1318	1000	1426	1608	1640	124,4
	II	476	850	634	866	426	89,5
	III	36,1	85	44,5	53,9	25,9	- 10,20 п.п.
Количество убыточных предприятия, единиц	I	688	951	799	833	762	110,8
	II	322	214	510	406	180	55,9
	III	46,8	22,5	63,8	48,7	23,6	-23,20 п.п.
Объем инвестиции на душу населения, сомони	I	612,7	568,4	897,1	1278,7	1374,9	224,4
	II	698,5	360,6	468,2	760,4	681,3	88,5
	III	114,0	63,4	52,2	59,5	49,5	- 64,50 п.п.
Хатлон к Таджикистану, %	IV	35,4	35,4	35,6	35,7	35,8	+ 0,4 п.п.
	V	40,3	22,4	18,6	23,8	19,3	- 21,0 п.п.

Примечание: **I** - Республика Таджикистан в целом; **II** - в т.ч., Хатлонская область; **III** - в % к итогу; **IV** - по населению; **V** - по инвестициям.

Источник: Статистический ежегодник Республики Таджикистан//Статистический сборник. - Душанбе, АСПРТ, 2018. - С.10,81,82,197,316; Статистический ежегодник Хатлонской области//Статистический сборник. - Душанбе, АСПРТ, 2018. - С.8,164,165,177; Финансы Таджикистана//Статистический сборник. - Душанбе, АСПРТ, 2018. - С.98-99.

потенциала и достижения относительно ускоренных темпов социально-экономического роста в регионе. Иными словами, инвестиционная активность хозяйствующих субъектов в регионе оставляет желать лучшего.

В работе рассчитаны показатели воспроизводства структуры основных фондов в Хатлонской области, которые не имеют ярко выраженную тенденцию роста. Анализ показал, что инвестиции на техническое перевооружение и реконструкцию действующих предприятий направляются в меньшем объеме. Поэтому количество неработающих и убыточных предприятий в регионе растет, большая часть которых приходится на долю сельского хозяйства (табл. 3).

Анализом установлено, что отраслевая структура капитальных вложений в Хатлонской области направлена не в пользу обрабатывающей промышленности. Так, в 2016 г. в регионе доля капитальных вложений в промышленности составила 11,0%, на жилищное строительство - 42,2%, а на основную отрасль региона - сельское хозяйство - 0,2% от общего объема.

Такая тенденция сохраняется в течении последних 7-8 лет, за исключением случаев роста капитальных вложений на строительство цементного завода в регионе, доля которого в 2011 и 2015 гг.

Таблица 3

**Динамика воспроизводственной структуры капитальных вложений
по объектам производственного назначения в Хатлонской области**

Показатели		2010	2014	2016	2017	2017/ 2010, %
Капитальные вложения, всего	I	1884,9	1391,1	2375,8	2190,0	118,4
	II	100,0	100,0	100,0	100,0	-
Техническое перевооружение и перестройка	I	456,1	407,7	710,4	564,1	123,7
	II	24,2	29,3	29,9	25,8	+ 1,6 п.п.
Расширение действующих предприятий	I	11,3	20,9	19,0	25,6	2,27 раза
	II	0,6	1,5	0,8	1,2	+ 0,6 п.п.
Новое строительство, всего	I	731,3	898,8	1539,5	1459,7	199,6
	II	38,8	64,6	64,8	66,7	+ 27,9 п.п.
В.т.ч. отдельные объекты действующих предприятий	I	686,2	63,9	106,9	129,6	18,9
	II	36,4	4,6	4,5	5,9	- 30,5 п.п.

Примечание: **I** - млн. сомони; **II** - % ко всему

Рассчитано по статистическим данным Главного управления Агентство по статистике при Президенте Республике Таджикистан в Хатлонской области.

составила 49,6% и 46,7%, соответственно. Для ускоренного развития отраслей легкой, машиностроительной и пищевой промышленности как наиболее приоритетные сферы требуются значительные объемы инвестиционных ресурсов.

