

УДК330.532
ББК 65. 01

**ТРАНСФОРМАЦИЯ СБЕРЕЖЕНИЙ
ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ В ИНВЕСТИЦИИ
В УСЛОВИЯХ ВЫСОКОГО УРОВНЯ
ВНЕШНЕЙ ТРУДОВОЙ МИГРАЦИИ**

**Алиджанова Сурайё
Абдушукуровна,**
к.э.н., доцент кафедры
экономической теории ТГУПБП
(Таджикистан, Худжанд)

**ТАБДИЛИ ПАСАНДОЗҶОИ ХОҶАГИҶОИ
ХОНАВОДАГӢ ДАР ШАРОИТИ САТҶИ
БАЛАНДИ МУҶОЦИРАТИ БЕРУНАИ
МЕҶНАТИ**

Алиҷонова Сурайё Абдушукуровна,
н.и.и., доцент кафедраи
назарияи иқтисоди ДДҶБСТ
(Тоҷикистон, Хучанд)

**TRANSFORMATION OF HOUSEHOLD
SAVINGS INTO INVESTITURES UNDER THE
CONDITIONS OF HIGH LEVEL OF
OUTWARD LABOUR MIGRATION**

Alidjanova Surayo Abdushukurovna,
candidate of economy sciences,
Associate Professor of the department
of economy theory under the Tajik
State University of Law, Business and
Politics (Tadjikistan, Khujand)
E-MAIL: sura14@mail.ru

Ключевые слова: инвестиции, сбережения домохозяйств, предельная склонность к сбережению, предельная склонность к потреблению, мультипликатор автономных инвестиций, фондовый рынок.

Рассматриваются вопросы трансформации сбережений населения в инвестиционные ресурсы в Республике Таджикистан, где наблюдается высокий уровень внешней трудовой миграции. Выявлено, что, несмотря на преобладание рыночных основ хозяйствования, в стране отсутствует эффективный механизм трансформации сбережений домашних хозяйств в инвестиции. Имеющийся механизм не способствует развитию реального сектора, а преимущественно направляется на развитие мелкотогрового предпринимательства. Такая форма трансформации сбережений домашних хозяйств не способствует сбалансированному развитию экономики РТ в долгосрочной перспективе, что отражается в высокой зависимости от внешних факторов. Поэтому производственная сфера как основа устойчивого развития национальной экономики испытывает хроническую нехватку инвестиционных ресурсов. Отмечается, что для более высокой концентрации сбережений домашних хозяйств в инвестициях необходима организация эффективной деятельности фондового рынка, особенно вторичного рынка ценных бумаг, что будет способствовать трансформации сбережений в реальные инвестиции.

Калидвожаҳо: инвеститсияҳо, пасандозҳои хоҷагиҳои хонаводагӣ, тамоюли ҳадди охирини пасандоз, тамоюли ҳадди охирини истеъмолот, мултипликатори инвеститсияҳои автономӣ, бозори фондӣ

Дар мақола масъалаҳои ба захираҳои инвеститсионӣ табдил ёфтани пасандозҳои аҳоли дар шароити Ҷумҳурии Тоҷикистон, ки дар он сатҳи баланди муҳоҷирати берунаи меҳнатӣ ба назар мерасад, мавриди баррасӣ қарор дода шудаанд. Муайян карда шудааст, ки дар шароити Ҷумҳурии Тоҷикистон бо вучуди афзалият доштани хоҷагидорӣ бозорӣ, механизми самарабахии ба инвеститсия табдил ёфтани пасандозҳои аҳоли мавҷуд нест. Механизми мавҷудаи табдили пасандозҳои хоҷагиҳои хонаводагӣ ба инвеститсия ба рушди баҳии воқеӣ мусоидат накарда, беитар ба инкишофи соҳибқорӣ савдои хурд равона карда мешавад. Дар натиҷа, соҳаи истеҳсолот, ки асоси рушди устувори иқтисодии милли ба ҳисоб меравад, норасоии ҷидди захираҳои инвеститсиониро эҳсос мекунад. Чунин шакли табдили пасандозҳои хоҷагиҳои хонаводагӣ ба инвеститсия ба рушди мутавозинаи соҳаҳои иқтисодии Ҷумҳурии Тоҷикистон дар дурнамо мусоидат намекунад. Қайд шудааст, ки барои таҷаммуи беитари пасандозҳои хоҷагиҳои хонаводагӣ ба инвеститсияҳо дар шароити Ҷумҳурии Тоҷикистон, бояд фаъолияти самарабахии бозори фондҳо, махсусан бозори дубораи коғазҳои қимматнок ба роҳ монда шавад, ки ба табдили пасандоз ба инвеститсияҳои воқеӣ мусоидат менамояд.

