

---

## МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА

УДК: 330.35  
JEL: O4, O44

### **Роль инвестиций в обеспечении устойчивого экономического роста и развитии социальной сферы Республики Таджикистан**

**М.Р. Бобоев**, к.э.н., доцент  
SPIN-код (РИНЦ): 8018-0527  
e-mail: [bmr1958@mail.ru](mailto:bmr1958@mail.ru)

#### **Для цитирования**

Бобоев М.Р. Роль инвестиций в обеспечении устойчивого экономического роста и развитии социальной сферы Республики Таджикистан // Проблемы рыночной экономики. - 2025. - № 4. - С. 222-231.

**DOI:** [10.33051/2500-2325-2025-4-222-231](https://doi.org/10.33051/2500-2325-2025-4-222-231)

#### **Аннотация**

В статье рассматривается роль инвестиций в обеспечении устойчивого экономического роста и развитии социальной сферы Республики Таджикистана в 2020–2024 гг. **Цель работы.** Анализ динамики и структуры инвестиций в экономику и социальную сферу Таджикистана в 2020–2024 гг., а также выявление их роли в достижении стратегических целей развития, обозначенных в Национальной стратегии до 2030 года. **Методология.** В исследовании использованы методы историко-экономического анализа, теории производственно-технологической сбалансированности экономики, системной парадигмы, эволюционно-институциональной теории, экспертных и аналитических оценок. **Результаты.** На основе анализа макроэкономических показателей, статистических данных о валовом внутреннем продукте, объемах инвестиций, бюджетных расходах на образование и здравоохранение раскрывается влияние инвестиционной политики на социально-экономические трансформации страны. Особое внимание уделяется государственным и частным инвестициям, а также поступлениям прямых иностранных инвестиций в ключевые сектора экономики. Проведен сравнительный анализ динамики инвестиций и структуры ВВП, выявлены основные вызовы инвестиционного роста и даны рекомендации по укреплению инвестиционного климата в целях устойчивого развития. **Выводы.** В условиях нестабильной внешней среды и глобальных вызовов именно инвестиции в приоритетные отрасли – гидроэнергетику, промышленность, транспорт, образование и здравоохранение – определяют потенциал устойчивого роста.

**Ключевые слова:** инвестиции, ВВП, социальная сфера, устойчивое развитие, Республика Таджикистан, государственные расходы, прямые иностранные инвестиции (ПИИ), макроэкономика.

### **The role of investments in ensuring sustainable economic growth and the development of the social sphere of the Republic of Tajikistan**

**Mutalibjon R. Boboev**, Cand. of Sci. (Econ.), Associate Professor  
SPIN-code (RSCI): 8018-0527  
e-mail: [bmr1958@mail.ru](mailto:bmr1958@mail.ru)

**For citation**

Boboev M.P. The role of investments in ensuring sustainable economic growth and the development of the social sphere of the Republic of Tajikistan // Market economy problems. - 2025. - No. 4. - Pp. 222-231 (In Russian).

**DOI:** 10.33051/2500-2325-2025-4-222-231

**Abstract**

The article examines the role of investments in ensuring sustainable economic growth and the development of the social sphere of the Republic of Tajikistan in 2020-2024. **The purpose of the work.** Analysis of the dynamics and structure of investments in the economy and social sphere of Tajikistan in 2020-2024, as well as identification of their role in achieving the strategic development goals outlined in the National Strategy until 2030.

**Methodology.** The research uses methods of historical and economic analysis, theory of industrial and technological balance of the economy, system paradigm, evolutionary and institutional theory, expert and analytical assessments. **Results.** Based on the analysis of macroeconomic indicators, statistical data on gross domestic product, investment volumes, budget expenditures on education and healthcare, the impact of investment policy on the socio-economic transformation of the country is revealed. Special attention is paid to public and private investments, as well as foreign direct investment in key sectors of the economy. A comparative analysis of investment dynamics and GDP structure has been conducted, the main challenges of investment growth have been identified, and recommendations have been made to strengthen the investment climate for sustainable development. **Conclusions.** In an unstable external environment and global challenges, it is investments in priority sectors – hydropower, industry, transport, education, and healthcare – that determine the potential for sustainable growth.