Проведенный в работе анализ технологической структуры капитальных вложений в регионе показал, что в ней чрезвычайно высокий удельный вес занимают инвестиционные средства, направляемые, в основном, на строительные работы. При этом на оборудования и инструменты выделяются не-большие их объемы, за исключением 2016 и 2017гг., когда эти ресурсы резко выросли (до около 30%). Такие пропорции между технологическими элементами капитальных вложений, сложившиеся в Хатлонской области, требуют их корректировки в соответствии с задачами по выводу экономики региона на траекторию устойчивого роста и ее перевода на индустриально-аграрной модели развития. Между тем, фактические объемы привлекаемых инвестиций крайне недостаточны для достижения параметров устойчивого развития региональной экономики.

Характерной чертой инвестиционных процессов является то, что по Республике Таджикистан инвестиций в основной капитал на душу населения имеет возрастающую тенденцию. Однако по Хатлонской области наблюдается резкое уменьшение объема инвестиций на душу населения. В работе рассчитаны индексы основных показателей строительной отрасли в регионе, которые не имеют ярко выраженную тенденцию изменения. А индексы ввода в действие жилых домов колеблются то вверх, то вниз. В абсолютных же показателях как объемы строительного-монтажных работ, так и объемы введенных жилых домов в области в последнем году периода исследования все еще не достигли уровня 2010 г.

Анализ показателей экономической эффективности инвестиций (капиталоотдачи), (капиталоемкость доходов, коэффициент эффективности и срока окупаемости капитальных вложений) показал, что в среднем за 17 лет каждые 100 долл. США инвестиций принесли по 350 долл. США доходов в Хатлонской области, в Согде - 382 долл. США. При этом за определенный период в промежутке резко колеблется, что указывает на неустойчивость инвестиционной активности в регионе. Соответственно, в этих же регионах высокая капиталотдача обуславливалась

низкую капиталоемкость продукции. Одной из основных региональных особенностей деятельности совместных предприятий заключается в их убыточности по некоторым годам, что обуславливало низкую эффективность капитальных вложений, направленных на их создание (табл.4).

Таблица 4

**Уровень и динамика показателей эффективности инвестиций
по Хатлоской области, за 2000-2017 гг.**

Показатели		2000-	2005-	2010-	2013-	2015-	2000-
		2004	2009	2012	2014	2017	2017
Капиталоотдача, долл. США	I	141,0	71,0	153,0	82,2	95,3	125,0
	II	609,0	452,0	118,0	150,5	170,2	350,0
Капиталоемкость продукции (доходов), долл. США	I	72	141	60	125	80	96
	II	17	3	10	375	5	34
Коэффициент эффективности капитальных вложений	I	- 0,04	- 0,02	0,3	0,4	0,45	0,15
	II	0,09	- 8,7	- 0,24	- 0,34	0,33	- 0,32
Срок окупаемости капитальных затрат, лет	I	-	-	3,4	2,5	2,2	6,7
	II	11,7	-	-	-	3,1	-

Примечание: **I** - Таджикистан, всего; **II** - в т. ч. Хатлоская область

Источники: Внешнеэкономическая деятельность Республики Таджикистан//Статистический сборник. - Душанбе, АСПРТ, 2018. - С.230, 532-544; Статистический ежегодник//Статистический сборник. - Душанбе, АСПРТ, 2015. - С.183, 187, 189, 217-244; Статистический ежегодник Республики Таджикистан, 25 лет Государственной независимости//Статистический сборник. - Душанбе, АСПРТ, 2011. – С.400-401.

В работе отмечается недостаточная активность инвестиционных процессов в Хатлонской области. Возрастающее количество убыточных и низкие темпы роста прибыльных предприятий, а также неустойчивые тенденции увеличения объемов сальдированной прибыли свидетельствуют о низком техническом и технологическом уровне развития предприятий, не позволяющего сократить затраты на выпуск продукции и повысить рентабельность производства. Улучшение этой ситуации также требует активизации инвестиционных процессов в регионе. Важно учесть, что в процессе активизации инвестиционного процесса важную роль играют сбережения, как населения, так и юридических лиц, а также часть доходов государства, не идущая на потребление. Для Таджикистана характерно расходование сбережений государства на капитальные вложения в рамках реализации стратегических задач развития национальной экономики.