Key words: investitures, household savings, complete inclination for savings, complete inclination for consuming, multiplier of autonomous investitures, foundation market

The article dwells on population's savings transformation into investitive resources in Tajikistan Republic where high level of outward labour migration is observed. It has been elicited that in spite of a prevalence of market foundations of economy running an effective mechanism of household savings transformation into investitures is absent in the country. The present mechanism doesn't promote a development of the real sector but is referred advantageously for that one of small trade entrepreneurship. Such form of household savings transformation doesn't promote balanced development of TR economy in a long-term perspective; the fact being reflected in high dependence upon external factors. Therefore, the productive sphere as a ground for sustainable development of national economy has been enduring chronic deficiency of investitive resources. It is marked that for higher concentration of household savings organization of foundation market effective activity is necessary, it concerns especially the secondary market of valuable papers whose availability is bound to promote savings transformation into real investitures.

В реализации инвестиционной деятельности особое место занимают сбережения домашних хозяйств. Этот тезис может быть обоснован положением, согласно которому сбережения домашних хозяйств затрагивают интересы всего населения и государства в целом. Представляя собой ресурс и источник инвестирования, сбережения домашних хозяйств являются одним из показателей уровня жизни населения. В наиболее развитых странах население традиционно рассматривается как ведущий поставщик финансовых ресурсов для народного хозяйства.

Сбережения домашних хозяйств представляют собой часть располагаемого дохода, остающуюся после расходов на конечное потребление. Другими словами, сбережения домашних хозяйств - это отложенное потребление, и в виде накопленной денежной суммы они образуют один из основных источников реализации инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов. Тем не менее, сбережения домашних хозяйств автоматически не превращаются в инвестиции, а лишь выступают их источником, который может оставаться не использованным. Поэтому проблеме трансформации сбережений домашних хозяйств в реальные инвестиции в экономических исследованиях уделяется самое пристальное внимание.

Рыночная экономика не имеет автоматического механизма трансформации сбережений домашних хозяйств в инвестиции, «не существует механизм, который автоматически превращает все сбережения в инвестиции. А если сбережения не превращаются автоматически в инвестиции и при этом доля сбережений с ростом доходов увеличивается, то все большая часть этого дохода выпадает из эффективного спроса» [6]. В этом Дж. М. Кейнс видит основную проблему современной экономики и причину имеющей место проблемы незанятости ресурсов, известной в экономической науке как «парадокс бережливости».

Действия домашних хозяйств с целью формирования сбережений и их трансформации в инвестиции представляют собой важный элемент стабильного экономического развития любой экономической системы. В условиях экономической трансформации и высокого уровня внешней трудовой миграции процесс трансформации сбережений в реальные инвестиции приобретает особое значение. Это обусловлено тем, что экономическое развитие обеспечивается объемом и структурой реальных инвестиций. В условиях переходной экономики процесс трансформации сбережений в инвестиции опосредуется преимущественно за счет действия финансовых механизмов, которые, по сути, выступают перевалочным пунктом. В условиях преобладания элементов рыночных отношений финансовая система через банковский сектор и фондовый рынок, которые представляют собой взаимосвязанные секторы экономики, обеспечивает преобразование сбережений домашних хозяйств в инвестиции.