**Keywords:** *investment, GDP, social sphere, sustainable development, Republic of Tajikistan, government spending, foreign direct investment (FDI), macroeconomics.*

**Введение**

Устойчивое развитие экономики и социальной сферы в странах с переходной экономикой требует значительных инвестиционных ресурсов и эффективной инвестиционной политики. Для Республики Таджикистан, испытывающей структурные и институциональные преобразования, инвестиции выступают одним из ключевых факторов экономического роста, модернизации инфраструктуры и повышения качества жизни населения.

Актуальность темы обусловлена необходимостью комплексной оценки вклада инвестиционной активности в формирование современных основ экономического и социального развития Республики Таджикистана в условиях внешнеэкономических шоков, демографического давления и ограниченности внутренних ресурсов. В условиях нестабильной внешней среды и глобальных вызовов именно инвестиции в приоритетные отрасли – гидроэнергетику, промышленность, транспорт, образование и здравоохранение – определяют потенциал устойчивого роста.

Целью исследования является анализ динамики и структуры инвестиций в экономику и социальную сферу Таджикистана в 2020-2024 гг., а также выявление их роли в достижении стратегических целей развития, обозначенных в Национальной стратегии до 2030 года. Задачи исследования включают:

- оценку объемов инвестиций в основной капитал и их отраслевой структуры;
- анализ влияния инвестиций на макроэкономическую динамику;
- исследование распределения государственных расходов на социальную сферу;
- выявление рисков и ограничений в инвестиционной политике;
- разработку рекомендаций по улучшению инвестиционного климата.

Объектом исследования является экономика Таджикистана, предметом — инвестиционная деятельность и её влияние на развитие экономики и социальной инфраструктуры в анализируемый период.

В исследовании использованы методы историко-экономического анализа, теории производственно-технологической сбалансированности экономики, системной парадигмы, эволюционно-институциональной теории, экспертных и аналитических оценок. Методологической основой исследования также служат сравнительный и структурный анализ, методы статистической обработки данных, визуализация макроэкономических индикаторов и синтез рекомендаций на основе системного подхода [4, 15-17].

### **Обзор литературы исследования**

Проблематика инвестиций и их роли в социально-экономическом развитии занимает важное место в современной научной и прикладной экономике. В ряде исследований подчеркивается, что инвестиции выступают ключевым фактором устойчивого экономического роста, структурных преобразований и улучшения качества жизни населения. Работы Зайцева Ю.К. [3], Зойдова К.Х. [4], сборника научных трудов [4], Исмаилова А.Х. [6] и Исомова Б.С. [7, 8] рассматривают различные аспекты инвестирования в условиях формирования рыночных отношений. В частности, авторы акцентируют внимание на институциональных и макроэкономических факторах, формирующих инвестиционный климат, и отмечает, что эффективная инвестиционная политика является базовым условием для развития национальной экономики и повышения ее конкурентоспособности.

Сравнительный анализ трудов Бланка И.А. [1] и Мильнера Б.З. [9] демонстрирует, что одни исследователи делают упор на методологию управления инвестиционными потоками, применяя финансово-аналитические модели и практические инструменты оптимизации капитальных вложений. При этом другие авторы, такие как Долан Э. и Кэмбелл К. [2], фокусируются на макроэкономических аспектах — взаимосвязи инвестиций с экономическим ростом, занятостью и уровнем жизни, что позволяет интегрировать международный опыт в анализ национальных тенденций.

Особую ценность представляют статистические и аналитические данные (Статистический ежегодник Республики Таджикистан [10], Финансы Таджикистана [12] и World Bank [13], которые позволяют отследить долгосрочные тренды влияния инвестиций на демографические и социальные процессы. Динамика за 2003–2023 гг. указывает на явную взаимосвязь: рост объемов инвестиций коррелирует с увеличением численности и продолжительности жизни населения, снижением детской смертности, развитием здравоохранения и социальной инфраструктуры.