В работе выявлено, что в Хатлонской области основным источником инвестиции выступает средства различных организаций, в том числе, иностранных. Доля государственных вложений в общем объеме инвестиции в Хатлонской области за последние 3 года (2014 - 2016 гг.) даже имела тенденцию к снижению, составив 25,4, 21,8 и 18,3%, соответственно. В 2017 году доля накопленных прямых иностранных инвестиций в регионе в совокупном объеме страны составила 39,7%, значительная часть (78,8%) которой была сосредоточена в двух районах области. В региональном аспекте также выявлена неравномерность процесса привлечения инвестиций.

Анализ показал, что на процесс формирования инвестиционных ресурсов в экономике существенное влияние оказывает соотношения между частями доходов, идущими на потребление и накопление. Так, за 2010-2017 гг. темпы роста доходов населения были почти одинаковы с темпами роста расходов населения.

Так, общий объем депозитов в банковской системе за этот период возрос в 2,0 раза, что обусловлено увеличением средств юридических лиц. Остатки сбережений за 2010-2017 гг. увеличились по стране с 4919,1 млн. сомони до 9283,5 млн. сомони (в 1,9 раза), а по Хатлонской области - с 212,2 до 660,6 млн. сомони (в 2,8 раза), соответственно. Однако этот показатель в расчете на душу населения составлял в 2010 г. по стране 645,4 сомони, а по Хатлонской области - 76,6 сомони, т.е. 11,9% от республиканского уровня, а в 2017 г. этот показатель увеличился всего до 20,0%. В целом, сложившейся уровень доходов и расходов населения Хатлонской области не позволяет в достаточной мере активизировать инвестиционный процесс, и регион нуждается в усилении потенциала и роста привлечения иностранных инвестиций.

В работе особо отмечается важность активизации инвестиционных процессов в промышленности региона. Учитывая это, в работе выделены проблемы, условия и факторы, оказывающие существенное влияние на рост инвестиции в промышленных предприятиях.

Таблица 5

Ранжирование основных факторов исследования

Факторы (переменные)	Средний уровень ранга	Ранжирование
Финансирование капитала	9,15	1
Первичное сырье	8,19	2
Государство	7,67	3
Незаинтересованность производственных единиц в возврате капитала	7,07	4
Иностранный фактор	6,55	5
Компании промышленных районов	6,19	6
Рабочая сила	6,02	7
Трансграничная торговля	5,94	8
Наличие альтернативных возможностей	5,69	9
Развитая технология на линии производства	5,59	10
Географическое расположение региона	5,10	11
Домохозяйства	4,83	12
Количество выборки	88	
Статистика теста	129,109	
Df	11	
P.VALUE	0,000	

Расчеты автора

Для тестирования в работе выделены некоторые главные элементы такого факторного анализа, как финансирование инвестиционных проектов, сырьевой характер производства, взаимосвязи внутри региона и с другими регионами страны, регулятивная роль государства, участие иностранных партнеров, промышленная и экспортная ориентация региона и др. Учитывая, что статистика тестирования и ее значение составили 129,109 и 0, соответственно, 109 Н, гипотеза Н₀ категорически отвергается (табл. 5).

Анализ результатов по данной модели показал, что такие факторы, как государство, сырье, финансирование капитала, возвратность инвестиций, иностранный фактор, домашние хозяйства и предприятия промышленных районов являются факторами, препятствующими инвестиционному процессу, и барьерами на пу-

ти этого процесса. При этом трансграничная торговля, нехватка специализированной рабочей силы и передовых технологий, наличие альтернативных возможностей и географическое расположение региона рассматриваются как факторы, имеющие меньшее влияние на принятие решений относительно инвестированию.