В условиях миграционной зависимости национальной экономики сбережения домашних хозяйств могут выступать не только как потребительская составляющая, но и как элемент, способствующий созданию рабочих мест внутри страны. Это будет возможно лишь в том случае, если эти сбережения будут трансформироваться в инвестиции в реальный сектор экономики, который вполне способен сократить уровень внешней трудовой миграции.

В связи с этим, в условиях высокого уровня внешней трудовой миграции, представляется приоритетным формирование сбережений и их трансформация в инвестиции, являющиеся одним из источников обеспечения экономического развития.

Сбережения домашних хозяйств, кроме источника для инвестиций, представляют собой также средство для преодоления ограниченности дохода для удовлетворения потребностей и увеличения потребления в будущем. Говоря иначе, сбережения домашних хозяйств являются своеобразным стабилизатором, обеспечивающим экономическую безопасность домашних хозяйств.

В экономической практике существует предположение, согласно которому в условиях рыночной экономики создаются соответствующие институты и механизмы, обеспечивающие домашним хозяйствам достижение поставленных целей (максимальное удовлетворение потребностей и увеличение доходов). Это происходит посредством вовлечения сбережений домашних хозяйств в народнохозяйственный оборот.

Рассматривая трансформацию сбережений домашних хозяйств в инвестиции, следует отметить, что в условиях переходной экономики Республики Таджикистан этот процесс происходит с определенными объективно обусловленными особенностями. Сбережения домашних хозяйств преимущественно трансформируются в инвестиции в финансовый сектор и в сферу торгово-посреднических услуг. Такой феномен обусловлен тем, что отдача от вложения сбережений в торгово-посредническое предпринимательство наиболее высокая и требует относительно меньшего времени, чем отдача на производстве. Также объем необходимых инвестиционных ресурсов для осуществления торгово-посреднических услуг относительно невелик по сравнению с объемом средств, необходимых для материального производства. Еще одной особенностью использования сбережений домашних хозяйств в условиях Республики Таджикистан является их расходование на проведение национальных обрядов, связанных с бракосочетанием и другими обычаями населения.

Следует заметить, что эти особенности использования сбережений домашних хозяйств наблюдаются в условиях их крайне низкого уровня. О этом свидетельствуют данные таблицы 1.

Таблица 1. Соотношение доходов, расходов и сбережений домашних хозяйств в Республике Таджикистан (по данным выборочного исследования домашних хозяйств) (в сомони)

Показатели	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Среднемесячный доход на одного члена домохозяйства	155,7	190,2	225,62	258,8	293,6	323,6
Среднемесячные расходы на одного члена домохозяйства	149,9	177,7	227,5	251,6	282	290,1
Сбережения на одного члена домохозяйства	5,8	12,5	-1,88	7,2	11,6	33,5

Источник: Таджикистан: 25 лет государственной независимости: статистический ежегодник. - Душанбе, 2016 - С. 110-112.

Из данных таблицы 1 видно, что соотношение доходов, расходов и сбережений домашних хозяйств в республике характеризуется как низкое, а в некоторые периоды значение сбережений на одного члена домохозяйства (2012 г.) имеет отрицательное значение. Отсюда следует, что при наблюдаемом уровне доходов и расходов домашних хозяйств республики они не в состоянии формировать сбережения в больших объемах. Другими словами, в условиях экономики Республики Таджикистан, когда наблюдается превышение предложения труда над спросом на него и относительно низкий уровень подушевого дохода, сбережения населения формируются на более низком уровне, чем в других странах с переходной экономикой. Это в свою очередь влияет на структуру валовых национальных сбережений, включающих, кроме сбережений домашних хозяйств, сбережения фирм и государственного сектора.

Проведенные расчеты показывают, что в связи с низким уровнем формирования сбережений домашних хозяйств, их удельный вес в валовых национальных сбережениях находится на достаточно низком уровне (таблица 2).

