

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ РЕГИОНА: АНАЛИЗ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС РЕСПУБЛИКИ ТАДЖИКИСТАН

У. А. Шарипов

Таджикский национальный университет,
Душанбе, Таджикистан

Модернизация экономики региона требует решения проблемы привлечения инвестиций для обновления производственных технологий, перехода на выпуск инновационной продукции. В статье отмечается необходимость выявления и развития факторов инвестиционной привлекательности, а также определение степени их воздействия на экономические показатели региона. Привлекательность региона для инвестора зависит от двух компонентов: инвестиционной привлекательности самого региона (с точки зрения полноты и адекватности инвестиционного законодательства, правовой защиты инвестора, региональной государственной политики и др.) и привлекательности объектов инвестирования (с точки зрения финансового состояния организации и ее эффективности). Автором на основе рассмотренных факторов проведено исследование формирования инвестиционной привлекательности, предложены поэтапные шаги для ее определения. Проанализированы входные переменные для оценки сомнительной инвестиционной привлекательности, активности угроз на региональном уровне и микроклимата региона. Результаты исследования позволяют оценить силу связи между энергетическими факторами и инвестиционной привлекательностью территориальных единиц.

Ключевые слова: ключевые факторы, экономика региона, факторный метод оценки, микроклимат, этапы формирования инвестиционной привлекательности, пространственный анализ, аграрный сектор.

INVESTMENT APPEAL OF THE REGION: ANALYZING FACTORS AFFECTING POWER COMPLEX IN THE REPUBLIC OF TAJIKISTAN

Umarjon A. Sharipov

Tajik National University, Dushanbe, Tajikistan

The process of modernizing economy in the region needs problem-solving dealing with investment raising in order to renew manufacturing technologies, passing over to innovation products. The article underlines the necessity to identify and develop factors of investment appeal and to estimate the degree of their affect on economic indicators of the region. The region appeal for the investor depends on two components: investment appeal of the region itself (in view of completeness and adequacy of investment legislation, legal protection of the investor, regional state policy, etc.) and appeal of investment projects (in view of financial standing of the organization and its efficiency). The author studies the process of investment appeal shaping and proposes steps for its identification. Initial variables to assess doubtful investment appeal are analyzed, as well as regional threats and microclimate in the region. Findings of the research can help estimate the link between power factors and investment appeal of territorial entities.

Keywords: key factors, regional economy, factor method of estimation, microclimate, stages of shaping investment appeal, space analysis, agrarian sector.

Инвестиционная привлекательность регионов является предметом интереса исследователей, занимающихся анализом географических преимуществ потенциальных площадок для размещения промышленных или сервисных инвестиций.

Привлекательность региона для инвестора зависит от двух компонентов: инвестиционной привлекательности самого региона и привлекательности объектов инвестирования.

Следует отметить, что в настоящее время инвестиционная деятельность является необходимым условием для повышения конкурентоспособности региона, его инновационности, экспортного потенциала, низкоуглеродной эмиссии и климатической нейтральности, способствуя тем самым развитию биоэкономики региона.

Республика Таджикистан встала на путь интеграции в мировое хозяйство и последовательно проводит политику интернационализации производства, постепенно становится активным участником процесса международной миграции капитала. Для этого в республике проводится активная инвестиционная политика, направленная на повышение инвестиционной привлекательности страны путем создания благоприятного инвестиционного климата, предоставления всем инвесторам равных прав и гарантий для защиты их интересов и собственности [6].

Цель исследования – выявление и оценка инвестиционной привлекательности регионов для устойчивого развития, в частности, гидроэнергетики как основного фактора развития страны в целом. Следует отметить, что в разных исследованиях понятие инвестиционной привлекательности применимо как к предприятиям, так и пространственным единицам.

Объектом исследования в данной статье является инвестиционная привлекательность пространственных объектов.

В научных работах имеется множество разработок по инвестиционной привлекательности пространственных объектов, но однозначного определения этого понятия нет. В ряде исследований рассматривается инвестиционная привлекательность пространственных единиц различного таксономического уровня (например, стран, регионов, коммун) без конкретизации этого понятия. В этом случае под инвестиционной привлекательностью понимают совокупность факторов, например, географических, экономических, природных, политических, социальных, которые позволяют инвестору принять решение о возможности инвестирования в данную страну, регион или отрасль [1].