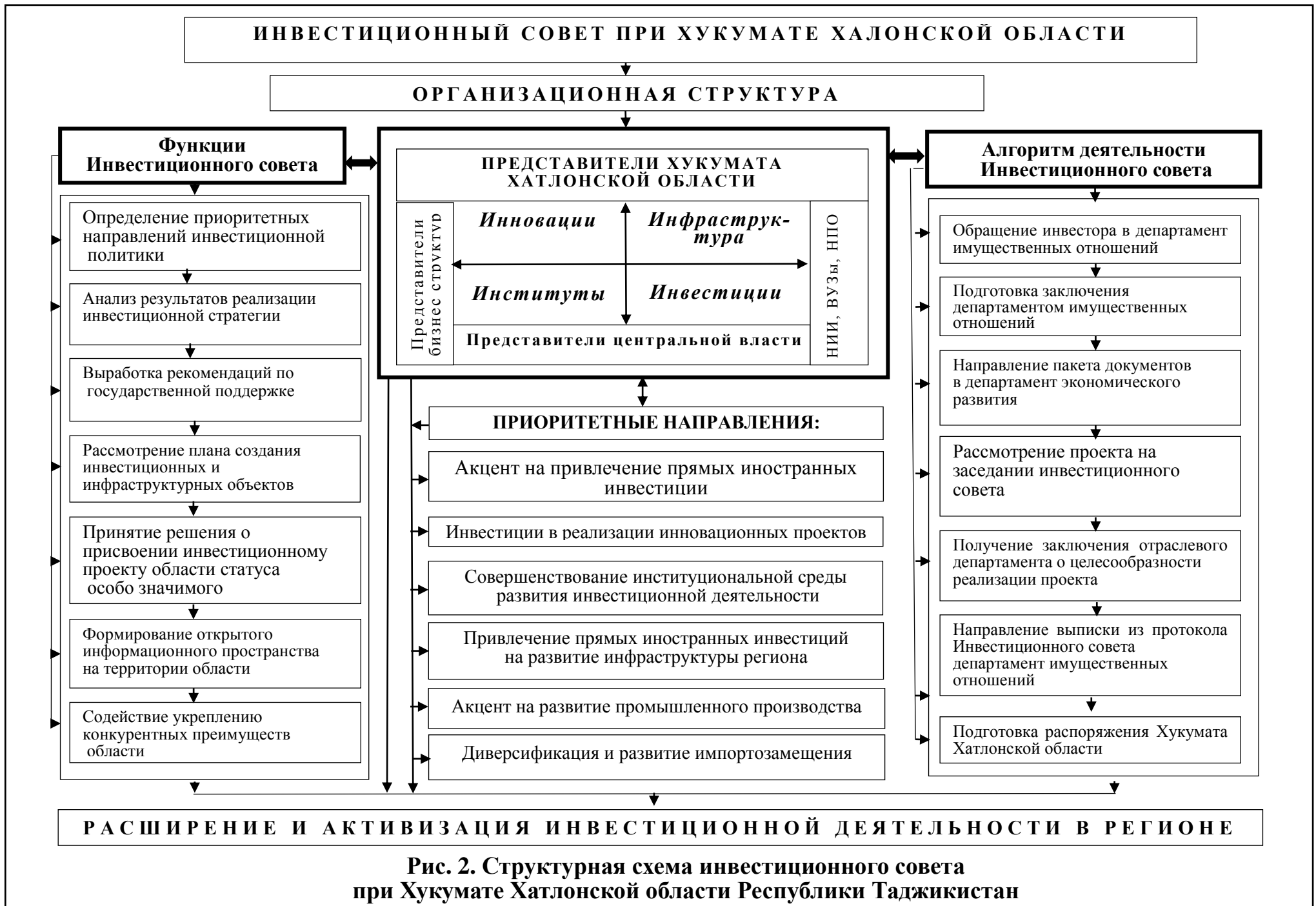
В настоящее время уровень специализаций в регионе тесно связано с преобладанием доли хлопководства в отраслевой структуре экономики. В этой связи, инвестиционные процессы в сельском хозяйстве региона с точки зрения поэтапности их осуществления должны рассматриваться с позиции обеспечения внутрирегиональных потребностей, активного участия в формировании общереспубликанского продовольственного фонда и усилении экспортного потенциала региона.

В ближайшие годы в действующих предприятиях Хатлонской области можно довести производство хлопковых ниток до 35 тыс. т, грубых и готовых хлопковых тканей, соответственно, до 150 тыс. и 120 тыс. кв. м, шерстяных ниток - до 2,2 тыс. т, изделий верхнего трикотажа - до 3 млн. ед., кожаной обуви - до 3,3 млн. пар, швейных изделий - до 225 млн. сомони и т.п. Все это позволит в значительной мере реализовать промышленный потенциал региона и расширить его экспортные возможности, что невозможно без активизации инвестиционных процессов в данной сфере.