Таблица 2. Соотношение сбережений домашних хозяйств, фирм и государства в валовых национальных сбережениях (в %)

Показатели	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Сбережения домашних хозяйств	13,7	15,3	16,9	6,1	5,8	7,3
Сбережения фирм	69,4	72,5	77,8	88,5	86,7	86,0
Сбережения государственного сектора	16,9	12,2	5,3	5,4	7,5	6,7

Рассчитано по: Национальные счета Республики Таджикистан – Душанбе, 2016 - С. 21-22. Таджикистан: 25 лет государственной независимости: статистический ежегодник. - Душанбе, 2016. - С. 120, 409.

Из приведенных результатов анализа на первый взгляд кажется, что сформированные сбережения домашних хозяйств, находясь на низком уровне, не влияют на инвестиционную деятельность хозяйствующих субъектов. Однако это не совсем так. Дело в том, что львиная доля сбережений домашних хозяйств формируется за счет денежных переводов в результате трудовой миграции. По разным подсчетам, на 1 января 2016 года только в России находилось более миллиона таджикских трудовых мигрантов [1, с. 25]. В отношении к общей численности населения Республики Таджикистан доля трудовых мигрантов составляет порядка 15%. По данным Всемирного банка, за пределами республики ищут работу до 40% населения в возрасте от 18 до 40 лет.

Формирование доходов населения преимущественно за счет денежных переводов от участников трудовой миграции послужило поводом для того, чтобы уделять им пристальное внимание. Согласно различной информации, в том числе и периодической печати, ежегодно в республику нашими трудовыми мигрантами переводится сумма, равная 40-45% объема ВВП, или порядка 4-4,5 млрд долл. США [4]. По показателю удельного веса денежных переводов от участников трудовой миграции Республика Таджикистан наряду с Молдавией и Киргизией входит в число стран, экономика которых наиболее сильно зависит от трудовой миграции. Согласно последним расчетам Всемирного банка, в 2014 г. объем денежных переводов мигрантов был зафиксирован на уровне 42,7% ВВП, что сделало Таджикистан самым зависимым от денежных переводов государством в мире. При этом около 90% транзакций осуществляются преимущественно из России [4]. Хотя в 2015 году этот показатель снизился, но все же по отношению к ВВП он имеет очень внушительные размеры. Отсюда следует, что сбережения домашних хозяйств в условиях Республики Таджикистан формируются преимущественно за счет денежных переводов трудовых мигрантов.

Кроме того, денежные переводы трудовых мигрантов поддерживают внутренний спрос, способствуют снижению уровня бедности и повышают уровень жизни населения. Больше половины населения поддерживает жизнедеятельность благодаря денежным переводам трудовых мигрантов.

Денежные переводы трудовых мигрантов Республики Таджикистан из-за продолжающейся стагнации реального производства, высоких темпов роста численности населения и трудовых ресурсов, преимущественно направляются на приобретение

импортных товаров, как продовольственных, так и непродовольственных. Если исходить из того, что более 80% расходов домашних хозяйств составляют расходы на продовольствие и непродовольственные товары, то становится очевидным факт, что основная масса переведенных денежных доходов от трудовой миграции направляется за рубеж в виде оплаты за импортируемые товары.

Эти реалии позволяют сделать вывод, что в других, более развитых странах, определяющей составляющей механизма формирования сбережений и их трансформации в реальные инвестиции является доля фонда оплаты труда и доля прибыли в ВВП. Они определяют порядок формирования сбережений и финансирования экономики, а также уровень развитости финансового посредничества и степень эффективности общественного производства.

Таблица 3. Структура потребительских расходов домашних хозяйств

Показатели	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Потребительские расходы	100	100	100	100	100	100
Расходы на продовольственные товары	65	64,6	64	67,3	63,8	63
Расходы на покупку непродовольственных товаров	24,1	23,7	24,5	22,6	24,5	24,2
Расходы на покупку алкогольных напитков	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Расходы на оплату услуг	10,8	11,6	11,3	10	11,6	12,7

Источник: Таджикистан: 25 лет государственной независимости: статистический ежегодник. - Душанбе, 2016. - С. 110-117.