Множество факторов, влияющих на уровень инвестиционной привлекательности, свидетельствует о многогранности этого понятия. В целом можно сказать, что инвестиционная привлекательность – это способность побудить инвесторов к выбору региона в качестве места для инвестирования [9]. Одни исследователи инвестиционную привлекательность понимают как совокупность преимуществ данного места (страны, региона), так как определенные районы демонстрируют относительно лучшие условия для инвестиционной деятельности, чем другие. Они утверждают, что это совокупность территориальных преимуществ, которые могут быть достигнуты в ходе хозяйственной деятельности и вытекают из специфических особенностей местности, в которой происходит деятельность [7].

Другие исследователи под инвестиционной привлекательностью понимают целесообразность осуществления капитальных вложений в расширение и техническое перевооружение действующих предприятий, определяемых как потенциальные объекты инвестирования [6].

Инвестиционная привлекательность рассматривается и как совокупность признаков, факторов и условий, влияющих на интенсивность притока инвестиций, и как система существующих возможностей и

мер, влияющих на спрос на инвестиции в том или ином месте или отрасли [3].

Резюмируя определения различных исследователей, инвестиционную привлекательность можно понимать как возможность удовлетворения ожиданий инвесторов, инвестирующих в данный регион. Удовлетворение интересов инвесторов можно рассматривать с точки зрения как преимуществ местоположения данного региона, так и ожидаемых эффектов от инвестиций. Соответственно, выделяют два типа инвестиционной привлекательности: потенциальную и фактическую. Фактическая инвестиционная привлекательность связана с ожидаемыми эффектами инвестиций – это способность региона поглощать финансовый и физический капитал в форме инвестиций, а потенциальная инвестиционная привлекательность регионов понимается как совокупность преимуществ региональной локации, влияющих на достижение целей инвестора.

Как показали исследования различных источников, однозначного и общепризнанного определения инвестиционной привлекательности в научных трудах ученых экономистов не существует. Все вышесказанное позволяет сделать вывод, что понятие «инвестиционная привлекательность» многогранное.

Предметом исследования в данной статье стала потенциальная инвестиционная привлекательность, где исходным пунктом является анализ локационных преимуществ места, понимаемых как аккумулярованные в данной части пространства элементы географической среды (природные, человеческие, культурные ресурсы и др.), которые становятся внутренними факторами, если составляют основания для решения инвестора о размещении своих средств. Следовательно, для конкретного предприятия имеют значение только те преимущества местоположения, которые в то же время являются важными факторами местоположения для этого предприятия.

Специфической особенностью инвестиционной привлекательности публич-

ной компании является ее отражение в цене акций. На капитализацию оказывают значительное влияние внешние факторы, однако менеджеры компании также могут управлять капитализацией, способствуя росту цен на акции. В свою очередь рост рыночной стоимости компании повышает ее инвестиционную привлекательность. Если стоимость компании растет, для инвесторов становятся привлекательнее как ее финансовые инструменты, так и проектное инвестирование в компанию.

Таким образом, в настоящее время факторы размещения условно подразделяются (рис. 1):

- на побуждающие к инвестированию (стратегические);
- стимулирующие инвестиции (институциональные)
- стимулирующие к деятельности;
- дестимулирующие к деятельности;
- индифферентные, или экологические, пространственные, экономические, социокультурные, политические, административно-правовые и технико-технологические.

Кроме того, различают жесткие (объективные, которые непосредственно влияют на деятельность предприятия и легко поддаются измерению) и мягкие (субъективные – их трудно измерить или оценить, но они играют важную роль в деятельности предприятия, так как формируют инвестиционную среду) факторы [2]. Принимая решения о местоположении предприятия, инвесторы должны учитывать его особенности и различные элементы, такие как управление прибылью.

Следует отметить, что вопросы инвестиционной привлекательности учеными-экономистами часто рассматриваются в контексте притока прямых иностранных инвестиций, что связано с прогрессирующими процессами глобализации, развитием новых форм интеграции хозяйствующих субъектов и формированием корпоративных структур. Следовательно, инвестиционная привлекательность пространственных единиц сравнительно часто ана-

лизируется в различных таксономических масштабах: национальном, региональном и местном. В результате часто исследуется

инвестиционная привлекательность городов и в меньшей степени – сельской местности.