В работе выявлена ограниченность внутренних инвестиционных ресурсов развития экономики региона. Последнее усиливает необходимость принятия государством широких мер по стимулированию привлечения инвесторов. При этом приведение институциональной базы в соответствии с международными правовыми нормами является одним из условий стимулирования иностранных инвесторов в развитии инвестиционных процессов в регионах страны. Наиболее целесообразным представляется создание Регионального инвестиционного совета, призванного и способного обеспечить координацию усилий разных сторон в целях стимулирования и активизация инвестиционных процессов с учетом специфических особенностей экономики региона. Структурная схема Регионального инвестиционного совета в составе исполнительного органа государственной власти (областного Хукумата) Хатлонской области представлена в рис. 2.

В работе выделены функциональные задачи инвестиционного совета, которые направлены на улучшение инвестиционного климата, привлечения инвестиций, активизация инвестиционного процесса, а также выработки и реализации стратегии инвестиционного и инновационного прорыва региона с учетом возрастающей роли механизма всесторонней поддержки государством инвесторов и предпринимателей. Совет должен включать наряду с органами государственного управления, также и широкий круг его участников, в том числе и научно-исследовательские институты, вузы, технопарки, бизнес-ассоциации, инкубаторы, инвесторы и другие участники инвестиционного процесса. Такой состав позволяет более детально рассматривать инновационные аспекты активизации инвестиционной деятельности в регионе.

В работе среди разных вариантов проектов прогноза развития сельского хозяйства Хатлонской области обоснован тот вариант, в котором предусматривается, помимо нового, освоение значительно больших площадей с комплексной ре-



конструкцией орошаемых земель, что требует меньших инвестиционных затрат по сравнению с освоением новых земель. В данном проекте наиболее крупным объектом нового освоения под орошением на период до 2025 года показан Дангаринский массив второй и последующей очереди - 27,2 тыс. га, а также несколько других больших и мелких объектов освоения. Освоение новых земель совместно с направлением новых инвестиций на осуществление комплекса агротехнических мер позволит добиться роста объема производства основных видов сельскохозяйственной продукции в соответствии с приоритетами, отмеченных в долгосрочные стратегические программы развития отрасли (табл.6).

Таблица 6

Прогнозы развития растениеводства и садово-виноградарства в Хатлонской области на период до 2025 г., тыс. т.

Продукция	2017 (факт.)	2020	2025	2025/2017, %
Хлопок - сырец	259,3	255,0	250,0	96,41
Зерно (с кукурузой)	903,1	850,0	800,0	89,0
Картофель	162,7	170,0	180,0	111,0
Овощи	1021,2	1300,0	1350,0	132,2
Бахчи	482,4	500,0	520,0	108,0
Фрукты	173,9	180,0	200,0	115,0
Виноград	101,4	110,0	130,0	128,0

Рассчитано по: Статистический ежегодник Хатлонской области//Статистический сборник. - Душанбе, АСПРТ, 2018. - С.90; данным Таджикгипропроводхоза

Значение региона в экономике страны еще больше определяется наличием в ней большого энергетического потенциала. Более 90% потенциальных, технически пригодных, водных гидроресурсов приходится на бассейн области. В этой связи активизация инвестиционных процессов в сфере гидроэнергетики является одним из приоритетов развития региональной экономики.

В работе отмечается необходимость разработки и реализации организационно-экономических мер по активизации инвестиционного процесса в регионе и поиска механизма их реализаций в регионе, позволяющие более эффективно интегрировать и кооперировать между собой производственную, хозяйственную, финансово-экономическую и управленческую деятельность с учетом специфики региона. С этой позиции наиболее оптимальным является механизм кластерной организации промышленного производства. Наиболее выгодными сферами создания кластеров в регионе является хлопковая, плодоконсервная, мясомолочная, кожевенно-обувная, шерстоткацкая, фармацевтическая, ювелирная отраслей, а также производства поваренной и минеральных солей. Реализация кластерного подхода, помимо прочих выгод, позволяет значительно активизировать инвестиционную деятельность промышленных предприятий в регионе.

В работе анализируется научный потенциал региона, который представлен, главным образом, профессорско-преподавательским персоналом трех расположенных в регионе высших учебных заведений. Анализ показал, что Хатлонская область не обладает достаточно развитым инновационным потенциалом и необходимо принимать действенные меры по его наращиванию. Между тем, нынешний этап развития экономики региона характеризуется наличием в ней острой

проблемы научного поиска и практической апробации вопросов совершенствования системы управления инвестиционным процессом.