В таблице 3 приведены данные о структуре потребительских расходов домашних хозяйств. Из этих данных видно, что продовольственные расходы в структуре общих расходов домашних хозяйств составляют более 63%. В этом контексте вполне уместно отметить, что «расходы на продовольствие в общем объеме расходов населения не должны превышать 50%, а в перспективе, с учетом осуществления мероприятий по ускоренному развитию человеческого капитала - не более 30-35% от общих расходов» [5].

Структура потребительских расходов домашних хозяйств рассмотрена для демонстрации феномена низкого уровня доходов населения. Согласно канонам потребительского поведения домашних хозяйств, их расходы обладают мультипликативным эффектом. Другими словами, большой удельный вес расходов домашних хозяйств, направляемых в экономический кругооборот, служит источником формирования доходов остальных хозяйствующих субъектов.

Процесс трансформации сбережений домашних хозяйств в инвестиционные ресурсы, как и сами расходы домашних хозяйств, обладает мультипликативным эффектом. Действие мультипликативного эффекта можно продемонстрировать посредством объяснения функции потребления домашних хозяйств. Как было отмечено выше, располагаемый доход домашних хозяйств разделяется на потребительские расходы и на сбережения. Обобщенно функцию потребления домашних хозяйств можно представить в виде следующей функции:

$$C = \bar{C} + mpcY, \quad (1)$$

где C – расходы домашних хозяйств;

\bar{C} – автономные расходы домашних хозяйств;

mpc – предельная склонность к потреблению, рассчитываемая как отношение изменения расходов домашних хозяйств к изменению располагаемого дохода;

Y – располагаемый доход домашних хозяйств.

Если исходить из того, что часть располагаемого дохода, остающаяся в распоряжении домашних хозяйств после осуществления намеченных расходов, составляет сбережения домашних хозяйств, то из формулы 1 можно вывести функцию сбережения, которая выглядит следующим образом:

$$S = -\bar{C} + mpsY, \quad (2)$$

где S – сбережения домашних хозяйств;

\bar{C} – автономные расходы домашних хозяйств;

mps – предельная склонность к сбережению, рассчитываемая как отношение изменения сбережений домашних хозяйств к изменению располагаемого дохода.

Используя общепринятые правила расчета предельной склонности к потреблению и сбережению, в таблице 4 приведены данные этих показателей по Республике Таджикистан, показатели средней склонности к потреблению и сбережению, а также рассчитан коэффициент мультипликатора автономных расходов. Показатели средней склонности к потреблению и сбережению имеют перманентный характер, что свидетельствует о постоянстве структуры расходов домашних хозяйств.

Таблица 4. Показатели средней и предельной склонности к потреблению и сбережению и мультипликатор автономных инвестиций

Показатели	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Средняя склонность к потреблению	0,98	0,96	0,93	0,99	0,97	0,96
Средняя склонность к сбережению	0,02	0,04	0,07	0,01	0,03	0,04
Предельная склонность к потреблению	0,98	0,80	0,89	0,87	0,83	0,87
Предельная склонность к сбережению	0,02	0,2	0,11	0,13	0,17	0,13
Коэффициент мультипликатора автономных расходов	50	5	9	7,7	5,9	7,7

Рассчитано по: Таджикистан: 25 лет государственной независимости: статистический ежегодник. - Душанбе, 2016. - С. 113-115.