Рис. 1. Факторы инвестиционной привлекательности для разных групп инвесторов

Исследователей в меньшей степени интересует вопрос инвестиционной привлекательности сельских территорий из-за их сравнительно низкого социального потенциала по сравнению с городскими территориями, где происходит аккумуляция экономической активности. Поскольку в современной экономике факторы местоположения, считающиеся важными, развиваются, сельские районы могут предложить потенциальным инвесторам определенные преимущества, например, в виде качества природной среды и свободных земель для инвестиций. Вместе с тем исследования инвестиционной привлекательности сельских территорий чаще всего касаются факторов размещения, характер-

ных для различных видов услуг и производственной деятельности, что связано с идеей многофункционального развития сельских территорий и создания несельскохозяйственных рабочих мест.

В литературе достаточно редко можно встретить исследования, рассматривающие инвестиционную привлекательность сельских территорий для сельскохозяйственной деятельности. Поэтому, принимая во внимание приведенную выше научную дискуссию о сущности инвестиционной привлекательности, автор предлагает применять определение потенциальной инвестиционной привлекательности, понимаемой как совокупность преимуществ регионального расположения, влияющих

на достижение целей инвесторов (таких как затраты на ведение бизнеса, выручка от продаж, чистая прибыль на инвестиции и конкурентоспособность инвестиций). Все это элементы географической среды, аккумулированные в данной части пространства (природные, человеческие, культурные ресурсы и т. д.), которые становятся локационными факторами, если они составляют основу для локационного решения инвестора. Метод весовой корреляции [2], используемый в статье, позволяет стандартизировать отдельные входные переменные. Таким образом можно избежать проблемы сопоставимости показателей, которая заключается в преобразовании одномерных переменных в псевдоодномерные и далее – в синтетическую меру. Псевдоодномерные индексы составляют микроклимат, который определяет синтетический индекс потенциальной инвестиционной привлекательности.

Рассчитаем показатели инвестиционной привлекательности энергетики как фактор развития сельскохозяйственных предприятий в двух вариантах: на региональном и на местном уровне. Это продиктовано разной доступностью статистических данных. При этом процедура исследования одинакова в обоих случаях (рис. 2).

На первом этапе для оценки инвестиционной привлекательности на региональном и местном уровне отбирались статистические данные, которые преобразовывались в входные индексы с учетом размера изучаемых статистических единиц (на душу населения, единицу площади и т. д.).

На втором этапе для целей оценки инвестиционной привлекательности использовались переменные, составляющие стимуляторы или дестимуляторы инвестиционной привлекательности, а именно отбрасывались некоторые данные, которые не позволяли однозначно отнести их к стимуляторам или дестимуляторам.

На третьем этапе входные переменные были стандартизированы на основе следующих формул:

– для стимуляторов

$$x'_{ij} = \frac{x_{ij} - x_{\min j}}{x_{\max j} - x_{\min j}} \cdot 100;$$

– для дестимуляторов

$$x'_{ij} = \frac{x_{\max j} - x_{ij}}{x_{\max j} - x_{\min j}} \cdot 100,$$

где j – номер следующего атрибута, порядковый номер пространственной единицы;

x'_{ij} – нормированная j -переменная в i -й пространственной единице;

x_{ij} – значение j -й переменной в i -й пространственной единице;

$x_{\min j}$ – минимум j -й переменной;

$x_{\max j}$ – максимум j -й переменной.

На четвертом этапе входные переменные были разделены на микроклиматы, соответствующие основным факторам размещения сельскохозяйственных предприятий. Количество микроклиматов и перечень составляющих их входных переменных определяли по доступу к статистическим данным.

Для анализа на региональном уровне эти переменные были сгруппированы в восемь микроклиматов: энергия, трудовые ресурсы, техническая инфраструктура, социальная инфраструктура, рынок, управление, интенсивность сельскохозяйственного производства и микроклимат – качество и детерминанты сельскохозяйственного производства.