Таким образом, активизация инвестиционных процессов на уровне отдельных регионов обусловлено системным изучением факторов, принципов, инструментов и методов оптимизации управления и регулирования социально-экономических процессов, связанных с изучением специфических особенностей развития производственных процессов, ускорением освоения природно-ресурсного потенциала, более эффективного использования кадровых и финансовых ресурсов, а также модернизацией форм хозяйствования на всех уровнях производственно-хозяйственной деятельности.

ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Проведенные исследования позволили сформулировать следующие основные выводы и предложения:

1. Инвестиционный процесс представляет собой процесс движения материально-финансовых средств, превращения их в инвестиционные ресурсы и ценности, которые последовательно образуют объекты производственной деятельности - здания, сооружения, оборудования и др. Инвестиционный процесс как экономическая категория выражает отношения, возникающие между его субъектами по поводу привлечения, формирования, направления и использования инвестиционных ресурсов для производственных целей.

2. В Хатлонской области проживает более 35% населения республики, сюда направляются ежегодно от 15 до 40% инвестиций от их общего их ежегодного объема по стране в целом. Регион обеспечивает более четвертую часть произведенного ежегодно в стране валового внутреннего продукта, занимает важное место в системе общеэкономических связей и играет большую роль в процессе социально-экономического развития страны. Однако по уровню развития она значительно отстает от уровня, составляющего в среднем по республике. Так, в 2017 г. объем валового регионального продукта, произведенного в расчете на душу населения, по отношению к аналогичному показателю по республике составлял 72,6%. За период 2010-2017 гг. при почти одинаковых темпах роста абсолютного объема ВВП по республике и по Хатлонской области (соответственно -2,5 и 2,5 раза), темпы роста населения в области были выше (18,5%), чем в республике (11,7%). В среднем за указанный период объем инвестиций на душу населения составил по республике 902,6 сомони, а по области - 530,9 сомони, т.е. около 58,8% от среднереспубликанского уровня. Все это свидетельствует о низком уровне активизации инвестиционных процессов в регионе.

3. Процесс активизации инвестиционного процесса подвержен влиянию внутренних и внешних факторов. Внешние (макроэкономические) факторы инвестиционного процесса не зависят от самых отдельных предприятий и фирм. Они складываются на уровне общества (страны) под влиянием объективных финансо-

во-экономических условий и оказывают влияние на состояние и динамики инвестиционных процессов в предприятиях. Внутренние (микроэкономические) факторы формируются, исходя из особенностей сложившихся внутренних организационных, кадровых, финансово экономических и других условий на предприятиях, которые носят субъективный характер и влияют на состояние и динамику инвестиционного процесса только данного хозяйствующего субъекта.

4. Главной особенностью инвестиционных процессов в экономике региона является то, что эти процессы протекают в условиях отсталости ее развития, обуславливающая специфическую потребность, как в объемах, так и в источниках инвестиционных ресурсов. В экономике региона имеет место недостаточная ориентированность инвестиций на реализацию стратегии инновационного прорыва. Между тем, в системе экономических факторов инвестиции играют важнейшую структурообразующую роль, от которой зависит ориентированность инвестиционных ресурсов на развитие приоритетных отраслей реального сектора в условиях открытости региональной экономики. Это относится к гидроэнергетике, легкой и пищевой промышленности на базе переработки местного сырья, горнодобывающей промышленности, инфраструктуре, а также туризму. Считаем, что именно эти условия позволяют региону выйти на траекторию устойчивого развития.

5. Инвестиционные процессы на уровне экономики региона - Хатлонской области - имеют недостаточно развитые микроэкономические основы. Так, вновь образованные предприятия реального сектора экономики являются экономически не крепкими с недостаточными собственными источниками инвестиционных ресурсов, со значительным преобладанием доли потребления, чем накопления в структуре незначительного объема их прибыли. За анализируемый период финансовое положение предприятий в регионе не претерпевало существенных изменений. Доля убыточных предприятий в среднем по всем отраслям экономики сохранилась, в основном, в пределах 44-48%, за исключением 2011 и 2012 гг., когда она повысилась до 64,2 и 71,5%, соответственно, по годам. Наименьшая доля убыточных предприятий в их общем числе отмечается в строительстве - от 9,32 до 54,3%, обрабатывающих производствах - 25% и торговле 29,4% (59,5%). Но сальдированный результат по всем убыточным предприятиям области в среднем был положительным и имел тенденцию к росту с некоторыми колебаниями в отдельные годы и увеличился с 68,0 млн. сомони в 2010 г. до 617,4 млн. сомони в 2017 г.