Динамика показателей предельной склонности к потреблению и сбережению не имеет четко обозначенной тенденции к изменению, что является закономерным в условиях высокого уровня внешней трудовой миграции и связанного с ней поступления денежных переводов. Этими обстоятельствами также объясняются колебания коэффициента мультипликатора автономных расходов. Рассчитанные показатели мультипликатора автономных расходов в Республике Таджикистан свидетельствуют о том, что в условиях низкой занятости ресурсов в национальной экономике единица приращенных инвестиций, в том числе и каждая единица трансформирующихся сбережений, обладает большим мультипликативным эффектом. Действие эффекта мультипликатора происходит по спирали, способствуя при этом приросту общего дохода на каждом витке. В свою очередь

прирост дохода, согласно выявленному психологическому закону Дж. М. Кейнса, будет способствовать еще большему увеличению потребительских расходов и сбережений. Как было отмечено выше, сбережения в любой форме представляются как изъятие из общего кругооборота доходов и расходов. Поэтому, если сбережения не будут трансформироваться в инвестиции, то, согласно действию эффекта мультипликатора, такое явление будет сужать производственные возможности экономики. Тем не менее, рассчитанный коэффициент мультипликатора автономных расходов (в том числе инвестиций) показывает, что инвестиционные вложения в условиях Республики Таджикистан могут иметь более высокую эффективность, чем та, что наблюдается в данный момент.

Из изложенных фактов следует, что в условиях переходной экономики и хронически высокого уровня внешней трудовой миграции преобразование сбережений домашних хозяйств в реальные инвестиционные ресурсы является одним из основных источников оздоровления реального сектора экономики. Этот процесс может быть дополнительно усилен также целевым использованием денежных переводов трудовых мигрантов.

В достижении наиболее высокого уровня трансформации сбережений домашних хозяйств в инвестиции особая роль принадлежит банковской системе и налаживанию деятельности фондового рынка на территории республики. Именно они обладают механизмом трансформации сбережений домашних хозяйств в реальные инвестиционные ресурсы. Данный тезис можно представить с помощью следующей схемы (схема 1).

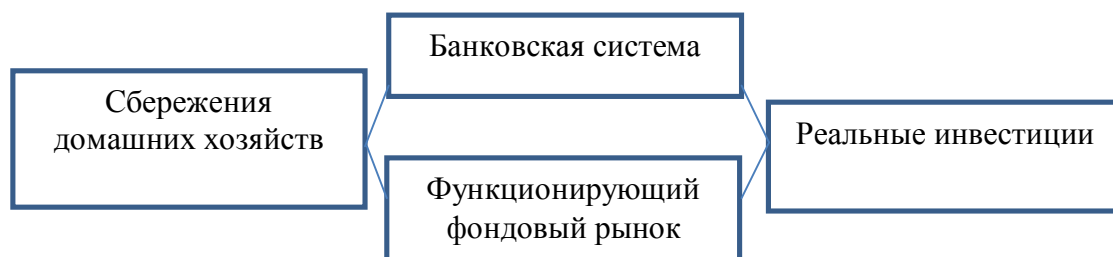


Схема 1. Трансформация сбережений домашних хозяйств в инвестиционные ресурсы посредством банковской системы и фондового рынка

Суть данной схемы состоит в том, что банковская система, привлекая сбережения домашних хозяйств в виде различных депозитов, увеличивает собственные кредитные ресурсы, которые, в принципе, будут выдаваться реальному сектору в форме кредитов. Если описанная процедура трансформации сбережений домашних хозяйств в реальные инвестиции будет опосредованно зависеть от монетарной политики Национального банка, то функциональное назначение фондового рынка в этом процессе заключается в прямом превращении сбережений в реальные инвестиции посредством купли - продажи ценных бумаг (особенно акций предприятий). Другими словами, налаженная система функционирования фондового рынка усилит процесс трансформации сбережений домашних хозяйств в портфельные инвестиции. Такие действия будут наиболее эффективными в условиях Республики Таджикистан, так как большую часть сбережений домашних хозяйств составляют денежные переводы трудовых мигрантов. Эффект от

такого метода трансформации сбережений домашних хозяйств в инвестиции может быть объяснен тем, что значительная часть трудовых мигрантов, получая доход посредством трудовой миграции, по возвращении на родину в большинстве случаев занимается мелкотогровой предпринимательской деятельностью (преимущественно челночной торговлей). С одной стороны, этот феномен представляется выгодным. Но с другой, из-за недостаточной развитости реального сектора экономики, развитие такой формы предпринимательской деятельности происходит по так называемому кругу. Дело в том, что население затрачивает полученный доход, в том числе денежные переводы трудовых мигрантов, а также другие виды доходов, на потребление товаров, привезенных из-за рубежа, перенаправляя таким образом мультипликативный эффект расходов домашних хозяйств в экономику других стран.