Анализ представленных источников показывает, что инвестиции не только стимулируют экономический рост, но и выступают катализатором демографических изменений. В отличие от работ, фокусирующихся исключительно на экономической эффективности Бланка И.А. [1] и Мильнера Б.З. [9], исследования Исмаилова А.Х. [6] акцентируют внимание на социальный аспект, связывая инвестиционные потоки с качеством жизни и человеческим капиталом. Такой междисциплинарный подход позволяет комплексно оценить роль инвестиций как инструмента трансформации экономики и общества в долгосрочной перспективе.

### **Результаты анализа исследования**

Инвестиционная деятельность в Республике Таджикистан в 2020–2024 годах характеризуется относительной устойчивостью и ростом вложений в ключевые отрасли экономики, несмотря на вызовы, обусловленные пандемией COVID-19, геополитической нестабильностью в регионе и глобальными экономическими колебаниями. Инвестиции в основной капитал остаются одним из главных драйверов экономического роста и структурной модернизации страны.

Анализ динамики валового внутреннего продукта и инвестиций показывают, что в период с 2020 по 2024 годы реальный ВВП Таджикистана демонстрировал стабильный рост. Особенно высокими темпы были в 2021 году (9,4%), чему способствовало восстановление после пандемии. В 2024 году рост составил 8,4%, что подтверждает сохраняющуюся положительную динамику (рис. 1).

Анализ структуры государственных инвестиций в Таджикистане за 2020–2024 годы демонстрирует неравномерную динамику распределения бюджетных средств между секторами просвещения и здравоохранения.

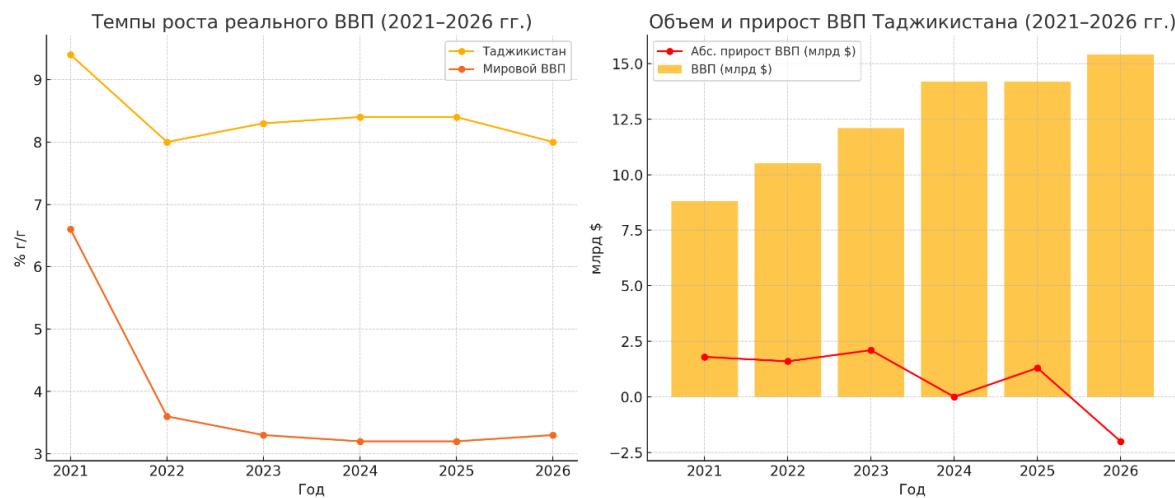


Рис. 1. Темпы роста реального ВВП Республики Таджикистана в 2021-2026 гг. (% г/г).

Источники: Статистический ежегодник Республики Таджикистан [10, 2024, с. 210-219] и World Bank [13, 2003-2023].