На локальном уровне существуют семь микроклиматов, так как из-за меньшей доступности статистических данных на этом таксономическом уровне интенсивности ввели микроклимат сельскохозяйственных ценностей, состоящих из одного показателя (т. е. качества сельскохозяйственной продуктивной площади).

В алгоритме (рис. 3) представлены входные переменные для оценки угроз инвестиционной привлекательной на региональном уровне (стимулятор/дестимулятор), формулирующие характеристики микроклимата.

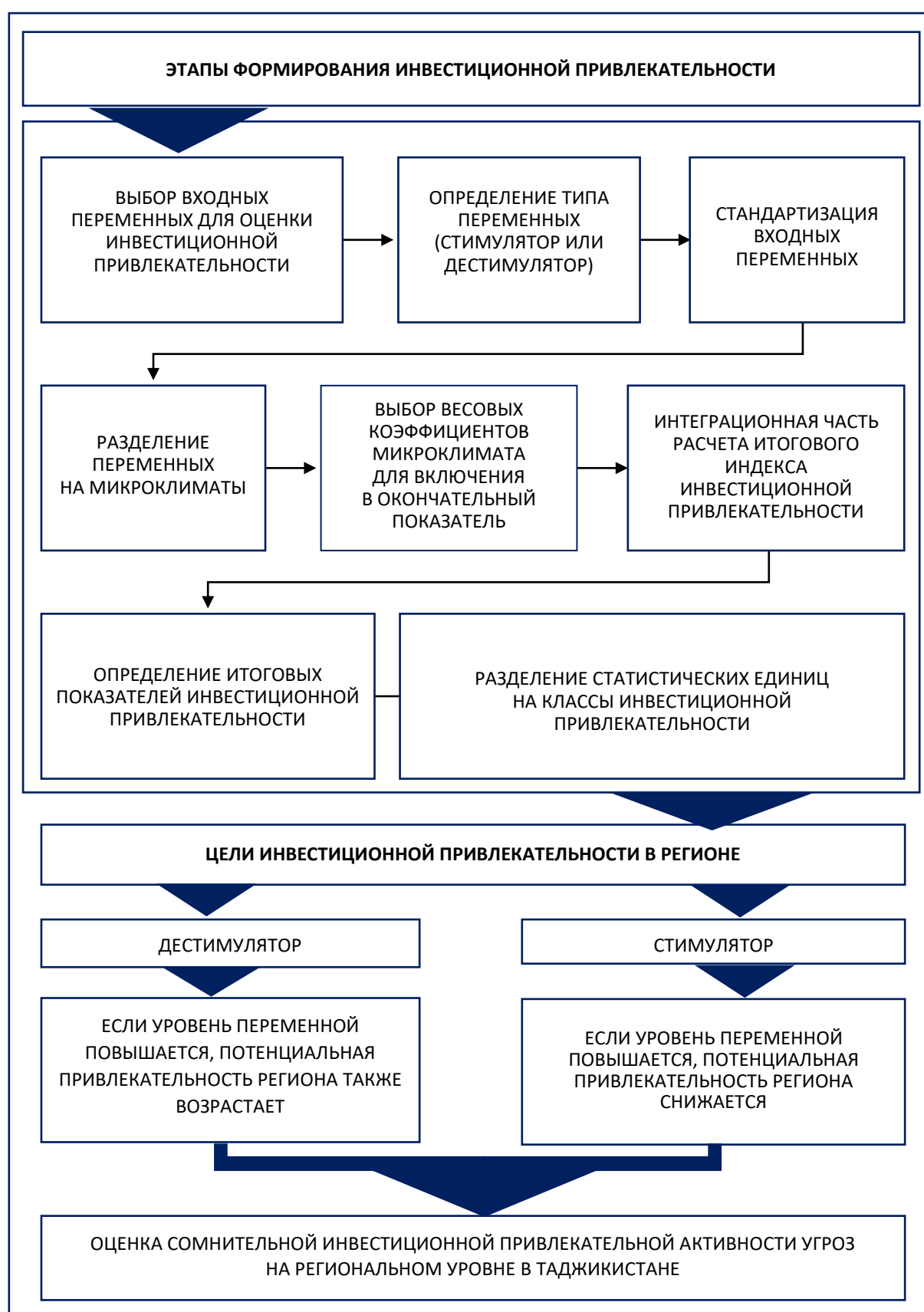


Рис. 2. Этапы формирования инвестиционной привлекательности

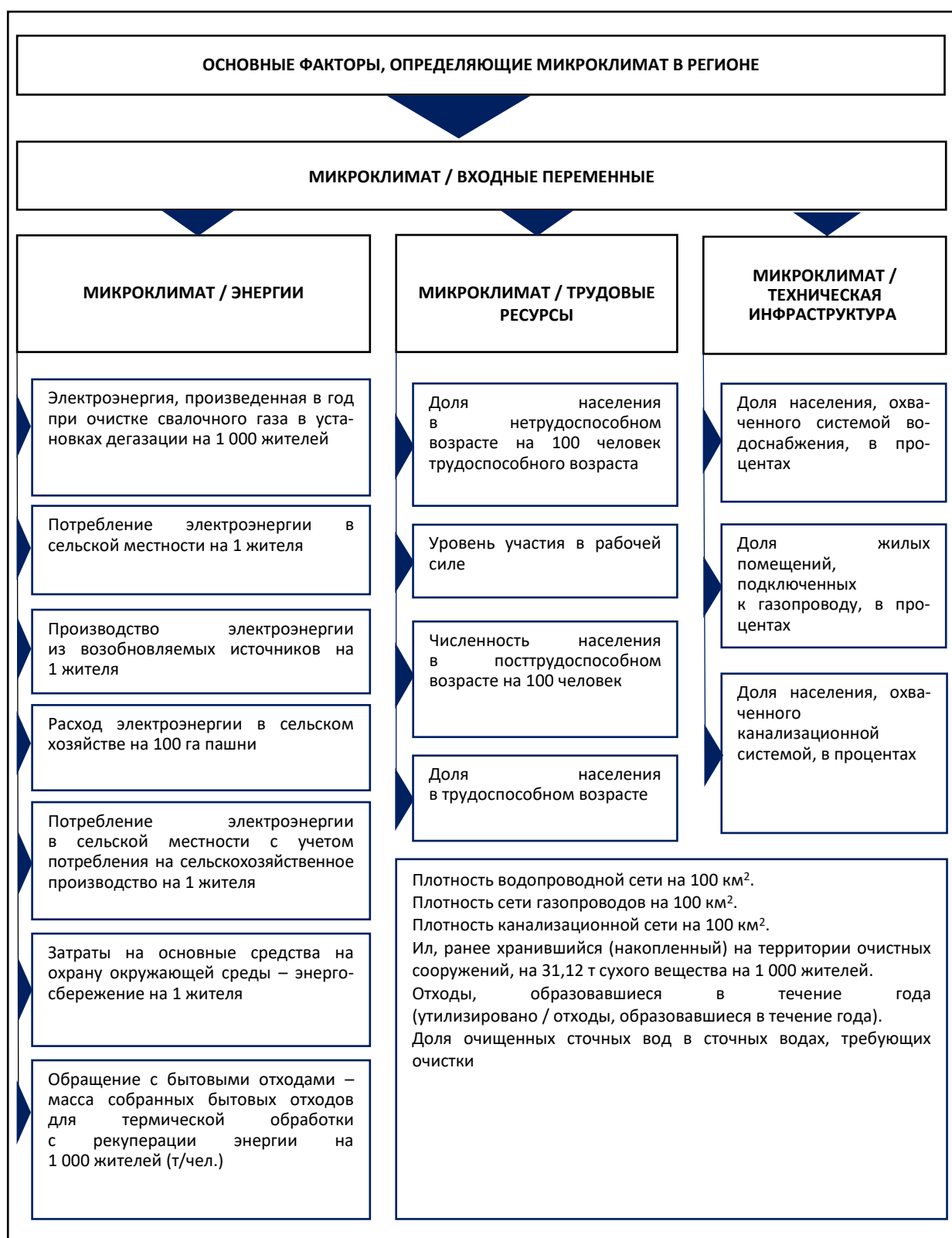


Рис. 3. Факторы, определяющие микроклимат в регионе

Так, на региональном уровне сельскохозяйственные факторы были включены в микроклимат по наличию следующих данных, позволяющих дополнительно их идентифицировать: интенсивность и качество сельскохозяйственного производства и детерминанты сельскохозяйственного производства. Однако в случае с индексом инвестиционной привлекательности на местном уровне наличие данных позволило использовать только индекс качества сельскохозяйственного производства. В данном алгоритме энергетический микроклимат введен как оригинальное предложение, позволяющее продемонстрировать влияние энергетического фактора на инвестиционную привлекательность регионов, что напрямую связано с темой исследования.