6. Динамика показателей капиталоемкости и капиталотдачи в среднем за 17 лет в Хатлонской области отличается от других регионов страны. Так, каждые 100 долларов США инвестиций здесь принесли по 350 долларов доходов. Соответственно, в этом же регионе высокая капиталотдача обуславливала низкую капиталоемкость продукции - в расчете на каждые 100 долл. США полученных доходов направлены по 34 долл. США инвестиции. Однако убыточность предприятий в регионе в ряде лет обуславливала низкий коэффициент эффективности и больших сроков окупаемости капитальных затрат по сравнению с нормативными.

7. Анализ показал, что предприятия и отрасли, участвующие в производстве сырьевых материалов и последовательной переработке, и доведении их до конечного готового изделия, являются основой привлечения и использования инвестиций. Однако между ними нет горизонтальных и вертикальных взаимосвязей. Именно это обуславливает отсутствие таких связей между, как хозяйствующими субъектами, так и регионами в плане эффективного функционирования инвестиционного комплекса. Сферами создания кластеров в Хатлонской области могут быть хлопковая, шелкоткацкая, шерстоткацкая, плодоконсервная, мясомолочная, кожевенно-обувная, фармацевтическая, производство соли, декоративных камней. На данном этапе можно создать четыре кластеров в разных сферах и районах региона.

8. В целях реализации стратегии инновационного прорыва необходима разработка программы социально-экономического и инновационно-технологического развития региона с учетом таких факторов, как выбор приоритетов, государственная поддержка базисных инноваций в производстве, защита интеллектуальной собственности, стимулирование роста изобретений и их использование.

9. Для активизации инвестиционных процессов в регионе большое значение имеет инновационное партнерство с развитыми странами. Определяющими показателями являются объединение инвестиционной деятельности этих государств, привлечение их инвестиций, квалифицированных, творческих специалистов, передовой технологии и организаторской практики. С точки зрения эффективного воздействия существенную роль сыграют инвестиционные субъекты и их эффективная деятельность для привлечения и эффективного использования инвестиционных портфелей с определенной долей региона в продвижении товаров и услуг.

10. Основными направлениями активизации инвестиционных процессов являются совершенствование институциональных ее предпосылок, предполагающий осуществить перестройку государственной политики в области инвестиционных процессов в регионе, носящая разрешительный характер и осуществляемая на основе принципов прозрачности процедуры, снижения уровня государственного регулирования, предоставления регионам достаточной свободы в процессе инвестирования, введение, как для отечественных, так и для иностранных инвесторов, предоставления внутренним и иностранным инвесторам более совершенных налоговых и таможенных льгот. Улучшение инвестиционного климата в регионе, как один из основных факторов активизации инвестиционных процессов, требует всестороннюю поддержку государством малого и среднего предпринимательства и инновационной деятельности в Хатлонской области, участия частного сектора в государственных инновационно-инвестиционных проектах, развития сотрудничества государственных органов и партнерства с предпринимателями региона, сокращения излишних административных барьеров и упрощения процедуры получения лицензий субъектами инвестиционного процесса в регионе, а также обеспечения независимости и прозрачности правовых процедур по рассмотрению инвестиционных исков.

СПИСОК ОПУБЛИКОВАННЫХ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ РАБОТ:

А) публикации в изданиях, включенных в перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданий, рекомендуемых ВАК Министерства образования и науки Российской Федерации:

1. Процесс привлечения иностранных инвестиций в экономику Таджикистана// Вестник Таджикского национального университета. Серия экономических наук. - Душанбе: «СИНО», 2014. - №2/4 (147). - С.80-85. (0,4 п.л.).
2. Состояние привлечения инвестиций в инновационном развитии Таджикистана//Вестник Таджикского национального университета. Серия экономических наук. - Душанбе: «СИНО», 2015. - № 2/1(157). - С.237-239. (0,5 п.л.).
3. Основные направления активизации инновационного процесса в стране// Вестник Таджикского национального университета. Серия экономических наук. - Душанбе: «СИНО», 2015. - №2/3 (165) - С. 123-128. (0,3 п.л.).
4. Привлечение иностранных инвестиций в экономику Таджикистана//Успехи современной науки. - Белгород, 2016. - №3. - Том 2 - С.6-11. (0,6 п.л.), (в соавт., автором - 0,4 п.л.).
5. Региональная структура инвестиций в Таджикистане//Успехи современной науки. - Белгород, 2016. - № 6. - С.97-100. (0,3 п.л.).
6. Государственные меры стимулирования развития инвестиционных процессов//Успехи современной науки и образования. - Белгород, 2017. - № 5. - С.49-51. (0,4 п.л.).
7. Пути повышения активизации инвестиционного процесса в условиях открытости экономики в Республике Таджикистан//Вестник Таджикского национального университета. Серия экономических наук. - Душанбе: «СИНО», 2018. - № - 6/2. - С.120. - (0,2 п.л.).
8. Региональная направленность активизации инвестиционных процессов// Вестник Таджикского национального университета. Серия экономических наук. - Душанбе: «СИНО», 2019. - № 1. - С.38.-46. - (1,2 п.л.).
9. Организационные аспекты стимулирования инвестиционных процессов в Хатлонской области Республики Таджикистан//Экономика Таджикистана. - Душанбе: «Студент», 2019. - № 1. - С.29-36. (0,9 п.л.).

Б) в других изданиях:

10. Проблемы инфляции и пути ее решения на современном периоде//Совершенствование финансово-кредитных механизмов в Республике Таджикистан в современных экономических условиях/Материалы республиканской научно-практической конференции, посвященной 70-летию профессора Рахимова З.А. (г. Душанбе, 16 апреля 2014 г.). - Душанбе: «СИНО», 2014. - 178-184. (0,4 п.л.). (на тадж. языке).
11. Управление инвестиционными рисками//Сборник статей и тезисов докладов научно-теоретической конференции профессорско-преподавательского состава и студентов Финансово-экономического института Таджикистана, посвя-

щенная Году семьи (г. Душанбе, 24-25 апреля 2015 г.). - Душанбе: «Издательство ФЭИТ», 2015. - С.82-83. (0,2 п.л.).

12. Проблемы активизации инвестиционного процесса//Теория и практики развития отраслей экономики Республики Таджикистан/Материалы Республиканской научно-практической конференции (г. Душанбе, 10 ноября 2015 г.). - Душанбе: «Издательство ФЭИТ», 2015. - С.40-44. (0,3 п.л.) (в соавт., автором - 0,2 п.л.).

13. Региональные аспекты инвестиционного развития на современном этапе//Сборник статей и тезисов докладов научно-теоретической конференции профессорско-преподавательского состава и студентов Финансово-экономического института Таджикистана, посвященная 25-летию государственной независимости Республики Таджикистана (г. Душанбе, 22-23 апреля 2016г.). - Душанбе: «Издательство ФЭИТ», 2016. - С.155-157. (0,2 п.л.).

14. Роль инвестиционного процесса в инновационном развитии//Эффективность управления государственными финансами и его значение в устойчивом развитии национальной экономики/Материалы международной научно-практической конференции (г. Душанбе, 1-2 декабря, 2016 г.). - Душанбе: «Издательство ФЭИТ», 2016. - С.197-201. (0,5 п.л.).

15. Совершенствование механизма инвестиционного процесса как условия устойчивого развития Республики Таджикистан//Стратегия устойчивого развития в исследованиях молодых ученых/Сборник статей и тезисов докладов XIII международной научно-практической конференции студентов, магистрантов и аспирантов (г. Челябинск, 14 февраля 2017 г.).- М.: «Перо», 2017.- С.243-245. (0,4 п.л.).

16. Теоретические основы активизации инвестиционных процессов в условиях открытости экономике//Проблемы устойчивости социально-экономического развития в условиях глобализации: национальные и региональные аспекты/Материалы IV международной научно-практической конференции (г. Душанбе, 27-28 ноября 2018 г.). - Душанбе: «СИНО», 2018. - С.525-534. (1,1 п.л.).