В течение 2020–2023 годов доля государственных инвестиций, направляемых в сферу просвещения, сохранялась на относительно стабильном уровне (от 17,4% до 18,2%), что отражает стремление государства поддерживать развитие человеческого капитала и образовательной инфраструктуры. Однако в 2024 году наблюдается резкое снижение данного показателя до 7,4%, что может свидетельствовать о перераспределении приоритетов в государственной политике или об изменении механизмов финансирования в пользу других направлений. В то же время сектор здравоохранения демонстрирует более выраженные колебания. После умеренного уровня инвестиций в 2020–2021 гг. (7,5% и 10,4% соответственно) наблюдается резкий рост в 2023 году до 16,5%, что, вероятно, связано с пост пандемийными мерами и необходимостью модернизации медицинской инфраструктуры. Однако уже в 2024 году объем инвестиций в этот сектор снова снизился до 7,6%, что требует дополнительной оценки устойчивости финансирования системы здравоохранения.

Наряду с этим, в экономике в целом фиксируется устойчивый рост инвестиций в основной капитал. Особенно примечательны 2021 и 2023 годы, когда темпы роста инвестиций составили 128,4% и 122,5% соответственно в реальном выражении. Это указывает на активное привлечение средств в развитие производственных мощностей, транспортной и энергетической инфраструктуры. Таким образом, несмотря на колебания в секторальной структуре бюджетных инвестиций, общий тренд указывает на приоритет инвестиционного развития в рамках реализации Национальной стратегии развития до 2030 года.

Таблица 1

**Инвестиции в основной капитал в 2020-2024 гг.  
(% к предыдущему году, в постоянных ценах)**

Год	Инвестиции в основной капитал, % к пред. году
2020	94,1
2021	128,4
2022	114,0
2023	122,5
2024	108,4

Источники: Статистический ежегодник Республики Таджикистан [9, 2024, с.241-249] и statbase.ru>data/tjk-total-investment/ [14].

Инвестиции в основной капитал являются ключевым индикатором развития производственной и социальной инфраструктуры страны. За период 2020-2024 гг. в

Таджикистане наблюдается значительная волатильность темпов роста данного показателя, что отражает как внутренние структурные особенности экономики, так и внешние вызовы.



Рис. 2. Темпы роста инвестиции в основной капитал Республики Таджикистана в 2020-2024 гг. и структура инвестиции в основной капитал по источникам в 2024 г.

Источники: Статистический ежегодник Республики Таджикистан [10, 2024, с. 210-219] и World Bank [13, 2003-2023].

В 2020 году инвестиции в основной капитал сократились на 5,9% (94,1% к уровню предыдущего года), что связано с глобальной экономической нестабильностью на фоне пандемии COVID-19 и снижением активности частного сектора. Однако уже в 2021 году произошло мощное восстановление: темпы роста достигли 128,4%, что обусловлено масштабным запуском инфраструктурных проектов и мерами по поддержке экономической активности. В 2022 и 2023 годах инвестиционная активность оставалась высокой - 114,0% и 122,5% соответственно, что свидетельствует о системной реализации приоритетных программ государственного значения, включая строительство Рогунской ГЭС, транспортных коридоров и социальной инфраструктуры.

В 2024 году рост инвестиций замедлился до 108,4%, что может быть интерпретировано как стабилизация инвестиционного цикла после пиковых вложений в предыдущие годы. При этом государственная инвестиционная политика остается сосредоточенной на стратегических секторах. Государственные инвестиции в Таджикистане в указанный период преимущественно направлялись в четыре ключевых сектора:

- Просвещение: систематическая поддержка образовательной сферы за счет строительства и реконструкции школ, колледжей, вузов. С 2019 по 2023 год объемы финансирования возросли с **723,2 млн сомони** до **1 380,6 млн сомони**, однако в 2024 году доля просвещения в общей структуре инвестиций снизилась, что требует дальнейшего мониторинга.

- Здравоохранение: после периода недофинансирования до 2021 года наблюдался резкий рост ассигнований, особенно в 2022–2023 гг. (с 414,6 млн до 553,3 млн сомони), что объясняется необходимостью укрепления системы здравоохранения и модернизации учреждений после пандемии.