Из-за недостаточного количества статистических данных на локальном уровне структура энергетического микроклимата на региональном уровне имеет больше входных переменных (рис. 3).

На пятом этапе были выбраны веса микроклимата, входящие в итоговый индекс. Для каждого микроклимата определяли агрегированный вектор нормированных сумм по формуле

$$q_{i,n} = \frac{1}{m_n} \cdot \sum_{j=1}^{m_n} x'_{ij},$$

где $q_{i,n}$ – оценка микроклимата n в i -й пространственной единице;

m_n – количество объясняющих переменных, составляющих рассматриваемый микроклимат;

n – номер микроклимата.

Шестой этап – итерационная часть расчета итогового индекса инвестиционной привлекательности. Он заключался в вычислении выходного вектора корреляции r_n (с использованием коэффициента корреляции Пирсона) между значением каждой переменной микроклимата и вектором сумм переменных микроклимата. После выборки корреляции r'_n между переменными микроклимата и вектором переменных определяли суммы переменных микроклимата до тех пор, пока изменения коэффициентов корреляции между последующими итерациями не становились незначительными.

Седьмой этап – расчет итогового индекса инвестиционной привлекательности. Определенные таким образом окончательные коэффициенты корреляции r'_n составляют веса для отдельных переменных микроклимата, отражающие силу их влияния на синтетический индекс, согласно формуле

$$PAI_i = \frac{1}{n} \sum_{k=1}^n r'_n \cdot q_{i,n},$$

где PAI_i – итоговая оценка;

r'_n – итоговое соотношение между каждой переменной микроклимата и суммой всех входных переменных микроклимата.

После многократных пересчетов итеративным путем были получены стабилизированные коэффициенты корреляции между отдельными переменными микроклимата и самим климатом; агрегированный индекс потенциальной инвестиционной привлекательности ($PAI A$). Согласно методике, используемой в статье, представленные индексы корреляции являются весами, которые учитываются отдельными переменными микроклимата в агрегированном индексе инвестиционной привлекательности.

Результаты исследования позволяют оценить силу связи между энергетическим фактором и инвестиционной привлекательностью территориальных единиц. Важно, чтобы результаты предварительных исследований позволили выделить факторы, имеющие значимость (индекс корреляции должен быть не ниже E). При этом ни один из показателей корреляции не должен быть отрицательным. Однако при любых показателях корреляции имеется отрицательное значение. Соответственно, необходимо проверить входные переменные и повторить всю процедуру тестирования.

На восьмом этапе статистические единицы были классифицированы по инвестиционной привлекательности. Индекс

PAI , определяемый на основе представленной методики, служит основанием для деления пространственных объектов на классы A и F , где класс A – наивысшая инвестиционная привлекательность, а класс F – наименьшая инвестиционная привлекательность.

Класс A содержит пространственные единицы с уровнем PAI выше, чем сумма

среднего и стандартного отклонений, полученных из показателя PAI (включительно). Соответственно, класс F варьируется от суммы среднего и половины стандартного отклонений (включительно) до суммы среднего и стандартного отклонений (исключительно).

Диапазон классов определяли по формуле.

$$W_{PAI} = \left\{ \begin{array}{l} A : PAI_i \geq x^- PAI + S_{PAI} \\ B : PAI_i \geq x^- PAI + 0,5 \cdot S_{PAI} \wedge PAI_i < x^- PAI + S_{PAI} \\ C : PAI_i \geq x^- PAI + 0,5 \cdot S_{PAI} \\ D : PAI_i \geq x^- PAI - 0,5 \cdot S_{PAI} \wedge PAI_i < x^- PAI \\ E : PAI_i \geq x^- PAI - S_{PAI} \wedge PAI_i < x^- PAI - 0,5 \cdot S_{PAI} \\ F : PAI_i < x^- PAI - S_{PAI} \end{array} \right\},$$

где A, F – классы инвестиционной привлекательности;

PAI – индекс потенциальной инвестиционной привлекательности;

$x^- PAI$ – среднее значение PAI для регионов каждого уровня;

S_{PAI} – стандартное отклонение PAI для регионов каждого уровня.