Поэтому, если приложить усилия к организации полноценного функционирования фондового рынка, сбережения домашних хозяйств посредством покупки акций предприятий реального сектора будут способствовать увеличению объемов их инвестирования. Данный процесс проявит в экономике значительно больший эффект по сравнению с развитием мелкотогрового предпринимательства. Увеличивая инвестиционные возможности реального сектора экономики, фондовый рынок превратится в мощный перевалочный пункт для трансформации сбережений домашних хозяйств в инвестиции. Хозяйственная спираль будет действовать таким образом, что по мере наращивания инвестиционных возможностей реального сектора будет происходить сокращение циклической безработицы и, соответственно, трудовой миграции. Это станет возможным при условии предложения дивидендов по ценным бумагам не ниже ставок процентов по депозитам и не выше процентных ставок по кредитам.

Проведенный анализ показывает, что в условиях Республики Таджикистан, несмотря на преобладание рыночных основ хозяйствования, отсутствует эффективный механизм трансформации сбережений домашних хозяйств в инвестиции. Имеющиеся реалии указывают на неспособность существующих механизмов обеспечить реальный сектор экономики необходимыми инвестиционными ресурсами.

Поэтому в условиях Республики Таджикистан для более высокой концентрации сбережений домашних хозяйств в инвестициях целесообразной является организация эффективной деятельности фондового рынка, особенно вторичного рынка ценных бумаг, который будет способен трансформировать сбережения в реальные инвестиции. Это станет возможным при условии получения предприятиями дивидендов выше банковских процентов на депозиты и ниже процентов по кредитам.

Список использованной литературы:

- 1. Алиджанов Д.А. Взаимосвязь занятости трудовых ресурсов и стимулирования импортозамещающего роста в Республике Таджикистан. // Экономический журнал. – М., 2015. - № 3 (39). С. 18- 26.*
- 2. Национальные счета Республики Таджикистан. – Душанбе, 2016. – 124 с.*
- 3. Таджикистан: 25 лет государственной независимости: статистический ежегодник. - Душанбе, 2016. - 552 с.*
- 4. Трудовая миграция Таджикистана в цифрах. // Азия-плюс. Режим доступа: www.news.tj (дата обращения 10.01.2017)*

5. Умаров Х.У. Продовольственная безопасность в Таджикистане: перспективы и препятствия // Азия – плюс. Режим доступа к сайту: <http://news.tj>. 16.10.2014. (Дата обращения: 25.01.2017)
6. <http://ecouniver.com/economik-rasdel/istekuz/170-sootnoshenie-sberezhenij-i-investicij-dzhm-kejns.html> (Дата обращения: 12.01.2017)

Reference Literature:

1. Alidzhanov D.A *Manual Relations between Employment of Labor Resources and Stimulation of Import Substitution Growth in the Republic of Tajikistan.* // *Economic Journal.* M: 2015. № 3 (39) – pp. 18-26.
2. *National Accounts of the Republic of Tajikistan. Dushanbe 2016.* – 124 pp.
3. *Tajikistan: 25 Years of Independence. Statistical Annual of Dushanbe, 2016.* – 552 pp.
4. *Labour Migration in Tajikistan in Figures. Asia-Plus* // www.news.tj (reference date 10.01.2017)
5. Umarov Th.U. *Food Security in Tajikistan: Prospects and Constraints.* Asia - plus. <http://news.tj>. 16/10/2014. (date of address: 25.01.2017)
6. <http://ecouniver.com/economik-rasdel/istekuz/170-sootnoshenie-sberezhenij-i-investicij-dzhm-kejns.html> (date of address: 12.01.2017).