- Энергетика: в центре внимания остаются стратегические объекты, такие как Рогунская ГЭС. Этот сектор рассматривается как базовый драйвер устойчивого экономического роста и экспорта электроэнергии в регион.

- Транспортная инфраструктура: инвестиции в строительство и реконструкцию дорог, тоннелей и железнодорожных узлов направлены на устранение географической изоляции страны и интеграцию в международные транспортные сети.

Структура инвестиций отражает стратегический курс страны на диверсификацию экономики, развитие человеческого капитала и модернизацию критически важной

инфраструктуры. Несмотря на наличие вызовов, общая динамика демонстрирует позитивный вектор инвестиционной политики, направленной на долгосрочный рост и устойчивость экономики.

Расходы республиканского бюджета Таджикистана на просвещение и здравоохранение в период 2020-2024 гг. демонстрируют как общее увеличение объемов финансирования, так и динамическое перераспределение приоритетов между ключевыми социальными направлениями. Эти показатели позволяют оценить направленность государственной политики на развитие человеческого капитала и укрепление социальной инфраструктуры.

Таблица 2

**Расходы республиканского бюджета Таджикистана на просвещение и здравоохранение (млн. сомони)**

Год	Просвещение	Здравоохранение
2020	723,2	265,8
2021	775,4	855,7
2022	877,9	505,5
2023	1139,9	414,7
2024	1380,6	553,4

Источник: Финансы Таджикистана. Статистический сборник [12, с. 48–56].

Данные таблицы 2 показывают, что расходы на просвещение выросли более чем в два раза за пять лет — с 723,2 млн сомони в 2020 году до 1 521,1 млн сомони в 2024 году. Это отражает приоритетность образования в государственной повестке, в том числе в контексте обеспечения доступности и качества школьного и высшего образования, а также подготовки кадров для экономики. Здравоохранение также демонстрирует устойчивую положительную динамику: расходы увеличились с 414,6 млн сомони в 2020 году до 597,2 млн сомони в 2024 году. Несмотря на более скромный темп роста по сравнению с образованием, данная тенденция обусловлена необходимостью укрепления системы здравоохранения, модернизации материально-технической базы и обеспечения готовности к санитарно-эпидемиологическим вызовам.

В совокупной структуре расходов социальная сфера стабильно занимает значительное место. При этом в течение 2020–2023 годов удельный вес образования оставался значительно выше, однако в 2024 году отмечается тенденция к сближению долей: сокращение темпов роста финансирования в сфере образования и умеренное увеличение затрат на здравоохранение. Такой сдвиг может быть связан с необходимостью модернизации системы здравоохранения, включая строительство новых больниц, цифровизацию услуг, обеспечение лекарственными средствами и повышение оплаты труда медицинского персонала. В свою очередь, образование уже получило ряд инфраструктурных вложений в предыдущие годы, и текущая политика может быть ориентирована на оптимизацию расходов и повышение эффективности вложенных средств.

Повышение бюджетного финансирования двух ключевых секторов свидетельствует о стремлении правительства Таджикистана реализовывать цели устойчивого развития, связанные с образованием (ЦУР-4) и здравоохранением (ЦУР-3). Эти инвестиции являются не только социальными, но и экономическими, поскольку напрямую влияют на формирование квалифицированной рабочей силы, снижение уровня бедности и повышение производительности труда.

Таблица 3

**Структура госинвестиций в % к общему объему бюджета**

Год	Просвещение	Здравоохранение
2020	18,2	7,5
2021	17,4	10,4
2022	17,9	9,7
2023	17,7	16,5
2024	7,4	7,6

Источник: Финансы Таджикистана. Статистический сборник [11, с. 23-26].