Таким образом, пространственный анализ основан на картограммах, которые относятся к пропорциональной дифференциации потенциальной инвестиционной привлекательности на региональном уровне для инвестиций.

Как показано выше, наибольшей инвестиционной привлекательностью (класс A) характеризуются регионы, являющиеся продовольственными центрами, т. е. крупные города, имеющие продовольственные излишки, полученные в результате высокого уровня сельскохозяйственной культуры с традициями земледелия. Экспорт и уровень производительности – выше среднего. Именно поэтому самый высокий рейтинг имеет класс инвестиционной привлекательности A , который соответствует всем вышеперечисленным условиям.

В связи с тем что регионы Республики Таджикистан демонстрируют большую

внутреннюю дифференциацию, анализ инвестиционной привлекательности на региональном уровне является источником направленных ориентиров при выборе вариантов размещения. Поэтому ценным дополнением к региональному анализу является рассмотрение показателей инвестиционной привлекательности в локальном масштабе.

На основании проведенного исследования можно сделать следующие выводы:

- наиболее привлекательными для инвестиций в аграрный сектор являются регионы с развитыми рынками сбыта, хорошо оснащенные технической инфраструктурой, характеризующиеся высоким уровнем культуры земледелия;

- большое влияние на формирование преимуществ размещения сельскохозяйственных предприятий оказывают исторический фактор и новое расположение сельскохозяйственных предприятий, образовавшихся в результате перестройки ранее существовавших производственно-правовых форм хозяйствования на селе;

- пространственная диверсификация инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий объясняется спецификой расположения сельских

территорий, в частности близостью крупных городов, а также пространственной диверсификацией природных ценностей (качество сельскохозяйственного производственного пространства).

Таким образом, проведенный анализ позволяет сделать обобщения относительно направлений изменений пространственной структуры не только в отсталые, но и в более развитые регионы республики.

Следует отметить, что результаты исследования имеют определенные ограничения, которые связаны с меньшей возможностью получить необходимые данные для анализа на местном уровне, чем на региональном. Построение индекса инвестиционной привлекательности на местном уровне основано на меньшем количестве входных переменных, чем на региональном уровне. Однако в силу меньшей площади (т. е. большей внутренней схожести) индексы инвестиционной привлекательности местных единиц подвержены меньшей когнитивной ошибке, чем региональные. На местном уровне больше видна зависимость инвестиционной привлекательности от факторов, связанных с близостью рынков сбыта, качеством природных факторов, доступом к технической инфраструктуре и энергетической. Ограничением регионального индекса является

большая внутренняя дифференциация регионов из-за их большей площади. При этом региональные индексы в меньшей степени учитывают внутреннюю дифференциацию значений размещения для сельского хозяйства.

Следует подчеркнуть, что используемый метод исследования имеет как преимущества, так и недостатки. К преимуществам можно отнести исключение взаимно коррелирующих признаков, а также учет силы влияния отдельных диагностических признаков на конечный результат без необходимости субъективного присвоения авторами анализа рангов. Отсутствие рангов переменных может привести к искажению оценки инвестиционной привлекательности пространственных единиц.

Ограничением метода корреляции весов является отсутствие сопоставимости результатов расчетов для временных рядов, так как вектор весов различен для каждого периода анализа. Кроме того, как и большинство методов, основанных на многокритериальном анализе, этот метод также имеет недостатки в виде дискретности в выборе входных переменных, отсутствия полного доступа к пространственным данным и несопоставимости данных по единицам с измененными административными границами.