Анализ структуры государственных инвестиций в Таджикистане за 2020–2024 годы демонстрирует неоднородную динамику распределения бюджетных ресурсов между секторами просвещения и здравоохранения. В период с 2020 по 2023 год доля инвестиций в просвещение колебалась в диапазоне 17,4–18,2%, что указывает на устойчивый приоритет этого сектора в государственной политике. Однако в 2024 году этот показатель резко снизился до 7,4%, что может свидетельствовать о перераспределении бюджетных приоритетов или об изменении механизма финансирования сектора. В то же время инвестиции в здравоохранение, напротив, значительно возросли — с 7,5% в 2020 году до пиковых 16,5% в 2023 году, после чего несколько сократились до 7,6% в 2024 году. Такое изменение может быть связано с эпидемиологическими вызовами и необходимостью укрепления системы здравоохранения в пост пандемийный период. Резкое снижение обоих показателей в 2024 году требует дополнительного анализа и может указывать на краткосрочные бюджетные ограничения или сдвиг фокуса государственной инвестиционной политики.

Отраслевая направленность инвестиций. Наиболее приоритетными остаются следующие направления:

- Энергетика (Рогунская ГЭС, малые ГЭС) – как основа экспортного потенциала и энергетической независимости;
- Транспорт и логистика – улучшение доступа к международным рынкам;
- Промышленность – развитие горнорудного сектора, легкой промышленности и производств с высокой добавленной стоимостью;
- Сельское хозяйство – как фактор продовольственной безопасности.

Инвестиции и внешнеэкономические связи. Внешняя торговля остаётся важным индикатором инвестиционной активности. Несмотря на рост экспорта в 2023 году, в 2024 году наблюдается его сокращение. Основной вклад в экспорт вносит золото и алюминий. Импорт продолжает расти, что говорит о зависимости экономики от внешних поставок, особенно в контексте строительных материалов и технологий.

**Таблица 4**

**Экспорт и импорт Таджикистана в 2020–2024 гг., млн долларов США**

Год	Экспорт, млн \$	Импорт, млн \$
2020	1406,9	3150,9
2021	2149,6	4209,5
2022	2142,0	5167,4
2023	2448,8	5880,1
2024	1947,4	7007,6

Источник. Финансы Таджикистана. Статистический сборник [12, с. 48–56].

За период 2020–2024 годов внешняя торговля Таджикистана демонстрировала разнонаправленную динамику: объёмы как экспорта, так и импорта существенно увеличились. Однако структура торговли остаётся несбалансированной — импорт существенно превышает экспорт, формируя устойчивый торговый дефицит. В 2024 году разрыв между экспортом и импортом составил более 5 млрд долларов США, что является крупнейшим за рассматриваемый период. Экспорт продемонстрировал заметный рост в 2021 и 2023 годах за счёт увеличения поставок драгоценных металлов и продукции цветной металлургии. Однако в 2024 году наблюдается снижение объёмов экспорта до 1947,4 млн долларов, что может быть связано с колебаниями мировых цен на золото и алюминий, а также с изменением геополитической конъюнктуры. Импорт демонстрирует устойчивый рост на протяжении всего периода, особенно ускорившийся в 2022–2024 годах. Это отражает как рост внутреннего спроса, так и высокую зависимость от ввоза промышленного оборудования, продовольствия, топлива и потребительских товаров. Существенное увеличение импорта в 2024 году (на более чем 1,1 млрд долларов по сравнению с 2023 годом) может быть также связано с реализацией крупных

инфраструктурных проектов, требующих ввоза материалов и техники. В целом, инвестиционная активность в Таджикистане в 2020–2024 гг. сопровождалась:

- Ростом внутреннего спроса: Стимулированного увеличением доходов населения, ростом денежных переводов от мигрантов, а также ростом потребления со стороны государства через реализацию бюджетных и инвестиционных программ.
- Укреплением сектора услуг: особенно в городских центрах, где развивается торговля, транспорт, финансы и ИКТ. Это также отразилось на росте импорта, так как обслуживание расширяющегося сектора требует поставок оборудования, техники и расходных материалов.
- Улучшением инвестиционного климата: отмечаются усилия государства по улучшению нормативно-правовой базы, либерализации бизнес-среды, цифровизации госуслуг и внедрению механизмов государственно-частного партнёрства.

Тем не менее, сохраняются системные ограничения, сдерживающие полноценную реализацию инвестиционного потенциала страны:

1. Зависимость от внешнего финансирования — значительная часть крупных проектов финансируется за счёт иностранных кредитов, в том числе на льготных условиях, что формирует долгосрочные фискальные риски.
2. Ограниченные институциональные возможности — слабость отдельных институтов государственного управления, недостаточная прозрачность процедур, нехватка квалифицированных специалистов и недостаточный уровень проектной экспертизы ограничивают эффективность освоения инвестиций.
3. Нестабильность внешнеэкономической среды — geopolитические факторы, колебания цен на сырьевые товары, инфляционное давление и внешние шоки продолжают оказывать влияние на устойчивость инвестиционных потоков и прогнозируемость торговой политики.

*Основные выводы.* Проведённый анализ инвестиционной активности в экономике Таджикистана за 2020–2024 гг. позволил сделать ряд важных выводов о динамике и структуре инвестиционного процесса, его влиянии на экономическое и социальное развитие, а также об актуальных проблемах и ограничениях:

- Устойчивый экономический рост в условиях внешних рисков. За рассматриваемый период ВВП Таджикистана рос в среднем на 7–9% в год, что свидетельствует о значительной устойчивости экономики в условиях геополитической нестабильности и глобальных вызовов. Инвестиции в основной капитал, особенно в инфраструктуру, энергетику и промышленность, стали одним из ключевых факторов этого роста.
- Рост доли инвестиций в социальную сферу. Отмечается увеличение расходов на здравоохранение, образование и жилищно-коммунальное хозяйство, что соответствует стратегическим целям устойчивого развития. Однако абсолютные объемы инвестиций в эти сферы остаются недостаточными для решения накопившихся социальных проблем.
- Значительный приток внешних и внутренних инвестиций в гидроэнергетику. Продолжение реализации проекта Рогунской ГЭС, а также развитие малых ГЭС и модернизация электросетей укрепляют потенциал страны как экспортёра электроэнергии.
- Зависимость от внешних факторов. Существенную роль в экономике играют денежные переводы трудовых мигрантов и экспорт сырьевых товаров (золота, алюминия). Это делает экономику уязвимой к колебаниям мировых рынков и политике стран-партнёров.

## Литература

1. Бланк И. А. Инвестиционный менеджмент. – Киев: Ника-Центр, 2020. – 640 с.
2. Долан Э., Кэмпбелл К. Макроэкономика. – СПб.: Питер, 2019. – 512 с.
3. Зайцев Ю.К. Инвестиционный климат. – М.: Юрайт, 2025, -123 с.
4. Зойдов К.Х. Эволюционно-институциональный подход при исследовании и измерениях неравновесных процессов эволюции социально-экономических систем / К.Х. Зойдов. – 3-е изд., исп. и доп. / Под ред. чл.-корр. РАН В.А. Цветкова. – М.: ИПР РАН, 2023. – 517 с.
5. Инвестиционный климат и искусственный интеллект: взаимосвязи и проблемы трансформации мегаполиса. Сб. научных трудов. Под редакцией А.А. Шестемирова, Ю.В. Евдокимовой. -М: Университет правительства Москвы, 2024 – 129 с.