Список литературы

1. Вологдин Е. В. Методические и практические аспекты оценки инвестиционной привлекательности региона : автореф. дис. ... канд. экон. наук. – Новосибирск, 2006.
2. Дземянович В. Беспосреднические исследования за границей. – Краков, 2002.
3. Понин А. С. Управление инвестиционной привлекательностью региона : дис. ... канд. экон. наук. – М., 2000.
4. Шарипов У. А., Хомидов А. У. Инвестиционные процессы в регионе: совершенствование организационно-экономического механизма их активизации. – Душанбе : Дониш, 2020.
5. Шарифзода Н. Ш. Анализ ресурсов коммерческих банков и возможность их использования // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – 2021. – № 4. – С. 129–139.
6. Шилов Э., Кухленко О., Гойко А. Методы оценки эффективности и привлекательности инвестиционных проектов. – Киев, 1996.
7. Atrakcyjność Inwestycyjna Wojewodztw i Podregionów Polski 2006 / T. Kalinowski. – Gdansk, 2006.

8. Brzozowski T., Pogorzelski W. Naturalne wartości wskaźników jakości, metoda wagowo-korelacyjna // Wiadomości Statystyczne GUS. – 1992. – N 4. – P. 42–44.

9. Godlewska-Majkowska H., Perło D. Zastosowanie metody wagowo-korelacyjnej i modelowania miękkiego do analizy atrakcyjności inwestycyjnej powiatów w Polsce // Zarządzanie i Finanse Journal of Management and Finance. – 2017. – Vol. 15. – N 3. – P. 187–214.

References

1. Vologdin E. V. Metodicheskie i prakticheskie aspekty otsenki investitsionnoy privlekatelnosti regiona. Autoref. diss. kand. ekon. nauk [Methodological and Practical Aspects of Estimating Investment Appeal of the Region. PhD abstract diss.]. Novosibirsk, 2006. (In Russ.).

2. Dzemyanovich V. Bezposrednie issledovaniya za granitsey [Non-Commission Research Abroad]. Krakov, 2002. (In Russ.).

3. Ponin A. S. Upravlenie investitsionnoy privlekatelnostyu regiona. Diss. kand. ekon. nauk [Managing Investment Appeal of the Region. PhD diss.]. Moscow, 2000. (In Russ.).

4. Sharipov U. A., Homidov A. U. Investitsionnye protsessy v regione: sovershenstvovanie organizatsionno-ekonomicheskogo mekhanizma ih aktivizatsii [Investment Processes in the Region: Upgrading Organizational-Economic Mechanism of their Intensification]. Dushanbe, Donish, 2020. (In Russ.).

5. Sharifzoda N. Sh. Analiz resursov kommercheskih bankov i vozmozhnost ih ispolzovaniya [Analyzing Resources of Commercial Banks and Possibility of their Use]. Vestnik Tadjikskogo natsionalnogo universiteta. Seriya sotsialno-ekonomicheskikh i obshchestvennykh nauk [Bulletin of the Tajikskiy National University. Series of Social- Economic and Public Sciences], 2021, No. 4, pp. 129–139. (In Russ.).

6. Shilov E., Kuhlenko O., Goyko A. Metody otsenki effektivnosti i privlekatelnosti investitsionnykh proektov [Methods of Estimating Efficiency and Appeal of Investment Projects]. Kiev, 1996. (In Russ.).

7. Atrakcyjnosc Inwestycyjna Wojewodztw i Podregionow Polski 2006, edited by T. Kalinowski. Gdansk, 2006.

8. Brzozowski T., Pogorzelski W. Naturalne wartości wskaźników jakości, metoda wagowo-korelacyjna. Wiadomości Statystyczne GUS, 1992, No. 4, pp. 42–44.

9. Godlewska-Majkowska H., Perło D. Zastosowanie metody wagowo-korelacyjnej i modelowania miękkiego do analizy atrakcyjności inwestycyjnej powiatów w Polsce. Zarządzanie i Finanse Journal of Management and Finance, 2017, Vol. 15, No. 3, pp. 187–214.

Сведения об авторе

Умарджон Ахтамович Шарипов

кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и страхования Таджикского национального университета.

Адрес: Таджикский национальный университет, 734025, Республика Таджикистан, Душанбе, проспект Рудаки, д. 17.

E-mail: Umar4004@mail.ru

Information about the author

Umarjon A. Sharipov

PhD, Assistant Professor of the Department of Finance of the Tajik National University.

Address: Tajik National University, 17 Rudaki Avenue, Dushanbe, 734025, Republic of Tajikistan.

E-mail: Umar4004@mail.ru