6. Исмоилов А.Х. Инвестиционная политика в условиях трансформационной экономики: опыт Таджикистана // Вестник экономики и управления. – 2023. – №4(56). – С. 45–52.
7. Исомов Б.С. Инвестиции и улучшение инвестиционного климата: факторы и перспективы // Вестник науки и образования. М. 2021. – № 6 (109). – С.22-24.
8. Исомов Б.С. Экономический механизм инвестирования в условиях формирования рыночных отношений // Монография. Бухара. Хамд принт.2022. – С.130-131.
9. Мильнер Б. З. Теория управления инвестициями. – М.: ИНФРА-М, 2021. – 368 с.
10. Статистический ежегодник Республики Таджикистан 2024. Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан: - Душанбе, 2024. - 429 с.
11. Статистический комитет Республики Таджикистан (национальные данные). Основные социально-экономические показатели, 2003–2023 гг. – Душанбе, 2024. – 670 с.
12. Финансы Таджикистана. Статистический сборник. Агентство по статистике при Президенте Республики Таджикистан: - Душанбе, 2024. - 121 с.
13. World Bank. World Development Indicators 2003–2024. URL: <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators> [Online Resource].
14. Statbase.ru>data/tjk-total-investment/ URL: <https://statbase.ru/data-search/> [Online Resource].
15. Alchian, Armen A. Uncertainty, Evolution and Economic Theory // Journal of Political Economy, 1950, vol. 58, p. 211-221.
16. Nelson R.R., Winter S.J. An evolutionary theory of economic change. - M.: Finstatinform, 2000. - 474 p.
17. The Conference Board Total Economy Database, September 2010. [Electronic resource]. - M., 2010. Access mode: / / URL: <http://www.conferenceboard.org/data/economydatabase//> (accessed 15.04.2022), free. - Screen title.

### References

1. Blank I. A. Investment management. – Kiev: Nika-Center, 2020. – 640 p.
2. Dolan E., Campbell K. Macroeconomics. St. Petersburg: Peter, 2019. 512 p.
3. Zaitsev Yu.K. Investment climate. Moscow: Yurait, 2025, -123 p.
4. Zoidov K.Kh. An evolutionary-institutional approach to the study and measure-ment of non-equilibrium processes of the evolution of socio-economic systems / K.Kh. Zoidov. – 3nd edition, corrected and expanded / Edited by Corresponding Member of the Russian Academy of Sciences V.A. Tsvetkov. – M.: MEI RAS, 2023. – 517 p.
5. Investment climate and artificial intelligence: interrelations and problems of transformation of a megacity. Collection of scientific papers. Edited by A.A. Shestemirov, Yu.V. Evdokimova. Moscow: University of the Government of Moscow, 2024 - 129 p.
6. Ismoilov A.H. Investment policy in a transformational economy: the experience of Tajikistan // Bulletin of Economics and Management. – 2023. – №4(56). – Pp. 45-52.
7. Isomov B.S. Investments and improvement of the investment climate: factors and prospects // Bulletin of Science and Education. M. 2021. – № 6 (109). – Pp.22-24.
8. Isomov B.S. The economic mechanism of investment in the context of the formation of market relations // Monograph. Bukhara. Hamd print.2022. pp.130-131.
9. Milner B. Z. Theory of investment management. Moscow: INFRA–M, 2021. 368 p.
10. Statistical Yearbook of the Republic of Tajikistan 2024. Agency for Statistics under the President of the Republic of Tajikistan: - Dushanbe, 2024. - 429 p.
11. Statistical Committee of the Republic of Tajikistan (national data). The main socio-economic indicators, 2003-2023. – Dushanbe, 2024. – 670 p.
12. Finance of Tajikistan. Statistical collection. Agency for Statistics under the President of the Republic of Tajikistan: - Dushanbe, 2024. - 121 p.
13. World Bank. World Development Indicators 2003–2024. URL: <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators> [Online Resource].
14. Statbase.ru>data/tjk-total-investment/ URL: <https://statbase.ru/data-search/> [Online Resource].

- 
15. Alchian, Armen A. Uncertainty, Evolution and Economic Theory // Journal of Political Economy, 1950, vol. 58, p. 211-221.
  16. Nelson R.R., Winter S.J. An evolutionary theory of economic change. - M.: Finstatinform, 2000. - 474 p.
  17. The Conference Board Total Economy Database, September 2010. [Electronic resource]. - M., 2010. Access mode: / / URL: <http://www.conferenceboard.org/data/economydatabase/> (accessed 15.04.2022), free. - Screen title.

### **Об авторе**

*Бобоев Муталибжон Ракибович, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Экономика» Московской академии предпринимательства, Москва.*

### **About author**

*Mutalibjon R. Boboev, Candidate of Sci. (Econ.), Associate Professor of the Department of Economics at the Moscow Academy of Entrepreneurship, Moscow.*